

# Volvokoncernen 2009



**VOLVO**

## En global organisation

- 2 VD-kommentar
- 4 Nära kunderna
- 6 Vision, uppdrag och värderingar
- 7 Strategi med fokus på att skapa värde
- 8 Särskilt fokus 2010–2012
- 10 Styrkefaktorer
- 12 Volvokoncernens produkterbjudande
- 14 Ledande produkter ...
- 16 ... och tjänster i världsklass
- 18 2009 var ett dramatiskt år

## Förvaltningsberättelse

- 20 Viktiga händelser
- 23 Resultatutveckling
- 26 Finansiell ställning
- 28 Kassaflödesanalys
- 30 Finansiell strategi
- 32 Aktien
- 34 Risker och osäkerhetsfaktorer
- 37 Koncernens segment
- 38 Lastbilar
- 39 Volvo Lastvagnar
- 40 Renault Trucks
- 40 UD Trucks
- 41 Mack Trucks
- 41 VE Commercial Vehicles
- 42 Bussar
- 44 Anläggningsmaskiner
- 46 Volvo Penta
- 48 Volvo Aero
- 50 Financial Services
- 52 Hållbar utveckling

## Bolagsstyrningsrapport

- 56 Rapport
- 62 Koncernledning
- 64 Styrelse och revisorer

## Finansiell information

- 67 Resultaträkning
- 68 Balansräkning
- 69 Förändringar i eget kapital
- 70 Kassaflödesanalys
- 71 Koncernens noter
- 114 Moderbolaget AB Volvo
- 128 Förslag till ersättningspolicy
- 129 Förslag till vinstfördelning
- 130 Revisionsberättelse för AB Volvo
  
- 131 11-årsöversikt
- Flik Definitioner
- Årsstämma



# 2

Ett år av anpassning och omställning.

# 14

Ledande produkter – som utvecklas med kunden i fokus.



# 18

2009 var ett dramatiskt år – med finanskris och mycket svag världskonjunktur.



Denna ekonomiska redovisning 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 20–55 och 66–129 i den tryckta versionen, och är reviderade av bolagets revisorer.

# Volvo koncernen

Volvo koncernen är en av världens ledande leverantörer av kommersiella transportlösningar med produkter som lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, motorer och drivsystem för båtar och industriella applikationer samt komponenter för flygmotorer. Volvo koncernen tillhandahåller också finansieringslösningar till sina kunder.

Koncernen har cirka 90.000 anställda, produktionsanläggningar i 19 länder och försäljning i omkring 180 länder.

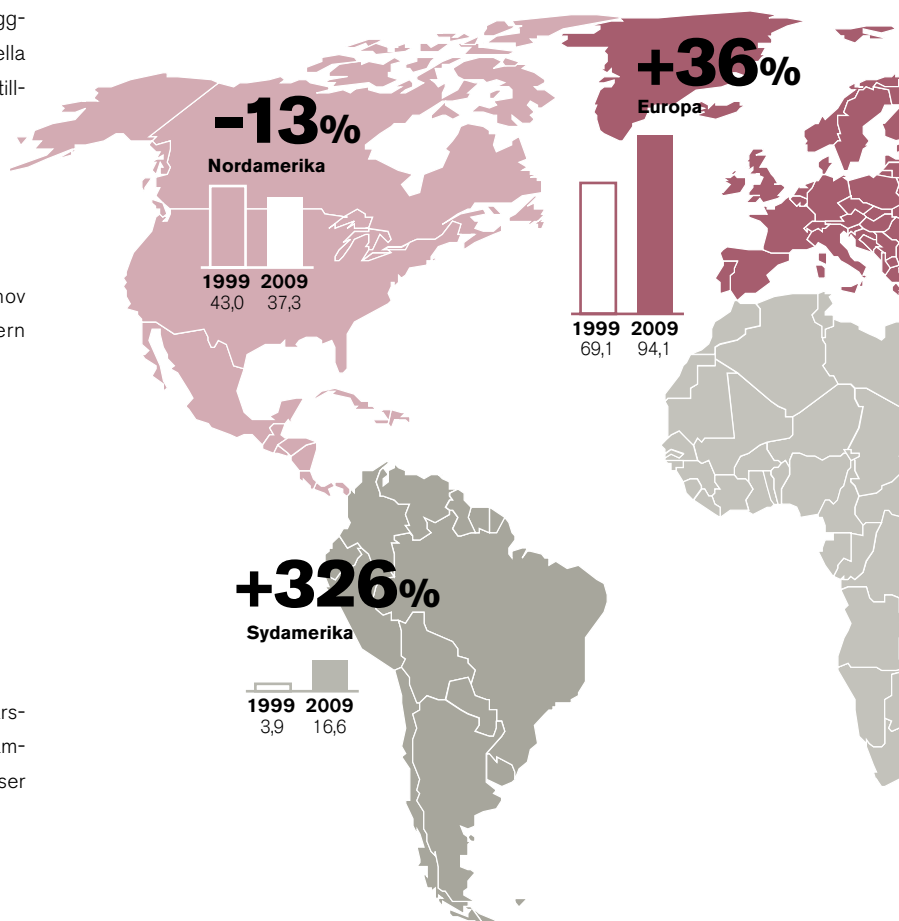
## Strategi

Volvo koncernens strategi tar utgångspunkt i kundernas behov och är inriktad på lönsam tillväxt, produktförnyelse och intern effektivitet. » 7

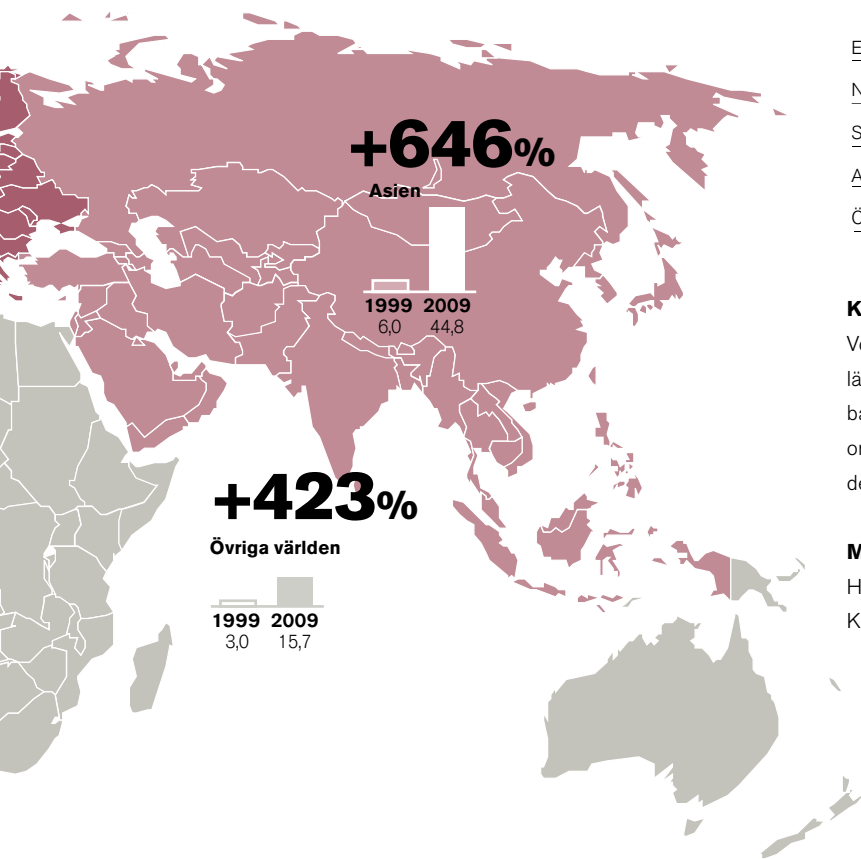
## Organisation

Volvo koncernen har produktrelaterade bolag och stödjande affärsenheter. Detta skapar förutsättningar för att arbeta nära tillsammans med kunderna samtidigt som koncerngemensamma resurser utnyttjas effektivt. » 4

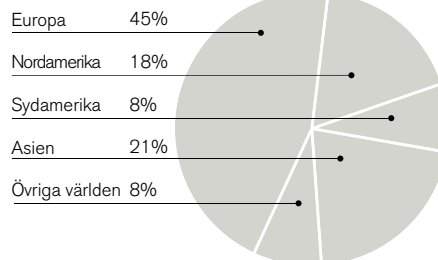
## Omsättningens utveckling över tio år, Mdr kr



SEGMENT	Lastbilar	Bussar	Anläggningsmaskiner	Volvo Penta	Volvo Aero	Kundfinansiering
AFFÄRSENHETER	<ul style="list-style-type: none"> <li>Volvo 3P</li> <li>Volvo Powertrain</li> <li>Volvo Parts</li> <li>Volvo Logistics</li> <li>Volvo Business Services</li> <li>Volvo Information Technology</li> <li>Volvo Group Real Estate, Volvo Technology</li> </ul>					



### Geografisk andel av omsättningen



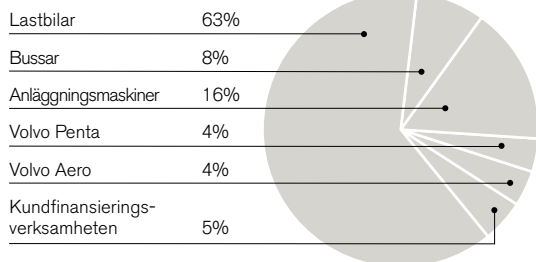
### Kunder

Volvokoncernens kunder finns idag i omkring 180 av världens länder. 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. » 14

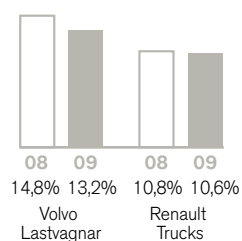
### Medarbetare

Huvuddelen av de anställda finns i Sverige, Frankrike, Japan, USA, Kina, Brasilien och Sydkorea. » 55

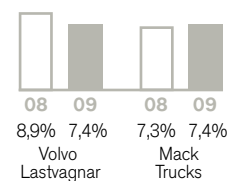
### Andel av koncernens nettoomsättning



### Marknadsandelar Europa, tunga lastbilar



### Marknadsandelar Nordamerika, tunga lastbilar



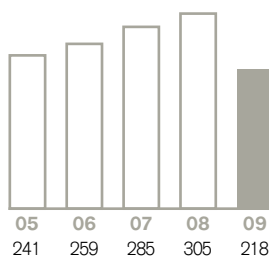
### Marknadsandelar Japan, tunga lastbilar



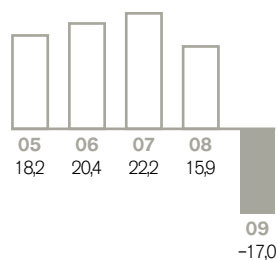
# 2009 i sammandrag

- Ett år av dramatisk efterfrågeminskning och intern omställning till lägre efterfrågan.
- Svaga marknader i Europa, Nordamerika och Japan medan bl.a. delar av Asien och Sydamerika återhämtade sig successivt.
- Nettoomsättningen sjönk med 28% till 218.361 Mkr (304.642).
- Rörelseresultatet uppgick till -17.013 Mkr (15.851).
- Årets resultat uppgick till -14.685 Mkr (10.016) och avkastningen på eget kapital till -19,7% (12,1).
- Resultatet per aktie uppgick till -7:26 kronor (4:90).
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009 (2:00 kronor per aktie).

**Nettoomsättning, Mdr kr**



**Rörelseresultat, Mdr kr**



Nyckeltal	2008	2009
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	304.642	218.361
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	15.851	-17.013
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	14.454	-16.333
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	1.397	-680
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	5,2	-7,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	14.010	-20.573
Periodens resultat, Mkr	10.016	-14.685
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	4:90	-7:26
Utdelning per aktie, kronor	2:00	0 <sup>1</sup>
Avkastning på eget kapital, %	12,1	-19,7

<sup>1</sup> Föreslagen utdelning 2009.

# VD-kommentar

## – ett år av anpassning och omställning

2009 var ett mycket dramatiskt år – det präglades av omfattande åtgärder för att snabbt anpassa verksamheten till den exceptionellt kraftiga nedgången på de flesta av våra marknader och av ett intensivt arbete med att ställa om koncernens kostnader till en ny nivå i linje med den minskade efterfrågan.

**E**fter det exceptionellt snabba fallet i efterfrågan som följde av krisen i det finansiella systemet hösten 2008, var efterfrågan fortsatt svag på koncernens huvudmarknader under större delen av 2009. En ljusning kunde skönjas i allt fler delar av världen mot slutet av året, men återhämtningen kom i de flesta fall från låga nivåer.

### Kraftig rörelseförlust

Under 2009 minskade Volvokoncernens försäljning med cirka 90 miljarder kronor jämfört med året före. Den låga försäljningen av nya fordon och maskiner hade en kraftigt negativ påverkan på vår lönsamhet. Redan hösten 2008 inleddes produktionsneddragningar för att anpassa kapaciteten till den lägre efterfrågan, minska lagren av framför allt nya lastbilar och anläggningsmaskiner och försöka försvara prisnivåerna på nya produkter. Dessa åtgärder fortsatte under det första halvåret 2009. Kostnaderna i industrisystemet kunde dock inte sänkas i samma takt som den mycket snabba nedgången i produktionsvolymerna, vilket medförde en stor övertalighet i tillverkningen och att täckningen av fasta kostnader var mycket låg. Tillverkningsnivåerna sänktes till nivåer som till och med var lägre än efterfrågan med syfte att minska lagren av nya produkter.

Mot bakgrund av den svaga efterfrågan genomfördes omfattande åtgärder för att ställa om koncernen till en lägre kostnadsnivå. Besparingar genomfördes på alla nivåer och i koncernens samtliga delar. Det handlar om besparingar som ska sänka den årliga kostnadsnivån med cirka 21 miljarder kronor när de fått fullt genomslag under 2010. Vi tvingades bland annat att säga upp

många anställda, vilket är både smärtsamt och kostsamt. Sedan mitten av 2008 har drygt 18.000 tillsvidareanställda, visstidsanställda och konsulter lämnat koncernen.

Vi riktade stort fokus på att minska våra lager för att säkra koncernens kassaflöde, och de åtgärder som genomfördes var framgångsrika. Sammantaget minskade det kapital som binds i lager med drygt 17 miljarder kronor under året. Mot slutet av året var lagren av nya produkter i stort sett i balans med rådande efterfrågan. Som en konsekvens av de lägre lagren kunde vi då börja öka produktionstakten något, eftersom en större andel av inkommande order kunde styras till produktionen istället för mot lageravveckling. Det finns dock en fortsatt osäkerhet kring återhämtningen i världskonjunkturen, och därför kommer ökningen att vara försiktig och ske gradvis.

Koncernens eftermarknadsaffär är inte utsatt för samma svängningar som försäljningen av nya produkter. Medan koncernens försäljning av nya produkter sjönk med nästan 40% så minskade eftermarknadsaffären med försäljningen av reservdelar, servicetimmor och andra eftermarknadstjänster med bara några få procent under året, vilket är positivt från lönsamhetssynpunkt.

Volvokoncernen gjorde totalt sett en rörelseförlust på 17 miljarder kronor under året, framför allt som en effekt av kraftigt minskade försäljningsvolym och låg kostnadstäckning i vår produktion. Som en konsekvens av den finansiella krisen och den efterföljande lågkonjunkturen tvingades vi även att ta stora kostnader för bland annat personalneddragningar, nedskrivningar av lager och ökade avsättningar för restvärdesåtaganden och kreditförluster.

Mot bakgrund av Volvokoncernens förluster under 2009 och den nuvarande finansiella ställningen föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009.

### Viss återhämtning

I Europa ser vi nu en gradvis återhämtning med ökad ordergång på lastbil och anläggningsmaskiner, men den kommer från mycket låga nivåer. I Nordamerika ligger efterfrågan för närvarande kvar på en låg nivå med en fortsatt svag bygg- och anläggningsmarknad.

Vår lastbilsverksamhet gjorde en betydande förlust under 2009 till följd av avsevärt lägre försäljning av nya lastbilar, låg kostnadstäckning i produktionen, nedskrivning av lager, ökade kostnader för restvärdesåtaganden och kostnader relaterade till personalneddragningar. Förlusttakten minskade dock successivt under det andra halvåret i takt med att besparingsprogrammen började ge effekt.

Den kraftiga nedgången på anläggningsmarknaden medförde att även Volvo Construction Equipment hade ett tufft år, men som ett resultat av kostnadssänkande åtgärder minskade Volvo CE sina förluster kontinuerligt under året. Volvo CE lyckades också reducera sina lager av osålda maskiner och de befann sig vid utgången av året i balans med efterfrågan.

Världsmarknaden för bussar har totalt sett stabiliserats på en låg nivå, men med en förskjutning i efterfrågan från Europa, Nordamerika och Sydamerika till Asien där marginalerna är lägre. Volvo Bussars rörelseförlust ökade, men man gick ut ur året med en bra takt i ordergången och med ökade marknadsandelar.

För Volvo Penta var efterfrågan på marin- och industrimotorer på en låg nivå. Volvo Penta gjorde förlust på helåret, men framför allt tack vare sänkta kostnader redovisade Volvo Penta ett positivt rörelseresultat det andra halvåret.

Minskad försäljning av nya reservdelar som ett resultat av lågkonjunkturen i flygindustrin och sämre resultat i den amerikanska eftermarknads-

affären gjorde att Volvo Aeros rörelseresultat försvagades.

För kundfinansieringsverksamheten i Financial Services ökade bortskrivningarna och avsättningarna för osäkra fordringar kraftigt som en konsekvens av att våra kunders lönsamhet minskade i spåren av lägre efterfrågan på transporter i många marknader. En viss stabilisering märktes mot slutet av året.

Trots den finansiella krisen är det ett oförändrat faktum att lastbilstransporter och byggandet av infrastruktur är grunden för det moderna samhället. Koncernens produkter och tjänster bidrar till samhällets utveckling, och jag ser inget i det senaste årets utveckling som ändrar min positiva syn på koncernens långsiktiga utvecklingsmöjligheter.

### **Produkter för tillväxt och minskad miljöpåverkan**

Även i svåra tider är det viktigt att ha en långsiktig syn på verksamheten och på vad som ska skapa lönsamhet i framtiden. Vi har därför fortsatt att investera i framtida produktprogram.

Som en av världens största tillverkare av kommersiella fordon har vi ett ansvar för att minska miljöpåverkan från vår produktion och från användningen av våra produkter – det är ett ansvar som vi tar på största allvar. Motorer som förbrukar mindre bränsle sänker våra kunders kostnader och stärker deras konkurrenskraft samtidigt som miljöpåverkan minskas. Mot slutet av året togs mycket viktiga steg för både oss och miljön då vi fick våra koncerngemensamma motorer godkända av de amerikanska miljömyndigheterna. Motorerna, som gick i produktion i början av 2010, har utsläppsnivåer av kväveoxider och partiklar som ligger mycket nära noll. Kunder som testat dem har gett mycket bra respons, inte minst vad gäller den lägre bränsleförbrukningen.

Tack vare förvärven av UD Trucks (f.d. Nissan Diesel), Lingong och samriskbolaget med Eicher i Indien har Volvokoncernen en mycket bra position i Asien. UD Trucks har en stark ställning i Japan och Sydostasien, Lingong och Volvo CE är tillsammans nummer fyra på marknaden för anläggningsmaskiner i Kina medan Eicher är den näst största tillverkaren av medeltunga lastbilar i Indien. Vi investerar nu i breddade produktprogram i dessa viktiga tillväxtländer.

I början av 2010 tog vi ett kliv framåt i Japan då vi var först ut med att få våra motorer preliminärt godkända enligt de nya emissionsreglerna som är först i världen med att även ange nivåer för utsläppen av koldioxid. När den nya japanska emissionslagstiftningen träder i kraft senare i år, så kommer vi att ta ytterligare ett viktigt steg i integrationen av UD Trucks med lanseringen av koncerngemensamma motorer i UD-lastbilarna.

Koncernen håller även på att utveckla en egen plattform för medeltunga motorer. Dessa motorer kommer i stor utsträckning att tillverkas i Asien med

asiatiska leverantörer för att säkerställa en konkurrenskraftig kostnad. De första motorerna går i produktion under innevarande år för att därefter introduceras i allt fler av koncernens produkter de närmaste åren.

### **Fortsatt kostnadsfokus**

Vi kommer att ha fortsatt fokus på våra kunder samtidigt som vi fortsätter arbetet med att sänka kostnaderna i alla delar av koncernen. Vi kommer också att arbeta hårt för att åstadkomma en ordentlig produktivitetshöjning när volymerna successivt kommer tillbaka till mer normala nivåer.

Vi har nu lagt fast koncernens strategi för perioden 2010–2012. Den är mindre fokuserad på förvärv än tidigare och huvudsakligen inriktad på organisk tillväxt, eftersom vi uppnått en kritisk volym på de flesta marknader och i de flesta produktsegment. Vi kommer att fokusera våra utvecklingsresurser på att ta fram kostnadseffektiva produkter baserade på gemensam arkitektur och delad teknologi. Inte minst viktigt blir att åstadkomma en avsevärt förbättrad intern effektivitet och produktivitet i alla delar av koncernen för att öka lönsamheten.

Med 2009 bakom oss kan jag konstatera att även om efterfrågan fortsatt ligger på låga nivåer i ett historiskt perspektiv så har vi sänkt våra kostnader kraftigt, reducerat våra lager och minskat vår kapitalbindning. Vi har en god likviditet och lågt refinansieringsbehov. Vi har också fortsatt att investera i forskning och utveckling för att kunna lansera konkurrenskraftiga produkter de närmaste åren. Vi är fast beslutna att arbeta hårt för att återställa koncernens lönsamhet. Även om 2009 var ett synnerligen besvärligt år, så ser jag mycket positivt på koncernens möjligheter att komma tillbaka och fortsätta skapa värde för våra kunder och våra ägare.



Leif Johansson  
VD och koncernchef



# Nära kunderna

## – med bakomliggande synergier

Volvokoncernens produktbolag i de sex olika segmenten arbetar nära tillsammans med kunderna för att på bästa sätt stödja dem samtidigt som koncerngemensamma resurser i affärsenheterna kan utnyttjas effektivt. Av koncernens ungefär 90.000 anställda arbetar cirka 70% i produktbolagen och 30% i affärsenheterna.

Affärsenheterna är globalt organiserade och har det övergripande ansvaret för bl.a. produktplanering och inköp samt för att utveckla och leverera komponenter, delsystem, tjänster och service till affärsområdena. Strukturen ger stordriftsfördelar inom produktutveckling, produktion, reservdelsförsörjning, logistik, administration och supportfunktioner.

Utöver affärsenheterna som nämns i illustrationen till höger, så finns Volvo Technology, som utvecklar ny teknik och nya koncept för "hårda" och "mjuka" produkter inom transport- och fordonsindustrin. Volvo Group Real Estate bedriver fastighetsförvaltning och fastighetsutveckling. Volvo Technology Transfer investerar i företag och projekt av tekniskt och kommersiellt intresse. Internbanken Volvo Treasury koordinerar koncernens finansiering och ansvarar för hanteringen av räntebärande tillgångar och skulder. Volvo Group NAP (Non-Automotive Purchasing) ansvarar för inköp av indirekta varor och tjänster.

SEGMENT

### Lastbilar

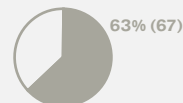
Lastbilsverksamheten består av Volvo Lastvagnar, Renault Trucks, UD Trucks, Mack Trucks och indiska VE Commercial Vehicles (50%). De erbjuder allt från tunga lastbilar för fjärrtransporter och anläggningsarbete till lätta lastbilar för distribution.

Antal anställda: 37.575.

Levererade lastbilar: 127.681.



ANDEL AV NETTO-OMSÄTTNINGEN



AFFÄRSENHETER

### Volvo 3P

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

Antal anställda: 4.022.

### Volvo Powertrain

Volvo Powertrain samordnar koncernens drivlineverksamheter och ansvarar för utveckling och tillverkning av tunga och medeltunga dieselmotorer, växellådor och axlar. Volvo Powertrain tillverkar även lätta motorer åt externa kunder samt ansvarar för att koncernen förses med drivlinor för medeltunga applikationer från externa tillverkare.

Antal anställda: 8.143.

### 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 lagerhållning av reservdelar samt lageradministration, orderhantering och verktyg och tjänster till eftermarknaden.

Antal anställda: 4.133.

### 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: 1.157.

### Volvo Business Services

Volvo Business Services tillhandahåller administrationstjänster för Volvokoncernens bolag. Verksamheten omfattar leverantörsreskontra, kundreskontra, redovisning och personaladministration.

Antal anställda: 910.

### 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: 4.984.

### Volvo Group Real Estate, Volvo Technology



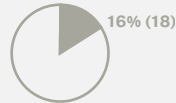
### Bussar

har ett produktutbud som omfattar stadsbussar, linjebussar, turistbussar och chassier.  
Antal anställda: 8.095.  
Levererade bussar: 9.857.



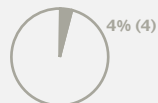
### Anläggningsmaskiner

tillverkar en rad olika typer av maskiner för anläggningsarbete och relaterade verksamhetsområden.  
Antal anställda: 13.456.  
Levererade anläggningsmaskiner: 38.783.



### Volvo Penta

erbjuder motorer och drivsystem för fritids- och yrkesbåtar samt för industriella applikationer såsom generatoraggregat och materialhantering.  
Antal anställda: 1.358.  
Levererade marin- och industri-motorer: 44.983.



### Volvo Aero

utvecklar och tillverkar avancerade komponenter till flygplansmotorer och rymdraketer med fokus på lättviktsteknologi som främjar minskad bränsleförbrukning.  
Antal anställda: 2.991.



### Financial Services

bedriver verksamhet inom kund- och återförsäljarfinansiering.  
Antal anställda: 1.234.



# 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 nå eller överträffa deras förväntningar. Med ett kundfokus som bygger på allas engagemang och deltagande 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 utsläppen från 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 omsorg om miljön. För att nå detta mål, strävar vi efter helhetssyn, kontinuerlig förbättring, teknisk utveckling och effektivt resursutnyttjande.



# Strategi med fokus på att skapa värde

## – med utgångspunkt i kundernas behov

Den övervägande delen av Volvokoncernens kunder bedriver kommersiell transportrelaterad verksamhet. Kunderna ställer höga krav på både produkter och tjänster.

Marknaden kännetecknas av hård konkurrens där kundtillfredsställelse är en nyckelfaktor – den lägger grunden till framtida försäljning och framtida lönsamhet. Volvokoncernens strategi tar sin utgångspunkt i kundernas behov och är inriktad på lönsam tillväxt, produktförnyelse och intern effektivitet. Volvokoncernen har under 2009 vidareutvecklat de interna målen för verksamheten inom de sedan tidigare tre definierade strategiska områdena.

### Kundernas behov

Volvokoncernens erbjudande av produkter och tjänster har hög prestanda, kvalitet, säkerhet, flexibilitet och de erbjuder god totalekonomi. Kunderna erbjuds lösningar anpassade efter deras verksamhet, oavsett om det handlar om en enskild produkt eller helhetslösning.

Produkter, tjänster och helhetslösningar utvecklas i nära samarbete med kunderna, med målet att de ska bidra till att förbättra kundernas produktivitet och lönsamhet och därigenom skapa värde. Volvo strävar efter att öka penetrationen och andelen av tjänster och eftermarknadsprodukter, med erbjudande om bland annat finansiering, försäkring och olika former av serviceavtal samt reservdelar, påbyggnader och redskap.

Volvokoncernen har de senaste åren fördjupat relationen med nyckelkunder. Fördelarna är flera. Koncernen kan på ett ännu bättre sätt än tidigare förstå och stödja kundernas utveckling, samtidigt som en fördjupad relation bidrar till ökad penetration av såväl produkt- som tjänstutbud. Genom samarbetet skapas fördelar och möjligheter för både Volvokoncernen och kunderna.

## Lönsam tillväxt

# 1

Volvokoncernens inriktning är fortsatt tillväxt med ökat fokus på lönsamhet. Tillväxten ska ske globalt och framför allt vara organisk. Målet är att växa med 10% per år över en konjunkturcykel, med en högre takt på nya marknader. En del av tillväxten kan över tid komma från förvärv 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 än mer komplett erbjudande.

Lönsamheten är nödvändig för att säkerställa investeringar i forskning och utveckling av nya produkter och tjänster samt för att ge en god avkastning till aktieägarna. En del av lönsamheten är ett resultat av skalfördelar. Koncernens varumärken ska stärka kundtillfredsställelsen genom att erbjuda miljö- och kostnadseffektiva produkter och tjänster.

## Produktförnyelse

# 2

Att regelbundet förnya koncernens utbud och skapa nya och bättre produkter och tjänster är krävande men en överlevnadsfråga. Hård konkurrens, nya miljökrav, säkerhets- och kvalitetsförväntningar ställer stora krav på hela produktutvecklingsprocessen.

Utveckling av ny, innovativ teknik är en nyckel till framgång för nya produktgenerationer och till att Volvokoncernen ska bibehålla sina ledande marknadspositioner. Inom koncernen pågår ett ständigt arbete med att förbättra och förfina produkternas prestanda – vilket stärker konkurrenskraften i den närmaste framtiden. En del av forskningen siktar längre fram i tiden mot nya tekniska genombrott för att minska miljöpåverkan och för att uppfylla framtida behov. Koncernen har en unik styrka genom sitt globala nätverk inom produktutveckling, vilket är en stark bas för att möta morgondagens krav.

Koncernen omfördelar en ökad andel av resurserna inom forskning och utveckling till utveckling av produkter och tjänster inom eftermarknaden med inriktning på att tillgodose kundernas behov under produkternas hela livscykel.

## Intern effektivitet

# 3

Volvokoncernen strävar efter att optimera effektiviteten och produktiviteten i samtliga delar av verksamheten. I arbetet med intern kostnadseffektivitet ingår att minska tillverkningskostnaderna och kostnaderna för försäljning och administration.

Ett verktyg som används är Volvo Production System (VPS) som innehåller metoder för att effektivisera verksamheten och minimera produktivetsförlusterna. Kompetensutveckling ingår som en viktig del i VPS. Stort fokus läggs på att utveckla personalen mot nya, framtida tekniska kompetensområden.

# Särskilt fokus 2010-2012

## – produktförnyelse och intern effektivitet

Efter en period av delvis förvärvsdriven tillväxt under åren 1998-2008 har Volvokoncernen nu den kritiska massa som krävs inom samtliga affärsområden. Med bibehållet fokus på kunderna skiftar strategin riktning mot produktförnyelse och intern effektivitet för att säkerställa konkurrenskraften och öka lönsamheten.



### Lönsam tillväxt

#### Tillräcklig storlek uppnådd inom samtliga affärsområden redan under 2008



- Nummer 2 i världen på tunga lastbilar.
- En av de ledande inom anläggningsmaskiner.
- Nummer 2 på tunga dieselmotorer.
- Stark varumärkesportfölj.
- Bra marknadsandelar i de olika regionerna.
- Väl fungerande distributions- och servicenätverk globalt.
- Bra närvaro i tillväxtekonomier.

Detta innebär

#### FOKUS SKIFTAR NU

### Intern effektivitet

#### Sänka kostnader och förbättra produktiviteten för att öka lönsamheten



Detta innebär

### Produktförnyelse

#### Dra fördel av storleken för att optimera forskning och utveckling baserad på gemensam arkitektur och delad teknologi



Detta innebär

”Till våra viktigaste uppgifter framöver hör att dra nytta av våra skalfördelar och öka produktiviteten i alla delar av koncernen”

Leif Johansson, VD och koncernchef



- Organisk tillväxt i linje med marknaden.
- Fokus på försäljning av tjänster och eftermarknadsprodukter.
- Öka försäljningen på för koncernen nya marknader.
- Förvärv har låg prioritet.

- Från regional till global produktionskapacitet – flexibilitet inom varje fabrik, inom varje produktlinje och mellan anläggningar för total effektivitet.
- Produktivitetssökning i det industriella systemet.
- Sänkta kvalitetskostnader genom att driva ”best practice” i hela koncernen.
- Fokusera på högpresterande leverantörer och dra ytterligare fördel av stora inköpsvolymmer.

- Introducera Volvokoncernens tunga motorplattform i samtliga tunga lastbilar.
- Möta kommande emissionsbestämmelser med konkurrenskraftiga lösningar – dra fördel av konvergerande teknologier.
- Lansera egenutvecklad medeltung motorplattform.
- Ytterligare utveckla ställningen som marknadsledande inom automatiska växellådor.

- Använda koncernens närvaro i Asien för att köpa in material och komponenter till lägre pris.
- Gemensamma utvecklingsprocesser för ökad produktivitet och kortare ledtider.
- Förbättra lönsamheten i det egna återförsäljarnätet.
- Införa globala processer med hjälp av affärsenheterna för att höja produktiviteten inom administration.

- Kommersialisera koncernens gemensamma teknik inom dieselelektriska hybrider.
- Utnyttja gemensam arkitektur och delad teknik.
- Ledarskap i miljövänlig teknik.
- Reducera produktkostnaderna.

- Förbättra produktiviteten inom produktutveckling.
- Förbättra flexibiliteten för att snabbt kunna anpassa kostnaderna till förändrad efterfrågan.
- Omstrukturera verksamheter med dålig lönsamhet.

# Styrkefaktorer

## – grundpelare för framgång

Genom att utnyttja sina styrkefaktorer är Volvokoncernens ambition att ytterligare förbättra sin konkurrenskraft och öka sin lönsamhet.

### Starka varumärken

Varumärket Volvo har byggts upp under årtionden och är ett av världens mest kända och respekterade varumärken inom lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, marinmotorer, industrimotorer och i flygindustrin.

Mack är ett av de mest välkända lastbilmärkena i Nordamerika och Renault Trucks har en särskilt stark ställning i södra Europa. Japanska Nissan Diesel ändrade i februari 2010 namn till UD Trucks Corporation. Varumärket UD är ett av de största på den japanska lastbilsmarknaden.

Prevost säljer turistbussar och Nova Bus stadsbussar i Nordamerika.

Koncernen säljer även anläggningsmaskiner under varumärket SDLG i framför allt Kina, och genom samriskbolag även lastbilar och bussar med varumärket Eicher i framför allt Indien samt bussarna Sunwin och Silver i Kina.

### Ett kunderbjudande i framkant

Volvokoncernen erbjuder kunderna kompletta, effektiva transportlösningar. Produkter med pålitlighet, uthållighet, god körförmåga, god bränsleekonomi och hög miljöprestanda kombineras med tjänster som till exempel finansiering och försäkring, olika former av serviceavtal samt tillbehör och reservdelar som stödjer kärnprodukterna. Volvokoncernens allt bredare erbjudande av dessa tjänster och tillbehör är avsedda att ge konkurrensfördelar.

### Kontinuerlig produktförnyelse

För att stärka koncernens position krävs att produkter och tjänster kontinuerligt utvecklas och förbättras, vilket i sin tur kräver avsevärda investeringar i forskning och utveckling. Genom att tidigt i utvecklingsprocessen ta utgångspunkt i kundernas behov och utnyttja koncernens samlade tekniska kompetens så har koncernen de senaste åren förnyat och stärkt sitt produktprogram. Under 2009 investerade Volvokoncernen 13 miljarder kronor i forskning och utveckling.

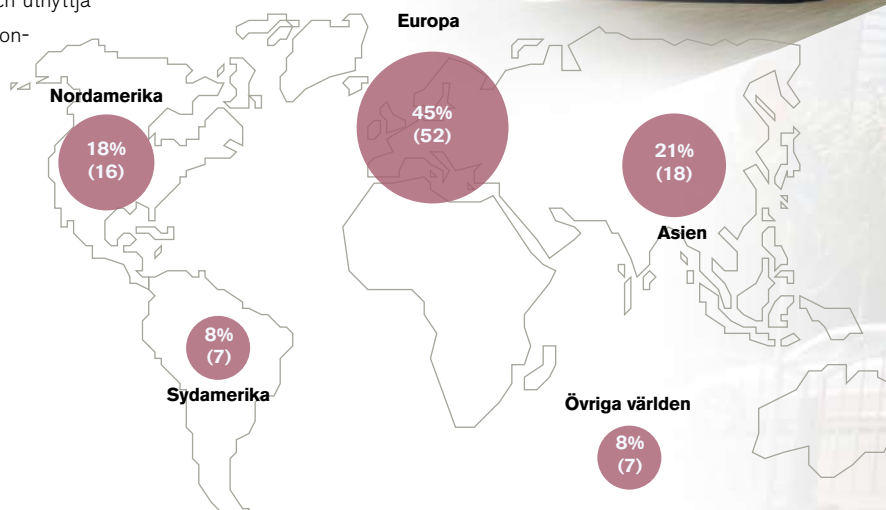
### Starka marknadspositioner

Volvokoncernen har globalt ledande positioner inom samtliga affärsområden. Bland annat är koncernen Europas största och en av världens största tillverkare av tunga lastbilar samt en av de största tillverkarna av bussar i Europa och Nordamerika. Inom anläggningsmaskiner är Volvo världens största tillverkare av dumptrar och hjullastare samt en av världens ledande tillverkare av grävmaskiner och väganläggningsmaskiner. Sammantaget var Volvokoncernen under 2008 världens näst största tillverkare av tunga dieselmotorer.

### Stärkt närvaro i Asien och Sydamerika

På senare år har Volvokoncernen stärkt sin ställning på viktiga tillväxtmarknader i Asien och Sydamerika genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Bland de förvärvade bolagen märks japanska UD Trucks, kinesiska Lingong (85% ägarandel), indiska VE Commercial Vehicles med varumärket Eicher (50% direkt och indirekt ägarandel) och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner. Under 2009 genererades 30,5 miljarder kronor av koncernens försäljning, motsvarande 14%, i de så kallade BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina).

### Andel av nettoomsättningen



Läs om vårt breda  
produkterbudande



# Starka

varumärken och starka  
marknadspositioner



# Volvokoncernens produkterbjudande

## Lastbilar

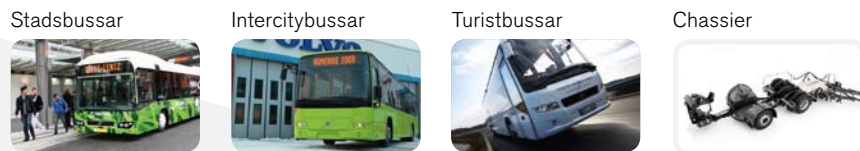
Varumärkena inom Volvokoncernens lastbilsverksamhet har alla en unik och tydlig varumärkes-specifik karaktär som attraherar kunder i sina marknadssegment.

Volvo Lastvagnar, Renault Trucks, UD Trucks och Mack Trucks samt Eicher erbjuder kunderna ett brett utbud av produkter och tjänster för effektiva och ekonomiska transporter.



## 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.



## Marina och industriella applikationer

Volvo Penta tillverkar motorer och drivsystem för marint bruk, såväl till fritidsbåtar som till yrkesbåtar. Utbudet omfattar motorer från cirka 10 till 1.200 hk och ett globalt servicenätverk med uppemot 5.000 återförsäljare. Volvo Penta levererar också industrimotorer från 75 till 600 kW för bevattningspumpar, generatoraggregat, materialhantering och andra industriella användningsområden.

Marin



Industri





## 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



Bandgående grävmaskiner



Ramstyrda dumprar



Hjulgående grävmaskiner



Hjullastare från Lingong

### Väganläggningsmaskiner



Väghyvlar



Vältar



Asfaltläggare



Asfaltsfräsar



## Flygindustrin

Volvo Aero utvecklar och tillverkar avancerade komponenter till flygplansmotorer och rymdrameter, 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 och andra tjänster såsom försäkringar bidrar till att skapa kundvärde. Erbjudandet av kostnadseffektiva och attraktiva finansieringslösningar och andra tjänster bidrar till att bibehålla befintliga kunder samt att attrahera nya.

### Finansiering för kunder och återförsäljare



# Ledande produkter ...

## – som utvecklas med kunden i fokus

Volvokoncernen har produkter med starka varumärken som byggts upp under lång tid. I Volvo-koncernens 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.

### Renare motorer

Efter en omfattande produktförnyelse de senaste åren fortsatte Volvokoncernen att lansera flera nya produkter under 2009 bland annat i samband med införandet av de nya emissionsbestämmelserna för lastbilar, Euro V i Europa och EPA 2010 i Nordamerika. Koncernen har sitt hittills mest konkurrenskraftiga produktprogram. Med starkt fokus på utvecklingen av framtida generationer av produkter och tjänster som skapar

värde för kunderna kommer kunderbjudandet att stärkas ytterligare de närmaste åren.

### Drivlinan i centrum

Volvokoncernen är en av 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 omkring 180 marknader världen över.

Volvokoncernen utvecklar för närvarande även en egen, koncerngemensam plattform för medeltunga dieselmotorer. De nya medeltunga motorerna börjar lanseras under 2010.

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.

Den starkaste drivkraften för utvecklingen av drivlinorna är kundernas behov och önskemål och hårdare emissionskrav. Produkter med pålitlighet, uthållighet, god körförmåga, god bränsleekonomi och hög miljöprestanda bidrar till att öka kundernas produktivitet och lönsamhet. Miljöaspekten är av stor betydelse vid all produktutveckling. Alternativa drivlinor och sänkt bränsleförbrukning vid användningen av traditionella drivlinor ger dubbelt positiva resultat – dels i form av mindre påverkan på miljön, dels som lägre kostnader för kunderna.

Volvokoncernen är drivande inom miljö och energieffektivitet. Åtagandet innebär en stegvis övergång från fossila bränslen, som olja och naturgas, till bränslen från förnybara källor och till hybriddrift.



### Volvo Lastvagnar

Under 2009 fortsatte Volvo Lastvagnar den globala lanseringen av den nya generationen lastbilar. I fokus var den nya Volvo FH för fjärrtransporter med den nya 700 hästkraftsversionen av Volvo FH16, världens starkaste lastbil, som flaggskepp. Bland övriga produktnyheter fanns en 11-liters motor för Volvo FM. Ett antal nyheter lanserades för att ytterligare stärka Volvo Lastvagnars position inom trafiksäkerhet och miljöhänsyn.



### Renault Trucks

I maj 2009 introducerades Renault Premium Optifuel, ett omfattande koncept inriktat på bränsleeffektivitet med effektiv drivlina, avancerad aerodynamik och transportinformationssystem samt utbildning i ecodriving. Bränslebesparingen är drygt 6% med Renault Premium Optifuel. Renault Trucks lanserade också Renault Midlum Optitronic och Renault Maxity Electric.



### UD Trucks

I juni lanserade UD Trucks den nya lätta lastbilen Condor, som uppfyller de krav på bränselnåla fordon som den japanska regeringen satt upp i ett paket med stöd och skrotningspremier för att stödja försäljningen av miljövänliga fordon.



### Mack Trucks

Mack började leverera lastbilar utrustade med motorer med SCR-teknik som uppfyller kraven enligt EPA 2010, lanserade naturgasdrivna sopbilar och satte tunga hybridlastbilar i drift hos kunder, bl.a. staden New York – ett svar på ökande efterfrågan på bättre bränsleeffektivitet, renare luft och lägre utsläpp av växthusgaser.

### Framsteg med hybridtekniken

Hybridteknologin är en av de mest lovande och konkurrenskraftiga teknologierna för kommersiella fordon. Hybridteknologin, med sin stora potential för bränslebesparing, innebär sänkta kostnader och ökad lönsamhet för kunderna och ger samtidigt stora miljömässiga fördelar. Tester visar på bränslebesparingar på 20–30% för distributionslastbilar, upp till 30% för stadsbussar och 10% för hjullastare. Om även hydrauliken i en hjullastare hybridiseras kan bränslebesparingen bli väsentligt mycket högre.

Utvecklingen av hybridfordon fortsatte under året. Under året började hybridbussar att rulla i fälttest i Göteborg och London. I april var det världspremiär för stadsbussen Volvo 7700 Hybrid när den sattes i trafik

med passagerare i Göteborg i ett fälttest. I oktober tog Volvos hybridprojekt ytterligare ett stort steg framåt när den första kommersiellt sålda hybridbussen överlämnades till kunden Sales-Lentz i Luxemburg. Även på lastbilsidan fortsätter utvecklingen med hybridsopbilar på fälttest i Göteborg, London, Lyon och New York.

Volvokoncernen har sedan 1980-talet provat olika typer av hybridlösningar. Volvokoncernens lösning bygger på ett koncept som sammanfattats i begreppet I-SAM – Integrated Starter, Alternator Motor (integrerad startmotor, generator och motor). Med I-SAM kan en elmotor och en dieselmotor arbeta var för sig eller parallellt, vilket innebär att motorerna kan utnyttjas inom de områden där de är effektivast. Det här för med sig en högre kapacitet än seriehybrider och också minskad bränsle-

förbrukning och förbättrad körbarhet. Det faktum att Volvokoncernens hybridteknologi bygger på en plattformslösning ger bra marknadsmässiga förutsättningar. Lösningen kan användas till många olika av koncernens produkter och applikationer vilket minskar produktionskostnaderna och underlättar volymtillverkning. Volvokoncernen har totalt utvecklat ett tjugotal olika hybridfordon.



# Hybridrider

Hybridtekniken visar på bränslebesparingar på 20-30% för distributionslastbilar och upp till 30% för stadsbussar.



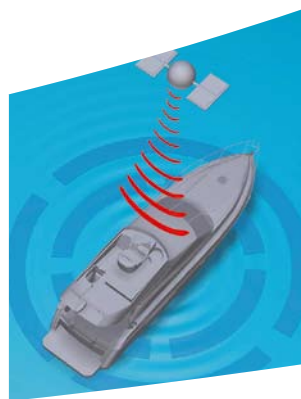
### Volvo Bussar

Sommaren 2009 inleddes ett fältprov med sju av Volvos hybridbussar, en Volvo 7700 Hybrid i Göteborg och sex hybriddubbeldäckare i London. Fältproven har varit lyckade och bekräftar den kraftiga minskningen av bränsleförbrukningen med runt 30%. I november gick den första Volvo 7700 Hybrid i kommersiell trafik i Luxemburg.



### Volvo Construction Equipment

Vid mässan Intermat i Paris presenterades flera nya modeller, såsom grävmaskinen ECR 305CL med kort svängradie och de medelstora hjullastarna L45F och L50F. Senare under året lanserades den nya generationen av vägbyggnadsmaskiner, där bland annat asfaltsläggarna ABG7820B och ABG8820B för medelstora och stora vägar.



### Volvo Penta

Dynamic Positioning System gör det möjligt att med hjälp av satellitkoordinater behålla båtens position i vattnet utan att använda ankare. En praktisk och säker funktion när föraren väntar vid exempelvis sjömackar eller vid broöppningar. Systemet finns för båtar utrustade med Volvo Penta IPS – som under året lanserades i ytterligare två effektklasser.



### Volvo Aero

Utvecklingsarbetet med de nya motorerna Trent XWB för Airbus kommando A350 XWB och den växlade turbomotorn PW1000G för Mitsubishi Regional Jet (MRJ) och Bombardier CSeries fortsatte. Volvo Aero konstruerade också en viktig komponent för motorn GP7000 för Airbus A380. Företaget har också utvecklat ett nytt raketmunstycke till Ariane-raketens Vulcain 2-motor. Genom att använda ny svetsteknik blir det nya munstycket betydligt billigare att tillverka, samtidigt som det blir robustare och får högre prestanda.

# ... och tjänster i världsklass

– ger stabilare intjäning och nöjdare kunder

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 för att det arbete de ska utföra ska ske så effektivt som möjligt med maximal lönsamhet och drifttid. När de väljer leverantör av fordon eller maskiner är därför utbudet av tilläggstjänster i kombination med bra produkter och hög tillgänglighet i stor utsträckning avgörande.

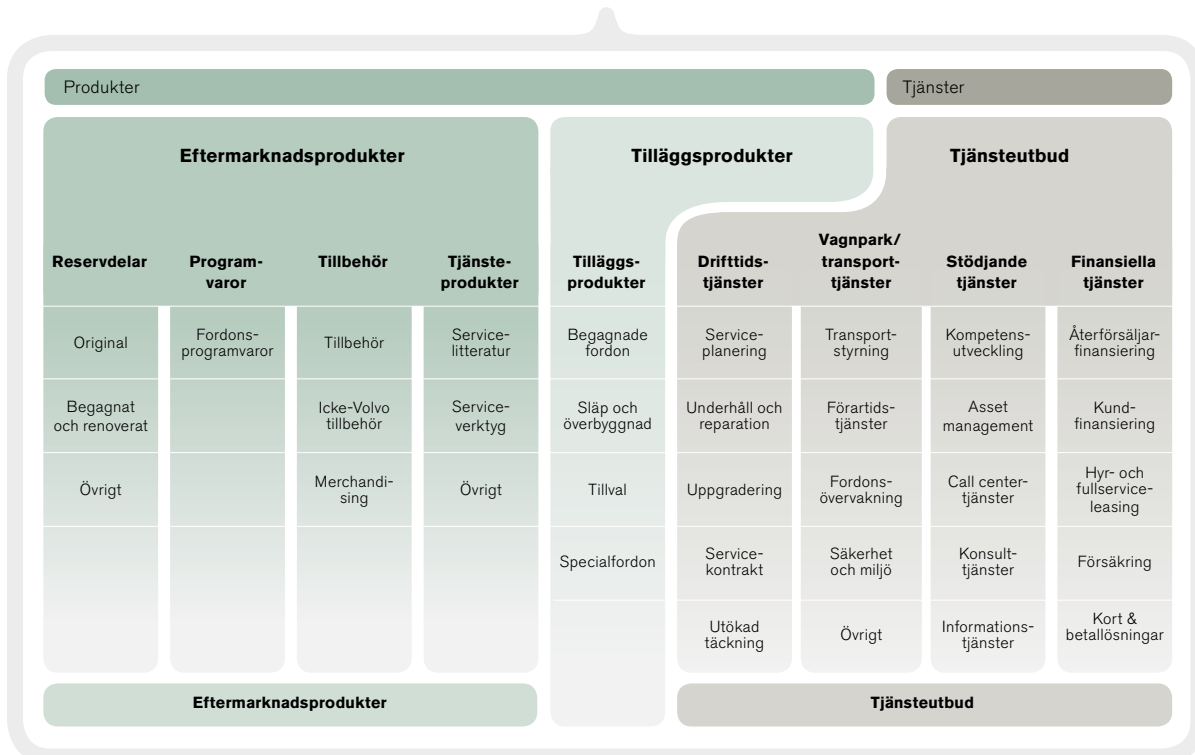
Därför erbjuder Volvokoncernen tjänster som till exempel finansiering och försäkring, olika former av serviceavtal samt tillbehör och reservdelar som stödjer produktförsäljningen. Volvokoncernens allt bredare erbjudande av dessa tjänster och eftermarknadsprodukter har allt större betydelse för koncernens konkurrenskraft.

Att stärka detta erbjudande är ett viktigt sätt för Volvokoncernen att:

- Tillfredsställa kundernas behov och krav genom hela produktens livscykel och därigenom skapa ett närmare, långsiktigt förhållande med dem
- Öka försäljningen av tilläggstjänster och produkter med uthållig lönsamhet
- Öka stabiliteten i intjäningen genom att öka andelen intäkter som är mindre cykliska än försäljningen av nya fordon och maskiner



Tjänster och eftermarknadsprodukter



- Differentiera sig gentemot konkurrenterna genom att addera kundvärde genom hela produktlivscykeln
- Stärka relationen med befintliga kunder och attrahera nya kundsegment.

### Växande eftermarknadsaffär

Volvokoncernens erbjudande omfattar bland annat olika typer av finansieringslösningar, försäkringar, hyrtjänster, begagnade fordon, reservdelar, förebyggande underhåll, serviceavtal, assistanstjänster och IT-tjänster. Bredden och flexibiliteten i erbjudandet innebär att lösningarna kan skraddarsys 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 växlingar i konjunkturen. Genom att stärka eftermarknadserbjudandet kan koncernens försäljning och lönsamhet genom hela konjunkturcykeln förbättras.

### Utveckla och utöka kontakten med kunderna

De flesta av Volvokoncernens kunder är företag verksamma inom transporter eller i bygg- och anläggningsindustrin. Tillförlitligheten och produktiviteten i koncernens produkter är viktiga och i många fall avgörande för kundernas framgång och lönsamhet.

Målet är att Volvokoncernens företag ska uppfattas som nummer ett i fråga om kundtillfredsställelse – både när det gäller produkter och tjänster. Volvokoncernen ska också vara nummer ett när återförsäljarnas kunder bedömer kundtillfredsställelse. Ett kompetent och professionellt återförsäljar- och servicenät är mycket viktigt för Volvokoncernen och bidrar till att stärka koncernens olika varumärken.

### Viktig del i tillväxtstrategin

Strategin att öka försäljningen av tjänster och eftermarknadsprodukter är en viktig del i Volvokoncernens strävan att nå målen för lönsamhet och tillväxt, både på mogna marknader och för koncernen nya marknader. Under 2009 stod tjänsterna och eftermarknadsprodukterna för ca 40% av koncernens totala omsättning.



## Service ger framgångar i Norge

För 20 år sedan dominerade Caterpillars marknaden för hjullastare i Norge. Idag är situationen en helt annan. Volvo har över 70%.

– Vi har arbetat målmedvetet med service. Det lönar sig, säger Jon Vislie, Volvo Maskin Service.

### Fokus på kunderna

Jon Vislie tar emot på sitt kontor strax utanför Oslo.

– Jag har arbetat med soft products och fokus på kunderna i 25 år. För oss är det en självklarhet, säger han och förklarar varför han ville ha med ordet service i företagsnamnet.

– Det kommer från grekiskan och betyder till tjänst. Och det är precis vad vi är.

Volvo Maskin Service är helägt av Volvo Construction Equipment och säljer anläggningsmaskiner över hela Norge. Men arbetet slutar inte när maskinen är såld. Det är då det verkliga engagemanget börjar.

– Vår uppgift är att leva med kunderna och deras affär. När de köpt en maskin ska de känna tryggheten att få den service de behöver, säger Jon Vislie.

Han visar runt på anläggningen. Bland Volvomaskinerna som är inne för service syns också en och annan Caterpillar. På frågan varför han hjälper konkurrenternas kunder skattar han.

– Vem kommer kunden ihåg nästa gång han ska investera i en maskin? Självklart minns han den fina service och det proffsiga bemötande han fick här.

Ute på står också ett antal servicebilar.

– Om en maskin blir stående riskerar kunderna stora förseningar. Istället för att forsla maskinen till verkstaden kommer vi ut till dem. De här bilarna är utrustade för att klara av det mesta, säger han och öppnar bakdörren. Där inne finns en i stort sett komplett verkstad.

### Långsiktiga relationer

Roy Holth driver Gunnar Holth Grusforretning. Han äger 70 maskiner, varav hälften Volvo och hälften Caterpillar. För honom är det självklart att tillgängligheten och servicen måste fungera.

– Det är det första jag tittar på när jag ska köpa en ny maskin. Visst är kvaliteten och priset viktigt, men stannar en av mina maskiner så kostar det mig cirka 5.000 norska kronor i timmen, säger han.

Vi följer med ut på en stor anläggning för stenkross i närheten. Roy Holth vill diskutera en ny upphandling för ett vägbygge i södra Norge och han vill ha råd om vilka maskiner han ska använda.

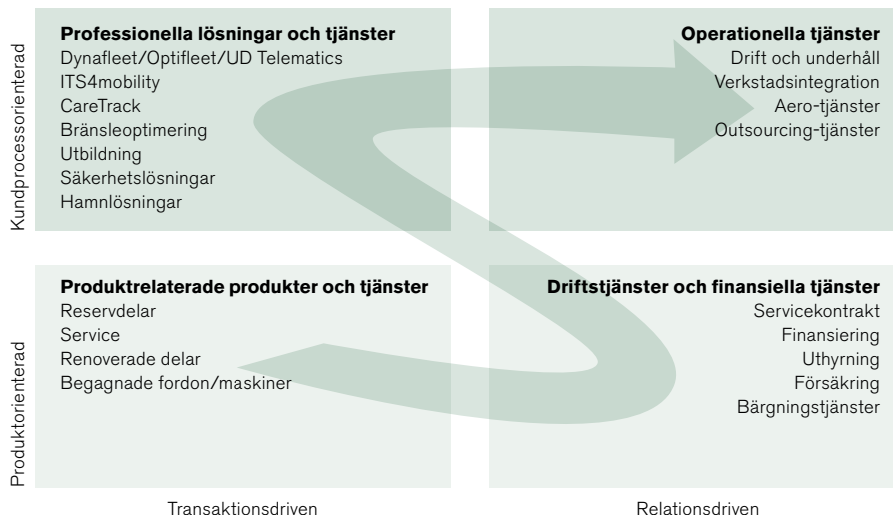
– Jon fungerar som en partner som jag kan få hjälp och stöd av när jag ska ta ett nytt uppdrag. För mig är den personliga kontakten viktig. Även nu under nedgången vill jag ha regelbundna möten. Jon är bra på det. Andra bolag försöker spara genom att dra in på kundbesöken. Det tror jag de förlorar på i längden, säger han.

Tillbaka på kontoret berättar Jon Vislie att han försöker arrangera möten med kunder och potentiella kunder så ofta det går.

– Har jag en kund som har en blandning av olika märken i sin maskinpark och som är lite tveksam till vad han ska satsa på så för jag samman honom med en av mina trogna Volvokunder. Sedan kan jag luta mig tillbaka och låta dem prata, säger Jon och skattar.

### Att utveckla tjänsterna och eftermarknadsprodukterna

Vår väg mot framtiden



# 2009 var ett dramatiskt år

## – med finanskris och mycket svag världskonjunktur

Efter den kraftiga nedgången under det andra halvåret 2008 fortsatte den svaga efterfrågan att prägla de flesta av Volvokoncernens marknader under 2009. Aldrig tidigare i koncernens historia har så många marknader samtidigt varit så kraftigt påverkade av lågkonjunkturen, vilket återspeglas av att koncernens försäljning på ett år minskade med hela 28% till 218 miljarder kronor under 2009.



### Minskad global BNP

Enligt IMF:s World Economic Update från januari 2010 så väntas global BNP ha minskat med 0,8% under 2009. Samtidigt minskade världshandeln med drygt 12%. Enligt Consensus Economics minskade EU:s BNP med 4,0%, USA:s med 2,4% och Japans med 5,3%. Ekonomierna i länder som Kina, Indien och Brasilien klarade sig betydligt bättre och fortsatte att växa under året.

BNP-nedgången var kraftig i stora delar av världen under det första halvåret, men de flesta länder påbörjade en återhämtning under hösten. Återhämtningen understöddes av låga styrrentor och finanspolitiska åtgärder såsom ökade statliga investeringar i infrastruktur och skatte-subsventioner för vissa typer av investeringar.

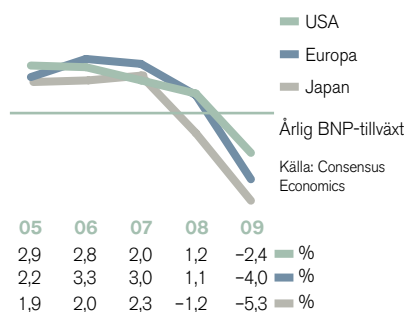
### Svaga lastbilsmarknader

Efterfrågan på transportkapacitet och därmed på lastbilar hänger nära ihop med BNP-utvecklingen. Den svaga utvecklingen i ekonomierna i Europa, Nordamerika och Japan, som är koncernens viktigaste asiatiska marknad, under det första halvåret innebar ett kraftigt minskat transportbehov och därmed minskad efterfrågan på nya lastbilar. Mot slutet av året påbörjades en viss återhämtning, men koncernens huvudmarknader var på fortsatt låga nivåer i ett historiskt perspektiv.

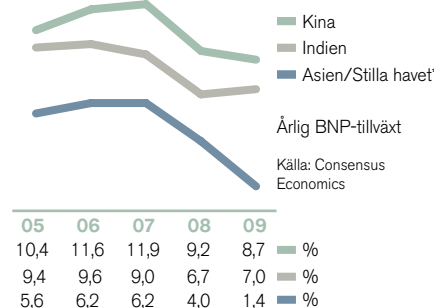
I Europa 29 (EUs 27 länder samt Norge och Schweiz) minskade registreringarna av tunga lastbilar med 49% till 164.000 fordon under 2009. Man får gå tillbaka till mitten av 1990-talet för att hitta samma låga nivåer. I Nord-

amerika minskade registreringarna med 38% till 115.000 tunga lastbilar. Det är en nivå som inte synts sedan 1980-talet. I Japan minskade registreringarna av tunga lastbilar med 43% till 18.700 lastbilar, vilket motsvarar nivåerna på tidigt 1960-tal. Den kinesiska marknaden för lastbilar över 14 ton ökade med 22% till 605.500 lastbilar. Efter en svag inledning på året förbättrades den indiska marknaden successivt under året. Dock minskade registreringarna av tunga lastbilar i Indien med 22% till 160.000 fordon. I Sydamerika minskade den viktiga brasilianska marknaden med 15% till 67.000 tunga lastbilar trots en stark tillväxt under det andra halvåret.

**Ekonomisk tillväxt i USA, Europa och Japan**

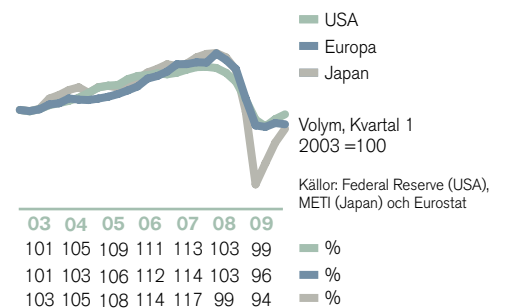


**Ekonomisk tillväxt i Asien**



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

**Industriproduktion i USA, Europa och Japan**



Läs om några av de händelser som präglade året



## Kraftig nedgång i global

# BNP



### Marknaden för anläggningsmaskiner minskade

På de marknader där Volvo Construction Equipment bedriver verksamhet fortsatte de ekonomiska förutsättningarna att vara svaga. Mätt i antal enheter minskade den totala världsmarknaden för tunga maskiner, kompaktmaskiner och väganläggningsmaskiner med 39% under 2009 jämfört med föregående år.

I Europa var totalmarknaden ned med 50% och i Nordamerika med 49%. I Kina steg marknaden med 25% medan Asien totalt sett var ned med 9%.

Med undantag av Kina och till viss del Korea så hade de stimulanspaket som införts i flera länder inte någon större påverkan på branschen.

### Återhämtning i världsekonomin förutspås

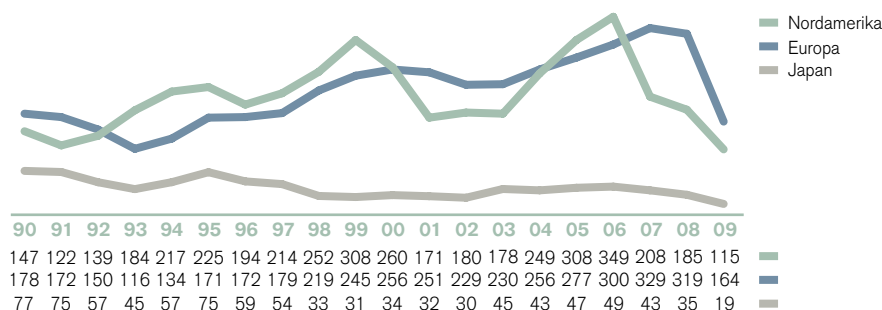
I slutet av januari 2010 höjde Internationella valutafonden, IMF, sin prognos för tillväxten i global BNP under 2010 från 3,1% till 3,9%. Enligt IMF spås USA:s BNP stiga med 2,7%

medan tillväxten i Euroområdet bedöms bli 1,0% och i Japan 1,7%.

Kina, Indien och Brasilien förutspås en bättre utveckling med fortsatt höga tillväxttal – 10,0% i Kina, 7,7% i Indien och 4,7% i Brasilien. Rysslands BNP beräknas växa med 3,6%.

### Marknaden för tunga lastbilar

Tusental fordon



# Viktiga händelser

År 2009 präglades av en fortsatt svag efterfrågan på koncernens huvudmarknader samtidigt som Volvokoncernen introducerade nya produkter som möter de senaste emissionskraven och tog ett stort steg framåt i kommersialiseringen av fordon utrustade med koncernens hybridteknik.



## Q1

### Första kvartalet

#### Volvokoncernen säkrade 30 miljarder kronor i lån

Under det första kvartalet genomförde Volvokoncernen flera viktiga upplåningstransaktioner. I februari emitterades en femårig obligation på 700 miljoner euro vilken följdes av en obligation på 4,2 miljarder kronor i mars. I mars erhöll Volvokoncernen dessutom ett sjuårigt lån från Europeiska Investeringsbanken på motsvarande 400 miljoner euro. Därutöver erhöll Volvokoncernen under det första kvartalet medellånga och långa lån motsvarande cirka 6 miljarder kronor.

I början av april undertecknades dessutom en ny tvåårig revolverande kreditfacilitet på 775 miljoner euro, som ett stort antal banker stod bakom.

#### Ny generation dieselmotorer

Volvokoncernen introducerade ett nytt program av motorer för lastbilar och bussar med extremt låga utsläpp.

Motorerna uppfyller de nya emissionskraven enligt EuroV som trädde i kraft inom EU i oktober 2009. Flera av motorerna finns också i varianter anpassade för den så kallade EEV-normen (Enhanced Environmentally friendly Vehicle).

De nya motorerna är de mest bränseffektiva och renaste som koncernen lanserat i Europa. Ett antal motortekniska åtgärder med fokus på optimerad förbränning, och en ny SCR-katalysator har gjort det möjligt att kombinera ökade kraftresurser med minskade emissioner och ca 3% lägre bränsleförbrukning.

### Andra kvartalet

#### Årsstämma

Vid årsstämman i AB Volvo den 1 april 2009 fastställdes styrelsens förslag att till aktieägarna dela ut 2:00 kronor per aktie i ordinarie utdelning.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Peter Bijur, Leif Johansson, Finn Johnsson, Louis Schweitzer, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg samt Ying Yeh, och till nya ledamöter valdes Jean-Baptiste Duzan och Anders Nyrén. Finn Johnsson valdes till styrelseordförande. Tom Hedelius och Philippe Klein stod inte till förfogande för omval.

Till ledamöter i valberedningen valdes styrelsens ordförande Finn Johnsson, Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden, Lars Förberg, representerande Violet Partners LP, Lars Öhrstedt, representerande AFA Försäk-





# Q2

ring, och Thierry Moulouguet, representerande Renault s.a.s. Stämman beslutade att inget arvode skulle utgå till ledamöterna i valberedningen.

### **Hybridfordonen från Volvokoncernen överträffar förväntningarna**

Volvokoncernens egenutvecklade plattform för hybriddrift av tunga fordon har installerats i ett flertal olika fordonstyper och koncernens hybridbussar rullar i trafik i Göteborg och London. Erfarenheterna av koncernens parallellhybridteknik visade på väldigt god bränslebesparing. Volvokoncernen har utvecklat ett tjugotal olika fordon med koncernens hybridlösning, däribland hjullastare, bussar och sopbilar.

### **Medlemmarna i UAW godkände nytt avtal med Mack Trucks**

Den 30 maj godkände medlemmarna i fackföreningen United Auto Workers det nya 40-månaders ramavtalet med Volvokoncernens

dotterbolag Mack Trucks. Avtalet inkluderar etableringen av en oberoende stiftelse som helt eliminerar Macks åtaganden gällande sjukvård för pensionerade medarbetare, deras efterlevande partners och familjemedlemmar vilkas försörjning de ansvarar för samt för framtida UAW-anslutna pensionärer. Detta hade en negativ inverkan på Volvokoncernens rörelseresultat med 870 Mkr under andra kvartalet 2009 och en negativ påverkan på nettoskuld sättningen med samma belopp. Stiftelsen måste godkännas av domstolen U.S. District Court for the Eastern District of Pennsylvania, vilket kan ta upp till tolv månader.

### **Volvo annonserade egenutvecklad medeltung motor**

På Volvos kapitalmarknadsdag i Eskilstuna den 16 juni berättade Volvos koncernchef Leif Johansson att koncernen utvecklar en egen medeltung motor för lastbilar och bussar som börjar lanseras 2010.

# Q3



## **Tredje kvartalet**

### **AB Volvo gav ut obligationer på den amerikanska kapitalmarknaden**

I oktober gav AB Volvos dotterbolag Volvo Treasury AB ut obligationer till ett värde av 750 miljoner dollar och med en ränta om 5,95%. Obligationerna förfaller under 2015. Genom erbjudandet tog AB Volvo för första gången steget in på den institutionella amerikanska obligationsmarknaden. Den amerikanska kapitalmarknaden är en av världens största och mest likvida.

# Q4



## Fjärde kvartalet

### Macks och Volvos motorer först att godkännas i enlighet med avgaskraven EPA 2010

I november 2009 meddelades att Volvo Lastvagnar och Mack Trucks, som första tillverkare, fått sina motorer godkända i enlighet med avgaskraven EPA 2010, som är de hårdaste i världen. Den 17 november levererade Volvo Lastvagnar i Nordamerika de tre första lastbilarna godkända enligt avgaskraven EPA 2010 till Talon Logistics, Inc. i USA. I december beställde Knight Transportation 370 Volvo VN som uppfyller EPA 2010.

## Händelser efter balansdagen

### Volvo fick order på tolv hybridbussar till Norge

Den 8 januari 2010, meddelades att operatören Nettbuss beställt tolv hybridbussar av Volvo Bussar för trafik i Norge och blev därmed först i Norden att ta hybridtekniken i kommersiellt bruk. Bussarna sänker bränsleförbrukningen med upp till 30%.

### Louis Schweitzer ny styrelseordförande i AB Volvo

Den 15 januari 2010 meddelades att Louis Schweitzer efter förfrågan från övriga styrelsen hade accepterat att ta över som ordförande i AB Volvos styrelse fram till kommande stämma. Förändringen skedde sedan Finn Johnsson meddelat styrelsen sitt beslut att avgå som ordförande.

### Devalvering i Venezuela

Under januari 2010 genomfördes en omfattande devalvering i Venezuela. Värdet på Volvo's tillgångar i landet har påverkats vilket medför att negativa kurseffekter uppgående till cirka 130 Mkr kommer att belasta koncernens resultat under första kvartalet 2010. Den största delen kommer att redovisas i Finansnettot.

# Resultatutveckling

– låga volymer och anpassning av kostnadsstrukturen pressade lönsamheten

Nettoomsättningen minskade med 28% till 218,4 miljarder kronor och rörelseresultatet uppgick till -17,0 miljarder kronor (15,9). Årets resultat uppgick till -14,7 miljarder kronor, jämfört med 10,0 miljarder kronor 2008. Resultatet per aktie före och efter utspädning var -7:26 kronor (4:90).

## Nettoomsättning per affärsområde

Mkr	2008	2009	%
Lastbilar	203.642	138.940	-32
Anläggningsmaskiner	56.277	35.658	-37
Bussar	17.350	18.465	6
Volvo Penta	11.518	8.159	-29
Volvo Aero	7.625	7.803	2
Övrigt och elimineringsringar	-576	-538	-7
<b>Industri- verksamheten<sup>1</sup></b>	<b>295.836</b>	<b>208.487</b>	<b>-30</b>
Kundfinansiering	11.073	11.712	6
Omklassificeringar och elimineringsringar	-2.268	-1.838	-
<b>Volvokoncernen</b>	<b>304.642</b>	<b>218.361</b>	<b>-28</b>

<sup>1</sup> Justerat för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter minskade nettoomsättningen med 37%.

## Nettoomsättning per marknadsområde

Mkr	2008	2009	%
Västra Europa	124.261	84.452	-32
Östra Europa	28.212	9.632	-66
Nordamerika	47.746	37.291	-22
Sydamerika	19.613	16.610	-15
Asien	55.812	44.842	-20
Övriga marknader	20.192	15.660	-22
<b>Totalt Industri- verksamheten</b>	<b>295.836</b>	<b>208.487</b>	<b>-30</b>

## Rörelseresultat per affärsområde

Mkr	2008	2009
Lastbilar	12.167	-10.805
Anläggningsmaskiner	1.808	-4.005
Bussar	-76	-350
Volvo Penta	928	-230
Volvo Aero	359	50
Övrigt och elimineringsringar	-732	-994
<b>Industri- verksamheten</b>	<b>14.454</b>	<b>-16.333</b>
Kundfinansiering	1.397	-680
<b>Volvokoncernen</b>	<b>15.851</b>	<b>-17.013</b>

## Volvokoncernen

### Nettoomsättning

Volvokoncernens nettoomsättning minskade med 28% till 218,361 Mkr under 2009, jämfört med 304,642 Mkr 2008.

### Rörelseresultat

Volvokoncernens rörelseresultat uppgick till -17,013 Mkr (15,851).

Industri-  
verksamhetens rörelseresultat sjönk till -16,333 Mkr, jämfört med 14,454 Mkr föregående år. Kundfinansieringsverksamhetens rörelseresultat minskade till -680 Mkr (1,397).

### Finansnetto

Årets räntenetto var -3,169 Mkr, jämfört med -764 Mkr föregående år. De högre räntekostnaderna är framför allt hänförliga till högre skuldsättning men även ökade räntekostnader för pensioner och liknande förpliktelser.

Under året påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader negativt med 90 Mkr (negativt med 1,029 Mkr) från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera ränteeponeringen i låneportföljen.

### Inkomstskatter

Årets skatteintäkt uppgick till 5,889 Mkr. Under 2008 var kostnaden för inkomstskatter 3,994 Mkr och skattesatsen 29%.

## Periodens resultat och resultat per aktie

Periodens resultat uppgick till -14,685 Mkr (10,016), vilket motsvarar ett resultat per aktie före och efter utspädning på -7:26 kronor (4:90). Avkastningen på eget kapital var -19,7% (12,1).

## Industri- verksamheten

Nettoomsättningen i Volvokoncernens Industri-  
verksamhet sjönk under 2009 med 30% till 208,487 Mkr (295,836).

Den finansiella krisen och nedgången i den globala ekonomin som inleddes under hösten 2008 fortsatte att kraftigt påverka nästan samtliga av koncernens marknader under 2009. Huvudmarknaderna i Europa, Nordamerika och Japan var mycket svaga under det första halvåret. Under slutet av året skedde en blygsam återhämtning, men marknaderna befann sig trots det på fortsatt mycket låga nivåer i ett historiskt perspektiv. Kina, Indien och Brasilien återhämtade sig förhållandevis snabbt och växte under det andra halvåret bland annat tack vare statliga stimulansåtgärder.

## Förlust i rörelsen

Under 2009 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens Industri-  
verksamhet till -16,333 Mkr, jämfört med 14,454 Mkr under 2008. Industri-  
verksamhetens rörelsemarginal uppgick till -7,8% (4,9).

Den lägre försäljningen av framför allt lastbilar och anläggningsmaskiner hade en negativ påverkan på rörelseresultatet. Fortsatt lågt kapacitetsutnyttjande i det industriella systemet medförde en underabsorption av kostnader motsvarande cirka 10,7 miljarder kronor under året.

Rörelseresultatet påverkades även negativt med cirka 2.150 Mkr av kostnader relaterade till personalneddragningar. Rörelseresultatet påverkades också negativt med cirka 1.120 Mkr från nedskrivning av lager och värdet på tillgångar som innehas för försäljning samt med cirka 1.200 Mkr i ökade avsättningar för restvärdesåtaganden.

Under 2009 påverkades rörelseresultatet positivt av lägre kostnader för råmaterial och komponenter på i storleksordningen 200 Mkr jämfört med året före.

Under 2009 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 13.193 Mkr (14.348). De fortsatt höga kostnaderna är huvudsakligen en effekt av projekt inför ny emissionslagstiftning i Europa, USA och Japan under 2009, 2010 och 2011.

Försäljningskostnaderna minskade med 7% och administrationskostnaderna med 16% jämfört med 2008.

### Valutapåverkan på rörelseresultatet

Rörelseresultatet för 2009 påverkades negativt med cirka 1,9 miljarder kronor jämfört med 2008 huvudsakligen som en konsekvens av omräkningseffekten på rörelseresultatet i utländska dotterbolag.

### Resultaträkning, Volvokoncernen

Mkr	2008	2009
<b>Nettoomsättning Volvokoncernen</b>	<b>304.642</b>	<b>218.361</b>
<b>Rörelseresultat Volvokoncernen</b>	<b>15.851</b>	<b>-17.013</b>
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>14.454</i>	<i>-16.333</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>1.397</i>	<i>-680</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1.171	390
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-1.935	-3.559
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1.077	-392
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>14.010</b>	<b>-20.573</b>
Inkomstskatter	-3.994	5.889
<b>Periodens resultat</b>	<b>10.016</b>	<b>-14.685</b>

### Resultaträkning, Industriverksamheten

Mkr	2008	2009
Nettoomsättning	295.836	208.487
Kostnad för sålda produkter	-233.514	-179.578
<b>Bruttoresultat</b>	<b>62.322</b>	<b>28.909</b>
Bruttomarginal, %	21,1	13,9
Forsknings- och utvecklingskostnader	-14.348	-13.193
Försäljningskostnader	-25.597	-23.752
Administrationskostnader	-6.921	-5.838
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1.094	-2.432
Resultat från innehav av intressebolag	23	-15
Resultat från övriga aktieinnehav	69	-13
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>14.454</b>	<b>-16.333</b>
Rörelsemarginal, %	4,9	-7,8

### Rörelsemarginal

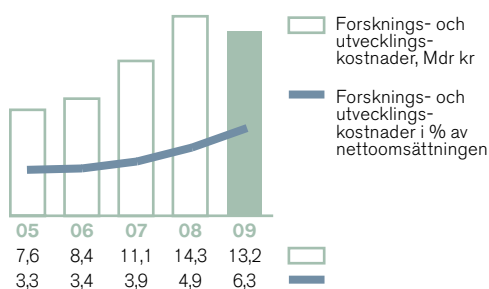
%	2008	2009
Lastbilar	6,0	-7,8
Anläggningsmaskiner	3,2	-11,2
Bussar	-0,4	-1,9
Volvo Penta	8,1	-2,8
Volvo Aero	4,7	0,6
<b>Industriverksamheten</b>	<b>4,9</b>	<b>-7,8</b>
<b>Volvokoncernen</b>	<b>5,2</b>	<b>-7,8</b>

### Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet

Jämfört med föregående år, Mdr kr	
Nettoomsättning <sup>1</sup>	20,9
Kostnad för sålda produkter	-19,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-0,5
Försäljnings- och administrationskostnader	-2,4
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-0,4
<b>Sammanlagd effekt av valutakursförändringar på rörelseresultatet</b>	<b>-1,9</b>

<sup>1</sup> Koncernens försäljningsvärde redovisas till månatliga avstakturer och effekten av gjorda valutasäkringar redovisas bland "Kostnad för sålda produkter".

### Forsknings- och utvecklingskostnader



Förändring av rörelseresultatet		
Mdr kr	2009	
<b>Rörelseresultat 2008</b>	<b>15,9</b>	
Bruttoresultat	-33,1	
Avsättning för sjukvårdsförmåner enligt avtal med United Auto Workers, UAW	-0,9	
Avsättning för restvärdesåtaganden	-0,8	
Effekt av valutakursförändringar	-1,9	
Högre aktivering av utvecklingskostnader	1,1	
Lägre utgifter för forskning och utveckling	0,6	
Lägre försäljnings- och administrationskostnader	5,4	
Nedskrivning av tillgångar som innehas för försäljning	-0,4	
Högre kreditförluster	-2,2	
Övrigt	-0,7	
<b>Rörelseresultat 2009</b>	<b>-17,0</b>	

#### Operativt nettoflöde per valuta<sup>1</sup>

Mkr	2008	2009
USD	23.600	14.000
EUR	15.700	6.300
GBP	7.700	4.000
CAD	1.900	1.300
Övriga valutor	12.200	6.200
<b>Totalt</b>	<b>61.100</b>	<b>31.800</b>

<sup>1</sup> Koncernens operativa nettoflöde per valuta redovisas till genomsnittliga avistakurser.

## Kundfinansierings- verksamheten

Den totala nyfinansieringen uppgick under 2009 till 28,7 miljarder kronor (44,5). Justerat för förändrade valutakurser sjönk nyfinansieringen med 41% jämfört med 2008 som ett resultat av lägre försäljningsvolymerna av koncernens produkter. Totalt finansierades 25.782 fordon och maskiner (47.986) under året. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 25% (25).

De totala tillgångarna i Kundfinansieringsverksamheten uppgick den 31 december 2009 till 98,8 miljarder kronor (117,6). Under året minskade kreditportföljen med 15,6% (11,8) justerat för förändrade valutakurser.

#### Resultaträkning, Kundfinansiering

Mkr	2008	2009
Leasing och finansiella intäkter	11.073	11.712
Leasing och finansiella kostnader	-7.683	-8.427
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.390</b>	<b>3.285</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-1.551	-1.608
Kostnader för osäkra fordringar	-483	-2.327
Övriga rörelseintäkter och kostnader	41	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.397</b>	<b>-680</b>
Inkomstskatter	-356	114
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.041</b>	<b>-566</b>
Avkastning på eget kapital	12,6	-6,2

Rörelseresultatet uppgick till -680 Mkr jämfört med 1.397 Mkr föregående år. Avkastningen på eget kapital var -6,2% (12,6). Vid årets slut uppgick soliditeten till 8,7% (8,2). Förlusten orsakades huvudsakligen av ökade avsättningar för osäkra fordringar. Under året uppgick kostnaderna för osäkra fordringar till 2.327 Mkr (483) medan bortskrivningarna uppgick till 2.223 Mkr (521). Detta medförde att den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen ökade från 1,37% den 31 december 2008 till 1,67% den 31 december 2009. Bortskrivningarna motsvarade 2,09% (0,54) av kreditportföljen.

#### Nyckeltal

Financial Services	2008	2009
Kreditportfölj, netto, Mdr kr	112,3	93,5
Rörelseresultat, Mkr	1.397	-680
Avkastning på eget kapital, %	12,6	-6,2
Penetrationsgrad, %	24,9	24,8

#### Penetrationsgrad per affärsområde, %

Volvo CE	36	34
Volvo Lastvagnar	29	30
Renault Trucks	18	20
Mack Trucks	16	14
Buses	14	16

# Finansiell ställning

– ökad skuldsättning men fortsatt stark likviditetsposition

Nettoskulden i Volvokoncernens Industriverksamhet uppgick till 41,5 miljarder kronor den 31 december 2009, motsvarande 70,9% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande långfristiga förpliktelser uppgick Volvokoncernens nettoskuld till 35,5 miljarder kronor, vilket motsvarar 60,7% av eget kapital.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 37,9 miljarder kronor den 31 december 2009, varav 1,2 miljarder kronor inte var tillgängliga för användning av koncernen och 5,3 miljarder kronor utgjordes av likvida medel i länder där det råder valutarestriktioner eller andra legala restriktioner. Därutöver fanns beviljade men outnyttjade kreditfaciliteter på 33,2 miljarder kronor.

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 332,3 miljarder kronor den 31 december 2009, en minskning med 40,2 miljarder kronor jämfört med året före. Minskningen är framför allt ett resultat av ett lägre rörelsekapital till följd av minskade varulager och kundfordringar, minskade kundfinansieringsfordringar till följd av lägre nivåer av finansiell leasing, avbetalningsköp och återförsäljarfinansiering samt förändrade valutakurser. Förändrade valutakurser minskade Volvokoncernens totala tillgångar med 8,3 miljarder kronor under 2009.

Volvokoncernens immateriella tillgångar uppgick till 41,6 miljarder kronor den 31 december 2009. Investeringar i forskning och utveckling uppgick under 2009 till 2,6 miljarder kronor och utvecklingskostnadernas nettovärde uppgick i slutet av året till 11,4 miljarder kronor. Koncernens totala goodwillvärde uppgick till 23,8 miljarder kronor den 31 december 2009, en minskning med 1,0 miljarder kronor jämfört med slutet av 2008. Minskningen är ett resultat av förändrade valutakurser. Volvokoncernens materiella anläggningstillgångar minskade under 2009 med 7,0 miljarder kronor främst till följd av minskade tillgångar i operationell leasing.

Värdet på Volvokoncernens varulager minskade med 17,3 miljarder kronor under 2009. Minskningen är framför allt relaterad till färdiga produkter inom koncernens lastbilmärken och anläggningsmaskiner. Förändrade valutakurser hade endast en marginell påverkan på varulagrets värde.

Nettovärdet av tillgångar och skulder relaterade till pensioner och liknande förpliktelser den 31 december 2009 uppgick till 6,0 miljarder kro-

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 dec 2008	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2009
<b>Finansiell nettoställning</b>				
<b>Långfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	50.432	39.713
Långfristiga räntebärande fordringar	149	1.095	694	585
<b>Kortfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	48.057	42.264
Räntebärande fordringar	2.684	1.215	1.965	410
Intern finansiering	792	3.662	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	-	8	-	8
Kortfristiga placeringar	5.901	16.655	5.902	16.676
Likvida medel	16.674	20.749	17.712	21.234
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>26.200</b>	<b>43.384</b>	<b>124.762</b>	<b>120.890</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Obligationslån	35.798	49.191	35.798	49.191
Övriga lån	39.880	48.684	47.298	56.035
Intern finansiering	-44.934	-30.908	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Lån	56.178	44.196	62.631	51.626
Intern finansiering	-40.173	-32.273	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>46.749</b>	<b>78.890</b>	<b>145.727</b>	<b>156.852</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-20.549</b>	<b>-35.506</b>	<b>-20.965</b>	<b>-35.962</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	9.246	5.983	9.263	6.002
<b>Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-29.795</b>	<b>-41.489</b>	<b>-30.228</b>	<b>-41.964</b>

## Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten

Mdr kr	2008	2009
<b>Vid periodens början</b>	<b>-4,3</b>	<b>-29,8</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,7	-1,6
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-13,0	-10,5
Avyttringar	0,6	0,7
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-2,7</b>	<b>-11,4</b>
Investeringar i aktier och andelar	0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-1,3	0,2
Kapitalöverföring från Kundfinansieringsverksamheten	-0,2	0,4
Valutaeffekt	-9,1	3,0
Utbetalning till AB Volvos aktieägare	-11,1	-4,1
Omvärdering av lån	-0,9	0,9
Avsättning UAW-avtal	-	-0,9
Övrigt	-0,2	0,2
<b>Total förändring</b>	<b>-25,5</b>	<b>-11,7</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-29,8</b>	<b>-41,5</b>

## Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Totalt	
	31 dec 2008	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2009	31 dec 2008	31 dec 2009
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	43.909	41.532	49	96	0	0	43.958	41.628
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	57.185	55.208	86	72	0	0	57.270	55.280
Tillgångar i operationell leasing	16.967	13.539	13.238	10.955	-4.776	-4.106	25.429	20.388
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	1.935	2.025	18	19	0	0	1.953	2.044
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	467	531	50.460	39.720	-495	-538	50.432	39.713
Uppskjutna skattefordringar	10.976	12.277	204	318	0	0	11.180	12.595
Förutbetalda pensioner	2.431	2.038	10	10	0	0	2.442	2.049
Långfristiga räntebärande fordringar	149	1.095	0	0	545	-510	694	585
Övriga långfristiga fordringar	3.051	3.033	28	42	-56	-36	3.023	3.038
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>137.070</b>	<b>131.278</b>	<b>64.093</b>	<b>51.232</b>	<b>-4.782</b>	<b>-5.190</b>	<b>196.381</b>	<b>177.320</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	54.084	35.765	961	1.962	0	0	55.045	37.727
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	508	836	48.382	42.443	-833	-1.015	48.057	42.264
Aktuella skattefordringar	1.749	1.362	61	161	0	0	1.810	1.523
Räntebärande fordringar	2.684	1.215	21	66	-740	-872	1.965	410
Intern finansiering	792	3.662	0	0	-792	-3.662	-	-
Kundfordringar	30.137	20.877	386	460	0	0	30.523	21.337
Övriga fordringar	14.673	11.459	1.495	1.701	-1.145	-1.077	15.024	12.082
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	-	1.684	-	-	-	-	-	1.684
Räntebärande tillgångar för försäljning	-	8	-	-	-	-	-	8
Kortfristiga placeringar	5.901	16.655	2	21	0	0	5.902	16.676
Likvida medel	16.674	20.749	2.245	726	-1.207	-241	17.712	21.234
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>127.202</b>	<b>114.272</b>	<b>53.553</b>	<b>47.540</b>	<b>-4.717</b>	<b>-6.867</b>	<b>176.038</b>	<b>154.945</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>264.272</b>	<b>245.550</b>	<b>117.646</b>	<b>98.772</b>	<b>-9.499</b>	<b>-12.057</b>	<b>372.419</b>	<b>332.265</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	74.416	57.856	9.594	8.549	0	0	84.010	66.405
Minoritetsintresse	630	629	0	0	0	0	630	629
<b>Summa eget kapital</b>	<b>75.046</b>	<b>58.485</b>	<b>9.594</b>	<b>8.549</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>84.640</b>	<b>67.034</b>
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	11.677	8.021	28	30	0	0	11.705	8.051
Avsättning för uppskjutna skatter	6.557	1.858	1.703	1.780	0	0	8.260	3.638
Övriga avsättningar	7.938	6.277	148	80	50	2	8.136	6.360
Långfristiga skulder								
Obligationslån	35.798	49.191	0	0	0	0	35.798	49.191
Övriga lån	39.880	48.684	7.426	7.458	-7	-107	47.298	56.035
Intern finansiering	-44.934	-30.908	45.054	32.758	-119	-1.849	-	-
Övriga skulder	13.249	11.762	674	479	-3.483	-2.353	10.442	9.888
Kortfristiga avsättningar	10.723	9.321	122	164	38	2	10.883	9.487
Kortfristiga skulder								
Lån	56.178	44.196	7.241	8.305	-788	-876	62.631	51.626
Intern finansiering	-40.173	-32.273	42.784	36.457	-2.610	-4.184	-	-
Icke räntebärande skulder för försäljning	-	272	-	-	-	-	-	272
Leverantörsskulder	50.622	35.754	404	201	0	0	51.025	35.955
Aktuella skatteskulder	1.044	369	160	254	0	0	1.204	623
Övriga skulder	40.667	34.541	2.308	2.257	-2.580	-2.692	40.397	34.105
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>264.272</b>	<b>245.550</b>	<b>117.646</b>	<b>98.772</b>	<b>-9.499</b>	<b>-12.057</b>	<b>372.419</b>	<b>332.265</b>
Eventualförpliktelser							9.427	9.607

nor, en minskning med 3,3 miljarder kronor jämfört med årsskiftet 2008. Minskningen är främst ett resultat av att Mack Trucks tidigare redovisade sjukvårdsförmåner omklassificerats till en finansiell skuld till följd av det ramavtal som slutits mel-

lan Mack Trucks och United Auto Workers. Pensioner och liknande förpliktelser till ett värde av 9,5 miljarder kronor redovisas utanför koncernens balansräkning. För ytterligare information se not 24.

Vid utgången av året uppgick soliditeten i industriverksamheten till 23,8% och i Volvokoncernen till 20,2%. Eget kapital för koncernen uppgick till 67,0 miljarder kronor.

# Kassaflödesanalys

## – minskning av rörelsekapitalet kunde inte väga upp rörelseförlusten

Under 2009 var det operativa kassaflödet i Industriverksamheten –11,4 miljarder kronor (–2,7). Det lägre kassaflödet berodde framför allt på att rörelseförlusten inte kunde vägas upp av att rörelsekapitalet minskade som en effekt av lägre kapital som binds i lager.

Finansiella poster och betalda inkomstskatter påverkade kassaflödet negativt med 4,7 miljarder kronor, huvudsakligen som en följd av betalda räntor och skattebetalningar.

Som en konsekvens av den krympande kreditportföljen var det operativa kassaflödet i Kundfinansieringsverksamheten positivt med 15,1 miljarder kronor (+11,3).

### Investeringar

Industriverksamhetens investeringar i anläggningar och kapitaliserade utvecklingskostnader uppgick under 2009 till 10,3 miljarder kronor (12,6).

Lastbils investeringar uppgick till 7,4 miljarder kronor (8,3). Investeringarna inom Lastbilar består av de pågående investeringarna i hyttfabrikerna: montering i Umeå, Sverige, och montering och måleri i Blainville, Frankrike, i syfte att öka kapacitet, flexibilitet och produktivitet. Investeringarna har även fortsatt i det sedan tidigare pågående program som avser att öka kapaciteten i anläggningarna i Skövde och Köping där motorer och växellådor produceras. Investeringar som syftar till att förbättra och effektivisera den industriella strukturen pågår i Tuve, Sverige och Ageo, Japan. Pro-

duktrelaterade investeringar under året är framför allt kopplade till emissionskraven Euro V och EPA 2010, liksom andra pågående produktförnyelser inom produktprogrammet. Under 2009 har det investerats i återförsäljarnät och verkstäder i framför allt i Europa, om än på en lägre nivå än föregående år.

Investeringar inom Anläggningsmaskiner minskade till 1,0 miljarder kronor från 2,0 miljarder kronor föregående år. Huvuddelen av investeringarna gjordes i Eskilstuna, Sverige och avser att effektivisera och öka kapaciteten inom axel- och transmissionstillverkningen. De inkluderar även expansion av Lingongs fabrik i Linyi, Kina, samt expansion av fabriken i Shippensburg, USA, för produktion av väghyvlar. Produktrelaterade investeringar under året utgörs huvudsakligen av investeringar för de nya emissionskraven Tier4i.

Bussars investeringar var under året 0,4 miljarder kronor (0,2). Dessa var huvudsakligen kopplade till en ny produktionsanläggning för Nova Bus i Plattsburgh, staten New York, USA. Produktrelaterade investeringar under året utgörs framför allt av investeringar kopplade till emissionskraven enligt Euro V. Även investeringar för att effektivisera produktion och produkter har genomförts.

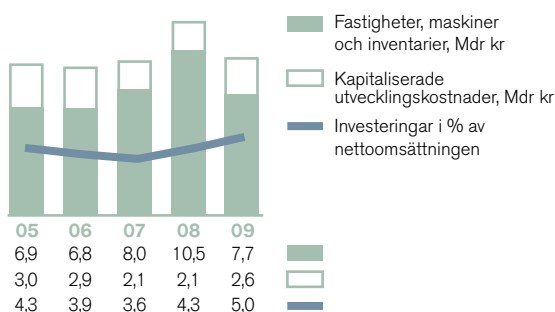
Volvo Pentas investeringar var under året 0,3 miljarder kronor (0,4) och relaterar huvudsakligen till produktrelaterade investeringar i den nya D3-motorn och IPS2, investeringar i det nya logistiksystemet samt verktyg och andra utvecklingsaktiviteter.

Volvo Aeros investeringar under 2009 var 0,6 miljarder kronor (0,9). Merparten av investeringarna rör deltagande i de två nya motorprogram, PW1000G och Trent XWB, som sker i samarbete med Pratt & Whitney respektive Rolls-Royce. Investeringarna avser även slutförandet av ett flertal investeringar i Aeros produktionsanläggningar för att säkra kapacitetsbehovet för GENx-programmet som sker i samarbete med General Electrics.

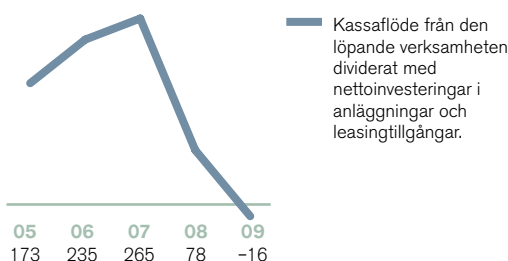
Investeringar i leasingfordon uppgick till 0,2 miljarder kronor (0,4).

Under 2010 bedöms investeringarna i fastigheter, maskiner och inventarier komma att uppgå till omkring 6 miljarder kronor, vilket är lägre än 2009. Kontinuerligt genomförs prioritering av pågående och kommande investeringar inom organisationen för att anpassa investeringarna till det rådande marknadsläget.

Investeringar i anläggningstillgångar, Industriverksamheten



Självfinansieringsgrad, Industriverksamheten, %





**Kassaflödesanalys i sammandrag**

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Totalt	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	14,5	-16,3	1,4	-0,7	0,0	0,0	15,9	-17,0
Avskrivningar	11,8	12,4	2,6	2,8	-0,9	0,0	13,5	15,2
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,7	2,3	0,4	2,0	0,1	0,1	-0,2	4,4
Förändringar i rörelsekapital	-10,9	4,7	-12,3	11,8	-0,1	0,4	-23,3	16,9
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-5,0	-4,7	-0,2	0,1	0,0	0,0	-5,2	-4,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-8,1</b>	<b>16,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>14,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i anläggningstillgångar	-12,6	-10,3	-0,1	0,0	0,0	-0,2	-12,7	-10,5
Investeringar i leasingtillgångar	-0,4	-0,2	-5,4	-4,0	0,4	0,0	-5,4	-4,2
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,6	0,7	2,3	3,1	0,0	0,0	2,9	3,8
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-2,7</b>	<b>-11,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>15,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>-14,5</b>	<b>4,0</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-1,3	0,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							10,9	-8,9
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-4,9</b>	<b>-4,7</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							18,2	12,6
Utbetalning till AB Volvos aktieägare							-11,1	-4,1
Utbetalning till minoritet							-0,1	0,0
Övrigt							0,1	-0,1
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>2,2</b>	<b>3,7</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							1,0	-0,2
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>3,2</b>	<b>3,5</b>

**Förvärv och avyttringar**

Investeringar och avyttringar i aktier och andelar påverkade kassaflödet med 0,0 miljarder kronor (0,0).

Förvärvade och avyttrade verksamheter påverkade kassaflödet positivt med 0,2 miljarder kronor (negativt 1,3).

**Finansiering och utdelning**

Nettoförändring av lån under 2009 ökade likvida medel med 12,6 miljarder kronor.

Under året betalades 4,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 2:00 kronor per aktie, till AB Volvos aktieägare.

**Förändring av likvida medel**

Volvokoncernens likvida medel ökade under året med 3,5 miljarder kronor och uppgick till 21,2 miljarder kronor per den 31 december 2009.

# Finansiell strategi

## – med fokus på avkastning och trygghet

Syftet med Volvos långsiktiga finansiella strategi är att säkerställa att koncernens resurser används på bästa sätt för att både ge aktieägare god avkastning och långivare god trygghet. De tre finansiella målen omfattar tillväxt, lönsamhet och kapitalstruktur.

### Finansiell strategi - balansera marknadernas krav och förväntningar

Syftet med Volvokoncernens långsiktiga finansiella strategi är att säkerställa att koncernen resurser används på bästa sätt. En långsiktig konkurrenskraftig utveckling av företaget förutsätter att det finns tillräckliga medel för att trygga investeringar och därmed behålla eller förbättra konkurrenskraften inom respektive affärsområde. Kapitalet skall användas till organisk tillväxt, att finansiera förvärv och att bibehålla en hög finansiell flexibilitet. Redan idag har koncernen en betydande geografiskt och produktmässigt diversifierad affär som tillsammans med en betydande eftermarknadsaffär gör företaget mindre konjunkturkänsligt.

Den finansiella strategin bygger på:

- att balansera förväntningarna från aktieägarna på avkastning och långivarnas krav på god trygghet
- en hög grad av finansiell flexibilitet
- diversifierad tillgång till finansiering från kapitalmarknaden
- att möjliggöra kundfinansieringsverksamhet med attraktiva villkor för koncernens kunder
- starka och stabila kreditvärderingsbetyg
- god avkastning till aktieägarna.

Målet för kapitalstrukturen är definierat som den finansiella nettoskuldssättningen för Industriverksamheten, vilken under normala förhållanden skall ligga under 40% av eget kapital.

### Åtgärder som förbättrar den finansiella positionen

Den dramatiska nedgången i efterfrågan på koncernens produkter efter krisen i det finansiella systemet har påverkat Volvokoncernens finansiella ställning negativt under 2009. Den finansiella nettoskulden i Industriverksamheten ökade under året från 39,7% till 70,9% av eget kapital. Koncernen har under året genomfört omfattande åtgärder för att anpassa verksamheten till den lägre efterfrågan och förbättra den finansiella positionen.

Den finansiella beredskapen har ökat genom att öka de likvida tillgångarna relativt omsättningen. Vidare har förfallostrukturen på koncernens lån förlängts vilket har reducerat lån med förfall under 2010 och 2011. Arbetet med att frigöra rörelsekapital bidrog till att frigöra mer än 17 miljarder kronor från lagret vilket bidrog till att bryta den negativa trenden på nettoskuldssättningen under det fjärde kvartalet 2009.

För att ytterligare stödja målet att förbättra företagets finansiella position, föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för 2009.

### Volvo eftersträvar starka, stabila kreditbetyg

Volvokoncernen har löpande möten med kreditvärderingsinstituten, Moody's och Standard & Poor's för att informera om bolagets utveckling. Detta bidrar till institutens förmåga att rätt bedöma koncernens framtida förmåga att återbetala lån. En hög långsiktig kreditvärder-

ing ger tillgång till fler finansieringskällor och förbättrad tillgång till den finansiella marknaden.

Som en konsekvens av den försvagade marknaden och Volvokoncernens försämrade lönsamhet under 2009, sänkte kreditvärderingsinstituten sina kreditbetyg. Vid utgången av året var Moody's kreditvärdering för AB Volvo Baa2 med stabila utsikter. Den kortsiktiga värderingen var P-2. Samtidigt var Standard & Poor's långsiktiga betyg BBB med negativa utsikter. Det kortsiktiga betyget för AB Volvo var A-3.

### Finansiering

Turbulensen på världens finansmarknader påverkar tillgången till krediter och lånefinansiering, vilket kan påverka kunder, leverantörer, distributörer liksom Volvokoncernen negativt. Volvo arbetar aktivt för en god balans mellan kort och lång upplåning, samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter, för att tillgodose Volvokoncernens långsiktiga finansieringsbehov.

Under året diversifierade koncernen sin upplåning genom samarbeten med Europeiska Investeringsbanken, Nordiska Investeringsbanken och Development Bank of Japan samt genom att för första gången ställa ut ett obligationslån i USA.

Vid utgången av 2009 hade koncernen motsvarande 37,9 miljarder kronor i likvida medel och kortfristiga placeringar. Därutöver hade koncernen 33,3 miljarder kronor i beviljade men outnyttjade kreditfaciliteter.

## Finansiella mål för Industriverksamheten

### Tillväxt

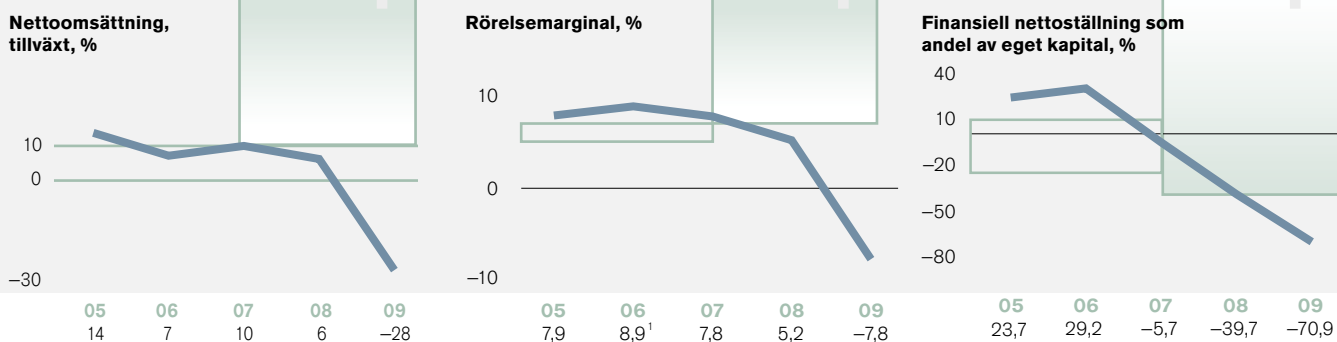
Tillväxtmålet är att nettoomsättningen ska öka med minst 10% årligen. Nettoomsättningen sjönk med 28% under 2009. Under perioden 1999–2009 var den genomsnittliga tillväxttakten 6% per år. Exklusive det exceptionellt svaga 2009 var den genomsnittliga tillväxttakten 10% per år.

### Rörelsemarginal

Volvokoncernens lönsamhetsmål är att rörelsemarginalen för Industriverksamheten ska överstiga 7% över en konjunkturcykel. Rörelsemarginalen för 2009 uppgick till -7,8%. Den genomsnittliga rörelsemarginalen för Volvokoncernen 1999–2009 var 3,9%. Exklusive det exceptionellt svaga 2009 var den genomsnittliga rörelsemarginalen 5,1%.

### Kapitalstruktur

Den finansiella nettoskuldsättningen för Industriverksamheten inklusive pensionskulder ska normalt ligga under 40% av eget kapital. Den 31 december 2009 uppgick Volvokoncernens Industriverksamhets finansiella nettoskuld till 70,9% av det egna kapitalet.



1) Exklusive justering av goodwill under 2006. Under 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.

## Finansiella mål för Kundfinansieringsverksamheten

Målsättningen för kundfinansieringsverksamheten är en avkastning på eget kapital på 12–15% och en soliditet överstigande 8%. Vid årets slut uppgick soliditeten till 8,7%. Avkastningen på eget kapital uppgick till -6,2% under 2009.

# Aktien

## – steg med 43% under året

Världens ledande börser präglades av en återhämtning i kurserna under 2009 efter den svaga utvecklingen året före.

Volvoaktien är noterad på Nasdaq OMX Nordic i Sverige. En A-aktie ger en röst på årsstämman och en B-aktie ger en tiondels röst. Utdelningen är samma för båda aktieslagen.

Volvoaktien ingår i ett stort antal index som sammanställts av bland andra Dow Jones, FTSE, S&P och Nasdaq OMX Nordic.

### Återhämtning på börserna

Utvecklingen på de ledande aktiebörserna präglades av en återhämtning efter det svaga börsåret 2008. På Nasdaq OMX Nordic steg OMXSPI index med 43% under 2009.

Handeln med Volvo A-aktien på Nasdaq OMX Nordic minskade med 52% jämfört med 2008 och kursen steg med 40%. Vid årets slut uppgick kursen på Volvo A-aktien till 61 kronor. Högsta betalkursen var 71,50 kronor den 16 november 2009.

Handeln med Volvo B-aktien på Nasdaq OMX Nordic minskade med 13% jämfört med 2008. Kursen steg med 43% och uppgick vid årets slut till 61,45 kronor per aktie. Högsta betalkursen var 73,05 kronor den 17 november 2009.

Totalt omsattes 2,9 (3,4) miljarder Volvoaktier på Nasdaq OMX Nordic under 2009 med ett genomsnitt per dag på 11,4 (13,6) miljoner. Vid slutet av 2009 uppgick Volvos börsvärde till 124 (92) miljarder kronor.

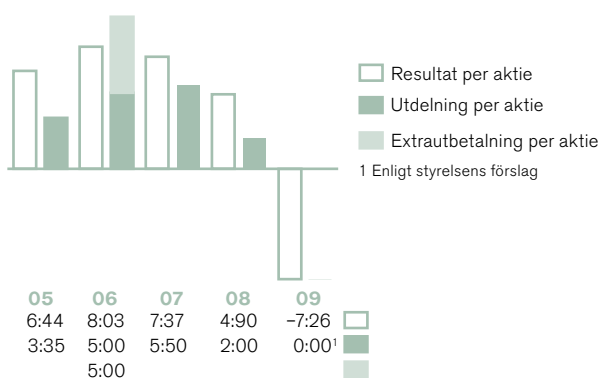
### Utdelning

Mot bakgrund av Volvokoncernens förluster under 2009 och den nuvarande finansiella ställningen föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2009. Föregående år var utdelningen 2:00 kronor per aktie.

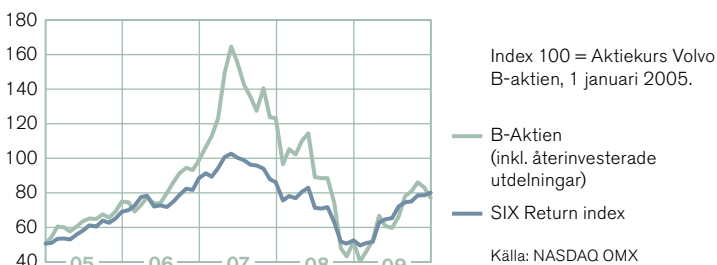
### Kommunikation med aktieägarna

Via webbplatserna [www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com) eller [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se) är det möjligt att bland annat läsa och ladda ner finansiella rapporter, söka information om aktien, insynshandel i Volvo och statistik på lastbilsleveranser samt få information om koncernens styrning, exempelvis information som rör årsstämman, styrelse och koncernledning och andra områden som bestäms i Svensk kod för bolagsstyrning. På webbplatsen finns det också möjlighet att prenumerera på information från Volvo.

### Resultat och utdelning per aktie



### Totalavkastning, Volvo B



### Kursutveckling, Volvo B-aktien, kr



### De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2009<sup>1</sup>

	Röstandel, %
Renault s.a.s.	21,3
Industrivärden	8,8
SHB	6,2
Violet Partners LP	5,5
AFA Insurance	4,1

<sup>1</sup> AB Volvo ägde 20.728.135 A-aktier samt 80.265.060 B-aktier motsvarande 4,7 % av antalet registrerade aktier per den 31 december 2009.

### Aktiekapital 31 december 2009

Antal registrerade aktier <sup>1</sup>	2.128.420.220
varav A-aktier <sup>2</sup>	677.601.630
varav B-aktier <sup>3</sup>	1.450.818.590
Kvotvärde, kr	1,20
Aktiekapital, Mkr	2.554
Antal aktieägare	233.311
Privatpersoner	219.955
Juridiska personer	13.356

För ytterligare information om Volvoaktien se not 23.

<sup>1</sup> Antalet utestående aktier den 31 december 2009 uppgick till 2.027.427.025.

<sup>2</sup> A-aktier ger 1 röst.

<sup>3</sup> B-aktier ger 1/10 röst.

### Kreditbetyg den 26 februari 2010

	Kortsiktigt	Långsiktigt
Moody's	P-2	Baa2 stabil
Standard & Poor's	A3	BBB negativ
DBRS	R-1 (låg)	-
R&I (Japan)	a-1	A stabil

### Ägande per land<sup>1</sup>, %



<sup>1</sup> Andel av kapital, registrerade aktier.

### Ägarkategorier<sup>1</sup>, %



<sup>1</sup> 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.

# Risker och osäkerhetsfaktorer

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 arbetas dagligen med att identifiera, mäta och hantera risker – i vissa fall kan koncernen påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom koncernens kontroll inrikta arbetet på att mildra konsekvenserna. Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

- **Omvärldsrisk** – såsom fordonsbranschens cykliska natur, den hårda konkurrensen och prisförändringar samt ändrade krav till följd av regleringar.
- **Finansiell risk** – som valutakursförändringar, ränteförändringar, marknadsvärde på aktier och andra finansiella instrument samt kredit- och likviditetsrisker.
- **Verksamhetsrisk** – som produktförnyelse, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, rättstvister och humankapitalrisker.

## Riskfaktorer på kort sikt

Den rådande lågkonjunkturen har lett till försiktighet hos kunder när det gäller beslut om investeringar, vilket har föranlett en minskning i efterfrågan av Volvos produkter.

Utvecklingen på finansmarknaderna har lett till att Volvos arbete med finansiella risker har intensifierats. Kreditriskerna hanteras fortsatt genom aktiv kreditbevakning och fortlöpande sker en uppföljning av att reserveringar görs för inträffade förluster på osäkra fordringar, såväl i kundfinansieringsportföljen som för övriga kundfordringar, i enlighet med gällande redovisningsprinciper.

Instabilitet på finansmarknaden påverkar tillgången på krediter och lånefinansiering, vilket kan påverka kunder, leverantörer, distribu-

törer liksom Volvokoncernen negativt. Leverantörers finansiella instabilitet kan leda till leveransstörningar. En god balans mellan kort och lång upplåning samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter, är avsedda att tillgodose Volvokoncernens långsiktiga finansieringsbehov.

Volvo är genom upprättandet av operationella leasingkontrakt och försäljning med återköpsavtal utsatt för restvärdesrisker i sin verksamhet. Produkternas nettoförsäljningsvärde följs kontinuerligt på individuell basis. Lägre priser för begagnade lastbilar och maskiner kan få en negativ påverkan på Volvos rörelseresultat. Höga lagernivåer i lastbils- respektive anläggningsmaskinsbranschen och låg efterfrågan kan få en negativ påverkan på priserna på nya och begagnade lastbilar och maskiner.

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 31 december 2009 till 9,6 miljarder kronor, en ökning med 0,2 miljarder kronor jämfört med 31 december 2008. Här ingår en eventualförpliktelse om 0,5 miljarder kronor hänförlig till ett krav ställt på Volvo Powertrain från US Environmental Protection Agency (EPA) till följd av en tvist angående huruvida ett avtal som slutits mellan EPA och Volvo Powertrain om emissionskrav även skall inkludera Volvo Penta-motorer.

Medlemmarna i fackföreningen United Auto Workers (UAW) har godkänt ett 40-månaders ramavtal med Volvokoncernens dotterbolag Mack Trucks. Avtalet inkluderar etableringen av en oberoende stiftelse som helt eliminerar Macks åtaganden gällande sjukvård för pensionerade medarbetare. Detta hade en negativ inverkan på Volvokoncernens rörelseresultat med 877 Mkr under andra kvartalet 2009 och en negativ påverkan på nettoskuldssättningen med samma belopp. Stiftelsen måste godkännas av domstolen U.S. District Court for the

Eastern District of Pennsylvania, vilket förväntas ske under det tredje kvartalet 2010. Volvokoncernen kommer att finansiera stiftelsen med 525 miljoner dollar, utbetalade över en 5-årsperiod. I enlighet med not 24, redovisas finansieringsförpliktelser som en finansiell skuld från och med det fjärde kvartalet och amorteringar redovisas som kassaflöde från finansieringsverksamheten.

Nissan Diesel Thailand Co. Limited ("käranden") lämnade den 30 november 2009 in en stämningsansökan mot AB Volvo och tre av dess anställda ("svaranden") till Pathumthani Provincial Court of First Instance, Thailand, med krav på skadestånd om 10,5 miljarder baht (motsvarande cirka 2,2 miljarder kronor). Käranden hävdar att svarandens agerande föranlett UD Trucks Corporation ("UDT"), ett helägt dotterbolag till AB Volvo, att utan att äga rätt därtill säga upp två avtal daterade den 27 december 2002 mellan UDT och käranden. Käranden är en av UDT:s privata återförsäljare. AB Volvo anser att kravet saknar grund.

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill i sina affärsområden för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärden varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. En fortsatt lågkonjunktur och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov. Förändrade antaganden om lågkonjunkturrens varaktighet skulle kunna medföra en väsentlig nedskrivning av goodwill i vissa affärsområden.

## Omvärldsrisk

### Fordonsbranschen är cyklisk

Det har skett kraftiga svängningar i efterfrågan på Volvokoncernens marknader i samband med förändringar av den allmänna konjunkturen. Investeringar i infrastruktur, anläggnings-

arbeten, gruvdrift och bostadsbyggande påverkar koncernens verksamhet då koncernens produkter utgör en viktig del av dessa sektorer. En negativ utveckling i ekonomin för Volvo-koncernens kunder kan också påverka rådande orderböcker i form av avbokningar av tidigare beställda produkter. Den cykliska efterfrågan på koncernens produkter gör att det finansiella resultatet för verksamheten är beroende av koncernens förmåga att snabbt reagera på förändringar av efterfrågan, och i synnerhet att anpassa produktionsnivåer samt tillverknings- och rörelsekostnader.

### Intensiv konkurrens

En fortsatt konsolidering i branschen väntas skapa färre men starkare konkurrenter. De främsta konkurrenterna är Daimler, Paccar, Navistar, MAN, Scania, Caterpillar, Komatsu, 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.

### 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.

### Omfattande lagstiftningskrav

Bestämmelserna för utsläppsnivåer, buller, säkerhet och nivåer av föroreningar 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 en av 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 emissionskrav. Framtida produktbestämmelser är väl kända och koncernens strategi för produktutveckling är väl anpassad för införandet av dessa bestämmelser.

### Finansiell risk

Volvokoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker. Koncerngemensamma riktlinjer, vilka uppdateras och fastställs årligen, ligger till grund för respektive koncernföretags hantering av dessa risker. Målen i koncernens riktlinjer 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 riktlinjer efterlevs sker kontinuerligt. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner utförs genom Volvos internbank, Volvo Treasury, som bedriver sin verksamhet inom fastställda riskmandat och limiter. Kreditrisk hanteras huvudsakligen på affärsområdesnivå.

Innebörden av olika finansiella risker samt mål och riktlinjer 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.

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 försvagning av den svenska kronan mot andra valutor kortsiktigt ha en gynnsam påverkan på koncernens resultat i svenska kronor.

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

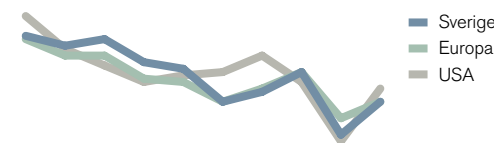
### Valuta



Källa: Reuters

År	SEK/USD	SEK/EUR	SEK/100 JPY
00	9,2	8,4	8,2
01	10,3	9,2	7,9
02	9,7	9,1	7,3
03	8,0	9,1	6,7
04	7,3	9,1	6,5
05	7,5	9,2	6,7
06	7,4	9,3	5,8
07	6,8	9,3	5,8
08	7,8	10,9	8,6
09	7,2	10,4	7,9

### Ränteutveckling i Sverige, Europa och USA



Källa: Reuters

Avser 10-åriga statsobligationsräntor.

År	Sverige	Europa	USA
00	5,4	5,3	6,0
01	5,1	4,8	5,0
02	5,3	4,8	4,5
03	4,6	4,1	4,0
04	4,4	4,0	4,2
05	3,4	3,4	4,3
06	3,7	3,8	4,8
07	4,3	4,3	4,0
08	2,4	2,9	2,2
09	3,4	3,4	3,8

### Ränterisker

Med ränterisker avses risker att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisker) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (prisrisker). Genom matchning av räntebindningstiden för finansiella tillgångar och skulder minskas exponeringen för ränterisker. Ränteswappar används för att förändra räntebindningstiden 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 marknadsrisker avseende aktier och liknande instrument genom att förvaltningskapital, vilket har överfört till fristående pensionsplaner, delvis placeras i instrument av detta slag.

### Kreditrisker

Volvos kreditgivning styrs av koncernövergripande riktlinjer 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. 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 är avsedda att tillgodose 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.

### 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 världsmarknadpriser på råmaterial eller av våra leverantörers förmåga att leverera.

### Immateriella tillgångar

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 gemensamt varumärket Volvo. AB Volvo har ensamrätt att använda namnet och varumärket Volvo för sina produkter och tjänster. På liknande sätt har Volvo Personvagnar 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 s.a.s., 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 ta resurser i anspråk.

### 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 Volvokoncernen efter ett arbetsklimat där energi, passion och respekt för individen är ledstjärnor. Varje år genomförs en koncernövergripande undersökning, och enligt denna undersökning har andelen nöjda medarbetare legat på en hög nivå de senaste åren.

### 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. Bestämmelser som kan innebära att avtal kan komma att förändras eller upphöra att gälla om kontrollen över bolaget förändras förekommer också i vissa av de avtal varigenom Renault Trucks givits rätt att sälja Renault s.a.s. respektive Nissan Motor Co. Ltd:s lätta lastbilar samt i vissa av koncernens inköpsavtal.

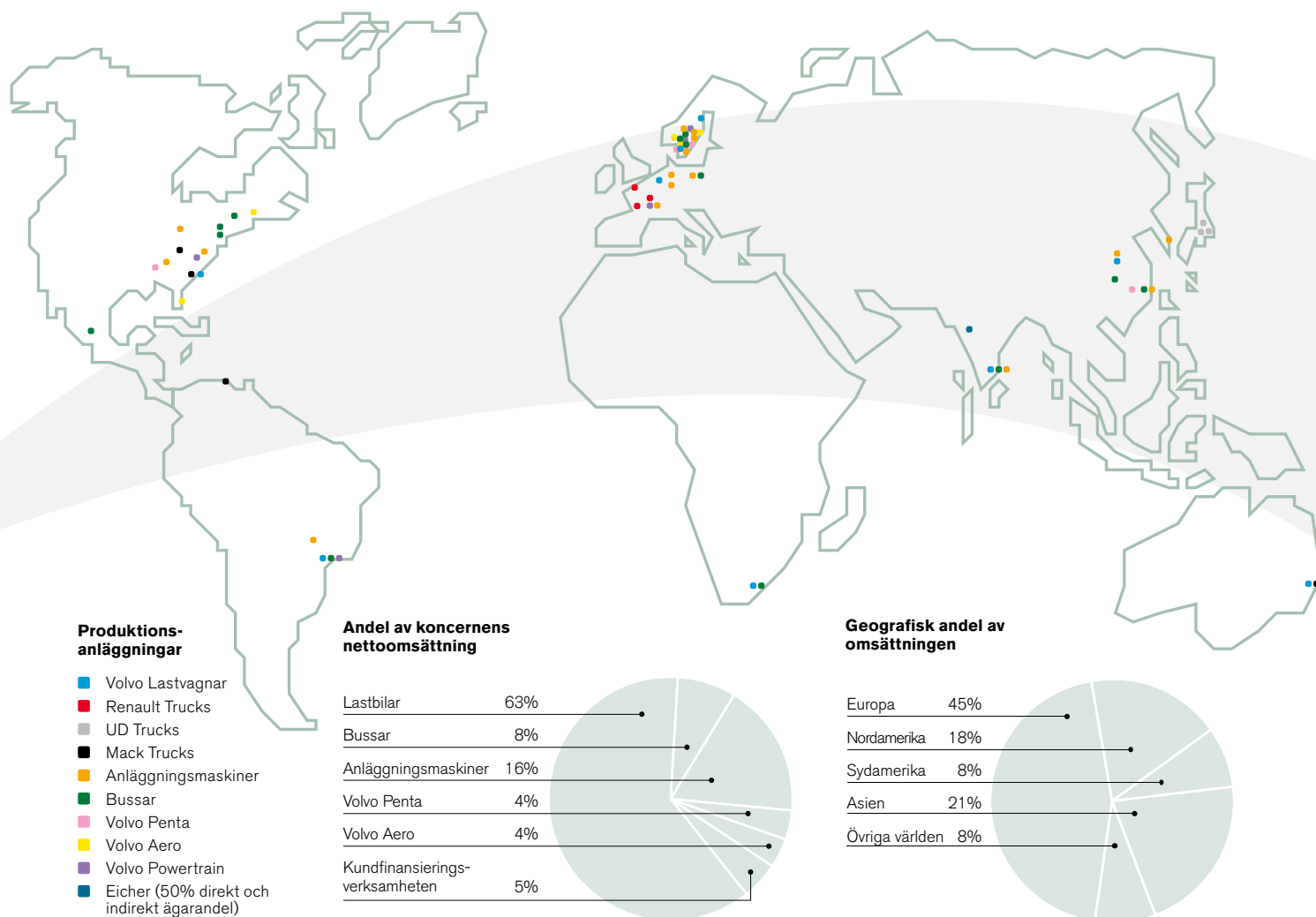
Not 34 Personal innehåller information om avgångsvederlag som gäller för koncernledningen och vissa andra högre chefer inom Volvokoncernen.



# Koncernens segment

– världsledande inom kommersiella transportlösningar

Volvokoncernens bolag har i kraft av konkurrenskraftiga produktprogram och välpresterande återförsäljare samt allt mer kompletta erbjudanden med helhetslösningar med reservdelar, verkstadstjänster, service, finansiering och leasing etablerat ledande positioner på en global marknad.



**V**olvokoncernen har en etablerad och stark position i Europa, Nordamerika och Sydamerika och efter förvärven av UD Trucks, Lingong och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner samt samarbetet inom lastbilar och bussar med indiska Eicher Motors nu också på många marknader i Asien.

Under 2009 svarade lastbilsverksamheten för 63% av koncernens nettoomsättning. Anläggningsmaskiner svarade för 16% av nettoomsättningen och Bussar för 8%.

Den största marknaden under 2009 var Europa, som svarade för 45% av Volvokoncernens omsättning. Asien svarade för 21%, Nordamerika för 18%, Sydamerika för 8% och övriga marknader för 8%.

# Lastbilar

## – låg efterfrågan på koncernens huvudmarknader

År 2009 präglades av svag efterfrågan på lastbilar på koncernens största marknader, Europa, Nordamerika och Japan.

Lastbilsverksamheten består av Volvo Lastvagnar, Renault Trucks, UD Trucks, Mack Trucks och indiska VECV (50% direkt och indirekt ägarandel). De erbjuder allt från tunga lastbilar för fjärrtransporter och anläggningsarbete till lätta lastbilar för distribution.

**Antal anställda**  
37.575

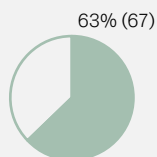
### Position på världsmarknaden

Volvokoncernen är Europas största och världens näst största tillverkare av tunga lastbilar.

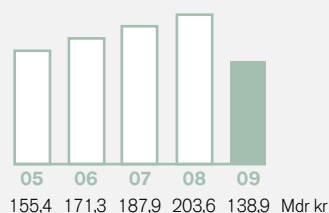
### Varumärken

Volvo, Renault, UD, Mack och Eicher.

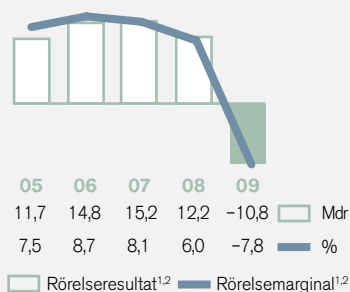
### Andel av koncernens nettoomsättning



### Nettoomsättning<sup>1</sup>



### Rörelseresultat och rörelsemarginal<sup>1,2</sup>



1 Fr.o.m år 2006 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.  
2 Exklusive justering av goodwill 2006.

Under det andra halvåret ökade orderingången i Europa och Japan successivt, men det skedde från mycket låga nivåer. Den nordamerikanska marknaden försvagades ytterligare från de två senaste årens mycket låga nivåer. På vissa tillväxtmarknader, till exempel Brasilien och Kina, steg efterfrågan under andra halvåret, till viss del som en effekt av statliga stimulansåtgärder.

### Totalmarknad

Under 2009 uppgick totalmarknaden för tunga lastbilar i EU:s 27 länder samt Norge och Schweiz till 164.000 fordon vilket var en minskning med 49%. Minskningen är en effekt av lägre aktivitet i de europeiska ekonomierna med minskade fraktvolymer som följd. Lastbilstillverkarna genomförde åtgärder för att anpassa produktionen till den nya, mycket lägre efterfrågenivån och för att minska lagren av nya lastbilar.

Den fortsatt svaga utvecklingen i den nordamerikanska ekonomin påverkade marknaden negativt. Totalmarknaden minskade med 38%

### Nettoomsättning per marknad

Lastbilar, Mkr	2008	2009
Europa	111.120	65.874
Nordamerika	26.696	21.563
Sydamerika	14.732	12.490
Asien	37.540	26.943
Övriga marknader	13.554	12.069
<b>Totalt</b>	<b>203.642</b>	<b>138.940</b>

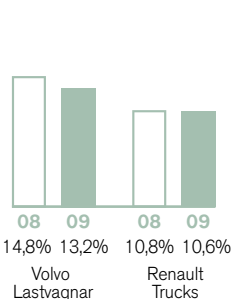
### Leveranser per marknad

Lastbilar	2008	2009
Europa	121.847	49.145
Nordamerika	30.146	17.574
Sydamerika	18.092	12.587
Asien	60.725	34.800
Övriga marknader	20.341	13.575
<b>Totalt</b>	<b>251.151</b>	<b>127.681</b>

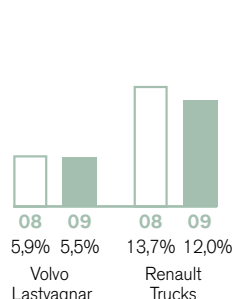
till 115.000 lastbilar, jämfört med 185.000 lastbilar året före.

I Japan minskade totalmarknaden för tunga lastbilar med 46% till 18.700 fordon (34.900). Av övriga större marknader i Asien steg Kina med 22% till en ny rekordnivå på cirka 605.500 lastbilar över 14 ton (496.000). Marknaden för tunga lastbilar i Indien uppgick till 124.500 fordon under 2009 (159.600).

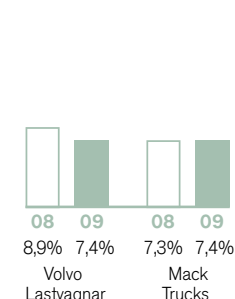
### Marknadsandelar Europa, tunga lastbilar



### Marknadsandelar västra Europa, medeltunga lastbilar



### Marknadsandelar Nordamerika, tunga lastbilar



### Marknadsandelar Japan, tunga lastbilar





I Brasilien minskade totalmarknaden med 15% till 67.000 tunga lastbilar.

#### Resultat

Under 2009 minskade lastbilsverksamhetens nettoomsättning med 32% till 138.940 Mkr (203.642). Rörelseresultatet uppgick till -10.805 Mkr (12.167) medan rörelsemarginalen blev -7,8% (6,0).

Förlusten är framför allt en effekt av avsevärt lägre försäljning av nya lastbilar. Resultatet påverkades också negativt av låg kostnadstäckning som en följd av de minskade volymerna, nedskrivning av lager av begagnade lastbilar, ökade avsättningar för restvärdesåtaganden samt kostnader relaterade till personalneddragningar.

Åtgärderna för att minska lagren var framgångsrika. Under året minskade lagren av nya lastbilar med 15.000 fordon exklusive VE Commercial Vehicles och var vid utgången av året i nivå med rådande efterfrågan. Även lagren av begagnade lastbilar minskade under året men var vid utgången av året fortfarande för höga.

#### Volvo Lastvagnar

År 2009 var Volvo Lastvagnars svåraste hittills. Den finansiella krisen och den mycket snabbt minskande efterfrågan på nya lastbilar ledde till ett hårt tryck på hela verksamheten.

Genom kostnadssänkande åtgärder har breakeven-nivån sänkts. Samtidigt har investeringarna i ökad produktivitet och i ett konkurrenskraftigt produktprogram fortsatt.

#### Lägre kostnader och kapitalbindning

Volvo Lastvagnar har genomfört ett antal åtgärder som resulterat i att kostnaderna sänkts och det kapital som binds i rörelsen minskats. På kostnadssidan har break even-nivån sänkts avsevärt, vilket dessvärre inneburit att personal fått sägas upp. För att minska lagren av nya lastbilar och minska kapitalbindningen sänktes produktionstakterna i fabriker kraftigt. Lagren av nya lastbilar har successivt reducerats och var vid utgången av året i stort sett i balans med rådande efterfrågan i marknaden.

Volvo Lastvagnars egenägda återförsäljar- och serviceaffär i framför allt Europa mildrar effekterna av lågkonjunkturen. Medan leveranserna av nya lastbilar minskade med 55%

#### Ambitioner 2009

- Anpassa det industriella systemet till lägre efterfrågan.
- Minska försäljnings- och administrationskostnaderna.
- Fortsätta att utveckla service- och eftermarknadsprodukter.

#### Utfall 2009

- Efterfrågefall som saknar motstycke, både i hastighet och nivå.
- Betydande neddragningar i produktionen och minskning av antalet anställda.
- Avsevärd rörelseförlust eftersom kostnaderna inte kunde sänkas i samma takt som efterfrågan föll.
- Lagren av nya och begagnade lastbilar minskade successivt under året.
- Första tillverkare som fick motorerna certifierade enligt de nya emissionsreglerna som infördes i USA den 1 januari 2010.

#### Ambitioner 2010

- Ta del av tillväxten i utvecklingsländer.
- Öka den industriella produktiviteten i en uppgång.
- Kontrollera kostnaderna.
- Framgångsrik lansering av nya motorgenerationer i USA och Japan.

så minskade försäljningen av reservdelar med bara några procent

### Långsiktig syn på produktförnyelse

Volvo Lastvagnar fortsatte att lansera nya produkter på global basis under 2009 i enlighet med sina långsiktiga planer. Fokus under 2009 var på att lansera den nya generationen Volvo FH och Volvo FM utanför Europa och Nordamerika. Det är av stor betydelse att säkerställa långsiktig konkurrenskraft genom viktiga projekt och investeringar i produktutveckling.

#### Leveranser per segment

Volvo Lastvagnar	2008	2009
Lätta lastbilar (under 7 ton)	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.188	1.556
Tunga lastbilar (över 16 ton)	10.764	45.855
<b>Totalt</b>	<b>105.952</b>	<b>47.411</b>

Renault Trucks	2008	2009
Lätta lastbilar (under 7 ton)	21.305	13.993
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	10.467	5.556
Tunga lastbilar (över 16 ton)	44.707	17.936
<b>Totalt</b>	<b>76.479</b>	<b>37.485</b>

UD Trucks	2008	2009
Lätta lastbilar (under 7 ton)	18.661	8.248
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	15.095	6.651
Tunga lastbilar (över 16 ton)	15.607	6.610
<b>Totalt</b>	<b>49.363</b>	<b>21.509</b>

Mack Trucks	2008	2009
Lätta lastbilar (under 7 ton)	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	5	1
Tunga lastbilar (över 16 ton)	16.608	11.100
<b>Totalt</b>	<b>16.613</b>	<b>11.101</b>

VECV <sup>1</sup>	2008	2009
Lätta lastbilar (under 7 ton)	407	1.113
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	2.061	7.889
Tunga lastbilar (över 16 ton)	276	1.174
<b>Totalt</b>	<b>2.744</b>	<b>10.175</b>

<sup>1</sup> VE Commercial Vehicles konsolideras till 50% i Volvo-koncernen från den 1 augusti 2008.

Helhetslösningar med finansiering, leasing och servicekontrakt växer kontinuerligt. En positiv effekt är att eftermarknadsaffären är mindre konjunkturkänslig än försäljningen av nya lastbilar och att den därför i en lågkonjunktur i viss utsträckning kan balansera den påverkan på lönsamheten som kommer från den minskade försäljningen av nya lastbilar.

### Tar aktiv del i samhällsutvecklingen

Volvo Lastvagnar tar en aktiv del i debatten och de möjligheter som utvecklingen av transportlösningar för ett hållbart samhälle ger. Detta omfattar allt från säkerhetsutveckling, emissionsbestämmelser, och utvecklingen av alternativa drivlinor, såsom hybrider, och alternativa bränslen, som t.ex. DME, till koldioxidneutrala fabriker.

## Renault Trucks

År 2009 var ett utmanande år för lastbilsbranschen. Produktionstakterna i Renault Trucks fabriker minskade mycket kraftigt jämfört med 2008.

### Säkerställa företagets framtid

Renault Trucks var tvunget att anpassa verksamheten till en orderingång som under hela året var på en mycket låg nivå. I början av året förlängdes inte kontrakten med de visstidsanställda, som en fortsättning på de åtgärder som inleddes redan under det fjärde kvartalet 2008, och korttidsveckor infördes i hela verksamheten för både arbetare och tjänstemän. Anställda som arbetar med betydelsefulla framtidsprojekt omfattades inte av korttidsarbetet. Fokus riktades också på att ytterligare sänka försäljnings- och administrationskostnaderna.

### Bättre bränsleeffektivitet, minskad miljöpåverkan, lägre kostnader

Renault Trucks är inriktat på att sänka bränslekostnaderna för sina kunder och minska utsläppen av bland annat koldioxid. Under året lanserades helhetslösningen Renault Premium Optifuel, som består av en Renault Premium med effektiv drivlina, tillbehör som förbättrar

aerodynamiken, transportmjukvaran Infomax, för effektivare planering och kontroll samt, inte minst, en utbildning i ecodriving för både förare och administratörer av stora fordonsflottor.

I det lätta segmentet lanserade Renault Trucks en helelektrisk variant av Renault Maxity, med en räckvidd på 100 km, en toppfart på 90 km/h och som är möjlig att ladda över natten.

Försöken med medeltunga hybridlastbilar fortsatte under året med en Renault Premium sopbil i Lyon, en Renault Premium distributionslastbil som körs av Coca-Cola i Bryssel samt en tredje Renault Premium i arbete för vägbyggnadsföretaget Colas. Dessa test är ett stort steg på vägen mot bättre bränsleeffektivitet, minskad miljöpåverkan och ett bättre anseende för kunderna.

## UD Trucks

Sedan 2007 ingår Nissan Diesel i Volvo-koncernen och fungerar som en motor för att främja koncernens utveckling i Asien. Under mer än 70 år har Nissan Diesel utvecklat och marknadsfört ett brett utbud av lätta, medeltunga och tunga fordon, samt bussar och busschassier, motorer, fordonskomponenter och specialfordon. I februari 2010 bytte Nissan Diesel namn till UD Trucks Corporation.

### Minskade lager och bättre kostnadstäckning

UD Trucks agerade snabbt för att minska sitt lager av nya lastbilar genom att omorganisera produktionssystemet som ett svar på den sjunkande världsmarknaden för lastbilar. Det snabba agerandet resulterade i förbättrat kassaflöde. Därutöver vidtogs även åtgärder för att omstrukturera det helägda återförsäljar-systemet i Japan.

För att utveckla service- och eftermarknadsaffären så förändrades försäljningssystemet, vars organisation tidigare var centrerad kring försäljningen av nya lastbilar, till en struktur med en tydligare inriktning mot service, reservdelar och begagnade lastbilar. Verksamheten effektiviserades genom konsolideringen och stängningen av olönsamma återförsäljare och genom en minskning av antalet anställda.

## Ökade marknadsandelar

Den japanska regeringen införde under 2009 ett bidragssystem för att underlätta investeringar i fordon med låga utsläpp. Tack vare att UD Trucks har många produkter som uppfyller kraven för fordon med låga utsläpp, så har man dragit fördel av systemet med ökade marknadsandelar som följd. UD Trucks andel av den japanska marknaden för tunga lastbilar översteg 25% under fem månader i rad med början i juni. Marknadsandelen var för helåret 23,5% (22,6).

## Mack Trucks

Den svaga utvecklingen i den amerikanska ekonomin tyngde ned den nordamerikanska lastbilsmarknaden under hela 2009. Mack Trucks påverkades särskilt av att anläggningssegmentet var mycket svagt, och produktionen anpassades till den låga efterfrågan.

Den befintliga lastbilsflottan fortsatte att åldras, vilket leder till att det uppdämda ersättningsbehovet växer, men underutnyttjandet av lastbilarna och det fortsatt osäkra marknadsläget gav inget stöd åt försäljningen av nya lastbilar.

### Framgångsrik utveckling av ny teknik

Utvecklingen och testningen av SCR-tekniken, som används av både Mack Trucks och Volvo Lastvagnar i Nordamerika för att klara emissionsbestämmelserna EPA 2010, fortlöpte mycket väl under 2009. Processen kulminerade i november, då den gemensamma motorplattformen, som båda varumärkena delar, blev den första att erhålla certifiering enligt EPA 2010, vilket möjliggjorde att leveranser till kunder av lastbilar utrustade med SCR-tekniken kunde påbörjas från fabrikena i både New River Valley och Macungie.

Under det andra kvartalet levererade Mack tunga lastbilar med hybridteknik till kunder i bland annat New York. Att kunder använder dessa lastbilar, som minskar bränsleförbrukningen med upp till 30% och en motsvarande sänkning av utsläppen av växthusgaser, är ett viktigt steg på vägen mot kommersialisering av hybridtekniken.

Som ett svar på stigande efterfrågan på fordon som drivs av alternativa bränslen med låga utsläpp, så lanserade Mack Trucks i juni sopbilar som drivs av naturgas.

### Fokus på export

Mack Trucks bibehöll också ett starkt fokus på sin verksamhet utanför Nordamerika. Även om exporten av lastbilar har påverkats av den globala lågkonjunkturen, så är suget efter den amerikanska varianten av lastbilar starkt i många länder. Det gäller särskilt för anläggningslastbilar och riktigt tunga transporter. Mack Trucks är fast beslutet att dra fördel av intresset genom sitt omfattande produktbudande och tillgången till Volvokoncernens resurser.

### Flytt av kontor och produktion

Flytten av Macks huvudkontor till Greensboro, med målet att förbättra effektiviteten, slutfördes under det tredje kvartalet. I slutet av november hade Macks tillverkning av fjärrtransportlastbilar framgångsrikt flyttats från New River Valley till Macungie för att utnyttja fördelarna med en, gemensam tillverkning.

Ett nytt avtal med fackföreningen United Auto Workers (UAW) eliminerade Macks åtagande gällande sjukvård för pensionerade medarbetare genom bildandet av en stiftelse inom ramen för UAW, som övertar dessa förpliktelser.

## VE Commercial Vehicles

VE Commercial Vehicles (VECV) är ett samriskbolag som ägs av AB Volvo och Eicher Motors. VECV innehåller hela Eicher Motors lastbils- och bussverksamhet samt Volvokoncernens indiska försäljningsverksamhet på lastbilssidan samt serviceverksamhet på lastbils- och bussidan. 50% av VECV konsolideras i Volvokoncernen.

VECV har ett brett produktprogram bestående av lätta, medeltunga och tunga lastbilar och bussar liksom lastbilsschassier, motorer och motorkomponenter. Med en marknadsandel på över 30% i segmentet för lastbilar mellan 5 och 12 ton är Eicher Indiens tredje största tillverkare av kommersiella fordon.

Efter en svag inledning på 2009 ökade efterfrågan på lastbilar successivt i Indien under året. Produktionstakterna i VECV:s fabrik fick flera gånger höjas till nya rekordnivåer.

I januari 2010 lanserade VECV en ny serie tunga Eicherlastbilar i Indien – Eicher VE series. Ambitionen är att de nya lastbilarna ska bidra till att kraftigt öka marknadsandelen i det tunga segmentet från dagens blygsamma nivå på cirka 2%.

### Leveranser per marknad

Volvo Lastvagnar	2008	2009
Europa	58.187	19.749
Nordamerika	15.887	8.028
Sydamerika	12.890	10.349
Asien	13.440	5.573
Övriga marknader	5.548	3.712
<b>Totalt</b>	<b>105.952</b>	<b>47.411</b>

Renault Trucks	2008	2009
Europa	63.643	29.396
Nordamerika	494	458
Sydamerika	1.172	574
Asien	5.252	1.794
Övriga marknader	5.918	5.263
<b>Totalt</b>	<b>76.479</b>	<b>37.485</b>

UD Trucks	2008	2009
Europa	9	0
Nordamerika	1.608	853
Sydamerika	933	445
Asien	39.089	16.753
Övriga marknader	7.724	3.458
<b>Totalt</b>	<b>49.363</b>	<b>21.509</b>

Mack Trucks	2008	2009
Europa	8	0
Nordamerika	12.157	8.235
Sydamerika	3.097	1.219
Asien	200	505
Övriga marknader	1.151	1.142
<b>Totalt</b>	<b>16.613</b>	<b>11.101</b>

VECV <sup>1</sup>	2008	2009
Europa	-	-
Nordamerika	-	-
Sydamerika	-	-
Asien	2.744	10.175
Övriga marknader	-	-
<b>Totalt</b>	<b>2.744</b>	<b>10.175</b>

<sup>1</sup> VE Commercial Vehicles konsolideras till 50% i Volvokoncernen från den 1 augusti 2008.

# Bussar

## – kraftigt ned för turistbussar globalt

Volvo Bussar har under 2009 haft starkt fokus på Green Efficiency. Det innebär att erbjuda bussar och tjänster som bidrar till att företagets kunder kan transportera fler passagerare med lägre bränsleförbrukning och lägre emissioner.

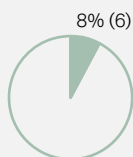
Bussar har ett produktutbud som omfattar stadsbussar, linjebussar, turistbussar och chassier.

**Antal anställda**  
8.095

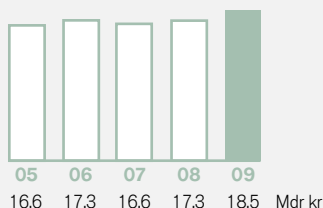
**Position på världsmarknaden**  
Affärsområdet är en av världens största tillverkare av bussar.

**Varumärken**  
Volvo, Prevost, Nova, Sunwin och Silver.

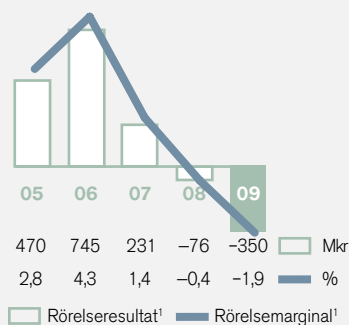
### Andel av koncernens nettoomsättning



### Nettoomsättning<sup>1</sup>



### Rörelseresultat och rörelsemarginal<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Fr.o.m år 2006 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.

**K**ravet på rejält sänkt bränsleförbrukning inom transportbranschen växer sig allt starkare och det av flera skäl. Ett av de viktigaste är behovet av att minska utsläppen av koldioxid som påverkar klimatet.

När Volvo Bussar valde SCR-tekniken för att klara de tuffa emissionskraven enligt Euro IV, var den främsta anledningen att det på så sätt gick att sänka bränsleförbrukningen. I och med lanseringen av de nya Euro V-motorerna under 2009, har företaget lyckats sänka bränsleförbrukningen med ytterligare upp till 5%.

### Volvos hybridbuss i trafik

Ännu kraftigare är bränslebesparingen med Volvos stadsbussar med hybridteknik. Här handlar det om upp till 30% lägre bränsleförbrukning och därmed också 30% lägre utsläpp av koldioxid. Under våren startades fältprov med en Volvo 7700 Hybrid i Göteborg och sex dubbeldäckare Volvo B5L Hybrid i London. Fältproven har hittills bekräftat och i vissa fall till och med överträffat företagets förväntningar på bränslebesparingar. I slutet av året startades trafik med den första kommersiella Volvo 7700 Hybrid i Luxemburg. Serieproduktion av Volvos hybridbussar beräknas starta i april 2010.

### Brett produkterbudande

Volvo Bussar är en av världens största tillverkare av tunga bussar. Företaget har en stark global position med en växande andel av försäljningen i Asien. Sortimentet omfattar kompletta fordon, chassier, transportlösningar,

telematiksystem, finansiella lösningar samt service och underhållskontrakt. Företaget erbjuder globala produkter anpassade efter lokala förhållanden, med tillverkning i Europa, Asien, Nordamerika, Sydamerika och Afrika. Volvo Bussar har försäljning i ca 85 länder och ett av bussindustrins starkaste servicenätverk med fler än 1.500 återförsäljare och serviceverkstäder globalt.

### Dubbelledbussar i Sydamerika

Många städer kan öka effektiviteten i kollektivtrafiken med smarta bussystem, Bus Rapid Transit, där bussar med hög passagerarkapacitet är en viktig beståndsdel. Under året har världens största BRT-system i Bogota köpt sina första dubbelledbussar från Volvo med plats för upp till 240 passagerare. I Brasilien lanserade Volvo en ny dubbelledbuss som staden Sao Paulo köpt 100 stycken av.

### Påverkad av lågkonjunkturen

Under 2009 påverkades också bussbranschen kraftigt av finanskrisen och lågkonjunkturen. Turistbussmarknaden minskade med 35–60% beroende på marknad medan stadsbussmarknaden minskade med 0–25%. På vissa marknader har dock stadsbussmarknaden hållits uppe tack vare satsningar från myndigheter. Det gäller till exempel Indien och Kina.

Trots den kraftiga nedgången på totalmarknaden, har Volvo lyckats hålla leveranserna på ungefär samma nivå som året innan. Under året levererades 9.857 (9.937) bussar och busschassier. Det har dock skett en kraftig förskjutning av försäljningen från Europa och Nord- och Sydamerika till Asien. Försäljningen



ökade i länder som Kina och Indien medan försäljningen minskade i USA/Kanada och de flesta länder i Europa. Volvo Bussar har under året lyckats stärka sina marknadsandelar i affärsregionerna Nordamerika, Sydamerika och Asien.

#### Ökad omsättning

Nettoomsättningen ökade 2009 till 18.465 Mkr (17.350 Mkr). Rörelseresultatet sjönk från -76 Mkr till -350 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till -1,9% (-0,4).

En förklaring till det lägre resultatet är förskjutningen av försäljningen mot Asien där prispressen är högre och marginalerna lägre.

En annan förklaring är en ofördelaktig valutamix. Det globala lönsamhetsprogrammet med inriktning på kostnadsreduktion fortsatte med oförminskad kraft.

#### Ny stadsbussfabrik i USA

Under året invigde Volvo Bussars dotterbolag Nova Bus en ny fabrik i Plattsburgh i staten New York, USA. Tillverkning i USA är en förutsättning för att få sälja stadsbussar i landet. Nova Bus fick en första order från New York City på 90 ledbussar.

#### Leveranser per marknad

Bussar	2008	2009
Europa	3.313	3.164
Nordamerika	1.884	1.539
Sydamerika	995	690
Asien	3.033	3.839
Övriga marknader	712	625
<b>Totalt</b>	<b>9.937</b>	<b>9.857</b>

#### Nettoomsättning per marknad

Bussar, Mkr	2008	2009
Europa	7.338	7.707
Nordamerika	5.367	5.673
Sydamerika	1.575	1.235
Asien	2.099	2.749
Övriga marknader	971	1.101
<b>Totalt</b>	<b>17.350</b>	<b>18.465</b>

#### Ambitioner 2009

- Ett starkt fokus på kassaflöde.
- Säkerställa en framgångsrik introduktion av Euro V-motorer och hybridbussar.
- En ökad satsning på service och eftermarknadsprodukter.
- Fortsatt arbete med lönsamhetsprogrammet fokuserat på selektiv expansion och sänkta kostnader.

#### Utfall 2009

- Många aktiviteter har lett till kraftigt förbättrat kassaflöde.
- Euro V-motorerna introducerade med kraftigt sänkta emissioner och lägre bränsleförbrukning.
- Framgångsrika fälttester med hybridbussarna och i fas för serieproduktionsstart våren 2010.
- Ökad försäljning av telematiksystem. Ökad satsning på finansiella lösningar till kunderna.
- Volvo 9700 lanserad i Nordamerika och ny stadsbussfabrik i USA.
- Produkt- och garantikostnaderna har sänkts.

#### Ambitioner 2010

- Lönsam tillväxt inom samtliga regioner.
- Fortsatt fokus på kostnadsänkningar och lägre lagernivåer.
- Ökad försäljning av service och eftermarknadsprodukter.
- Kvalitetssäkrade produktintroduktioner av Euro V, EPA 2010 och hybridbussar.

# Anläggningsmaskiner

## – fortsatt mycket tufft marknadsläge

Volvo CE är världens ledande tillverkare av ramstyrda dumperar och hjullastare och en av världens främsta när det gäller grävmaskiner, vägbyggnadsmaskiner och kompaktmaskiner.

Anläggningsmaskiner tillverkar en rad olika typer av maskiner för anläggningsarbete och relaterade verksamhetsområden.

**Antal anställda**  
13.456

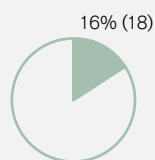
### Position på världsmarknaden

Anläggningsmaskiner är världens största tillverkare av dumperar och hjullastare samt en av världens ledande tillverkare inom grävmaskiner, väganläggningsmaskiner och kompakta anläggningsmaskiner.

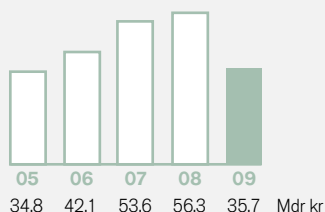
### Varumärken

Volvo och SDLG (Lingong).

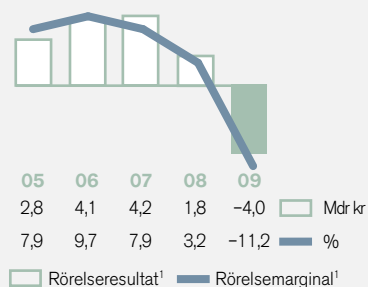
### Andel av koncernens nettoomsättning



### Nettoomsättning<sup>1</sup>



### Rörelseresultat och rörelsemarginal<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Fr.o.m år 2006 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.

**V**olvo Construction Equipments (Volvo CE:s) produkter, reservdelar och tjänster finns tillgängliga på mer än 125 marknader. De används främst inom anläggningsarbete, vägbyggen och underhåll samt i avfalls-, gruv- och skogsindustrin.

Produktutbudet består av ramstyrda dumperar, hjullastare, hjul- och bandgående grävmaskiner, väghyvlar, asfälläggare, asfaltsfräsar och vältar samt kompaktmaskiner som innefattar hjullastare, grävmaskiner, grävlastare samt skidsteerlastare.

### Asien leder återhämtningen

Mätt i antal sålda enheter minskade världsmarknaden för tunga maskiner, kompaktmaskiner och väganläggningsmaskiner med 39% jämfört med 2008. I Europa gick marknaden ned med 50% och i Nordamerika med 49%. Den kinesiska marknaden steg med 25% medan Asien som helhet minskade med 9%. Övriga marknader föll med 60%.

Den snabba åtgärden med statliga stimulanspaket gav effekt på den asiatiska marknaden. Det var framförallt Kina som utvecklades starkt. Asien stod för över en tredjedel av försäljningen under 2009.

BRIC-länderna, särskilt de expansiva marknaderna i Asien, leder den globala tillväxten tack vare skattelättnader och statliga stimulanspaket. Dessa länder förväntas fortsätta investera i infrastruktur, vägbyggnad och allmännyttan vilket därmed kommer att innebära ett fortsatt behov av anläggningsmaskiner. Genom varumärket SDLG i Kina kan Volvo CE erbjuda en bredare produktportfölj med större

variation i pris, utrustning och anpassning till de lokala förutsättningarna.

### Leveranser och försäljning

Under 2009 sålde Volvo CE 38.783 maskiner, -39% färre än 2008. Nettoomsättningen uppgick till 35.658 Mkr (56.277), vilket är en minskning med 37% jämfört med 2008. Rörelseresultatet uppgick till -4.005 Mkr (1.808) och rörelsemarginalen var -11,2% (3,2).

Det negativa rörelseresultatet är framför allt en effekt av den kraftiga nedgången i försäljningen med låg kostnadstäckning i tillverkningen som följd. Resultatet påverkades också av kostnader relaterade till personalneddragningar, omstrukturering av verksamheten i Nordamerika och lagernedskrivningar.

Ansträngningarna att minska det egna och återförsäljarnas lager var framgångsrika och antalet enheter i lager minskade under 2009 med 47%. Lagren var vid utgången av året i balans med efterfrågan.

### Kassaflöde och intern effektivitet

Under året riktades stort fokus på åtgärder såsom lagerreduktion för att förbättra kassaflödet. Ett omfattande program, innefattande bl.a. stängning av fabriker, ombyggnad av osålda maskiner för att kunna säljas till andra kunder och att flytta producerade maskiner till där efterfrågan fanns, genomfördes. Trots det svåra marknadsläget ledde ansträngningarna till ett positivt kassaflöde för året.

Under året genomfördes även ett antal åtgärder för att förbättra den interna effektiviteten, bl.a. en omfattande omorganisation med syfte att globalisera affärsområdets insatser. Detta innebär effektivare och snabbare beslut,





allt för att kunna vara en effektiv och kompetent leverantör som fokuserar på kunderna.

### Bränsleeffektiva lösningar

Bränsleeffektiva lösningar är allt viktigare mot bakgrund av ökad miljömedvetenhet och ökade bränslekostnader. För att möta framtidens miljökrav utvecklar Volvo CE bränsleeffektiva helhetslösningar för sina produkter. Det finns fyra distinkta komponenter i totallösningen för bränsleeffektivitet – motorer, system, operatörsbeteende och hybridteknologi.

En ny bränslesnål drivlinelösning, s.k. OptiShift, introducerades för hjullastarmodellerna L150F–L220F. OptiShift innebär upp till 15% bränslereduktion. En annan satsning är Eco Operator Program som lanserades i april. Genom att utbilda förare i ett mer miljövänligt

körsätt, kan utsläppen och bränsleförbrukningen minska med upp till 25%. Dessa lösningar, tillsammans med utvecklingen av hybridteknik, ger Volvo en ledande roll när det gäller bränsleeffektivitet.

Volvo CE går vidare med att leverera kompletta lösningar anpassade för olika kundgrupper. Bland annat kommer alla stora maskiner att standardutrustas med övervakningssystemet CareTrack tillsammans med service av systemet.

Volvo CE fortsätter lansera nya värdeskapande produkter och tjänster för kunderna. Bland lanseringarna 2009 återfanns rivningsgrävaren EC360CHR, grävmaskinen ECR305-CL med kort svängradie, de medelstora hjullastarna L45F och L50F samt asfaltsläggarna ABG7820B och ABG8820B för medelstora och stora vägar.

### Nettoomsättning per marknad

Anläggningsmaskiner, Mkr	2008	2009
Europa	25.281	12.987
Nordamerika	10.195	5.475
Sydamerika	2.923	2.578
Asien	13.787	12.957
Övriga marknader	4.091	1.661
<b>Totalt</b>	<b>56.277</b>	<b>35.658</b>

### Fortsatt fokus på synergier

Verksamheten inom väganläggning är nu fullt ut integrerad och integrationen därmed avslutad. Under 2010 kommer även synergier mellan Volvo CE och den kinesiska hjullastartillverkaren Lingong att fortsätta utvecklas.

#### Ambitioner 2009

- Anpassa produktionskapaciteten till marknadens efterfrågan.
- Fokus på kassaflöde.
- Förbättra intern effektivitet.
- Fortsätta att leda utvecklingen inom bränsleeffektiva lösningar.
- Fortsatt fokus på möjligheter i tillväxtmarknader.
- Fortsätta att integrera Lingong och verksamheten inom väganläggning.

#### Utfall 2009

- Väsentligt lägre kapacitetsutnyttjande.
- Lagren av nya maskiner minskades med 47% inklusive återförsäljarkanalerna.
- Ny organisation för ökad effektivitet inför.
- Eco Operator Program introducerat.
- Ökad försäljning i Asien och Latinamerika.
- Integrationen av verksamheten för väganläggning genomförd.
- Planenlig fortsatt integration av Lingong.

#### Ambitioner 2010

- Säkra marknadsbearbetningen och produktanpassningen i BRIC-länderna.
- Integrera Lingong i en gemensam affärsplan för ett bredare utbud på utvecklingsmarknader.
- Prioritera hårda och mjuka produkter för nya marknader och kundsegment.
- Öka användningen av telematik i produkterna.
- Optimera den industriella strukturen för att bli effektivare inom produktion och utveckling.

# Volvo Penta

## – marknaden för fritidsbåtar påverkad av lågkonjunkturen

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

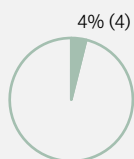
Volvo Penta erbjuder kompletta drivsystem för fritids- och yrkesbåtar samt för industriella applikationer som exempelvis dieseldrivna generatoraggregat, kranar och containertruckar.

**Antal anställda**  
1.358

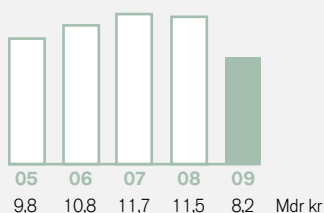
### Position på världsmarknaden

Volvo Penta är störst i världen på dieselmotorer för fritidsbåtar och en ledande, oberoende tillverkare av industrimotorer.

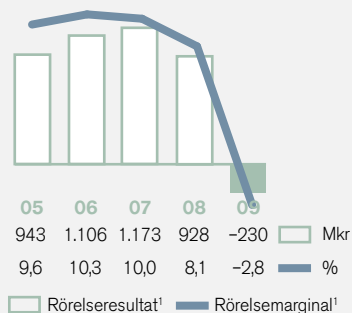
### Andel av koncernens nettoomsättning



### Nettoomsättning<sup>1</sup>



### Rörelseresultat och rörelsemarginal<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Fr.o.m år 2006 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.

**M**ed omkring 4.000 återförsäljare i cirka 130 länder har Volvo Penta en unikt stark, global närvaro.

Volvo Penta bidrar med betydande synergier och skalfördelar till Volvokoncernens tillverkning av motorer och transmissioner. Cirka 10% av koncernens totala dieselmotorvolym utgörs av motorer som säljs av Volvo Penta. Den största delen av denna försäljning utgörs av industrimotorer till generatoraggregat – en verksamhet där Volvo Penta har marknadsledande positioner genom kunder som exempelvis SDMO, Genpower, Kohler och Shanghai Dingxin Electric Group.

Ambitionen är att kraftigt öka försäljningen även inom andra industrimotorsegment som gruvmaskiner, stenkrossar och materialhantering. Globala kunder inom dessa segment – exempelvis Kalmar Industries, Pramac och Sandvik – kan genom att utnyttja styrkan i Volvokoncernens totala produkt- och serviceerbjudande få globalt stöd och support för sin verksamhet.

På marinsidan utvecklar och levererar Volvo Penta motorer och drivsystem till världsledande båtbyggare som exempelvis Fairline, Sunseeker, Riviera, Four Winns, Jeanneau/Beneteau och Cranchi.

Med innovativa tekniska lösningar och integrerade drivsystem skapar Volvo Penta betydande kundfördelar i form av bland annat lägre bränsleförbrukning, förbättrad ombordkomfort och effektivare båtproduktion.

Under året levererade Volvo Penta den 10.000:e enheten av IPS – det uppmärksam-

made drivsystemet med framåtriktade propellrar och styrbara drivenheter som lanserades 2005. IPS-programmet har successivt utökats med nya och större drivenheter kopplade till Volvokoncernens 11-och 13-litersmotorer, vilket innebär att Volvo Penta idag kan erbjuda drivsystem för båtar ända upp till cirka 100 fot.

### Totalmarknad

Den internationella finanskrisen och den globala lågkonjunkturen innebar att marknaden för fritidsbåtar i Europa och Nordamerika minskade kraftigt, inom vissa segment med uppemot 70%. Branschen har varit hårt drabbad av konkurser och finansieringsproblem och många båtbyggare tvingades under perioder att helt stänga sina fabriker.

Totalmarknaden för industrimotorer och kommersiella marinmotorer har också minskat, men svängningarna har inte varit lika kraftiga som på fritidssidan.

I Asien och på många marknader i övriga världen, exempelvis Mellanöstern och i Sydamerika, noterades relativt stabil efterfrågan på industrimotorer och marinmotorer.

### Produktförnyelse

Med offensiva satsningar på produktutveckling och produktförnyelse har Volvo Penta skapat ett modernt och komplett produktprogram som efterfrågas av allt fler båtbyggare och industrimotorkunder över hela världen.

Volvo Penta har under senare år ökat lanseringstakten när det gäller s. k. mjuka produkter, bland annat genom att lansera en ny joystick för motorer med Aquamaticdrev samt ett nytt satellitbaserat positioneringssystem.



### Resultatutveckling

Försäljningen uppgick till totalt 8.159 Mkr jämfört med 11.518 Mkr föregående år. Rörelseresultatet blev -230 Mkr jämfört med 928 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till -2,8% (8,1).

Rörelseförlusten förklaras av minskade försäljningsvolym, låg kostnadstäckning i produktionen under det första halvåret och kostnader relaterade till personalneddragningar.

### Produktion och investeringar

Produktionen i fabrikena i Vara, Göteborg och Lexington, USA anpassades successivt till en allt lägre efterfrågan på marinmotorer. Volvo Penta genomförde även en omfattande personalreducering, såväl av fast som tillfälligt anställd personal.

Volvo Penta har under året fortsatt att investera i ett nytt globalt logistiksystem som fullt genomfört kommer att möjliggöra betydande effektiviseringar av hela kedjan från order till leverans.

### Nettoomsättning per marknad

Volvo Penta, Mkr	2008	2009
Europa	6.604	4.390
Nordamerika	1.962	1.100
Sydamerika	367	284
Asien	2.098	2.054
Övriga marknader	487	331
<b>Totalt</b>	<b>11.518</b>	<b>8.159</b>

### Leveranser per segment

Volvo Penta, antal	2008	2009
Marinmotorer	51.270	25.755
Industrimotorer	26.061	19.228
<b>Totalt</b>	<b>77.331</b>	<b>44.983</b>

### Ambitioner 2009

- Säkra god lönsamhet även under sämre marknadsförutsättningar.
- Säkerställa framgångsrik implementering av ny global logistikstruktur.
- Fortsätta att expandera industrimotoraffären för att uppnå bättre balans mellan affärssegmenten.

### Utfall 2009

- Kraftiga neddragningar av produktionskapacitet och antalet anställda.
- Lansering av nytt globalt logistiksystem inledd.
- Industrimotoraffärens andel av försäljningen översteg 40%.

### Ambitioner 2010

- Hantera risker gentemot leverantörer och kunder.
- Säkerställa positivt kassaflöde och god lönsamhet under nya marknadsförutsättningar.
- Stärka positionerna inom mobila industrimotorapplikationer.

# Volvo Aero

## – bidrar till en bättre miljö genom lättviktskonstruktioner

Volvo Aero har en viktig roll som både utvecklande och tillverkande partner i flygmotorbranschen.

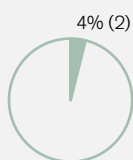
Volvo Aero utvecklar och tillverkar avancerade komponenter till flygplansmotorer och rymdraketer med fokus på lättviktskonstruktion som främjar minskad bränsleförbrukning. Volvo Aero erbjuder också ett omfattande utbud av underhållstjänster för flygmotorer.

**Antal anställda**  
2.991

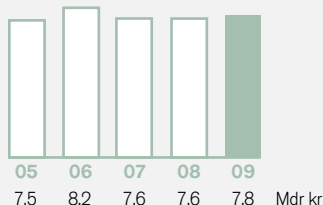
### Position på världsmarknaden

Volvo Aero har en ledande ställning som oberoende tillverkare, med motorkomponenter i cirka 90% av alla större civila flygplan levererade under 2009.

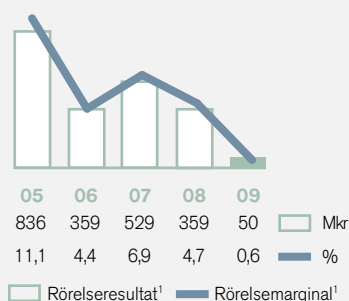
### Andel av koncernens nettoomsättning



### Nettoomsättning<sup>1</sup>



### Rörelseresultat och rörelsemarginal<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Fr.o.m år 2006 enligt ny rapporteringsmodell. Se not 7.

**V**olvo Aero, som specialiserat sig på flygmotorns komplexa strukturer, motorhus och roterande delar, samarbetar med alla stora motortillverkare och företagets motorkomponenter finns i över 90% av alla nya större flygplan.

### Högintressanta teknologier

Företaget utvecklar egna teknologier som efterfrågas allt mer inom flyg- och raketmotorbranschen. Satsningen sker huvudsakligen kring lättviktskonstruktioner, som har stor betydelse för bränsleförbrukningen och utsläppen. Detta gör Volvo Aeros teknologier allt mer intressanta, eftersom klimat- och miljöfrågorna är i fokus. Samtidigt är det allt viktigare för flygbolagen att minska bränsleförbrukningen, eftersom bränslet står för en stor del av den totala kostnaden när man flyger.

Tack vare Volvo Aeros kompetens inom lättviktskonstruktion, simulering och nya, patenterade tillverkningsmetoder kan motortillverkarna korta utvecklingstiden, samtidigt som motorerna blir både tystare och lättare. Många av teknologierna bygger på kunskaper som utvecklats inom den militära delen. Med tiden har Volvo Aero blivit allt bättre på att utnyttja synergierna mellan militärt och civil flyg, liksom inom rymdområdet.

### Viktiga händelser under året

Volvo Aero säkrade en viktig roll i Clean Sky, det hittills största EU-projektet på flygområdet. Volvo Aero medverkar bland annat i delprojekten om "Open Rotor-motorer", vilka väntas sänka bränsleförbrukningen med 15–20%.

Clean Skys huvudsyfte är att utveckla motor- och komponentteknologierna så att de är så pass "mogna" att de kan testas i kommersiella flygmotorer.

År 2009 innebar ett genombrott för två nya flygplanstyper som kommer att drivas av Pratt & Whitneys nya växlade turbofläktmotor, PW1000G. Volvo Aero deltar i utvecklingen och tillverkningen av motorn.

Under 2009 fortsatte också arbetet med att utveckla komponenter till Rolls-Royce nya motor, Trent XWB, för Airbus A350 XWB, helt enligt plan, samtidigt som motorn i sig hade mycket stora försäljningsframgångar. Företaget har tidigare fått uppdraget att utveckla en vital komponent till motorn GP7000 för Airbus A380, och i slutet av året levererades den första testhårdvaran, som innebär minskad vikt och förlängd livslängd på komponenten.

I juni beslutade den svenska regeringen att Sverige ska fortsätta delta i det europeiska bärraketprogrammet. Därmed kan Volvo Aero fortsätta delta i Ariane- och teknologiutvecklingsprogrammen och behålla sin ledande position inom munstycken och turbiner för rymdraketer. Som ett resultat av beslutet enades franska Snecma och Volvo Aero om ett femårigt avtal om samarbete på rymdområdet. Volvo Aero och Snecma tecknade också avtal om leverans komponenter till den nya motorn CFM56 till Boeing 737.

Det stora investeringsprogrammet i ny maskinutrustning i Volvo Aeros verkstäder fortsatte, vilket ska ge kortare ledtider och en robustare och mer flexibel och effektivare produktion.



### Minskat flygresande

Världens flygpassagerartrafik minskade kraftigt under första halvåret, för att successivt plana ut mot slutet av 2009. Enligt IATA fördjupades flygbolagens ekonomiska problem och de väntas bestå under 2010, även om den sammanlagda förlusten väntas minska något.

Flygtillverkarna Airbus och Boeing levererade 979 flygplan vilket var 14% fler än 2008, men samtidigt minskade orderingen rejält. I slutet av året hade den totala orderboken minskat från 7.429 till 6.863 flygplan.

### Minskad lönsamhet

Nettoomsättningen steg med 2% till 7.803 Mkr (7.625) och rörelseresultatet blev 50 Mkr (359). Rörelsemarginalen minskade från 4,7% till 0,6%.

Det lägre resultatet beror främst på minskade försäljningsvolymerna som ett resultat av lågkonjunkturen, i synnerhet av nyttillverkade reservdelar. Det beror också på sämre resultat i den amerikanska eftermarknadsaffären. Även förseningar av flygplansprogram hos Boeing och Airbus inverkar negativt.

Under 2008 och 2009 har personalstyrkan minskats i såväl Trollhättan, som Kongsberg, Norge, och Boca Raton, USA.

### Nettoomsättning per marknad

Volvo Aero, Mkr	2008	2009
Europa	3.580	3.942
Nordamerika	3.618	3.508
Sydamerika	59	34
Asien	240	205
Övriga marknader	128	114
<b>Totalt</b>	<b>7.625</b>	<b>7.803</b>

### Ambitioner 2009

- Anpassa verksamheten till den väntade nedgången med lägre volymer.
- Fortsätta arbetet med förbättrad produktivitet och sänkt produktkostnad.
- Klara utvecklingsåtagandet av komponenter till de nya motorprogrammen Trent XWB och PW1000G.
- Öka volymer och lönsamhet inom eftermarknadsaffären.
- Fortsätta utveckla kompositerbjudanden för kalla strukturer.

### Utfall 2009

- Verksamheten har anpassats efter väntade lägre volymer, bland annat genom personalneddragningar.
- Volvo Aero har levererat enligt överenskomna planer.
- Arbetet med kortade ledtider och lägre produktkostnad har fortsatt, men är inte avslutat.
- Den amerikanska eftermarknadsaffären har inte vänt.
- Arbetet med att utveckla komponenter i komposit har fortsatt.

### Ambitioner 2010

- Fortsätta utvecklingsansvaret och leverera provhårdvara till de nya motorprogrammen Trent XWB och PW1000G.
- Öka produktiviteten i gjorda investeringar, korta ledtiderna och minska kostnaderna.
- Fortsätta ta marknadsandelar inom motorunderhåll.
- Genomföra en strategisk översyn av den amerikanska eftermarknadsaffären.

# Financial Services

## – förändringar efter lågkonjunkturen

Tjänsterna inom kundfinansieringsverksamheten ger många fördelar för Volvokoncernen, bland annat genom att stärka varumärket, förenkla köppplevelsen, öka kundlojaliteten och erbjuda andra tjänster med mervärde för kunder och återförsäljare.

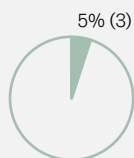
Financial Services bedriver verksamhet inom kund- och återförsäljarfinansiering.

**Antal anställda**  
1.234

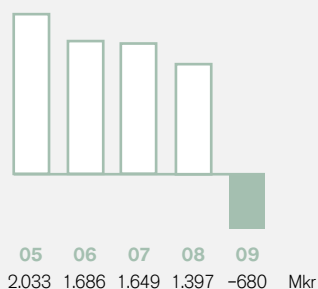
### Position på världsmarknaden

Volvo Financial Services arbetar uteslutande med att stödja försäljning och leasing av fordon och maskiner som tillverkas av övriga affärsområden och därigenom förstärka deras konkurrenskraft.

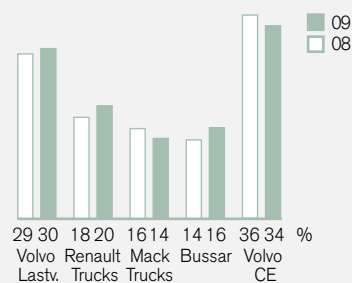
### Andel av koncernens nettoomsättning



### Rörelseresultat<sup>1</sup>



### Penetrationsgrad per affärsområde<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Fr.o.m år 2006 enligt ny rapporteringsmodell där Volvo Group Real Estate och Volvo Treasury ej ingår i VFS. Se not 7.

<sup>2</sup> Andelen affärer finansierade av Financial Services på marknader där finansiering erbjuds.

Under nedgången i konjunkturen har Volvo Financial Services (VFS) tjänster visat sig mycket betydelsefulla eftersom VFS då arbetade än närmare köparna av Volvokoncernens produkter för att hjälpa dem igenom de mycket svåra tiderna.

### Riskminimering och risk management

Den kraftiga nedgången i den globala konjunkturen fortsatte att påverka kundernas affärer och kassaflöden negativt och därigenom inverka negativt på VFS möjligheter att skapa lönsamhet under 2009. Mot slutet av året syntes dock tecken på förbättring inom vissa områden.

Verksamheten fortsatte att vara kraftigt inriktad på att hantera nedgången. Aktiviteter riktades mot hantering av kundkonton och tillgångar, då VFS stärkte sin inkassoverksamhet. Hanteringen av lager och vidareförsäljning av produkter blev allt viktigare.

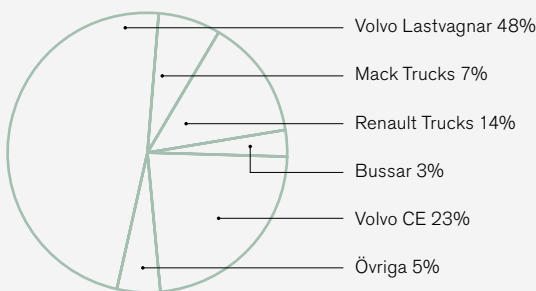
### Rationalisering av kostnadsstrukturen

När ekonomierna runt om i världen kommer ut ur nuvarande lågkonjunktur, har VFS för avsikt att utnyttja det man lärt sig för att anpassa affärsmodellerna och säkerställa uthållig lönsamhet och bra avkastning över framtida konjunkturcykler.

Genomförandet av dessa förändringar börjar med att identifiera de segment och marknader som inte har levt upp till lönsamhetskraven över nuvarande konjunkturcykel. Samtidigt tas en plan fram för att öka penetrationen ytterligare i de segment och marknader som har uppvisat acceptabel utveckling genom lågkonjunkturen. Som en följd därav förändras prioriteringar och reallokeras resurser.

Rationalisering av kostnadsstrukturen är en nyckelkomponent i strategin, tillsammans med fokus på att anpassa verksamheten till rådande marknadsförhållande. Andra åtgärder syftar till att dra fördel av organisatoriska och ekonomiska skalfördelar och att samtidigt säkerställa att VFS har tillräckliga resurser för att hantera riskminimering och återtaganden.

### Kundkreditportfölj per affärsområde





Trots konjunkturedgången utvecklades VFS i linje med sina långsiktiga strategier, inklusive tillväxt genom expansion på nya marknader. Under 2009 påbörjades kundfinansiering i Japan och Australien.

### Resultatutveckling

Den totala nyfinansieringen uppgick under 2009 till 28,7 miljarder kronor (44,5). Justerat för förändrade valutakurser sjönk nyfinansieringen med 41% jämfört med 2008 som ett resultat av lägre försäljningsvolymerna av koncernens produkter. Totalt finansierades 25.782 fordon och maskiner (47.986) under året. På de marknader där finansiering erbjuds var den

genomsnittliga penetrationsgraden 25% (25).

De totala tillgångarna i Kundfinansieringsverksamheten uppgick den 31 december 2009 till 98,8 miljarder kronor (117,6). Under året minskade kreditportföljen med 15,6% (11,8) justerat för förändrade valutakurser.

Rörelseresultatet uppgick till -680 Mkr jämfört med 1.397 Mkr föregående år. Avkastningen på eget kapital var -6,2% (12,6). Vid årets slut uppgick soliditeten till 8,7% (8,2). Förlusten orsakades huvudsakligen av ökade avsättningar för osäkra fordringar. Under året uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 2.327 Mkr (483) medan bortskrivningarna uppgick till 2.223 Mkr (521). Detta medförde att

den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen ökade från 1,37% den 31 december 2008 till 1,67% den 31 december 2009. Bortskrivningarna motsvarade 2,09% (0,54) av kreditportföljen.

### Ambitioner 2009

- Säkerställa uthållig lönsamhet i den globala lågkonjunkturen.
- Säkra konkurrenskraftig finansiering och genomföra strategier inom kapitalhantering.
- Fortsätta kontrollerad tillväxt genom fler kundanpassade lösningar.
- Säkra nyckelkompetens och global rörlighet bland medarbetarna.

### Utfall 2009

- Förfinade processerna inom bedömning av kreditvärdighet, portföljhantering och vidareförsäljning.
- Full matchning bibehållen vad gäller likviditet och räntor.
- Utvecklade gemensamma kunderbudanden tillsammans med övriga affärsområden för att minska lagren och optimera kassaflödet.
- Påbörjade kundfinansiering i Japan och Australien.
- Utvecklade och införde ett globalt system för att säkra nyckelkompetenser.

### Ambitioner 2010

- Stödja kunder och återförsäljare i lågkonjunkturen samtidigt som antalet och storleken på enskilda kreditförluster minimeras.
- Anpassa affärsstrategin efter de lärdomar som dragits från lågkonjunkturen för att uppnå uthållig lönsamhet.
- Förbättra den interna effektiviteten.
- Säkerställa en breddning av upplåningen tillsammans med Volvo Treasury.

# Hållbar utveckling

## – grunden för långsiktig lönsamhet

Volvokoncernens uppdrag är att skapa mervärde för sina ägare genom att skapa mervärde för sina kunder. Volvokoncernen anser att en hållbar utveckling, miljömässigt såväl som i sociala termer, är en förutsättning för långsiktig lönsamhet och ett utökat kund- och aktieägarvärde.



Hybrider  
Alternativa bränslen  
Koldioxidneutral

**V**olvokoncernens vision är att bli värderad som en av världens ledande tillverkare av hållbara transportlösningar. Transporter är nödvändigt för utveckling, och som tillverkare har koncernen ett stort ansvar för både miljön och att bidra till en hållbar utveckling. Detta ansvar tas på största allvar.

Hållbar utveckling är en naturlig del av Volvokoncernens dagliga arbete. I koncernens uppdrag anges att koncernen använder sin samlade kunskap för att tillhandahålla transportrelaterade produkter och tjänster med överlägsen kvalitet, säkerhet och med omsorg om miljön till krävande kunder i utvalda segment.

### 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 samt övriga affärspartners uppmanas att följa principerna i koden. Principerna i uppförandekoden är baserade på principerna i Förenta Nationernas initiativ Global Compact.

Det är av högsta vikt att alla anställda känner till koncernens uppförandekod och de principer som slås fast. Ett internetbaserat utbildningsprogram samt material för att diskutera i grupp har tagits fram för att öka medvetenheten kring värderingar.

### Volvokoncernens samhällsansvar

Volvokoncernen har en betydande påverkan på de samhällen som den verkar i. Bolagen i koncernen är stora arbetsgivare och skapar

### The Global Compact

Volvokoncernen stödjer FN:s initiativ 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.





dessutom sysselsättning hos flertalet underleverantörer. Volvokoncernen ska vara en god samarbetspartner för kunder, leverantörer, övriga affärspartners och andra aktörer i samhället och en god arbetsgivare för sina anställda.

Volvokoncernen strävar efter att ta sitt ansvar genom att bland annat ställa krav på sina leverantörer. Sedan 2006 är sociala frågor en integrerad del av leverantörsutvärderingen och sedan 2008 drivs ett koncernövergripande projekt i syfte att ytterligare öka fokus inom detta område.

### Hållbarhetsorganisation

Ansvaret för Volvokoncernens arbete med frågor rörande företagets samhällsansvar samordnas på huvudkontoret och frågorna följer respektive verksamhetsansvar. Arbetet med kärnvärdena samordnas av ett särskilt forum på koncernnivå.

### Aktiv 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. Koncernen strävar efter att ta olika åsikter i beaktande och väga dessa mot interna strategier i syfte att åstadkomma hållbar utveckling.

I syfte att vara en aktiv del av samhällsutvecklingen samt för att hitta affärsmöjligheter är det nödvändigt att ha kunskap om omvärlden. Mot denna bakgrund analyserar Volvokoncernen samhällstrender och följer utarbetandet av ny lagstiftning i de regioner där koncernen är verksam.

AB Volvo publicerade sin första miljöredovisning 1990. År 2002 och fram till och med 2006 ingick Hållbarhetsredovisningen i Årsredovisningen. Sedan 2007 publiceras en separat Hållbarhetsrapport, inspirerad av GRI (Global Reporting Initiative). Detaljerad miljödata redovisas årligen i en separat rapport.

## Miljömässigt ansvar

### Höga krav på produktion och produkter

Miljöarbetet är en av hörnstenarna i Volvokoncernens långsiktiga arbete med hållbar utveckling. Miljöarbetet har tre tydliga inriktningar: att minska miljöpåverkan från tillverkningen av produkterna, att minska påverkan från användningen av produkterna och att minska den negativa påverkan från koncernens transporter.

### Styrning och mål på miljöområdet

Ett av de viktigaste elementen för styrning av miljöfrågor i Volvokoncernen är den gemensamma miljöpolicyen. Policyen är grunden för koncernens miljöstyrningssystem, strategier och mål, revisioner och åtgärder.

Miljöpolicyen slår fast att miljöarbetet ska kännetecknas av helhetssyn, ständiga förbättringar, teknisk utveckling och effektivt resursutnyttjande. Policyen är i sin tur uppdelad i strategier och mål för organisationen.

Redan 1995 certifierades det första miljöstyrningssystemet. Vid slutet av 2009 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 styrningssystem. De flesta medarbetare arbetar i verksamheter som har certifierade kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001:2000.

Koncernens miljömål används för att följa upp hela organisationen, de är inriktade mot både den egna verksamheten och användningen av produkterna. Målen har ett nära samband med affärsplanerna. Under åren 2004–2008 fokuserade Volvokoncernen på energireduktion i den egna tillverkningen. Det resulterade i att energianvändningen minskade med 43% per producerad enhet.

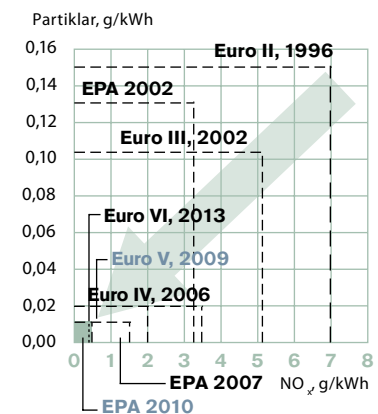
Målet för den kommande treårsperioden är en minskning med ytterligare 15%. Dessutom görs en riktad uppföljning av tomgångsförluster, d.v.s. användningen av energi under stillestånd i produktionen.

- De första stegen har tagits för att göra koncernens anläggningar koldioxidneutrala. Nu undersöks möjligheten att göra allt fler anläggningar koldioxidneutrala.
- Ett koncernmål för effektivare användning av köpta råvaror har också fastställts. Målet är en ökad materialeffektivitet och att uppföljningen intensifieras på de avfallsströmmar som är kopplade till prioriterade råvaror.

Vid användning av produkterna handlar det om att:

- Uppnå hög bränsleeffektivitet och låga emissioner genom hela livscykeln
- Jämföra sig med de bästa
- Konsekvent genomföra aktiviteter för att bli ledande i branschen
- Ta fram miljödata för uppföljning och kommunikation vid utvecklingen av varje ny produkt
- Genomdriva en strategi för framtidens bränslen
- Inkludera alternativa bränslen och alternativa drivlinor i produktplanerna.

### Emissionslagstiftning för lastbilar och bussar



I september 2009 infördes EuroV i Europa och i januari 2010 infördes EPA 2010 i Nordamerika. Euro V innebär en halvering av NO<sub>x</sub>-emissionerna jämfört med Euro IV. I och med EPA 2010 ligger utsläppskraven när det gäller partiklar och NO<sub>x</sub> mycket nära noll.

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 miljöpolicy följs, och vid förvärv görs en genomgång av bolag och fastigheter som beaktar miljöfaktorer och miljörisiker.

Produktionsanläggningarna har nödvändiga miljötillstånd. I Sverige finns 17 tillståndspliktiga anläggningar, vars tillstånd omfattar avfall, buller samt utsläpp till luft, mark och vatten. Inga tillstånd behöver förnyas 2010.

Varje år inventeras förekomsten av förorenad mark på fastigheterna. Förekomsterna har i allmänhet ett historiskt ursprung. Under 2009 pågick efterbehandlingsarbete på två fastigheter.

I den svenska verksamheten har några mindre spill rapporterats under 2009, men inga större miljöincidenter har inträffat och inga miljövister har pågått.

Volvoconcernens verksamhet genererar transporter till och från anläggningarna. Dessa flöden ses kontinuerligt över för att identifiera förbättringsåtgärder, som ska minska miljöpåverkan.

### Det som är bra för miljön kan vara bra för ekonomin

Runt om i koncernen pågår det olika projekt med syfte att minska energiförbrukningen i anläggningarna. Angreppssättet skiljer sig åt mellan olika anläggningar, beroende på de lokala förutsättningarna. En sak är gemensamt och det är att det kräver en initial investering.

För ett par år sedan när Volvoconcernen bestämde sig för att skapa världens första koldioxidneutrala fabrik, så var inte huvudsälet att spara pengar, utan att reducera koncernens koldioxidutsläpp. Kortsiktigt så förväntades högre kostnader, men det stod ganska snabbt klart att detta är en bra ekonomisk investering och idag står det klart att långsiktigt så kommer detta att generera betydande kostnadsbesparingar.

### Störst miljöpåverkan vid användning

Den största miljöpåverkan från produkterna uppkommer vid användning. Livscykelanalyser visar att 80–90% av den totala miljöpåverkan uppkommer vid användning.

Klimatförändringarna samt tillgången på och tillgängligheten till drivmedel kan komma att påverka Volvoconcernen. Det är därför viktigt att förbereda sig för användningen av andra bränslen än råolja. En stor del av arbetet inriktas på utveckling av nya drivlinor, energieffektivitet och förnyelsebara bränslen.

### Effektiva motorer ger minskade emissioner

Våra produkter använder 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

(NO<sub>x</sub>) och partiklar (PM). För att leva upp till kraven utvecklar Volvoconcernen ny motorteknik som minskar förbrukningen och utsläppen. Minskad bränsleförbrukning är en vinst för både miljön och kundernas lönsamhet, eftersom drivmedel svarar för en stor del av deras kostnader. Sedan 1975 har bränsleförbrukningen i Volvos lastbilar minskat med cirka 40% samtidigt som utsläppen av NO<sub>x</sub> och PM har minskat kraftigt. De senaste trettio åren har dieselmotorerna sett en hundrafaldig minskning av de reglerade utsläppen NO<sub>x</sub> och PM.

### Fordon med hybrid drivlina

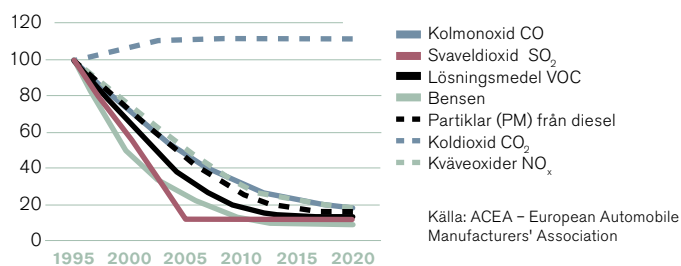
Volvoconcernen är den ledande tillverkaren av hybridteknologi för tunga fordon. Volvoconcernens I-SAM koncept bygger på en dieselmotor och en elmotor och är en så kallad parallellhybrid. Volvoconcernen har en unik process som innebär att koncernen utvecklar och tillverkar hybridlösningen. Detta ger koncernen möjlighet att koordinera, optimera produkter och komponenter för att få den mest effektiva drivlinan.

Hybridteknologin passar bäst på ett fordon som har en körcykel som omfattar många starter och stopp. För en buss i stadstrafik har fältprover visat på bränslebesparingar på 30%. Ett omfattande arbete görs nu med att utveckla och testa hybridlösningarna.

### Koldioxidneutrala transporter

Som ett led i arbetet med förnyelsebara bränslen tog Volvoconcernen som första fordonstillverkare fram sju olika demonstrationslastbilar som alla kan köras utan nettoutsläpp av klimatpåverkande koldioxid. Fordonen kan köras på biodiesel, biogas, biogas i kombination med biodiesel, etanol/metanol, dimetyleter (DME),

### Kraftigt minskade emissioner



Inom EU förväntas samtliga utsläpp från vägtransporter utom koldioxid minska i framtiden. Detta är resultatet av hårda emissionskrav.

### Geografisk fördelning av anställda



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.

Denna aktivitet har nu resulterat i att projektet BioDME lanserats. Syftet med projektet är att involvera hela produktionskedjan för produktion och distribution av DME från biomassa tills dess att den används som bränsle i fordonen. Projektet är finansierat av EU samt Svenska Energimyndigheten. Volvos del i projektet är att vara projektkoordinator och att bygga fordon för fälttest.

## 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. Ett strategiskt mål är att ta tillvara på styrkan i koncernens mångfald. Det är viktigt att organisationen speglar kunderna och har förståelse för förhållanden på lokala marknader, olika kulturer och framtida medarbetares krav. Mångfald bidrar till kreativitet och innovation – förutsättningar för framgång.

### Volvokoncernen som arbetsgivare

Koncernen strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare för nuvarande såväl som framtida anställda. Varje enskild medarbetare förväntas

ta aktiv del i koncernens utveckling, förändringsarbete och framtid. Koncernen arbetar inom en rad olika områden exempelvis friskvård, kompetensutveckling, arbetsmiljö, ledarförsörjning i strävan att vara en attraktiv arbetsgivare.

### Personalneddragningar

Mot bakgrund av den överlag svaga efterfrågan på många marknader fortsatte åtgärderna för att sänka kostnadsnivån i koncernen. Åtgärderna omfattar en minskning av personalstyrkan och en översyn av samtliga omkostnader.

Vid slutet av 2008 hade koncernen 101.380 tillsvidareanställda. Därutöver fanns 8.234 visstidsanställda och konsulter. Under 2009 minskade antalet tillsvidareanställda till 90.208 och antalet visstidsanställda och konsulter till 6.074. Innan det gått så långt som till varsel har en rad andra åtgärder vidtagits, bland annat utnyttjandet av flexibla tidbanker. Volvokoncernen följer nationell lagstiftning i samband med uppsägningar och har ett nära samarbete med fackföreningarna.

I Sverige träffades under det andra kvartalet avtal med fackföreningar om arbetstidsförkortning med inkomstminskning under de följande tre kvartalen. Totalt omfattades cirka 5.800 anställda av dessa avtal. Därutöver tillämpar koncernen olika former av korttidsarbete som finansieras av myndigheter, anställda och företaget i länder där detta är möjligt, till exempel Frankrike, Belgien och Tyskland. Detta sänker koncernens personalkostnader avsevärt.

Varje år genomförs den koncernövergripande undersökningen Volvo Group Attitude Survey. I undersökningen får medarbetarna ge sin syn på sitt arbete och vad som behöver för-

bättras. Resultaten diskuteras inom varje grupp för att identifiera förbättringar. Andelen nöjda medarbetare har ökat stadigt de senaste åren och var även under 2009 på en hög nivå trots de kraftiga personalneddragningarna – 85% angav att de var nöjda jämfört med 86% vid föregående mätning.

### 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 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 fordon som skyddar förare och passagerare vid en kollision. Lösningarna omfattar bl.a. vältprovade hytter och karosser, frontalkollisionskydd, deformationszoner, säkerhetsbälten, deformerbar 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.

Nyckeltal	2008	2009
Antal anställda vid årets slut	101.380	90.208
Andel kvinnor, %	17	17
Andel kvinnliga styrelseledamöter, %	10	11
Andel kvinnliga verkställande direktörer och andra högre chefer, %	17	19
<b>Sjukfrånvaro i koncernens svenska bolag</b>		
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid, %	4,6	3,6
varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör, %	39,1	35,8
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelat efter kön		
Män, %	4,4	3,5
Kvinnor, %	5,4	3,9
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelat efter ålderskategori		
29 år eller yngre, %	4,6	2,7
30-49 år, %	4,6	3,6
50 år eller äldre, %	4,8	3,7

» Volvos hållbarhetsredovisning finns tillgänglig på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se) från mitten av april.

» Volvokoncernens miljöprestanda  
Information om Volvokoncernens miljöprestanda finns i 11-årsöversikten.

# Bolagsstyrningsrapport

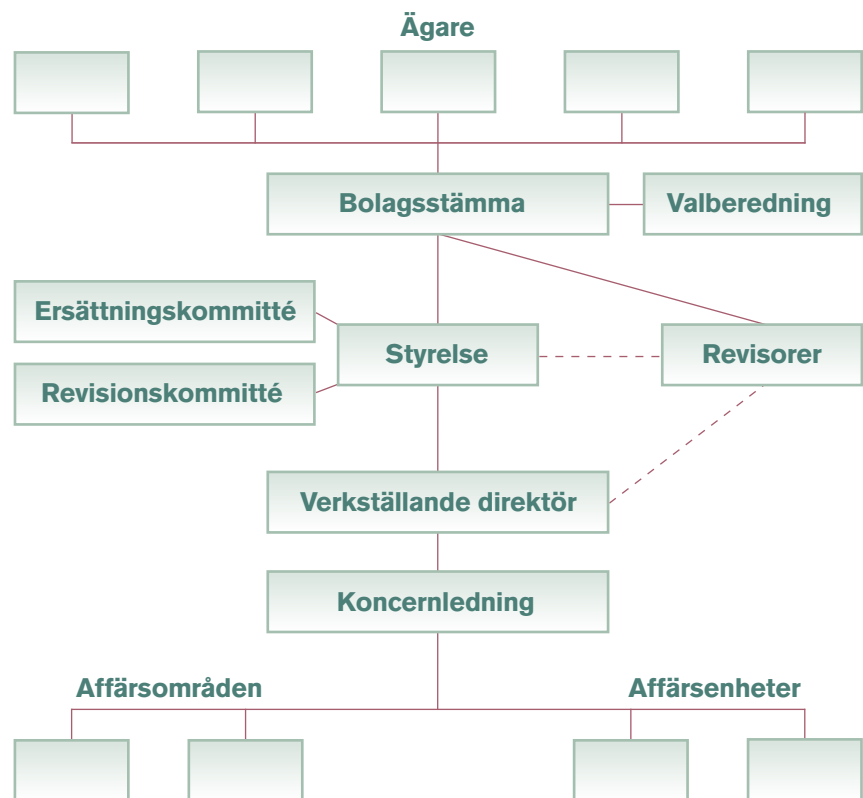
Under 2009 fokuserade styrelsen särskilt på frågor relaterade till en anpassning av koncernens verksamhet och kostnadsstruktur till en kraftigt försvagad efterfrågan på koncernens produkter. Vidare fokuserade styrelsen på den fortsatta integrationen av de verksamheter som förvärvats under senare år och frågor relaterade till den ständigt pågående förnyelsen av koncernens produktprogram. Dessutom fokuserade styrelsen på att säkra en stark likviditetsposition för koncernen.

## 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. Koncernledningsmötena leds av koncernchefen och vid dessa behandlas bland annat koncernövergripande frågor och frågor som berör mer än ett affärsområde eller en affärsenhet samt förmedlas 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

## Volvokoncernens bolagsstyrningsmodell



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 beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den

finansiella rapporteringen ingår som ett särskilt avsnitt i denna bolagsstyrningsrapport.

Under perioden den 1 januari 2009 till och med den 31 december 2009 har Volvo inte avvikit från någon av reglerna i Koden.

Denna bolagsstyrningsrapport utgör inte en del i den formella årsredovisningen och den har inte granskats av bolagets externa 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. De år då val av revisor för Volvo skall äga rum skall valberedningen lämna förslag till val av revisor samt till arvode till revisor med utgångspunkt i den beredning av frågan som skett av Volvos revisionskommitté.

Valberedningens förslag skall meddelas Volvo i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till årsstämman och samtidigt presenteras på Volvos hemsida. I samband med att kallelse utfärdas skall valberedningen bland annat uttala sig om huruvida de personer som föreslås väljas till styrelseledamöter är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget, har andra väsentliga uppdrag och deras innehav av aktier i Volvo. 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 i AB Volvo. 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 2009 beslutade enligt instruktionen att till ledamöter i valberedningen utse styrelsens ordförande Finn Johnsson, Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden, Lars Förberg, representerande Violet Partners LP, Thierry Moulouguet, representerande Renault s.a.s. och Lars Öhrstedt, representerande AFA Försäkring. Valbered-

ningen utsåg Thierry Moulouguet till ordförande. Senare under 2009 erbjöd valberedningen Svenska Handelsbanken tillsammans med SHB Pension Fund, SHB Pensionskassa, SHB Employee Fund och Oktogonen samt AMF Pension att utse varsin ledamot till valberedningen. Handelsbanken m.fl. utsåg Håkan Sandberg och AMF Pension utsåg Ingrid Bonde.

Den 15 januari 2010 avgick Finn Johnsson som styrelseordförande och styrelseledamot i bolaget, varvid han också lämnade valberedningen.

Valberedningen har beslutat att föreslå årsstämman 2010 omval av Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Leif Johansson, Anders Nyrén, Louis Schweitzer, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh och nyval av Hanne de Mora som ledamöter i styrelsen. Valberedningen har vidare beslutat att föreslå årsstämman 2010 val av Louis Schweitzer som styrelsens ordförande.

## Styrelsen

Under 2009 bestod AB Volvos styrelse av nio stämموvalda ledamöter. Därutöver hade styrelsen tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer. AB Volvos koncernchef, Leif Johansson, var styrelseledamot.

Den 15 januari 2010 avgick Finn Johnsson som styrelseordförande och styrelseledamot i bolaget, varvid antalet stämموvalda ledamöter i styrelsen minskade till åtta. I samband med att Finn Johnsson avgick som styrelseordförande och styrelseledamot utsåg styrelsen Louis Schweitzer till ny styrelseordförande i bolaget för tiden fram till kommande årsstämma.

Under 2009 hölls sex ordinarie möten, ett konstituerande och två extraordinarie möten.

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

## Styrelsens sammansättning samt närvaro under möten 1 januari 2009–31 december 2009

	Revisions- Styrelse	Ersättnings- kommittén	kommittén
Finn Johnsson	9		4
Peter Bijur	8	3	
Jean-Baptiste Duzan <sup>1</sup>	5	2	
Tom Hedelius <sup>2</sup>	4		
Leif Johansson	9		
Philippe Klein <sup>3</sup>	3		
Anders Nyrén <sup>4</sup>	5		4
Louis Schweitzer	8		4
Ravi Venkatesan	8		
Lars Westerberg	9	3	
Ying Yeh <sup>5</sup>	7	1	
Martin Linder, <sup>6</sup> arbetstagarrepresentant	8		
Olle Ludvigsson, <sup>7</sup> arbetstagarrepresentant	7		
Johnny Rönnkvist, <sup>8</sup> arbetstagarrepresentant	6		
Mikael Sällström, <sup>9</sup> arbetstagarrepresentant	2		
Berth Thulin, <sup>10</sup> arbetstagarrepresentant	3		
<b>Totalt antal möten</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>4</b>

1 Invaldes i styrelsen vid årsstämman 2009. Ledamot i revisionskommittén fr.o.m april 2009

2 Lämnade styrelsen och ersättningskommittén i samband med årsstämman 2009

3 Lämnade styrelsen i samband med årsstämman 2009

4 Invaldes i styrelsen vid årsstämman 2009

5 Lämnade revisionskommittén i april 2009

6 Vid det möte Martin Linder inte var närvarande trädde Margareta Öhlin (suppleant, arbetstagarrepresentant) in i hans ställe

7 Lämnade styrelsen den 8 september 2009

8 Lämnade styrelsen den 26 juni 2009

9 Styrelseledamot fr.o.m den 8 september 2009

10 Styrelseledamot fr.o.m den 26 juni 2009

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 1 april 2009 beslutades att för tiden intill nästa årsstämma hållits skulle till styrelsen utgå ett arvode om totalt 5.725.000 kro-

nor 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 verkställande direktören. Ordföranden i revisionskommittén skulle vidare tillerkännas 250.000 kronor och övriga två ledamöter i revisionskommittén 125.000 kronor vardera 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 2009 med bolagets revisorer. Vidare utvärderade styrelsen fortlöpande verkställande direktörens arbete.

Under 2009 fokuserade styrelsen särskilt på frågor relaterade till en anpassning av koncernens verksamhet och kostnadsstruktur till en kraftigt försvagad efterfrågan på koncernens produkter. Vidare fokuserade styrelsen på den fortsatta integrationen av de verksamheter som förvärvats under senare år och frågor relaterade till den ständigt pågående förnyelsen av koncernens produktprogram. Dessutom fokuserade styrelsen på att säkra en stark likviditetsposition för koncernen.

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, huvudsaklig utbildning och arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget och andra väsentliga uppdrag, eget och närståendes aktieinnehav i Volvo per den 26 februari 2010 samt antal år som ledamot i Volvos styrelse.

Styrelsen genomförde under 2009 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 Koden. Fram till den 1 oktober 2009 följde dessa oberoendekrav även av NASDAQ OMX Stockholms ("Stockholmsbörsen") regelverk för emittenter. Vidare är revisionskommittén sedan den 1 juli 2009 föremål för oberoendekrav enligt aktiebolagslagen. Nedan följer en kort redogörelse för oberoendekraven. Oberoendekraven innebär i huvuddrag att endast en person från bolagets ledning får ingå i styrelsen, att en majoritet av de stämموvalda ledamöterna i styrelsen skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att åtminstone två av de stämموvalda ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen också skall vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Koden uppställer dessutom krav på att en majoritet av ledamöterna i revisionskommittén skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att åtminstone en ledamot skall vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelseledamot som ingår i bolagsledningen skall inte vara ledamot av revisionskommittén. Av aktiebolagslagen följer att revisionskommitténs ledamöter inte får vara anställda av bolaget. Beträffande ersättningskommittén uppställer Koden kravet att ledamöterna i ersättningskommittén, med undantag för styrelseordföranden om denne är ledamot i ersättningskommittén, skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Mot bakgrund av ovanstående krav på styrelsens oberoende redovisade valberedningen, inför årsstämman 2009, följande uppfattning avseende de styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2009:

Finn Johnsson, Peter Bijur, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg, Ying Yeh och Anders Nyrén är samtliga oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.

Leif Johansson är, såsom verkställande direktör i AB Volvo, oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare men inte i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Louis Schweitzer är styrelseordförande i Renault S.A. och Jean-Baptiste Duzan är anställd av Renault S.A. Båda representerar Renault s.a.s. i bolagets styrelse. De är båda oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men är, då Renault s.a.s. kontrollerar mer än 10 procent av aktierna och rösterna i Volvo, inte att anse som oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

Efter årsstämman 2009 har Louis Schweitzer lämnat uppdraget som styrelseordförande i Renault S.A. och Jean-Baptiste Duzan lämnat sin anställning i Renault S.A. Jean-Baptiste Duzan har dock fortsatt att vara rådgivare till Renault S.A. och såväl Louis Schweitzer som Jean-Baptiste Duzan har fortsatt att representera Renault s.a.s. i bolagets styrelse. Vidare har Finn Johnsson avgått som styrelseordförande och styrelseledamot i bolaget.

Även valberedningen är föremål för oberoendekrav som uppställs i Koden. Enligt Koden skall majoriteten av valberedningens ledamöter vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktör eller annan person från bolagsledningen skall inte vara ledamot av valberedningen. Minst en av valberedningens ledamöter skall vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Samtliga av valberedningens ledamöter har

bedömts vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Samtliga av valberedningens ledamöter förutom Thierry Moulouguet har bedömts vara oberoende i förhållande till Volvos röstmässigt största aktieägare, eftersom Thierry Moulouguet representerar Renault s.a.s. i valberedningen och Renault s.a.s. är Volvos röstmässigt allra största aktieägare.

Från och med årsstämman 2010 kommer revisionskommittén att vara föremål för ytterligare krav enligt aktiebolagslagen. Från och med nämnda tidpunkt skall minst en ledamot av revisionskommittén vara oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens.

#### **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 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. Slutligen skall revisionskommittén utvärdera kvalitén, relevansen och effektiviteten i koncernens system för internkontroll med avseende på den finansiella rapporteringen, internrevision och riskhantering.

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2009 utsågs Lars Westerberg, Peter Bijur och Jean-Baptiste Duzan till leda-

möter i revisionskommittén. Lars Westerberg 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. Revisionskommittén och de externa revisorerna har bl a gått igenom den externa revisionsplanen och synen på hantering av risker. Under 2009 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 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 2009 bestod ersättningskommittén av styrelseledamöterna Finn Johnsson, Louis Schweitzer och Anders Nyrén. Finn Johnsson utsågs till ordförande i ersättningskommittén. Under 2009 hade ersättningskommittén fyra möten.

I samband med att Finn Johnsson den 15 januari 2010 avgick som styrelseordförande och styrelseledamot i bolaget, lämnade han också ersättningskommittén. Därefter har styrelsen utsett Ying Yeh till ny ledamot i ersättningskommittén och Louis Schweitzer till ny ordförande i ersättningskommittén.

#### **Koncernledningen**

Avsnittet Koncernledning innehåller uppgifter om koncernchefen och medlemmarna i koncernledningen med avseende på ålder, huvudsaklig utbildning, väsentliga uppdrag utanför Volvo, eget och närståendes aktieinnehav i Volvo per den 26 februari 2010 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. 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.

De externa revisorerna diskuterar den externa revisionsplanen och hantering av risker med revisionskommittén. 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.

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.

#### **Disclosure Committee**

Under 2004 inrättades en 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. Koncernens informationsdirektör är ordförande i Disclosure Committee.

#### **Utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram**

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

#### **Styrelsens beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen**

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Syftet med denna beskrivning är att ge aktieägarna och övriga intressenter en förståelse för hur den interna kontrollen är organiserad i Volvo vad beträffar den finansiella rapporteringen. Beskrivningen har utformats i enlighet med Koden samt den vägledning som har givits ut av Svenskt Näringsliv och FAR SRS och är därmed begränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Beskrivningen ingår som ett särskilt avsnitt i bolagsstyrningsrapporten men utgör inte en del i den formella årsredovisningen. Beskrivningen är inte granskad av bolagets externa revisorer.

#### **Inledning**

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

Volvo har en särskild funktion för intern kontroll som har till syfte att stödja ledningsgrup-

perna inom affärsområdena och affärsenheterna, 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 metodik som syftar till att säkerställa efterlevnad av direktiv och riktlinjer och 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**

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.

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 Volvos interna kontroll samt direktiv och riktlinjer för den finansiella rapporteringen finns samlade i Volvo

Financial Policies & Procedures (FPP), en bok som innehåller alla koncernens viktigare instruktioner, regler och principer.

#### **Riskbedömning**

Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas och övervakas av styrelsen genom dess revisionskommitté, bland annat på så sätt att man försöker identifiera vilken sorts risker som typiskt sett kan anses väsentliga och var de typiskt sett uppstår. 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



I oktober 2009 besökte styrelsen Volvo Powertrains anläggning i Skövde.



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 för-

bättringsområden i processer för den finansiella rapporteringen.

#### *Uppföljning*

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 beskrivning. Mer specifikt bedriver och koordinerar funktionen intern kontroll utvärderingsaktiviteter genom "Volvo Group Internal Control programme", vilket syftar till att årligen systematiskt utvärdera kvaliteten av den interna kontrollen över finansiell rapportering. En utvärderingsplan fastställs årligen och presenteras för revisionskommittén. Detta utvärderingsprogram innefattar tre huvudsakliga områden:

##### *1. Styrande policier och riktlinjer:*

Självutvärderingsprocedur som genomförs av ledningsgrupper på såväl affärsområdes-/affärsenhetsnivå som bolagsnivå. De områden som utvärderas är främst efterlevnad av koncernens finansiella direktiv och policier

som finns samlade i FPP samt The Volvo Way och koncernens Uppförandekod.

##### *2. Processkontroller på transaktionsnivå:*

Processer relaterade till den finansiella rapporteringen utvärderas genom testning av rutiner/kontroller baserat på ett ramverk för intern kontroll över finansiell rapportering, VICS – Volvo Internal Control Standards. Ramverket fokuserar på de redovisningsområden som bedöms ha en relativt sett högre inneboende risk för fel i redovisningen på grund av komplexa redovisningsprinciper och/eller komplexa/förändrade affärsförhållanden etc.

##### *3. Generella IT kontroller:*

Processer för underhåll, utveckling och behörighetsadministration avseende finansiella applikationer utvärderas genom testning av rutiner/kontroller.

Resultat av utvärderingsaktiviteter rapporteras till koncernens ledning samt till revisionskommittén.

# Koncernledning



## Koncernledning

### 1. Leif Johansson

#### Verkställande direktör och koncernchef

Född 1951. Civ ing. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997. Verksam inom Volvo sedan 1997. **Ordförande:** ERT (European Round Table of Industrialists). **Styrelseledamot:** Bristol-Myers Squibb Company, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och Svenskt Näringsliv. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1997. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 540.810 aktier, varav 349.023 B-aktier.

### 2. 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:** Seco Tools AB. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 40.763 aktier, varav 34.937 B-aktier.

### 3. 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, eget och närstående:** Inga.

### 4. Dennis Slagle

#### Verkställande direktör i North American Trucks

Född 1954. Fil kand. Verkställande direktör i North American Trucks sedan den 1 november 2009. Verkställande direktör i Mack Trucks sedan 2008. Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner Nordamerika 2003–2008. Tidigare verkställande direktör i L.B. Smith, Inc. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2008. Verksam inom Volvo sedan 2000. **Styrelseledamot:** West Virginia Wesleyan College Board of Trustees. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 8.838 B-aktier.

### 5. Satoru Takeuchi

#### Verkställande direktör i UD Trucks

Född 1946. Verkställande direktör i UD Trucks sedan 2007. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2007. Verksam inom Volvo sedan 2007. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** Inga.

### 6. 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, eget och närstående:** 37.233 aktier, varav 35.842 B-aktier.

### 7. Olof Persson

#### Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner

Född 1964. Civ ek. Verkställande direktör i Volvo Aero 2006–2008. Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner sedan 2008. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2006. Verksam inom Volvo sedan 2006. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 42.250 B-aktier.

### 8. 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, eget och närstående:** 108.862 B-aktier.

### 9. Staffan Zackrisson

#### Verkställande direktör i Volvo Aero

Född 1953. Civ ing. Verkställande direktör i Volvo Aero sedan 2008. Har haft ett antal befattningar inom Volvo Aero sedan 1979, med undantag av 1987–89 då han var verksam inom Uddevalla Invest AB. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2008. Verksam inom Volvo 1979–87 och sedan 1989. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 10.333 B-aktier.

### 10. 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, eget och närstående:** 22.015 B-aktier.

### 11. Peter Karlsten

#### Verkställande direktör i Volvo Powertrain

Född 1957. Civ ing. Verkställande direktör i Volvo Powertrain sedan 2007. Teknisk direktör i Volvokoncernen sedan 2007. Chef för Volvo Lastvagnar i Brasilien 2001–2003 och chef för Volvos nordamerikanska lastvagnsverksamhet 2003–2007. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2007. Verksam inom Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 142.306 aktier, varav 142.250 B-aktier.

### 12. Pär Östberg

#### Direktör med ansvar för Trucks Asia

Född 1962. Civ ek. Direktör i AB Volvo sedan 2005. Har innehaft ett flertal befattningar inom finansområdet, senast som finansdirektör för Volvokoncernen 2005–2008. Dessförinnan finansdirektör för Renault Trucks 2004–2005. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2005. Verksam inom Volvo sedan 1990. **Styrelseordförande:** UD Trucks. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 165.667 B-aktier.

### 13. Stefan Johnsson

#### Direktör

Född 1959. Civ ek. Direktör i AB Volvo med ansvar för affärsenheter och personalfrågor. Direktör i AB Volvo och finansdirektör för Volvokoncernen 1998–2005. Verkställande direktör i Volvo Group Finance Sweden 1994–1998. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1998. Verksam inom Volvo sedan 1987. **Styrelseledamot:** Teknikföretagen, Stiftelsen Chalmers Tekniska Högskola och GU School of Executive Education AB. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 149.098 aktier varav 148.667 B-aktier.

### 14. Mikael Bratt

#### Finansdirektör

Född 1967. Direktör i AB Volvo och finansdirektör för Volvokoncernen sedan 2008. Ansvarig för finans, koncernstrategi och affärsutveckling. Har innehaft ett flertal befattningar inom finansområdet, senast som chef för Corporate Finance inom AB Volvo. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2008. Verksam inom Volvo sedan 1988. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 73.802 aktier, varav 72.967 B-aktier.

### 15. Eva Persson

#### Direktör och chefsjurist

Född 1953. Jur kand. Direktör i AB Volvo och chefsjurist i Volvokoncernen. Ansvar för juridik, compliance, 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, eget och närstående:** 75.723 aktier, varav 74.407 B-aktier.

### 16. 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. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 194.142 aktier, varav 177.362 B-aktier.

### 17. Tony Helsham

#### Direktör

Född 1954. Civ ing. Direktör i AB Volvo med ansvar för s.k. soft products. Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner 2000–2008. 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, eget och närstående:** Inga.

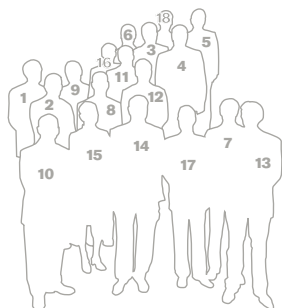
### 18. Jan-Eric Sundgren

#### Direktör

Född 1951. Civ ing, teknisk doktor och professor i materiaffysik. Direktör i AB Volvo med ansvar för omvärlds- och miljöfrågor. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2006. Verksam inom Volvo sedan 2006. **Ordförande:** SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut. **Styrelseledamot:** Hogia AB och Lindholmen Science Park AB. Ledamot i Kungliga ingenjörsvetenskapsakademien. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 25.202 B-aktier.

## Förändringar i koncernledningen

Tony Helsham, direktör med ansvar för s.k. soft products, kommer att lämna koncernledningen den 31 mars 2010.



# Styrelse och revisorer



## Styrelseledamöter valda vid årsstämman

### 1. Louis Schweitzer

**Styrelseordförande sedan den 15 januari 2010**  
**Ordförande i ersättningskommittén**

Född 1942. Jur kand. **Styrelseordförande:** Astra-Zeneca Plc. Ordförande i Le Monde Supervisory Board. **Styrelseledamot:** BNP-Paribas, L'Oréal och Véolia. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 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 High Authority against Discrimination and for Equality, HALDE (sedan 2005), ett flertal befattningar inom Renault S.A. (finansdirektör och vice verkställande direktör, Chief Operating Officer, styrelseordförande och koncernchef).

### 2. Finn Johnsson

**Styrelseordförande t.o.m. den 15 januari 2010**  
**Ordförande i ersättningskommittén t.o.m. den 15 januari 2010**

Född 1946. Civ ek. **Styrelseordförande:** City Airline, EFG European Furniture Group AB, KappAhl AB, Luvata Oy, Thomas Concrete Group AB och Västsvenska Industri- och Handelskammaren. **Styrelseledamot:** AB Industrivärden och Skanska AB. Ledamot i AB Volvos styrelse 1998–2010. **Styrelseordförande 2004–2010. Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 71.000 aktier, varav 51.000 B-aktier.

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

### 3. 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, eget och närtstående:** 3.000 B-aktier.

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

### 4. Jean-Baptiste Duzan

**Ledamot i revisionskommittén**

Född 1946. Examen från Ecole Polytechnique. Rådgivare till verkställande direktören för Renault S.A. **Styrelseledamot:** Renault Crédit International och Nissan Motor Co. Ltd. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 1.000 B-aktier.

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

### 5. Leif Johansson

Född 1951. Civ ing. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997. Verksam inom Volvo sedan 1997. **Ordförande:** ERT (European Round Table of Industrialists). **Styrelseledamot:** Bristol-Myers Squibb Company, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och Svenskt Näringsliv. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1997. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 540.810 aktier, varav 349.023 B-aktier.

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

### 6. Anders Nyrén

**Ledamot i ersättningskommittén**

Född 1954. Civ ek, MBA från UCLA. Verkställande direktör och koncernchef i AB Industrivärden. **Styrelseordförande:** Aktiemarknadsbolagens förening och Föreningen för god sed på värdepappersmarknaden. **Vice styrelseordförande:** Sandvik AB och Svenska Handelsbanken. **Styrelseledamot:** AB Industrivärden, Ernströmgruppen, SSAB Svenskt Stål AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Telefonaktiebolaget LM Ericsson och Handelshögskoleföreningen. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 5.200 B-aktier.

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

### 7. Ravi Venkatesan

Född 1963. MBA och M Sc Industrial Engineering. Styrelseordförande i Microsoft India och ansvarig för Microsofts marknadsföring, verksamhet och affärsutveckling i Indien. **Styrelseordförande:** Junior Achievement India, Non profit organisation. **Styrelseledamot:** Non Profit Advisory Board Harvard Business School, Advisory Board Indian Institute of Technology. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2008. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 700 B-aktier.

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

### 8. Lars Westberg

**Ordförande i revisionskommittén**

Född 1948. Civ ing, civ ek. **Styrelseordförande:** Autoliv Inc., Husqvarna AB och Vattenfall AB. **Styrelseledamot:** SSAB Svenskt Stål AB. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2007. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 60.000 A-aktier.

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

### 9. Ying Yeh

**Ledamot i ersättningskommittén**

Född 1948. BA, Literature & International Relations. Direktör och styrelseordförande i Nalco Company, Greater China Region. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2006. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** Inga.

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

## Styrelseledamöter och suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer

### 10. Martin Linder

Representant för de anställda. Född 1973. Verksam inom Volvo sedan 1994. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2004. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 112 A-aktier.

### 11. Mikael Sällström

Representant för de anställda. Född 1959. Verksam inom Volvo 1980–1999 och sedan 2009. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan den 8 september 2009. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** Inga.

### 12. Berth Thulin

Representant för de anställda. Född 1951. Verksam inom Volvo sedan 1975. Suppleant i AB Volvos styrelse 1999–2009, ledamot sedan den 26 juni 2009. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 1.175 B-aktier.

### 13. Lars Ask

Representant för de anställda. Född 1959. Verksam inom Volvo sedan 1982. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan den 26 juni 2009. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 306 aktier, varav 250 B-aktier.

### Peteris Lauberts

Representant för de anställda. Född 1948. Verksam inom Volvo sedan 1999. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan den 11 januari 2010. **Innehav i Volvo, eget och närtstående:** 56 A-aktier.

## Förändringar i styrelsen

### Styrelseledamöter valda vid årsstämman

Den 15 januari 2010 avgick Finn Johnsson som styrelseordförande och styrelseledamot. I samband därmed utsågs Louis Schweitzer till ny styrelseordförande för tiden fram till kommande årsstämma.

### Styrelseledamöter och suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer

Den 26 juni 2009 lämnade Johnny Rönnkvist sitt uppdrag som styrelseledamot. I samband därmed utsågs Berth Thulin, som tidigare varit suppleant, till ny styrelseledamot och Lars Ask till ny suppleant.

Den 8 september 2009 lämnade Olle Ludvigsson sitt uppdrag som styrelseledamot. I samband därmed utsågs Mikael Sällström till ny styrelseledamot.

Den 11 januari 2010 lämnade Margaretha Öhlin [14.] sitt uppdrag som suppleant. I samband därmed utsågs Peteris Lauberts till ny suppleant.

## 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, eget och närtstående:** 75.723 aktier, varav 74.407 B-aktier.

## Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

### Göran Tidström

Auktoriserad revisor.  
Huvudansvarig revisor.

Revisor i bolaget sedan 2006.

Övriga uppdrag: Revisor i Telia Sonera, Trelleborg, Meda och Kungliga Operan. Vice ordförande i IFAC (International Federation of Accountants).

Född 1946.

### Olov Karlsson

Auktoriserad revisor.

Revisor i bolaget sedan 1998.

Övriga uppdrag: Revisor i Trelleborg.

Född 1949.

# Finansiell information 2009

	<b>sid</b>	<b>Not</b>	<b>Volvokoncernen</b>	<b>sid</b>	<b>Not</b>	<b>Moderbolaget</b>
<b>67 Resultaträkning</b>						
<b>68 Balansräkning</b>	71	1	Redovisningsprinciper	118	1	Redovisningsprinciper
<b>69 Förändringar i eget kapital</b>	76	2	De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna	118	2	Administrationskostnader
<b>70 Kassaflödesanalys</b>				118	3	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader
<b>71 Koncernens noter</b>	77	3	Förändrade redovisningsprinciper			
<b>114 Moderbolaget AB Volvo</b>	78	4	Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag	119	4	Resultat från aktier och andelar i koncernföretag
<b>128 Förslag till ersättningspolicy</b>	80	5	Joint ventures	119	5	Resultat från aktier och andelar i intresseföretag
	80	6	Intresseföretag			
<b>129 Förslag till vinstfördelning</b>	81	7	Segmentsrapportering	119	6	Resultat från övriga aktier och andelar
<b>130 Revisionsberättelse för AB Volvo</b>	83	8	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	119	7	Ränteintäkter och räntekostnader
	83	9	Resultat från andelar i intresseföretag	119	8	Övriga finansiella intäkter och kostnader
<b>131 11-årsöversikt</b>	83	10	Resultat från övriga aktier och andelar	119	9	Bokslutsdispositioner
	83	11	Övriga finansiella intäkter och kostnader	120	10	Inkomstskatter
	84	12	Inkomstskatter	120	11	Immateriella och materiella anläggningstillgångar
	85	13	Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital	121	12	Aktier och andelar
	85	14	Immateriella och materiella anläggningstillgångar	122	13	Övriga kortfristiga fordringar
	88	15	Aktier och andelar	122	14	Obeskattade reserver
	89	16	Långfristiga kundfinansieringsfordringar	122	15	Avsättningar för pensioner
	89	17	Långfristiga fordringar	123	16	Långfristiga skulder
	90	18	Varulager	123	17	Övriga kortfristiga skulder
	90	19	Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	123	18	Eventualförpliktelser
	90	20	Kortfristiga fordringar	123	19	Kassaflöde
	91	21	Kortfristiga placeringar	124	20	Finansiella risker och instrument
	91	22	Likvida medel	124	21	Personal
	91	23	Eget kapital			
	93	24	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser			
	97	25	Övriga avsättningar			
	97	26	Långfristiga skulder			
	98	27	Kortfristiga skulder			
	99	28	Ställda panter			
	99	29	Eventualförpliktelser			
	100	30	Kassaflöde			
	100	31	Leasing			
	101	32	Transaktioner med närstående			
	101	33	Statliga stöd			
	101	34	Personal			
	105	35	Ersättning till revisorer			
	105	36	Mål och policy med avseende på finansiell risk			
	109	37	Finansiella instrument			

# Resultaträkning

Mkr		2008	2009
<b>Nettoomsättning</b>	not 7	304.642	<b>218.361</b>
Kostnad för sålda produkter		-238.928	<b>-186.167</b>
<b>Bruttoresultat</b>		65.713	<b>32.194</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 7	-14.348	<b>-13.193</b>
Försäljningskostnader		-27.129	<b>-25.334</b>
Administrationskostnader		-6.940	<b>-5.863</b>
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	not 8	-1.539	<b>-4.798</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	not 7, 9	25	<b>-14</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	not 10	69	<b>-6</b>
<b>Rörelseresultat</b>	not 7	15.851	<b>-17.013</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1.171	<b>390</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1.935	<b>-3.559</b>
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 11	-1.077	<b>-392</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		14.010	<b>-20.573</b>
Inkomstskatter	not 12	-3.994	<b>5.889</b>
<b>Periodens resultat</b>		10.016	<b>-14.685</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		9.942	<b>-14.718</b>
Minoritetsandelens resultat	not 13	74	<b>33</b>
		10.016	<b>-14.685</b>
Resultat i kronor per aktie före utspädning	not 23	4,90	<b>-7,26</b>
Resultat i kronor per aktie efter utspädning	not 23	4,90	<b>-7,26</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Periodens resultat</b>		10.016	<b>-14.685</b>
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		6.149	<b>-1.246</b>
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		-414	<b>159</b>
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet		-82	<b>-136</b>
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning		-459	<b>86</b>
Förändring av säkringsreserv	not 23	-2.249	<b>2.313</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>		2.945	<b>1.176</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		12.961	<b>-13.509</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		12.874	<b>-13.561</b>
Minoritetsandelens resultat		87	<b>52</b>
		12.961	<b>-13.509</b>

# Balansräkning

Mkr		31 december 2008	31 december 2009
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	not 14	43.958	<b>41.628</b>
Materiella anläggningstillgångar	not 14		
Fastigheter, maskiner och inventarier		56.248	<b>54.289</b>
Förvaltningsfastigheter		1.022	<b>991</b>
Tillgångar i operationell leasing		25.429	<b>20.388</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Intressebolag	not 15	652	<b>588</b>
Övriga aktier och andelar	not 15	1.301	<b>1.456</b>
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	not 16	50.432	<b>39.713</b>
Uppskjutna skattefordringar	not 12	11.180	<b>12.595</b>
Förutbetalda pensioner	not 24	2.442	<b>2.049</b>
Långfristiga räntebärande fordringar	not 17	694	<b>585</b>
Övriga långfristiga fordringar	not 17	3.023	<b>3.038</b>
Summa anläggningstillgångar		196.381	<b>177.320</b>
Omsättningstillgångar			
Varulager	not 18	55.045	<b>37.727</b>
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	not 19	48.057	<b>42.264</b>
Aktuella skattefordringar		1.810	<b>1.523</b>
Räntebärande fordringar	not 20	1.965	<b>410</b>
Kundfordringar	not 20	30.523	<b>21.337</b>
Övriga fordringar	not 20	15.024	<b>12.082</b>
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	not 4	-	<b>1.684</b>
Räntebärande tillgångar för försäljning		-	<b>8</b>
		97.379	<b>79.308</b>
Kortfristiga placeringar	not 21	5.902	<b>16.676</b>
Likvida medel	not 22	17.712	<b>21.234</b>
Summa omsättningstillgångar		176.038	<b>154.945</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>372.419</b>	<b>332.265</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	not 23		
Aktiekapital		2.554	<b>2.554</b>
Övrigt tillskjutet kapital		-	<b>-</b>
Reserver		5.078	<b>6.235</b>
Balanserade vinstmedel		66.436	<b>72.334</b>
Periodens resultat		9.942	<b>-14.718</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		84.010	<b>66.405</b>
Minoritetsintresse		630	<b>629</b>
Summa eget kapital		84.640	<b>67.034</b>
Långfristiga avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	not 24	11.705	<b>8.051</b>
Avsättning för uppskjutna skatter	not 12	8.260	<b>3.638</b>
Övriga avsättningar	not 25	8.136	<b>6.360</b>
		28.101	<b>18.049</b>
Långfristiga skulder	not 26		
Obligationslån		35.798	<b>49.191</b>
Övriga lån		47.298	<b>56.035</b>
Övriga skulder		10.442	<b>9.888</b>
		93.538	<b>115.114</b>
Kortfristiga avsättningar	not 25	10.883	<b>9.487</b>
Kortfristiga skulder	not 27		
Lån		62.631	<b>51.626</b>
Icke räntebärande skulder för försäljning	not 4	-	<b>272</b>
Leverantörsskulder		51.025	<b>35.955</b>
Aktuella skatteskulder		1.204	<b>623</b>
Övriga skulder		40.397	<b>34.105</b>
		155,257	<b>122.581</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>372.419</b>	<b>332.265</b>
Ställda panter	not 28	1.380	<b>958</b>
Eventualförpliktelser	not 29	9.427	<b>9.607</b>



# Förändringar i Eget kapital

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övriga reserver <sup>1</sup>	Omräknings- differenser	Balanserade vinstmedel	Totalt		
<b>Enligt balansräkning 31 december 2007</b>	<b>2.554</b>	<b>435</b>	<b>1.711</b>	<b>77.502</b>	<b>82.202</b>	<b>579</b>	<b>82.781</b>
Periodens resultat	-	-	-	9.942	9.942	74	10.016
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omräkningsdifferenser	-	-	6.126	-	6.126	23	6.149
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-	-	-414	-	-414	-	-414
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-	-	-82	-	-82	-	-82
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: not 15, 23							
Vinst/förlust vid verkligt värde-värdering	-	-459	-	-	-459	-	-459
Förändring av säkringsreserv not 23	-	-2.239	-	-	-2.239	-10	-2.249
Övrigt totalresultat	-	-2.698	5.630	-	2.932	13	2.945
<b>Periodens totala resultat</b>	<b>-</b>	<b>-2.698</b>	<b>5.630</b>	<b>9.942</b>	<b>12.874</b>	<b>87</b>	<b>12.961</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Kontantutdelning	-	-	-	-11.150	-11.150	-54	-11.204
Aktierelaterade ersättningar not 34	-	-	-	73	73	-	73
Förändringar avseende minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-62	-62
Övriga förändringar	-	-	-	11	11	80	91
Transaktioner med aktieägare				-11.066	-11.066	-36	-11.102
<b>Enligt balansräkning 31 december 2008</b>	<b>2.554</b>	<b>-2.263</b>	<b>7.341</b>	<b>76.378</b>	<b>84.010</b>	<b>630</b>	<b>84.640</b>
Periodens resultat	-	-	-	-14.718	-14.718	33	-14.685
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omräkningsdifferenser	-	-	-1.252	-	-1.252	6	-1.246
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-	-	159	-	159	-	159
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-	-	-136	-	-136	-	-136
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: not 15, 23							
Vinst/förlust vid verkligt värde-värdering	-	86	-	-	86	-	86
Förändring av säkringsreserv not 23	-	2.300	-	-	2.300	13	2.313
Övrigt totalresultat	-	2.386	-1.229	-	1.157	19	1.176
<b>Periodens totala resultat</b>	<b>-</b>	<b>2.386</b>	<b>-1.229</b>	<b>-14.718</b>	<b>-13.561</b>	<b>52</b>	<b>-13.509</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Kontantutdelning	-	-	-	-4.055	-4.055	-15	-4.070
Aktierelaterade ersättningar not 34	-	-	-	4	4	-	4
Förändringar avseende minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-2	-2
Övriga förändringar	-	-	-	7	7	-36	-29
Transaktioner med aktieägare				-4.044	-4.044	-53	-4.097
<b>Enligt balansräkning 31 december 2009</b>	<b>2.554</b>	<b>123</b>	<b>6.112</b>	<b>57.616</b>	<b>66.405</b>	<b>629</b>	<b>67.034</b>

<sup>1</sup> Specifikation av övriga reserver återfinns i not 23.

# Kassaflödesanalys

Mkr		2008	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		15.851	-17.013
Avskrivningar som belastat detta resultat	not 14	13.524	15.227
Övriga ej kassapåverkande poster	not 30	-133	4.397
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		3.209	10.271
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i kundfinansieringsverksamhet		-10.174	12.806
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-6.664	15.225
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar		-9.675	-21.387
Erhållna räntor och liknande poster		1.100	353
Erlagda räntor och liknande poster		-1.302	-2.905
Övriga finansiella poster		109	-514
Betalda inkomstskatter		-5.076	-1.604
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>769</b>	<b>14.856</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i anläggningar		-12.664	-10.464
Investeringar i leasingtillgångar		-5.440	-4.246
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar		2.905	3.849
Aktier och andelar, netto	not 30	-29	-38
Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter, netto	not 4, 30	-1.317	149
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto		10.882	-5.663
<b>Återstår efter nettoinvesteringar</b>		<b>-4.894</b>	<b>-4.760</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Ökning (+)/minskning (-) av obligationslån och övriga lån	not 30	18.230	12.655
Kontantutbetalning till AB Volvos aktieägare		-11.150	-4.055
Utdelning till minoritetsägare		-54	-15
Övrigt		8	7.034
<b>Förändring av likvida medel exklusive omräkningsdifferenser</b>		<b>2.140</b>	<b>3.767</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel		1.028	-245
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>3.168</b>	<b>3.522</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	not 22	<b>14.544</b>	<b>17.712</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	not 22	<b>17.712</b>	<b>21.234</b>

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, bank och bankcertifikat med en löptid som understiger 3 månader från anskaffningstidpunkten.

# Noter och kommentarer

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2008 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 RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

I samband med upprättandet av denna finansiella rapport har företagsledningen gjort uppskattningar och antaganden vilka påverkar det redovisade värdet av tillgångar och skulder samt eventalförpliktelser 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. Avvikelser 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.

### Koncernredovisning

#### Konsolideringsprinciper

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. Koncernredovisningen omfattar moderföretaget, dotterföretag, joint ventures och intresseföretag:

- Dotterföretag avser 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. Joint ventures redovisas enligt klyvningsmetoden.

- Intresseföretag avser de företag över vilka Volvo har ett betydande inflytande, i normalfallet när Volvos innehav motsvarar mer än 20% fast mindre än 50% av röstvärdet. 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 av övervärden samt effekten av tillämpning av olika redovisningsprinciper. Resultat från andelar i intresseföretag redovisas i rörelseresultatet då Volvos investeringar av detta slag är av rörelsekaraktär. Flertalet 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 av övervärden och erhållna utdelningar.

Volvo tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, för förvärv efter den 1 januari 2004, i enlighet med IFRS 1 övergångsbestämmelser. Samtliga

företagsförvärv har redovisats enligt förvärvsmetoden. 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 förvärvad del av nettotillgångarnas redovisade värde i dotterföretaget. Företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten. Avyttrade företag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen.

#### Omräkning till kronor vid konsolidering av företag i utländsk valuta

AB Volvos funktionella valuta är svenska kronor. Varje koncernföretags redovisning för koncernändamål sker i den valuta där företaget har majoriteten av sina intäkter och kostnader; normalt är detta valutan i det land där bolaget är beläget. AB Volvos och Volvokoncernens rapporteringsvaluta 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. Finansiella tillgångar och skulder är de poster som ingår i beräkning av Volvokoncernens finansiella nettoställning (se Definitioner sist i denna rapport). 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. 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 i vidstående tabell.

## Noter och kommentarer

Valutakurser		Genomsnittskurs		Kurs 31 december	
Land	Valuta	2008	2009	2008	2009
Brasilien	BRL	3,6152	3,8444	3,2490	4,1375
Danmark	DKK	1,2895	1,4275	1,4691	1,3926
Euro	EUR	9,6142	10,6305	10,9448	10,3623
Japan	JPY	0,0641	0,0819	0,0861	0,0785
Kanada	CAD	6,1723	6,7006	6,3060	6,8885
Kina	CNY	0,9464	1,1192	1,1300	1,0600
Norge	NOK	1,1716	1,2172	1,1045	1,2440
Storbritannien	GBP	12,0975	11,9322	11,2538	11,4913
Sydkorea	KRW	0,0060	0,0060	0,0061	0,0062
USA	USD	6,5821	7,6470	7,7538	7,2138

### 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 periodiseras då över perioden för riskåtagandet. I de fall riskåtagandet inte bedöms vara väsentligt och försäljning sker till oberoende part eller i kombination med utfästelse från kunden att vid ett eventuellt återköp köpa en ny Volvoprodukt, redovisas dock intäkten huvudsakligen vid försäljningstidpunkten och en avsättning görs för restvärdesrisken (se Avsättningar nedan).

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. Intäkter för servicekontrakt fördelas över kontraktens löptid med hänsyn tagen till hur kostnaderna förknippade med kontrakten fördelas över tiden.

Ränteintäkter redovisas löpande och utdelningsintäkter när rätten till dessa erhålls.

### Leasing

#### Volvo som leasegivare

Leasingavtal definieras i två kategorier, operationella och finansiella, beroende på avtalens finansiella innebörd. De operationella leasingavtalen redovisas som anläggningstillgångar, under 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.

#### Volvo som leasetagare

Volvo utvärderar leasingavtal enligt IAS 17, Leasingavtal. I det fall Volvo väsentligen har de risker och fördelar som är förknippade med ägandet, så kallad finansiell lease, redovisar Volvo tillgången med till-

hörande åtagande i balansräkningen till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde eller nuvärdet av minimileaseavgifterna. Åtagande för framtida leasingavgifter 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 belastar leaseavgifterna resultaträkningen löpande över kontraktstiden.

### Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar som hanteras inom ramen för IAS 39 klassificeras antingen som

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen,
- Finansiella tillgångar som hålles till förfall,
- Lånefordringar och kundfordringar, eller som
- Tillgångar som är tillgängliga för försäljning.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen. En finansiell tillgång avförs från balansräkningen när väsentligen alla risker och förmåner förknippade med tillgången har överförts till en extern part. Motsvarande principer tillämpas avseende finansiella tillgångar i Volvos segmentredovisning.

Verkligt värde för tillgångar fastställs utifrån gällande marknadspriser i de fall sådana finns. Om marknadspriser inte finns tillgängliga fastställs det verkliga värdet för enskilda tillgångar med hjälp av olika värderingstekniker. Transaktionskostnader inkluderas i tillgångarnas verkliga värden förutom i de fall då värdeförändringar redovisas över resultaträkningen. Transaktionskostnader 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 inneboende risk och övriga egenskaper visar på en nära relation till det inbäddade derivatet.

#### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Samtliga Volvos finansiella instrument som värderats till verkligt värde via resultaträkningen är klassificerade som att de innehas för handel. Här ingår derivat som Volvo beslutat att inte tillämpa säkringsredovisning för samt de derivat som inte utgör part i en bevisligen effektiv säkringsredovisning enligt IAS 39. Vinster och förluster på dessa tillgångar redovisas i resultaträkningen. Kortfristiga placeringar vilka värderas till verkligt värde består huvudsakligen av räntebärande finansiella instrument och redovisas i not 21. Derivat som används för att säkra räntexponering i kundportföljen ingår här då det inte är

praktiskt möjligt att tillämpa säkringsredovisning enligt IAS 39 beroende på den stora mängd kontrakt som innefattas i kundportföljen. Volvo avser att ha dessa derivat till förfall varför marknadsvärderingen, över tid, inte påverkar resultat eller kassaflöde till följd av matchning av räntebindning på in- och utlåning i kundfinansieringsverksamheten.

#### Finansiella tillgångar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar som hålles till förfall utgör icke-derivata tillgångar med fasta betalningar och förfallotid för vilka Volvo har en intention och förmåga att inneha tillgången till förfall. Efter initial redovisning 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-derivata finansiella tillgångar med fasta eller fastställbara betalningsplaner och som inte handlas med på en aktiv marknad. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter initial redovisning 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.

#### Bedömning av nedskrivningsbehov – lånefordringar och kundfordringar

Volvo genomför regelbundna kontroller för att säkerställa att redovisat värde av tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde ej har sjunkit vilket skulle föranleda en nedskrivning redovisad i resultaträkningen. Reservering för osäkra fordringar görs löpande efter genomförd bedömning rörande om kundernas betalningsförmåga har förändrats.

Nedskrivningen utgörs av differensen mellan redovisat värde och nuvärdet av uppskattade framtida betalningsflöden hänförliga till den enskilda tillgången med beaktande av verkligt värde på eventuell säkerhet. Diskonteringen av framtida kassaflöden genomförs utifrån den effektivränta som användes initialt. Inledningsvis bedöms nedskrivningsbehovet 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 en kollektiv bedömning av nedskrivningsbehovet. 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.

Volvo särredovisar olika lånefordringar och kundfordringar i noterna 16, 17, 19 och 20.

#### 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 inkluderat transaktionskostnader. Värdeförändringar redovisas direkt mot eget kapital. När tillgången säljs återförs de ackumulerade värdeförändringarna till resultaträkningen. Orealiserade värdenedgångar redovisas i eget kapital om inte

värdenedgången är väsentlig eller har varat under en längre tid. Då 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 eget kapitalinstrument.

Intjänad eller betald ränta hänförlig till dessa tillgångar redovisas i resultaträkningen som en del av finansnettot i enlighet med effektivräntemetoden. Erhållen utdelning hänförlig 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. Se not 15 för Volvos innehav i aktier och andelar i börsnoterade företag.

#### Bedömning av nedskrivningsbehov

##### – 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 kapitalinstrument såsom aktier skall en gjord nedskrivning inte reverseras över resultaträkningen. Däremot skall nedskrivningar som har gjorts på skuldinstrument (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

För att få tillämpa säkringsredovisning i enlighet med IAS 39 måste följande kriterier vara uppfyllda: positionen som säkras är identifierad och exponerad för marknadsvärdeförändringar, till exempel kurs- eller ränteförändringar och 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.

– Under 2009 har Volvo delvis tillämpat säkringsredovisning för säkring av valuta- och ränterisker relaterade till kommersiella tillgångar och skulder. 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 säkringsredovisning tillämpas och de uppställda villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. I den omfattning säkringsredovisning inte tillämpas eller villkoren inte är uppfyllda, kommer orealiserade vinster och förluster omgående redovisas i resultaträkningen. Orealiserade och realiserade vinster och förluster avseende säkringar redovisas i bruttoreultatet.

– Under 2009 har Volvo delvis tillämpat 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.

– Under 2009 har Volvo tillämpat 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 noterna 36 och 37 för värdering av Volvokoncernens samtliga finansiella instrument samt för detaljer och utökade beskrivningar av

## Noter och kommentarer

principerna för ekonomisk säkring, säkringsredovising och förändring i policys under 2009 och framöver.

### 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 skall 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.

### Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Volvo tillämpar anskaffningsvärden för värdering av immateriella- och materiella anläggningstillgångar. Från och med 1 januari 2009 inkluderar lånekostnader i anskaffningsvärdet för tillgångar som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning.

Förvaltningsfastigheter redovisas till anskaffningsvärde. Upplysningar om förvaltningsfastigheters värde beräknas enligt direktavkastningsmetoden. Beräkningen utförs av koncernens fastighetsförvaltande affärsenhet. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge.

Vid deltagande i industriella projekt i samarbete med andra företag, t.ex. flygmotorprojekt inom Volvo Aero, erlägger Volvo i vissa fall en inträdesavgift för att delta i projekten. Dessa inträdesavgifter aktiveras som en immateriell tillgång.

### Avskrivning och nedskrivning

Avskrivningar sker linjärt och bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden, i förekommande fall reducerade med nedskrivningar, och bedömda nyttjandeperioder. Prövning av ett eventuellt nedskrivningsbehov för avskrivningsbara tillgångar sker om det vid bokslutstidpunkten föreligger en indikation på att en anläggningstillgång har minskat i värde.

Goodwill redovisas som en immateriell anläggningstillgång med obestämbar nyttjandeperiod. För ej avskrivningsbara tillgångar såsom goodwill sker, utöver vid indikation, en årlig 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. Se not 14 för Goodwill.

### 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
Flygmotorprojekt	20 år

### Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Volvo tillämpar IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. I en global koncern som Volvo 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 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. Balansposterna och den resultatteffekt som uppstår vid omvärdering till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader redovisas normalt under segmentet Huvudkontorsfunktioner och övrigt, till dess att affären är slutförd och fördelning sker till övriga segment.

### Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärde enligt den så kallade först in- först ut-principen respektive nettoförsäljningsvärdet. 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 kostnader hänförliga till försäljningen.

### 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 UFR 7 (Uttalande från Rådet för finansiell rapportering). Kontantbaserad 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. Personaloptionsprogrammet som avslutades 2008, redovisades i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 2, vilket innebar att ersättningen redovisades till marknadsvärde och som en upplupen kostnad över intjäningsperioden med en uppdatering vid varje rapporteringsperiod. Se not 34.

### Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när en legal eller informell förpliktelse föreligger till följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

### Pensioner och liknande förpliktelser

För pensioner och liknande förpliktelser tillämpar Volvo IAS 19 Ersättningar 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 nuva-

rande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs i anslutning till bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelseernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden samt erfarenhetsbaserade justeringar utgör aktuariella vinster eller förluster. Dessa resultatförs funktionsuppdelade över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringsperiod i den mån de överstiger det så kallade korridorgränsvärdet för respektive plan.

Avvikelser mellan förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och verklig avkastning behandlas även de som aktuariella vinster eller förluster. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvo-koncernens balansräkning motsvarar förpliktelseernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, 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 UFR 4, i enlighet med uttalande från Rådet för finansiell rapportering, för fastställande av svenska pensionsskulder.

För avgiftsbaserade planer redovisas kostnaderna för premierna löpande i resultaträkningen uppdelade per funktion.

#### 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.

#### **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse redovisas vid en möjlig förpliktelse för vilken det återstår att få bekräftat om företaget har en befintlig förpliktelse som skulle kunna leda till ett utflöde av resurser, alternativt, vid en befintlig förpliktelse som inte uppfyller kriterierna att redovisas i balansräkningen som avsättning eller annan skuld då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller då inte en tillräckligt tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

#### **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.

#### **Inkomstskatter**

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 beloppet 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 skatteskuld och eget kapital. I koncernens resultaträkning fördelas skatteeffekten av en avsättning till eller upplösning av en obeskattad 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 med en löptid som understiger 3 månader från anskaffningstidpunkten. Kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper, till övervägande del med längre 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. För beräkning av resultat efter utspädning per aktie justeras antal genomsnittligt utestående aktier i nämnaren med det genomsnittliga antal aktier som skulle emitteras som en effekt av pågående aktierelaterade ersättnings- och personaloptionsprogram samt aktier som har lösts in eller förfallit under perioden. Se not 23.

## Noter och kommentarer

### Not 2 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 117.296 (126.657) varav 23.827 (24.813) utgörs av goodwill. Nedskrivningsbehovet för goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod undersöks årligen, eller oftare om behov föreligger, genom beräkning av värdet. Dessa beräkningar kräver att företagsledningen fastställer det verkliga värdet av Volvos kassagenererande enheter baserat på prognostiserade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser. Övervärde varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känslig för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Volvo har sedan 2002 genomfört liknande beräkningar. Inget nedskrivningsbehov har identifierats för perioden 2002 till 2009. Se not 14 för allokering och nedskrivningsbedömning av goodwill.

#### Intäktsredovisning

Intäkter från försäljning av produkter redovisas i samband med att väsentliga risker och förmåner som är förknippade med produkternas ägande har överförts till utomstående parter, normalt i samband med leverans till kunder. Om försäljningen av produkter är kombinerad med en återköpsöverenskommelse eller en restvärdesgaranti, såsom redogörs för i nedanstående avsnitt avseende restvärdesrisker, redovisas transaktionen som en operationell leasing under förutsättning att väsentliga risker förknippade med produkten kvarstår hos Volvo. I vissa fall påtar sig Volvo återköpsöverenskommelse eller restvärdes-

garantier 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 Volvoprodukt. 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.

#### Restvärdesrisker

Volvo är genom ingående av operationella leasingkontrakt och försäljning med återköpsavtal utsatt för restvärdesrisker i sin verksamhet. Volvos totala restvärdesåtagande uppgår till 14.954 (16.422) per den 31 december, 2009. Restvärdesrisken avspeglas på olika sätt i Volvos redovisning beroende av i vilken utsträckning risken bedöms kvarstå hos Volvo. I de fall väsentliga risker förknippade med produkten kvarstår hos Volvo, är produkterna, främst lastbilar, upptagna i balansräkningen som tillgångar i operationell leasing. För dessa produkter tillämpas linjär avskrivning enligt villkoren i åtagandet och avskrivningsbeloppet anpassas för att överensstämma med beräknat försäljningsvärde då åtagandet löper ut. Produkternas bedömda försäljningsvärde vid åtagandets upphörande följs kontinuerligt på individuell basis. Lägre priser för begagnade lastbilar och maskiner kan få en negativ påverkan på Volvos rörelseresultat. Höga lagernivåer i lastbils- respektive anläggningssmaskinsbranschen och låg efterfrågan kan få en negativ påverkan på priserna på nya och begagnade lastbilar och maskiner. 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. Tillkommande avskrivningar och bedömt nedskrivningsbehov belastar resultaträkningen omgående.

Den totala restvärdesexponeringen för tillgångar i operationell leasing redovisas som kortfristiga och långfristiga restvärdeskulder. Se noterna 26 och 27.

I de fall Volvos riskåtagande inte bedöms vara väsentligt och försäljning sker till oberoende part eller i kombination med utfästelse från kunden att vid ett eventuellt återköp köpa en ny Volvoprodukt, redovisas inte tillgången på balansräkningen. Istället reflekteras Volvos riskåtagande genom en avsättning motsvarande den bedömda restvärdesrisken. Se not 25.

Till den del restvärdesexponeringen inte uppfyller definitionen för avsättning redovisas återstående riskexponering under eventalförpliktelser. Se not 29.

#### 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 skattetillgångar som inte bedöms kunna realiseras baserat på gällande prognos. I händelse av att utfallssiffror inte stämmer med prognos eller att kommande tidsperioder justeras i prognoserna kan förändringar behövas göras i värderingsreserven som väsentligt kan påverka företagets finansiella position och resultat för perioden. Per den 31 december 2009 uppgick värderingsreserven till 296 (245) av värdet på uppskjutna skatter. Efter värderingsreserven, har 21.533 (16.003) tagits upp i Volvokoncernens balansräkning som uppskjutna skattetillgångar.



Volvo har betydande underskottsavdrag hänförliga till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid, huvudsakligen Sverige och Frankrike. Av den totala uppskjutna skattefordran hänförlig till underskottsavdrag uppgående till 8.939 hänför sig 4.653 till Sverige med obegränsad nyttjandetid. Volvo bedömer att koncernen med stor säkerhet kommer att generera tillräckliga skattepliktiga vinster kommande år för att kunna utnyttja underskotten.

#### **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 samt 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 2009, 37.727 (55.045).

#### **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, 2009, uppgick reserven för kreditförluster inom segmentet Kundfinansiering till 1.67 % (1,37) av den totala kreditportföljen inom segmentet. Se not 36 för beskrivning av kreditrisk.

#### **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 som medför sådana förpliktelser. Antagandena avser diskonteringsräntor, kostnadstrender för sjukvård, inflation, löneökningstakt, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, avgångsintensitet, mortalitet och andra faktorer. Enligt IAS 19 skall finansiella antaganden såsom diskonteringsränta utgå från marknadens förväntningar på balansdagen beträffande den tidsperiod under vilken förpliktelserna skall regleras och återspegla pengars tidsvärde men inte investeringsrisken. Volvos antaganden gällande diskonteringsränta framgår av not 24. Kostnadstrender för sjukvårdskostnader är baserade på historiska data samt kort- och långtidsprognoser. Inflationstantaganden 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 mortalitets-

statistik. 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 2009 uppgick avsättningarna för ersättningar efter avslutad anställning till 6.002 (9.264).

#### **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 2009 uppgick avsättningarna för garantikostnader till 7.947 (10.354).

#### **Rättsliga processer**

Volvo redovisar förpliktelser i koncernens redovisning i form av avsättningar eller andra skulder endast i de fall 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 de fall då villkoren för redovisning av avsättning eller skuld inte uppfylls kan eventalförpliktelser komma att redovisas i för detta avsedda noter.

Volvo granskar löpande utvecklingen av väsentliga tvister som bolag i koncernen är part i, såväl civil- som skatterättsliga, för att uppskatta behovet av att redovisa avsättningar och eventalförpliktelser i koncernens redovisning. Volvo tar hänsyn till ett antal faktorer när bedömning görs av om en avsättning eller en eventalförpliktelse skall redovisas, bland annat vilken typ av rättstvist som är aktuell, storleken på eventuella ersättningsanspråk, utvecklingen av tvisten, uppfattningar från juridiska ombud och andra rådgivare, erfarenheter från liknande fall och beslut fattade av Volvos ledning angående företagets planerade agerande avseende tvisten i fråga. Den faktiska utgången av en rättstvist kan avvika från den förväntade utgången av tvisten. Skillnader mellan faktiskt och förväntat utfall av en tvist kan väsentligt påverka företagets finansiella ställning och ha en ofördelaktig inverkan på rörelseresultat och likviditet. Se not 29 för Volvokoncernens bruttoexponering avseende eventalförpliktelser.

## **Not 3 Förändrade redovisningsprinciper**

### **Nya redovisningsprinciper 2009**

Följande nya redovisningsprinciper trädde i kraft 1 januari 2009 och har tillämpats av Volvokoncernen under året om inget annat anges:

#### **IFRS 8 Rörelsesegment**

Standarden behandlar indelningen av företagets verksamhet i olika segment. I enlighet med standarden tar Volvo utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och bestämmer rapporteringsbara segment efter denna struktur. Implementeringen av IFRS 8 har inte medfört någon förändring av Volvos segmentsindelning. Volvo har dock, i samband med implementeringen av IFRS 8, upphört med omklassificeringen av leasing från operationell leasing till finansiell leasing i segmentet Kundfinansiering. Volvo rapporterar också valuta-

effekter inom bruttoresultatet, som tidigare rapporterades inom rörelseresultatet. Såsom beskrivs i not 3 i Volvokoncernens årsredovisning 2008, har 2008 års jämförelsesiffror blivit omräknade.

#### **IAS 23 tillägg Lånekostnader**

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. Enligt den tidigare redovisningsprincipen tillämpad av Volvo kostnadsfördes lånekostnader. Tillägget resulterade följaktligen i ett byte av redovisningsprincip för Volvokoncernen, men har inte haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper 2009 då 73 har aktiverats.

## Noter och kommentarer

### IAS 1 tillägg *Utformning av finansiella rapporter*

Tillägget behandlar presentationsformen för balansräkning, resultaträkning och kassaflöde och innehåller krav på tillkommande uppställningsformat för förändringar i periodens resultat hänförliga till icke ägarrelaterade transaktioner. Koncernen har inkluderat räkningar för övrigt totalresultat i de finansiella rapporterna 2009. I övrigt har tillägget inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

### IFRS 7 tillägg *Finansiella instrument: Upplysningar*

Enligt tillägget skall utökade upplysningar ges om värdering till verkligt värde samt likviditetsrisk. Se noterna 36 och 37 för Volvo-koncernens upplysningar.

Utöver ovanstående är nedanstående tillägg till standarder samt uttalanden från IFRIC tillämpliga för Volvokoncernen från den 1 januari 2009, men har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper under året.

- IFRIC 13 *Kundlojalitetsprogram*
- IFRIC 15 *Avtal om uppförande av fastighet*
- IFRIC 16 *Säkring av en nettoinvestering i utlandsverksamhet*
- IFRS 2 tillägg *Aktierelaterade ersättningar: tillägget handlar om intjäningsvillkor och förmåner som upphör*
- IAS 32 och IAS 1 tillägg *Inlösningsbara finansiella instrument och förpliktelser som uppstår vid avveckling*
- IFRS 1 och IAS 27 tillägg *anskaffningsvärdet för andelar i dotterföretag, samriskföretag (joint ventures) och intresseföretag vid tillämpning första gången av IFRS*
- IFRIC 9 och IAS 39 tillägg *Inbäddade derivat*
- Årlig förbättringsprocess

### Nya redovisningsprinciper 2010 och senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2009 har ett antal 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 Volvokoncernens finansiella rapporter:

### Reviderad IFRS 3 *Rörelseförvärv*

Standarden träder i kraft den 1 juli 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Standarden innehåller förändringar av hur framtida förvärv kommer att redovisas bland annat vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillningar och successiva förvärv. Koncernen kommer att tillämpa standarden från och med den 1 januari 2010. Tillämpningen kommer framåtriktad att påverka redovisningen av förvärv som görs efter tid-

punkten för ikraftträdandet. Kapitaliserade transaktionskostnader om 135, hänförliga till pågående förvärvsprojekt, kommer av Volvo att överföras till eget kapital.

### IAS 27 tillägg *Koncernredovisning och separata finansiella rapporter*

Tillägget träder i kraft den 1 juli 2009 till följd av den nya IFRS 3 och gäller för räkenskapsår som påbörjas från och med detta datum. Tillägget medför följdändringar i IAS 27 vad gäller exempelvis hur förändringar i innehav skall redovisas för de fall när moderbolaget behåller respektive förlorar bestämmande inflytande över det ägda bolaget. Koncernen kommer att tillämpa tillägget från och med den 1 januari 2010. Tillämpningen kommer framåtriktad att påverka redovisningen av förändringar i innehav som görs efter tidpunkten för ikraftträdandet.

### IFRS 9 *Finansiella instrument\**

IFRS 9 publiceras i tre delar: Klassificering och värdering, Nedskrivning samt Säkringsredovisning, som kommer att ersätta nuvarande IAS 39 med tillämpning från den 1 januari 2013. Tidigare tillämpning är frivillig förutsatt EUs godkännande.

Utöver ovanstående är nedanstående tillägg till standarder samt uttalanden från IFRIC tillämpliga för Volvokoncernen från den 1 januari 2010 eller senare, men förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

- IFRIC 12 *Servicekoncessionsarrangemang*
- IFRIC 17 *Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare*
- IAS 39 tillägg *Finansiella instrument: Redovisning och värdering: Eligible Hedged items*
- Reviderad IFRS 1 *Första gången IFRS tillämpas*
- IFRIC 18 *Överföring av tillgångar från kunder*
- IFRS 1 tillägg *Utökade undantag för första-gångstillämpare\**
- IAS 32 tillägg *Klassificering av teckningsrätter med mera*
- Årlig förbättringsprocess\*

### Avskrivningstid i flygmotorprojekt

Vid deltagande i flygmotorprojekt i samarbete med andra företag erlägger Volvo Aero i vissa fall en inträdesavgift vilken aktiveras som en immateriell tillgång. Volvo bedömer att den förväntade livslängden på befintliga och framtida projekt kommer att uppgå till 35 år varför avskrivningstiden anpassas från nuvarande 20 till 35 år från och med 2010. Volvo bedömer att detta inte ger någon väsentlig effekt under 2010.

\* 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.

## Not 4 Förför och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag per den 31 december 2009 framgår av upplysningar i AB Volvos innehav av aktier. Nedan specificeras viktigare förvärv, etableringar och avyttringar inom koncernen.

### Förför under 2009

Volvokoncernen har inte gjort några förvärv under 2009 som haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

### Förför under 2008

#### VE Commercial Vehicles Ltd

Volvokoncernen slutförde under det tredje kvartalet 2008 affären med Eicher Motors gällande etableringen av ett nytt indiskt samriskbolag, VE Commercial Vehicles Ltd. Samriskbolaget innehåller hela Eicher Motors lastbils- och bussverksamhet och Volvokoncernen tillförde sin indiska försäljningsverksamhet på lastbilssidan samt serviceverksamhet på lastbils- och bussidan till samriskbolaget.

Volvo-koncernen betalade motsvarande 1.845 för det direkta och indirekta ägandet i samriskbolaget samt tillförde till samriskbolaget sitt återförsäljarnätverk värderat till 530, varav 234 motsvarande 50% av övervärdet, redovisades som en vinst i Volvo-koncernen i det tredje kvartalet 2008.

I samband med förvärvet upprättades en förvärvsbalans som inkluderade goodwill om 855, övriga immateriella tillgångar om 564 och övervärden på land, byggnader och maskiner om totalt 157. Den månatliga negativa effekten på rörelseresultatet av avskrivningar på förvärvsjusteringarna uppgår till ca 7.

Efter att affären godkänts av berörda myndigheter konsoliderades, från 1 augusti 2008, 50% av samriskbolaget, enligt klyvningsmetoden, i Volvo-koncernen.

Därutöver gjordes under 2008 endast mindre förvärv och avyttringar som inte har haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

#### Värdering av förvärv

För förvärv utförda 2009 och 2008 har verkligt värde-justeringar i förvärvsbalanserna inte varit väsentliga för Volvo-koncernen. I tabellen nedan specificeras effekterna på Volvo-koncernens balansräkning och kassaflödesanalys, beräknade på värderingar för respektive förvärvstidpunkt, i samband med förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter:

Förvärv	2008	2009
Immateriella anläggningstillgångar	585	3
Fastigheter, maskiner och inventarier	898	4
Tillgångar i operationell leasing	0	19
Aktier och andelar	-113	0
Varulager	278	20
Kortfristiga fordringar	186	2
Likvida medel	819	0
Övriga tillgångar	261	9
Minoritetsintresse	95	0
Avsättningar	-284	6
Lån	-347	0
Kortfristiga skulder	-499	-48
	1.879	15
Goodwill	1.028	41
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>2.907</b>	<b>56</b>
Erlagda likvida medel	-2.672	-56
Likvida medel enligt förvärvsanalyser	819	0
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-1.853</b>	<b>-56</b>

#### Förvärv efter periodens slut

Volvo har inte genomfört något förvärv med väsentlig påverkan på koncernen efter periodens slut.

#### Avyttringar

I tabellen nedan specificeras effekterna på Volvo-koncernens balansräkning och kassaflödesanalys i samband med avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter:

Avyttringar	2008	2009
Immateriella tillgångar	-3	-3
Fastigheter, maskiner och inventarier	-445	-59
Tillgångar i operationell leasing	0	-42
Aktier och andelar	0	65
Varulager	-513	-280
Övriga fordringar	-90	-112
Likvida medel	-41	-116
Övriga avsättningar	21	80
Övriga skulder	644	254
<b>Avyttrade nettotillgångar</b>	<b>-427</b>	<b>-213</b>
Erhållna likvida medel	577	321
Likvida medel i avyttrade företag	-41	-116
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>536</b>	<b>205</b>

#### Tillgångar som innehas för försäljning

Vid utgången av 2009 redovisade Volvo-koncernen tillgångar för 1.692 och skulder för 272 som tillgångar och skulder som innehas för försäljning. I samband med omklassificeringen skrev Volvo ned tillgångar med 515 till motsvarande förväntat verkligt värde efter avdrag för försäljningsomkostnader, varav 147 har realiserats. Som en följd av hur försäljningsprocessen fortlöper, omvärldsförändringar, tillgång till likviditet, syn på konjunkturförlopp etc, kan det verkliga värdet på återstående tillgångar som innehas för försäljning komma att förändras i kommande perioder eller när affär genomförs. Omklassificerade tillgångar och skulder avser mindre rörelser. För jämförelseåret 2008 var inga tillgångar eller skulder klassificerade som för försäljning.

Anläggningstillgångar för försäljning	2008	2009
Immateriella anläggningstillgångar	-	54
Materiella anläggningstillgångar	-	618
Varulager	-	776
Kundfordringar	-	109
Övriga kortfristiga fordringar	-	111
Övriga tillgångar	-	24
<b>Totala tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>1.692</b>
Leverantörsskulder	-	108
Övriga kortfristiga skulder	-	164
<b>Totala skulder</b>	<b>-</b>	<b>272</b>

## Noter och kommentarer

### 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 2009
	Procentuellt innehav
<b>Andelar i joint ventures</b>	
Shanghai Sunwin Bus Corp., Kina	50
Xian Silver Bus Corp., Kina	50
Dong Feng Nissan Diesel Motor Co., Ltd., Kina	50
VE Commercial Vehicles, Ltd., Indien	50

Dong Feng Nissan Diesel Motor Co., Ltd. konsolideras enligt klyvningsmetoden från och med 1 Juli 2008. Det direkta och indirekta ägandet i VE Commercial Vehicles, Ltd. konsolideras från och med 1 Augusti 2008.

<b>Volvos andel av joint ventures redovisade resultat</b>	2008	2009
Nettoomsättning	1.326	3.171
Rörelseresultat	-71	-12
Resultat efter finansiella poster	-60	25
Inkomstskatter	14	-9
<b>Volvos andel av periodens resultat</b>	<b>-46</b>	<b>16</b>

#### Volvos andel av joint ventures balansräkningar

	31 dec 2008	31 dec 2009
Anläggningstillgångar	2.207	2.019
Omsättningstillgångar	1.794	2.141
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4.001</b>	<b>4.160</b>
Eget kapital	2.681	2.598
Avsättningar	304	286
Långfristiga skulder	78	23
Kortfristiga skulder	938	1.253
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4.001</b>	<b>4.160</b>

Per den 31 december 2009 uppgår garantier utgivna av AB Volvo till förmån för joint ventures till 80 (110). Vid samma tidpunkt uppgår Volvos andel av eventalförpliktelser, utgivna av joint ventures till 29 (5).

<b>Volvos andel av medelantal anställda</b>	2008		2009	
	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %
Shanghai Sunwin Bus Corp.	470	21	458	17
Xian Silver Bus Corp.	212	17	172	17
Dong Feng Nissan Diesel Motor Co., Ltd.	142	12	138	12
VE Commercial Vehicles, Ltd.	765	2	1.363	2
<b>Volvos andel av totalt antal anställda</b>	<b>1.589</b>	<b>11</b>	<b>2.131</b>	<b>7</b>

### Not 6 Intresseföretag

Nedan följer summerad finansiell information om Volvos intresseföretag. Volvo konsoliderar intresseföretag i enlighet med kapitalandelsmetoden. För mer information om Volvos andelar, se noterna 9 och 15.

<b>Resultaträkning</b>	2008	2009
Nettoomsättning	6.479	4.027
Kostnad för sålda produkter	-6.439	-3.991
Finansiella intäkter och kostnader	-22	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>18</b>	<b>29</b>
Inkomstskatter	-6	-28
<b>Periodens resultat</b>	<b>12</b>	<b>1</b>

<b>Balansräkning</b>	31 dec 2008	31 dec 2009
Fastigheter, maskiner och inventarier	1.474	1.264
Övriga långfristiga tillgångar	198	207
Kortfristiga tillgångar	5.147	1.353
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6.819</b>	<b>2.824</b>
Eget kapital	1.525	1.322
Avsättningar	59	59
Långfristiga skulder	160	57
Kortfristiga skulder	5.075	1.386
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6.819</b>	<b>2.824</b>

## Not 7 Segmentrapportering

### Redovisning per produktområde

Volvokoncernens verksamhet utgörs av nio affärsområden, Volvo Trucks, Renault Trucks, Mack Trucks, Trucks Asia, 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. 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. Således rapporteras Volvokoncernen uppdelad på sex segment där försäljning och rörelseresultat följs upp per produktområde.

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 därför från den operativa strukturen.

Affärsenheterna är avsedda att stödja affärsområdenas verksamhet och är därför inte rapporterade affärsområden. Från och med den 1 januari 2007 återförs resultaten från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika produktområdena. Återföringen baseras på respektive produktområdes utnyttjande av affärsenheternas tjänster. Posten Övrigt innehåller i huvudsak resultat kopplat till huvudkontorsfunktioner inklusive koncernens treasuryverksamhet. Koncernens fastigheter, vilka finns i Volvo Real Estate, rapporteras inom den industriella verksamheten och resultatet återförs till affärsområdena.

Rapporterad segmentsinformation är baserad på den information som används av företagets högsta verkställande beslutsfattare, vilken för Volvo i detta hänseende är koncernledningen.

Nettoomsättning	2008	2009
Lastbilar	203.642	138.940
Anläggningsmaskiner	56.277	35.658
Bussar	17.350	18.465
Volvo Penta	11.518	8.159
Volvo Aero	7.625	7.803
Övrigt och eliminerings	-576	-538
<b>Industriverksamheten</b>	<b>295.836</b>	<b>208.487</b>
Kundfinansiering	11.073	11.712
Omklassificeringar och eliminerings	-2.268	-1.838
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>304.642</b>	<b>218.361</b>

Ovanstående försäljningssiffror inkluderar internförsäljning med följande belopp:

Försäljning till koncernbolag	2008	2009
Lastbilar	1.382	1.558
Anläggningsmaskiner	483	234
Bussar	409	461
Volvo Penta	21	87
Volvo Aero	35	37
Övrigt och eliminerings	-976	-782
<b>Industriverksamheten</b>	<b>1.354</b>	<b>1.595</b>
Kundfinansiering	376	243
Eliminering	-1.730	-1.838
<b>Volvokoncernen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Internförsäljning mellan affärsområden görs vanligtvis till standard-självkostnad inklusive kalkylränta och utvecklingskostnader. Internförsäljning från serviceföretag görs vanligtvis till marknadspris.

Rörelseresultat	2008	2009
Lastbilar	12.167	-10.805
Anläggningsmaskiner	1.808	-4.005
Bussar	-76	-350
Volvo Penta	928	-230
Volvo Aero	359	50
Övrigt	-732	-994
<b>Industriverksamheten</b>	<b>14.454</b>	<b>-16.333</b>
Kundfinansiering	1.397	-680
<b>Volvokoncernen</b>	<b>15.851</b>	<b>-17.013</b>

Avskrivningar	2008	2009
Lastbilar	8.575	9.618
Anläggningsmaskiner	1.927	2.036
Bussar	393	555
Volvo Penta	454	515
Volvo Aero	387	435
Övrigt	-707	-777
<b>Industriverksamheten</b>	<b>11.029</b>	<b>12.382</b>
Kundfinansiering <sup>1</sup>	86	2.845
Omklassificering mellan Koncernen och segmentet Kundfinansiering	2.409	0
<b>Volvokoncernen totalt<sup>2</sup></b>	<b>13.524</b>	<b>15.227</b>

<sup>1</sup> Volvo har upphört med omklassificeringen av operationella leasing på koncernnivå till finansiella leasing. För vidare information se not 3 i Årsredovisningen för 2008.

<sup>2</sup> Varav nedskrivning 221 (57).

Forsknings- och utvecklingskostnader	2008	2009
Lastbilar	10.253	9.525
Anläggningsmaskiner	2.134	1.982
Bussar	953	918
Volvo Penta	695	665
Volvo Aero	269	170
Övrigt	44	-67
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>14.348</b>	<b>13.193</b>

## Noter och kommentarer

<b>Resultat från andelar i intresseföretag</b>	2008	2009
Lastbilar	40	-22
Anläggningsmaskiner	0	0
Bussar	8	12
Volvo Penta	0	0
Volvo Aero	0	0
Övrigt	-25	-5
<b>Industriverksamheten</b>	<b>23</b>	<b>-15</b>
Kundfinansiering	2	1
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>25</b>	<b>-14</b>

<b>Totala tillgångar</b>	2008	2009
Operativa tillgångar Industriverksamheten <sup>1</sup> :		
Lastbilar	140.225	112.157
Anläggningsmaskiner	47.914	40.454
Bussar	12.073	12.462
Volvo Penta	6.222	5.444
Volvo Aero	11.973	11.326
Övrigt	1.831	936
<b>Operativa tillgångar totalt Industriverksamheten</b>	<b>220.238</b>	<b>182.779</b>
Räntebärande finansiella tillgångar	28.631	45.422
Skattefordringar	12.725	13.639
Totala tillgångar i Kundfinansieringsverksamheten	117.646	98.772
Övrigt och eliminerings	-6.821	-8.347
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>372.419</b>	<b>332.265</b>

<sup>1</sup> Definieras som Totala tillgångar minus Räntebärande finansiella tillgångar och Skattefordringar.

<b>Eget kapital och skulder</b>	2008	2009
Operativa skulder, Industriverksamheten <sup>1</sup> :		
Lastbilar	85.366	62.003
Anläggningsmaskiner	18.137	14.756
Bussar	6.531	7.572
Volvo Penta	3.517	2.967
Volvo Aero	4.975	4.152
Övrigt	869	400
<b>Operativa skulder totalt Industriverksamheten</b>	<b>119.395</b>	<b>91.850</b>
Finansiella skulder	58.426	86.911
Skatteskulder	8.242	2.861
Skulder totalt i Kundfinansieringsverksamheten	108.052	90.223
Övrigt och eliminerings	-6.336	-6.614
<b>Summa skulder</b>	<b>287.779</b>	<b>265.231</b>
Eget kapital	84.640	67.034
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>372.419</b>	<b>332.265</b>

<sup>1</sup> Definieras som Totala skulder minus Eget kapital, Finansiella skulder och Skatteskulder.

<b>Andelar i intresseföretag</b>	2008	2009
Lastbilar	266	217
Anläggningsmaskiner	-	-
Bussar	64	51
Volvo Penta	-	-
Volvo Aero	1	1
Kundfinansiering	18	19
Övriga bolag	303	300
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>652</b>	<b>588</b>

<b>Investeringar i anläggningstillgångar</b>	2008	2009
Lastbilar	7.998	7.272
Anläggningsmaskiner	2.503	1.307
Bussar	386	639
Volvo Penta	656	687
Volvo Aero	1.304	533
Övrigt	359	104
<b>Industriverksamheten</b>	<b>13.206</b>	<b>10.542</b>
Kundfinansiering <sup>1</sup>	246	4.102
Elimineringar	0	-71
Omklassificering mellan Koncernen och segmentet Kundfinansiering	4.840	0
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>18.292</b>	<b>14.573</b>

<sup>1</sup> Volvo har upphört med omklassificeringen av operationella leasar på koncernnivå till finansiella leasar. För vidare information se not 3 i Årsredovisningen för 2008.

### Redovisning per marknadsområde

<b>Nettoomsättning</b>	2008	2009
Europa	159.366	99.518
Nordamerika	48.670	40.223
Sydamerika	20.367	17.613
Asien	55.976	45.273
Övriga marknader	20.263	15.734
<b>Volvokoncernen totalt*</b>	<b>304.642</b>	<b>218.361</b>

\* varav:

Sverige	13.899	10.412
USA	36.799	31.243
Frankrike	33.815	25.344

<b>Totala tillgångar</b>	2008	2009
Sverige	77.591	77.528
Europa exklusive Sverige	129.325	105.265
Nordamerika	71.007	60.223
Sydamerika	15.704	20.322
Asien	70.439	60.286
Övriga marknader	8.353	8.641
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>372.419</b>	<b>332.265</b>

<b>Investeringar i anläggningstillgångar</b>	2008	2009
Sverige	5.358	3.924
Europa exklusive Sverige	9.071	6.135
Nordamerika	2.147	2.622
Sydamerika	182	97
Asien	1.264	1.574
Övriga marknader	270	221
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>18.292</b>	<b>14.573</b>

## Not 8 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

	2008	2009
Vinster/förluster på försäljning av koncernbolag	471	108
Nedskrivning av tillgångar som innehas för försäljning	-	-368
Förändring av reserv för samt bortskrivningar av osäkra fordringar, kundfinansiering	-484	-2.327
Förändring av reserv för samt bortskrivningar av osäkra fordringar, övrigt	-282	-692
Skador och tvister	-269	-71
Omstruktureringskostnader	-554	-635
Volvos vinstdelningsprogram	-109	-9
Övriga intäkter och kostnader	-312	-804
<b>Summa</b>	<b>-1.539</b>	<b>-4.798</b>

För mer information om övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader se not 3.

## Not 9 Resultat från andelar i intresseföretag

Resultatandelar	2008	2009
UD Trucks Niigata Co	13	-1
JV Fonderie Venissieux	10	3
Merkavim Metal Works, Ltd.	8	12
Övriga företag	-16	-2
<b>Delsumma</b>	<b>15</b>	<b>12</b>
<b>Omvärdering och nedskrivning av aktier</b>		
Thomas Hardie Commercials Ltd	0	-11
Övriga företag	0	-2
<b>Delsumma</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>
<b>Resultat vid försäljning av aktier och andelar i intresseföretag</b>		
UD Trucks Niigata Co	0	-13
Petro Stopping Centers Holdings LP	10	-
<b>Delsumma</b>	<b>10</b>	<b>-13</b>
<b>Summa resultat från andelar i intresseföretag</b>	<b>25</b>	<b>-14</b>

## Not 10 Resultat från övriga aktier och andelar

Erhållen utdelning	2008	2009
Deutz AG	30	2
Innehav i UD Truck	12	9
Övrigt	15	11
<b>Delsumma</b>	<b>57</b>	<b>22</b>
<b>Omvärdering och nedskrivning av aktier</b>		
Vindic Holding AB	-20	-
Innehav i Volvo Technology Transfer <sup>1</sup>	-4	-36
Övrigt	-9	-
<b>Delsumma<sup>2</sup></b>	<b>-33</b>	<b>-36</b>
<b>Resultat vid avyttring av aktier</b>		
Volverkinvest AB	23	-
Innehav i Volvo Technology Transfer <sup>1</sup>	17	8
Övrigt	5	-
<b>Delsumma</b>	<b>45</b>	<b>8</b>
<b>Summa</b>	<b>69</b>	<b>-6</b>

<sup>1</sup> Andelar som innehas av Volvos riskkapitalbolag.

<sup>2</sup> Volvo har under 2009 skrivit ner värdet på finansiella tillgångar som kan säljas för vilka ett marknadsvärde ej kan beräknas med 36.

## Not 11 Övriga finansiella intäkter och kostnader

Mkr	2008	2009
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen	-1.027	-90
Valutakursförluster på finansiella balansposter	-12	-174
Finansiella intäkter och kostnader hänförliga till skatter	24	140
Kostnader för Treasuryfunktion, kreditfaciliteter, m.m.	-62	-268
<b>Summa</b>	<b>-1.077</b>	<b>-392</b>

För ytterligare information avseende finansiella instrument se not 37.

## Noter och kommentarer

### Not 12 Inkomstskatter

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

	2008	2009
Aktuella skatter för perioden	-4.349	-989
Justering av aktuella skatter för tidigare perioder	-45	-73
Uppskjutna skatter som uppkommit eller återförts under perioden	352	6.981
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	48	-30
<b>Summa inkomstskatter</b>	<b>-3.994</b>	<b>5.889</b>

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 eventalförpliktelser.

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 2009 uppgick värderingsreserven avseende avdragsgilla temporära skillnader, utnyttjade underskottsavdrag och andra utnyttjade skatteavdrag för vilka skattefordringar inte redovisats i balansräkningen till 296 (245). Till största del består denna värderingsreserv av utnyttjade underskottsavdrag.

Uppskjutna skatter på ackumulerat 816 (-899) har per den 31 december 2009 redovisats direkt som en minskning av eget kapital. Skatten är hänförlig till marknadsvärdering av derivat.

Vid utgången av 2009 uppgick koncernens utnyttjade underskottsavdrag till cirka 30.200 (5.600). Dessa underskott förfaller enligt nedanstående tabell.

Förfallotid	2008	2009
Inom 1 år	100	300
Inom 2 år	100	100
Inom 3 år	400	100
Inom 4 år	100	400
Inom 5 år	100	800
Efter 5 år	4.800	28.500
<b>Summa</b>	<b>5.600</b>	<b>30.200</b>

Svensk inkomstskatt uppgår till 26,3% (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.

	2008, %	2009, %
Svensk inkomstskattesats <sup>1</sup>	28	26
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	4	2
Realisationsvinster	-1	0
Övriga ej skattepliktiga intäkter	0	0
Övriga ej avdragsgilla kostnader	0	0
Skatter hänförliga till tidigare år	0	1
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	0	1
Övrigt, netto	-2	-1
<b>Inkomstskattesats för koncernen</b>	<b>29</b>	<b>29</b>

<sup>1</sup> Från den 1 januari 2009 sänktes svensk skattesats från 28% till 26,3%.



<b>Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder</b>	2008	2009
Uppskjutna skattefordringar:		
Outnyttjade underskottsavdrag	1.839	8.939
Andra outnyttjade skatteavdrag	100	85
Internvinster i lager	810	459
Inkursionsreserv i lager	641	860
Reserv för osäkra fordringar	689	702
Avsättningar för garantiåtaganden	1.596	1.071
Avsättningar för restvärdesrisker	407	387
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	3.197	2.066
Avsättningar för strukturåtgärder	123	169
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv	13	0
Marknadsvärdering av derivat	1.108	240
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	5.725	6.851
<b>Uppskjutna skattefordringar före avdrag för värderingsreserv</b>	<b>16.248</b>	<b>21.829</b>
Värderingsreserv	-245	-296
<b>Uppskjutna skattefordringar efter avdrag för värderingsreserv</b>	<b>16.003</b>	<b>21.533</b>
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	-4.823	-8.938
<b>Uppskjutna skattefordringar netto</b>	<b>11.180</b>	<b>12.595</b>

Till största del hänför sig underskottsavdragen till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid, huvudsakligen Sverige och Frankrike. Av den total uppskjutna skattefordran hänförlig till underskottsavdrag uppgående till 8.939 hänför sig 4.653 till Sverige med obegränsad nyttjandetid. Volvo bedömer att koncernen med stor säkerhet kommer att generera tillräckliga skattepliktiga vinster kommande år för att kunna utnyttja underskotten.

	2008	2009
Uppskjutna skatteskulder:		
Överavskrivningar fastigheter, maskiner och inventarier	3.885	4.046
Överavskrivningar leasingtillgångar	1.902	2.073
LIFO-värdering varulager	263	228
Aktiverad produkt- och programvaruutveckling	4.244	3.724
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv	503	0
Obeskattade reserver	300	98
Marknadsvärdering av derivat	26	67
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	1.960	2.340
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>	<b>13.083</b>	<b>12.576</b>
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	-4.823	-8.938
<b>Uppskjutna skatteskulder netto</b>	<b>8.260</b>	<b>3.638</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto<sup>1</sup></b>	<b>2.920</b>	<b>8.957</b>

1 Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvos balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Förändringar av skattesatser under 2009 och 2010 har beaktats vid värdering av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder och har därmed påverkat årets skattekostnad. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder har värderats efter de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången realiserar eller skulden regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller aviserats per balansdagen.

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 40 miljarder kronor (45). 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 (15%) samt Nissan Diesel South Africa (Pty) Ltd (20%).

## Not 14 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

<b>Immateriella anläggningstillgångar anskaffningsvärden</b>	Goodwill <sup>1</sup>	Intrådesavgifter industriprojekt	Kapitaliserade utvecklingskostnader	Övriga immateriella tillgångar <sup>2</sup>	<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>
Värde enligt balansräkning 2008	24.813	3.569	23.290	6.987	<b>58.659</b>
Investeringar <sup>3</sup>	-	262	2.602	71	<b>2.935</b>
Försäljningar/utrangeringar	-	0	-274	-81	<b>-355</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>4</sup>	41	0	3	-3	<b>41</b>
Omräkningsdifferenser	-1.035	2	-716	-314	<b>-2.063</b>
Omklassificeringar	8	0	243	59	<b>310</b>
<b>Värde enligt balansräkning 2009</b>	<b>23.827</b>	<b>3.833</b>	<b>25.148</b>	<b>6.719</b>	<b>59.527</b>

## Noter och kommentarer

	Goodwill	Inträdesavgifter industriprojekt	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggnings- tillgångar
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Värde enligt balansräkning 2008	–	1.699	10.909	2.093	<b>14.701</b>
Avskrivningar	–	63	3.126	400	<b>3.589</b>
Försäljningar/utrangeringar	–	0	-260	-66	<b>-326</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>4</sup>	–	0	0	0	<b>0</b>
Omräkningsdifferenser	–	0	-256	-78	<b>-334</b>
Omklassificeringar och övrigt	–	0	220	49	<b>269</b>
<b>Värde enligt balansräkning 2009</b>	<b>0</b>	<b>1.762</b>	<b>13.739</b>	<b>2.398</b>	<b>17.899</b>
<b>Nettovärde enligt balansräkning 2008<sup>5</sup></b>	<b>24.813</b>	<b>1.870</b>	<b>12.381</b>	<b>4.894</b>	<b>43.958</b>
<b>Nettovärde enligt balansräkning 2009<sup>5</sup></b>	<b>23.827</b>	<b>2.071</b>	<b>11.409</b>	<b>4.321</b>	<b>41.628</b>

	Byggnader	Mark och mark- anläggningar	Maskiner och inventarier <sup>6</sup>	Anläggningar under upp- förande inklusive förskotts- betalningar	Summa förvaltnings- fastigheter, fastigheter, maskiner och inventarier	Tillgångar i operationell leasing	Summa materiella anläggnings- tillgångar
<b>Materiella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde</b>							
Värde enligt balansräkning 2008	31.897	12.701	69.144	5.347	<b>119.089</b>	37.582	<b>156.671</b>
Investeringar <sup>3</sup>	1.431	302	4.467	1.192	<b>7.392</b>	4.246	<b>11.638</b>
Försäljningar/utrangeringar	-510	-139	-2.495	-10	<b>-3.154</b>	-6.197	<b>-9.351</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>4</sup>	-3	0	-52	0	<b>-55</b>	-12	<b>-67</b>
Omräkningsdifferenser	-1.286	-768	-2.054	-89	<b>-4.197</b>	-1.251	<b>-5.448</b>
Omklassificeringar	330	545	-159	-1.862	<b>-1.146</b>	-2.375	<b>-3.521</b>
<b>Värde enligt balansräkning 2009</b>	<b>31.859</b>	<b>12.641</b>	<b>68.851</b>	<b>4.578</b>	<b>117.929</b>	<b>31.993</b>	<b>149.922</b>

	Byggnader	Mark och mark- anläggningar	Maskiner och inventarier <sup>6</sup>	Anläggningar under upp- förande inklusive förskotts- betalningar	Summa förvaltnings- fastigheter, fastigheter, maskiner och inventarier	Tillgångar i operationell leasing	Summa materiella anläggnings- tillgångar
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>							
Värde enligt balansräkning 2008	14.804	671	46.344	–	<b>61.819</b>	12.153	<b>73.972</b>
Avskrivningar <sup>7</sup>	1.236	118	5.208	–	<b>6.562</b>	5.076	<b>11.638</b>
Försäljningar/utrangeringar	-277	-12	-2.217	–	<b>-2.506</b>	-3.004	<b>-5.510</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>4</sup>	0	0	0	–	<b>0</b>	11	<b>11</b>
Omräkningsdifferenser	-609	-27	-1.579	–	<b>-2.215</b>	-507	<b>-2.722</b>
Omklassificeringar och övrigt	-374	292	-929	–	<b>-1.011</b>	-2.124	<b>-3.135</b>
<b>Värde enligt balansräkning 2009</b>	<b>14.780</b>	<b>1.042</b>	<b>46.827</b>	<b>–</b>	<b>62.649</b>	<b>11.605</b>	<b>74.254</b>
<b>Nettovärde enligt balansräkning 2008<sup>5</sup></b>	<b>17.093</b>	<b>12.030</b>	<b>22.800</b>	<b>5.347</b>	<b>57.270</b>	<b>25.429</b>	<b>82.699</b>
<b>Nettovärde enligt balansräkning 2009<sup>5, 8</sup></b>	<b>17.079</b>	<b>11.599</b>	<b>22.024</b>	<b>4.578</b>	<b>55.280</b>	<b>20.388</b>	<b>75.668</b>

- Inkluderar från dagen för övergången till IFRS, anskaffningskostnad 14.184 och ackumulerade avskrivningar 3.863.
- Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av varumärken och återförsäljarnätverk.
- Inkluderar kapitaliserade lånekostnader om 73.
- Inkluderar dotterföretag och joint ventures som tidigare var redovisade enligt kapitalandelsmetoden.
- Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.
- Maskiner och inventarier avser i allt väsentligt produktionsutrustning.
- Varav nedskrivningar 221 (57).
- Varav förvaltningsfastigheter 991 och fastigheter, maskiner och inventarier 54.289.

"Omklassificeringar och övrigt" består till stora delar av "tillgångar i operationell leasing", relaterade till försäljningstransaktioner med uppskjutna intäkter, vilka redovisas som operationella leasingintäkter. Tillgångar klassificerade som lager kommer, när den operationella leasingmodellen appliceras, att omklassificeras 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 reverseras 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".

<b>Avskrivningar per typ av anläggningstillgång</b>	2008	2009
Immateriella anläggningstillgångar	3.286	3.589
Byggnader, markanläggningar, maskiner och inventarier	5.718	6.562
Tillgångar i operationell leasing	4.520	5.076
<b>Summa</b>	<b>13.524</b>	<b>15.227</b>

<b>Investeringar per typ av anläggningstillgång</b>	2008	2009
Immateriella anläggningstillgångar	2.875	2.935
Fastigheter, maskiner och inventarier	9.977	7.392
Tillgångar i operationell leasing	5.440	4.246
<b>Summa</b>	<b>18.292</b>	<b>14.573</b>

### 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 till sex år. Värderingen görs på kassagenererande enheter, identifierade som Volvos affärsområden.

Goodwilltillgångarna är allokaterade till dessa kassagenererande enheter utifrån den förväntade framtida nyttan. Värderingen baseras på ledningens bästa bedömning om verksamhetens utveckling och har gjorts med försiktighet i rådande finansiella läge. Långsiktiga prognoser om marknadens tillväxt, två till fyra procent, och den egna verksamhetens utveckling i förhållande till denna ligger till grund för bedömningen. 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 2009 är beräknad till 12% före skatt.

Under 2009 har värdet på Volvos verksamheter överstigit det bokförda värdet för alla affärsområden varför inget nedskrivningsbehov har förelegat. Volvo har också prövat huruvida det fortfarande finns ett övervärde med rimliga möjliga förändringar i ovanstående antaganden, negativ justering med en procentenhet, varav ingen justering, var

och en för sig, skulle ha en så stor effekt att det skulle föreligga något nedskrivningsbehov.

Eftersom övervärdena varierar mellan de olika verksamheterna är de i olika grad känsliga för förändringar i ovanstående antaganden. Volvo följer därför löpande utvecklingen för de affärsområden vars övervärde är beroende av att Volvos bedömningar infrias. En fortsatt lågkonjunktur och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov för vissa affärsområden under kommande perioder, vilket skulle kunna medföra en väsentlig nedskrivning av goodwill i dessa affärsområden. Redogörelse över de viktigaste faktorerna som påverkar Volvos framtida resultatutveckling framgår av beskrivningen över Volvos affärsområden samt i avsnittet om Riskhantering.

<b>Goodwill per affärsområde</b>	2008	2009
Volvo Lastvagnar	4.356	4.368
Renault Trucks	2.723	2.580
Trucks Asia	6.243	5.752
Mack Trucks	985	924
Anläggningsmaskiner	9.007	8.607
Bussar	1.124	1.178
Övriga affärsområden	375	418
<b>Totalt goodwillvärde</b>	<b>24.813</b>	<b>23.827</b>

### Förvaltningsfastigheter

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter och/eller värdestegring. Förvaltningsfastigheternas anskaffningsvärde på balansdagen uppgick till 1.681 (1.603) och årets investeringar till 87 (99). De ackumulerade avskrivningarna uppgick på balansdagen till 690 (582) varav årets avskrivningar 54 (50). Förvaltningsfastigheternas verkliga värde på balansdagen uppgick till ca 2,5 miljarder kronor (1,9). Värdet har beräknats enligt direktavkastningsmetoden. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge. 93 % av förvaltningsfastigheterna har under året varit uthyrda (100%). Årets resultat har påverkats av hyresintäkter från förvaltningsfastigheterna om 268 (275) samt direkta kostnader om 45 (50).

## Noter och kommentarer

### Not 15 Aktier och andelar

Koncernens innehav av aktier och andelar i utomstående företag	Organisationsnummer	Procentuellt innehav	31 dec 2008 Redovisat värde	31 dec 2009 Redovisat värde
<b>Aktier och andelar i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden</b>				
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50	286	284
UD Trucks Doto Corporation, Japan	-	38	88	83
UD Trucks Niigata Corporation, Japan	-	34	82	54
Merkavim Metal Works Ltd, Israel	-	27	54	41
JV Fonderie Venissieux, Frankrike	-	49	38	38
PK-UD Axle Co.,Ltd. (HangZhou), Kina	-	45	21	18
Diamond Finance Ltd, Storbritannien	-	40	18	19
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969639-1011	45	17	17
Thomas Hardie Commercials Ltd, Storbritannien	-	-	13	-
Quingdao Sunwin Bus Corp, Kina	-	43	9	9
Arabian Vehicle & Truck Industry Ltd, Saudiarabien	-	25	9	9
Övriga innehav	-	-	17	16
<b>Redovisat värde i aktier och andelar i intresseföretag<sup>1</sup></b>			<b>652</b>	<b>588</b>
<b>Aktier och andelar i övriga företag</b>				
Deutz AG, Tyskland	-	7	212	286
Nippon Express Co.,Ltd., Japan	-	-	138	128
Nishi-Nippon Railroad Co., Ltd, Japan	-	-	57	47
Sankyu Inc., Japan	-	1	48	64
Iron Planet.com Inc., USA	-	4	34	34
TBK Co.,Ltd., Japan	-	7	25	26
Vantage Equipment. LLC, USA	-	50	19	18
Scott Van Keppel, USA	-	40	16	14
Övriga innehav	-	-	752	839
<b>Redovisat värde i aktier och andelar i övriga företag<sup>1</sup></b>			<b>1.301</b>	<b>1.456</b>
<b>Summa innehav i aktier och andelar i utomstående företag</b>			<b>1.953</b>	<b>2.044</b>

<sup>1</sup> Volvos andel av intresseföretagens egna kapital inklusive obeskattade reserver uppgick till 588 (652).

Redovisat värde av Volvos innehav av aktier och andelar i börsnoterade företag per den 31 december 2009 framgår i tabellen nedan. Redovisat värde och marknadsvärde är samma i börsnoterade företag.

	Redovisat värde
Deutz AG, Tyskland	286
Nippon Express Co.,Ltd., Japan	128
TBK Co.,Ltd., Japan	26
Sankyu Inc., Japan	64
Nishi-Nippon Railroad Co.,Ltd., Japan	47
Nippon Konpo Unyu Soko Co.,Ltd.	23
Fukuyama Transporting Co.,Ltd., Japan	14
Senko Co.,Ltd, Japan	31
Tonami Holdings Co.,Ltd., Japan	16
Yamato Holdings Co.,Ltd., Japan	22
Innehav i övriga noterade företag	50
<b>Summa innehav i börsnoterade övriga företag</b>	<b>707</b>
Innehav i onoterade företag <sup>1</sup>	749
<b>Summa aktier och andelar i övriga bolag</b>	<b>1.456</b>

<sup>1</sup> För onoterade aktier och andelar, där inte verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, värderas dessa till anskaffningsvärde reducerat för eventuell nedskrivning.

#### Dong Feng Nissan Diesel Motor Co., Ltd

Bolaget konsolideras i Volvokoncernen från och med den 1 juli 2008, enligt klyvningsmetoden.

<b>Förändringar av Volvokoncernens innehav av aktier och andelar:</b>	2008	2009
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	2.219	1.953
Förändring i koncernstrukturen	-88	-15
Förvärv och avyttringar, netto	16	45
Nedskrivningar intresseföretag	-33	-48
Kapitaltillskott	56	2
Resultatandelar i intresseföretag	15	12
Marknadsvärdering av aktieinnehav	-546	92
Omräkningsdifferenser	325	-74
Utdelningar	-7	-21
Omvärdering av innehav i Volvo Technology Transfer	-	80
Övrigt	-4	18
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>1.953</b>	<b>2.044</b>

## Not 16 Långfristiga kundfinansieringsfordringar

	2008	2009
Avbetalningsköp	23.029	18.517
Finansiell leasing	26.874	20.478
Övriga fordringar	529	718
<b>Summa</b>	<b>50.432</b>	<b>39.713</b>

Effektiv ränta för långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 7,27% per den 31 december 2009.

De långfristiga fordringarna i kundfinansieringsverksamhet förfaller enligt följande:

2011	17.918
2012	11.954
2013	6.526
2014	2.457
2015 eller senare	858
<b>Summa</b>	<b>39.713</b>

Se även not 36 och 37 för finansiella instrument samt mål och policy med avseende på finansiell risk.

## Not 17 Långfristiga fordringar

	2008	2009
Övriga lån till utomstående	219	287
Övriga räntebärande finansiella fordringar	475	298
Övriga finansiella fordringar	1.382	1.425
Övriga fordringar	1.641	1.613
<b>Summa</b>	<b>3.717</b>	<b>3.623</b>

## Noter och kommentarer

### Not 18 Varulager

	2008	2009
Färdiga produkter	39.137	23.612
Produktionsmaterial m.m.	15.908	14.115
<b>Summa</b>	<b>55.045</b>	<b>37.727</b>

Varulager som redovisats som kostnad för sålda produkter under perioden uppgick till 170.107 (223.986).

<b>Förändring av inkursansreserv</b>	2008	2009
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	2.837	3.522
Förändring av inkursansreserv redovisad över resultaträkningen	1.229	1.045
Utrangeringar	-325	-399
Effekt av ändrade valutakurser	305	-79
Omklassificeringar etc. <sup>1</sup>	-524	12
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>3.522</b>	<b>4.101</b>

1 -567 avser upplösning av inkursansreserv hänförlig till försäljning av varulager i Volvo Aeros verksamhet i Bromma under 2008.

### Not 19 Kortfristiga kundfinansieringsfordringar

	2008	2009
Avbetalningsköp	16.747	15.070
Finansiell leasing	14.324	13.589
Återförsäljarfinansiering	16.135	12.435
Övriga fordringar	851	1.170
<b>Summa</b>	<b>48.057</b>	<b>42.264</b>

Effektiv ränta för kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 6,72% per den 31 december 2009.

Se även not 36 och 37 för finansiella instrument samt mål och policy med avseende på finansiell risk.

### Not 20 Kortfristiga fordringar

	2008	2009
Lån till externa parter	6	7
Övriga räntebärande finansiella fordringar	1.959	403
Kundfordringar	30.523	21.337
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3.032	3.027
Mervärdesskatt	3.348	2.237
Övriga finansiella fordringar <sup>1</sup>	2.947	2.195
Övriga fordringar	5.697	4.623
<b>Summa efter avdrag för reserver för osäkra fordringar</b>	<b>47.512</b>	<b>33.829</b>

1 Avser marknadsvärde finansiella derivat.

<b>Förändring av reserv för osäkra kundfordringar</b>	2008	2009
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	923	1.749
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	357	638
Vändning av reserver redovisade över resultaträkningen	-149	-274
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-172	-664
Förvärvade och avyttrade bolag	3	-7
Effekt av ändrade valutakurser	287	-88
Omklassificeringar etc.	500	-53
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>1.749</b>	<b>1.301</b>

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:

	2008	2009
Statliga värdepapper	298	147
Bank och finansinstitut	504	3.387
Fastighetsfinansierande institut	5.100	13.142
<b>Summa</b>	<b>5.902</b>	<b>16.676</b>

## Not 22 Likvida medel

	2008	2009
Bankräkningar och kassa	10.889	13.540
Bankcertifikat <sup>1</sup>	-	2.999
Placeringslån i bank	6.823	4.695
<b>Summa</b>	<b>17.712</b>	<b>21.234</b>

1 Bankcertifikat med en löptid som understiger tre månader från anskaffningstidpunkten

Likvida medel per den 31 december 2009 inkluderar 1,2 miljarder kronor (0,7) som inte är tillgängliga för användning av koncernen samt 5,3 miljarder kronor (2,7) i likvida medel i länder där det råder valuta-restriktioner eller andra legala restriktioner.

## 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 Mkr 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. Till sammans med ordinarie utdelning överfördes till aktieägarna totalt 20.255 Mkr. Beslutet innefattade även en fondemission utan utgivning av nya aktier genom överföring av 426 Mkr 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 2009 uppgick till 2:00 kronor(5:50) per aktie eller totalt 4.054,8 Mkr (11.149,6).

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 21.462 Mkr (27.678) per den 31 december 2009.

Akkumulerade kursdifferenser som redovisats i eget kapital och som är hänförliga till anläggningstillgångar som innehas för försäljning är positiva och uppgår till 60 Mkr.

## Noter och kommentarer

Information avseende aktier (Antal)	2008	2009
Egna A-aktier	20.728.135	20.728.135
Egna B-aktier	80.310.082	80.265.060
<b>Totalt egna aktier</b>	<b>101.038.217</b>	<b>100.993.195</b>
Egna aktier i % av totalt registrerade aktier	4,75	4,74
Utestående A-aktier	656.873.495	656.873.495
Utestående B-aktier	1.370.508.508	1.370.553.530
<b>Totalt utestående aktier</b>	<b>2.027.382.003</b>	<b>2.027.427.025</b>
Totalt registrerade A-aktier	677.601.630	677.601.630
Totalt registrerade B-aktier	1.450.818.590	1.450.818.590
<b>Totalt registrerade aktier</b>	<b>2.128.420.220</b>	<b>2.128.420.220</b>
Genomsnittligt utestående aktier	2.026.977.937	2.027.419.396

### Förändring av utestående Volvoaktier

31 december 2008	2.027.382.003
Aktierelaterat incitamentsprogram	45.022
	<b>2.027.427.025</b>

### Förändring av övriga reserver (Mkr)

	Säkringsreserv	Verkligt värde- reserv	Totalt
Ingående balans 2009	-2.057	-206	-2.263
Förändring av marknadsvärde på valutariskkontrakt under året	-259	-	-259
Skatt på förändring av marknadsvärde på valutariskkontrakt	68	-	68
Valutariskkontrakt redovisade via resultaträkningen	3.346	-	3.346
Skatt på valutariskkontrakt redovisade via resultaträkningen	-880	-	-880
Förändring av marknadsvärde på råvarukontrakt	25	-	25
Årets omvärdering avseende innehav Deutz	-	74	74
Årets omvärdering avseende aktier som innehas av UD Trucks	-	1	1
Årets omvärdering avseende innehav Vindic AB	-	11	11
<b>Utgående balans 2009</b>	<b>243</b>	<b>-120</b>	<b>123</b>

### 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.

	2008	2009
Antalet aktier 31 december, i miljoner	2.027	2.027
Genomsnittligt antal aktier före utspädning i miljoner	2.027	2.027
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i miljoner	2.027	2.027
Genomsnittligt aktiepris, kr	73:80	53:65
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare	9.942	-14.718
Resultat per aktie före utspädning, kr	4:90	-7:26
Resultat per aktie efter utspädning, kr	4:90	-7:26
Utspädningseffekt, antal aktier		
Aktierelaterat ersättningsprogram	-	-
Personaloptionsprogram	188.822	-
Antal potentiella aktier 31 december	188.822	-

Det aktierelaterade ersättningsprogrammet faller ut om vissa ej marknadsbaserade ekonomiska mål uppfylls helt eller delvis. Kravet uppfylldes inte under 2009. Några andra transaktioner har inte ägt rum som påverkar sammansättningen av det redovisade aktiekapitalet.



## Not 24 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner, sjukvårdsförmåner och andra ersättningar, erlaggs 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 tryggas av egna stiftelser. Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagets 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 oredovisade 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. Enligt IAS 19 skall finansiella antaganden såsom diskonteringsräntan utgå från marknadens förväntningar på balansdagen beträffande den tidsperiod under vilken förpliktelserna skall regleras och återspegla pengars tidsvärde men inte investeringsrisken.

<b>Sammandrag av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser</b>	2008	2009
Förpliktelser	41.171	38.070
Förvaltningstillgångar	22.105	22.610

### **Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser**

Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	9.320	9.155
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	482	303

### **Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser**

	<b>-19.066</b>	<b>-15.460</b>
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-9.264</b>	<b>-6.002</b>

### **Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, %**

	31 december 2008	31 december 2009
<b>Sverige</b>		
Diskonteringsränta	4,50	4,00
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar <sup>1</sup>	6,00	6,00
Förväntad löneökningstakt	3,50	3,00
Inflation	2,00	1,50

### **USA**

Diskonteringsränta	5,75–6,25	4,00–5,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar <sup>1</sup>	7,65	7,65
Förväntad löneökningstakt	3,50	3,00
Inflation	2,50	2,00

### **Frankrike**

Diskonteringsränta	5,25	4,50
Förväntad löneökningstakt	3,00	1,00–3,00
Inflation	2,00	1,50

### **Storbritannien**

Diskonteringsränta	5,75	5,50
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar <sup>1</sup>	4,60–5,50	5,00–6,30
Förväntad löneökningstakt	3,60–4,90	3,50
Inflation	3,00	3,00

<sup>1</sup> 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.

## Noter och kommentarer

<b>Årets pensionskostnader</b>	2008	2009
Förmåner intjänade under året	864	969
Räntekostnader	1.557	1.684
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-1.655	-1.362
Aktuariella vinster och förluster <sup>1</sup>	81	504
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- antastbara	14	18
- oantastbara	39	-314
<i>varav effekt av uppgörelsen med UAW i Mack Trucks</i>	-	-317
Reduceringar och regleringar	167	36
Förmåner i samband med uppsägningar	21	40
<b>Årets kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>1.088</b>	<b>1.575</b>
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner	3.462	3.116
<b>Årets pensionskostnader</b>	<b>4.550</b>	<b>4.691</b>

<sup>1</sup> 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.

<b>Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner</b>	2008	2009
Förmåner intjänade under året	284	270
Räntekostnader	336	334
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-3	-1
Aktuariella vinster och förluster <sup>1</sup>	1	4
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- antastbara	-1	7
- oantastbara	1	0
Reduceringar och regleringar	0	1.124
<i>varav effekt av uppgörelsen med UAW i Mack Trucks</i>	-	1.194
Förmåner i samband med uppsägningar	0	20
<b>Årets kostnader</b>	<b>618</b>	<b>1.758</b>

<sup>1</sup> 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 2009 med cirka 169 samt årets kostnader med cirka 12. En minskning med en procentenhet skulle minska värdet på ackumulerade förpliktelser med cirka 144 samt minska årets kostnader med cirka 10. Beräk-

ningar gjorda per den 31 december 2009 visar en årlig ökning av det vägda genomsnittet för sjukvårdsförmåner per capita med 9%. Ökningstakten antas sjunka gradvis till 5% och därefter kvarstå på den nivån.

<b>Förpliktelser i förmånsbestämda planer</b>	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
<b>Förpliktelser, 1 januari 2008</b>	<b>8.451</b>	<b>11.207</b>	<b>1.800</b>	<b>4.608</b>	<b>5.582</b>	<b>4.336</b>	<b>35.984</b>
Förvärvade och avyttrade bolag samt övriga förändringar	-13	-226	-2	116	-	22	<b>-103</b>
Förmåner intjänade under året	265	224	55	72	269	263	<b>1.148</b>
Räntekostnader	383	672	93	250	327	168	<b>1.893</b>
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
- antastbara	1	-	-	-	-	-	<b>1</b>
- oantastbara	6	27	-	-	-	6	<b>39</b>
Förmåner i samband med uppsägningar	14	-	-	-	-	7	<b>21</b>
Reduceringar och regleringar	-34	65	-2	-	-42	-11	<b>-24</b>
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	29	-	-2	<b>27</b>
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	336	257	47	-304	261	205	<b>802</b>
Omräkning av utländska valutor	-	2.212	281	-593	1.151	891	<b>3.942</b>
Utbetalda ersättningar	-312	-790	-185	-143	-577	-552	<b>-2.559</b>
<b>Förpliktelser, 31 december 2008</b>	<b>9.097</b>	<b>13.648</b>	<b>2.087</b>	<b>4.035</b>	<b>6.971</b>	<b>5.333</b>	<b>41.171</b>
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	8.675	13.322	-	4.035	3.224	2.179	<b>31.435</b>

<b>Förpliktelser i förmånsbestämda planer</b>	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvärvade och avyttrade företag samt övriga förändringar	-	-	-53	-	-	-3	<b>-56</b>
Förmåner intjänade under året	323	264	65	52	252	283	<b>1.239</b>
Räntekostnader	414	774	104	242	328	168	<b>2.030</b>
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
- antastbara	1	-90	-	-	-	-	<b>-89</b>
- oantastbara	-	-316	3	-	5	-	<b>-308</b>
<i>varav effekt av uppgörelsen med UAW i Mack Trucks</i>	-	-317	-	-	-	-	<b>-317</b>
Förmåner i samband med uppsägningar	32	-	-1	-	-	25	<b>56</b>
Reduceringar och regleringar	-8	-18	-	-	-3.163	-140	<b>-3.329</b>
<i>varav effekt av uppgörelsen med UAW i Mack Trucks</i>	-	-	-	-	1.194	-	<b>1.194</b>
<i>varav omklassificering till finansiell skuld i Mack Trucks</i>	-	-	-	-	-4.282	-	<b>-4.282</b>
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	24	-	-1	<b>23</b>
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	321	1.096	18	187	231	-47	<b>1.806</b>
Omräkning av utländska valutor	-	-1.008	-110	73	-320	-148	<b>-1.513</b>
Utbetalda ersättningar	-299	-992	-216	-175	-607	-671	<b>-2.960</b>
<b>Förpliktelser, 31 december 2009</b>	<b>9.881</b>	<b>13.358</b>	<b>1.897</b>	<b>4.438</b>	<b>3.697</b>	<b>4.799</b>	<b>38.070</b>
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	9.465	12.923	-	4.438	-	2.277	<b>29.103</b>

<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer</b>	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
<b>Förvaltningstillgångar, 1 januari 2008</b>	<b>6.648</b>	<b>12.195</b>	<b>-</b>	<b>4.911</b>	<b>136</b>	<b>1.878</b>	<b>25.768</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	-	-180	-	95	-	1	<b>-84</b>
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	397	886	-	275	3	97	<b>1.658</b>
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-1.578	-3.695	-	-715	-	-220	<b>-6.208</b>
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-	-	-	147	10	147	<b>304</b>
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	29	-	33	<b>62</b>
Omräkning av utländska valutor	-	2.226	-	-609	18	64	<b>1.699</b>
Utbetalda ersättningar	-	-760	-	-141	-63	-130	<b>-1.094</b>
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december 2008</b>	<b>5.467</b>	<b>10.672</b>	<b>-</b>	<b>3.992</b>	<b>104</b>	<b>1.870</b>	<b>22.105</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	-	-3	-	-	-	-141	<b>-144</b>
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	328	717	-	223	1	89	<b>1.358</b>
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	635	644	-	141	-	43	<b>1.463</b>
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-	-	-	113	-	167	<b>280</b>
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	24	-	20	<b>44</b>
Omräkning av utländska valutor	-	-1.203	-	72	-3	36	<b>-1.098</b>
Utbetalda ersättningar	-	-961	-	-173	-74	-190	<b>-1.398</b>
<i>varav omklassificering till finansiell skuld i Mack Trucks</i>	-	-	-	-	-73	-	<b>-73</b>
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december 2009</b>	<b>6.430</b>	<b>9.866</b>	<b>-</b>	<b>4.392</b>	<b>28</b>	<b>1.894</b>	<b>22.610</b>

## Noter och kommentarer

<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser</b>	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
<b>Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2008</b>	<b>-3.630</b>	<b>-2.976</b>	<b>-2.087</b>	<b>-43</b>	<b>-6.867</b>	<b>-3.463</b>	<b>-19.066</b>
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	3.476	4.021	207	604	382	630	<b>9.320</b>
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	-1	464	-	-8	27	<b>482</b>
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2008</b>	<b>-154</b>	<b>1.044</b>	<b>-1.416</b>	<b>561</b>	<b>-6.493</b>	<b>-2.806</b>	<b>-9.264</b>
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner (fordringar)	14	1.422	0	561	320	124	<b>2.441</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-168	-378	-1.416	0	-6.813	-2.930	<b>-11.705</b>

<b>Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2009</b>							
<b>Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2009</b>	<b>-3.451</b>	<b>-3.492</b>	<b>-1.897</b>	<b>-46</b>	<b>-3.669</b>	<b>-2.905</b>	<b>-15.460</b>
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	3.030	4.373	232	635	384 <sup>1</sup>	501	<b>9.155</b>
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	-81	405	-	-6	-15	<b>303</b>
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2009</b>	<b>-421</b>	<b>800</b>	<b>-1.260</b>	<b>589</b>	<b>-3.291</b>	<b>-2.419</b>	<b>-6.002</b>
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner (fordringar)	-	1.254	-	588	120	87	<b>2.049</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-421	-454	-1.260	1	-3.411	-2.506	<b>-8.051</b>

1 En minskning med 194 till följd av omklassificering till finansiell skuld i Mack Trucks.

<b>Förvaltningstillgångarnas fördelning på tillgångsslag</b>	2008	%	2009	%
Aktier, Volvo	138	1	195	1
Aktier och aktiefonder	9.046	41	10.893	48
Obligationer och värdepapper	10.564	48	10.167	45
Anläggningar	732	3	319	1
Övrigt	1.625	7	1.036	5
<b>Summa</b>	<b>22.105</b>	<b>100</b>	<b>22.610</b>	<b>100</b>

Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 2.821 (-4.550).

<b>Aktuariella vinster och förluster</b>	2008	2009
Erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelsen	-871	-110
Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångarna	-6.208	1.463
Effekter av ändrade aktuariella antaganden	69	-1.696
<b>Aktuariella vinster (+) och förluster (-), netto</b>	<b>-7.010</b>	<b>-343</b>

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 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 2009 uppgick värdet av stiftelsens förvaltningskapital till 6.408 (5.467), varav 46% (35) var placerat i aktier eller aktiefonder. Värdet av utfärdade pensionsförpliktelser hänförliga till ITP-planen uppgick vid samma tidpunkt till 9.465 (8.675).

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 Rådet för finansiell rapportering är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2009 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 141% (112).

Pensionsförpliktelser för Volvos dotterföretag i USA tryggs i huvudsak genom överföringar av medel till fristående pensionsplaner. Vid utgången av 2009 uppgick det sammanlagda värdet av pensionsförpliktelser i sådana fristående planer till 13.007 (13.322). Det sammanlagda värdet av förvaltningskapital i dessa planer uppgick vid samma tidpunkt till 9.866 (10.672), varav 59% (50) var placerat i aktier eller aktiefonder. Enligt regelverket för tryggnad av pensions-

förpliktelser föreskrivs vissa miniminivåer avseende värdet på förvaltningstillgångar i förhållande till värdet på förpliktelser. Till följd av det ramavtal som har slutits mellan Mack Trucks och United Auto Workers (UAW) har en oberoende stiftelse etablerats som helt ersätter Mack Trucks åtaganden gällande sjukvård för pensionerade medarbetare. Istället har Mack Trucks en förpliktelse att finansiera den nyetablerade stiftelsen under en 5-årsperiod. Till följd av avtalet påverkades Mack Trucks rörelseresultat negativt med 877 (110 MUSD), varav 1.194 avseende kostnad för reglering av förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner och 317 avseende minskade pensionskostnader till följd av ändrad ersättning för tjänstgöring under tidigare perio-

der. Förpliktelsen ökade med samma belopp. Förpliktelsen löper med ränta från och med den 1 oktober 2009. Med anledning av detta har 4.015 (525 MUSD) som tidigare redovisades som Övriga förmåner omklassificerats till en finansiell skuld. Därmed har förpliktelsen minskat med 4.282, förvaltningstillgångarna med 73 och oredovisade aktuariella förluster med 194. Under 2009 överförde Volvo medel uppgående till 0 (0) till de amerikanska pensionsplanerna.

Under 2009 har Volvo därutöver överfört extra medel till pensionsplanerna i Storbritannien med 113 (147).

Volvo beräknar att under 2010 överföra ett belopp ej överstigande 1 miljard kronor till pensionsplaner.

## Not 25 Övriga avsättningar

	Värde enligt balansräkning 2008	Avsättningar	Återföringar	lanspråktaganden	Förvärvat och avyttrade bolag	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar	Värde enligt balansräkning 2009	Varav förfall inom 12 månader	Varav förfall efter 12 månader
Garantiåtaganden	10.354	5.762	-1.381	-6.519	-69	-193	-7	7.947	4.926	3.021
Avsättningar i försäkringsverksamhet	509	149	-23	-95	-	-35	-	505	1	504
Strukturåtgärder	368	682	-72	-262	0	-4	-5	707	589	118
Avsättningar för restvärderisker	898	713	-57	-460	-1	-26	-6	1.061	457	604
Avsättningar för servicekontrakt	478	63	-24	-127	0	2	73	465	214	251
Återförsäljare bonus	1.897	1.743	-123	-1.904	-23	-8	-267	1.315	1.191	124
Övriga avsättningar	4.515	2.228	-520	-2.233	-2	-40	-101	3.847	2.109	1.738
<b>Summa</b>	<b>19.019</b>	<b>11.340</b>	<b>-2.200</b>	<b>-11.600</b>	<b>-95</b>	<b>-304</b>	<b>-313</b>	<b>15.847</b>	<b>9.487</b>	<b>6.360</b>

Långfristiga avsättningar enligt ovanstående förväntas till största delen regleras inom 2 till 3 år.

## 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

2009. Volvo säkrar valuta- och ränterisker med hjälp av derivatinstrument. Se vidare not 36.

Obligationslån	Faktisk ränta per 31 dec 2009, %	Effektiv ränta per 31 dec 2009, %	2008	2009
EUR 2003-2009/2011-2017	1,51-9,92	1,51-9,92	21.903	26.428
SEK 2006-2009/2011-2017	0,83-8,53	0,83-8,53	12.183	16.174
JPY 2001/2011	3,10	3,10	86	79
USD 2009/2015	5,98	5,98	1.626	5.381
NOK 2009/2011-2012	4,25-5,04	4,25-5,14	-	557
GBP 2009/2014	6,13	6,27	-	572
<b>Summa<sup>1</sup></b>			<b>35.798</b>	<b>49.191</b>

<sup>1</sup> Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 12.302 (17.787).

## Noter och kommentarer

Övriga lån	Faktisk ränta per 31 dec 2009, %	Effektiv ränta per 31 dec 2009, %	2008	2009
USD 2004-2009/2011-2018	0,51-7,50	0,51-7,76	10.134	17.281
EUR 2006-2009/2011-2017	1,12-7,00	1,12-7,00	5.419	5.995
GBP 2008/2011-2013	0,96-7,28	0,96-7,05	1.952	1.664
SEK 2007-2008/2011-2017	0,63-1,96	0,63-1,97	3.778	2.684
CAD 2006-2008/2012-2013	0,80-1,01	0,80-1,02	2.712	2.067
MXN 2007-2009/2011-2014	4,99-9,06	5,11-9,45	1.197	2.145
JPY 2005-2009/2011-2016	0,77-3,71	0,77-3,71	17.076	16.374
CHF 2006/2011	0,61	0,61	735	696
BRL 2003/2017	6,58	6,86	2.994	5.940
Övriga lån	5,56-8,46	5,68-8,46	1.301	1.189
<b>Summa övriga långfristiga lån<sup>2</sup></b>			<b>47.298</b>	<b>56.035</b>
Förutbetalda leasingintäkter			2.508	1.965
Restvärdesskulder			4.350	3.109
Upplupna kostnader för servicekontrakt			931	1.422
Övriga långfristiga finansiella skulder			1.658	1.672
Övriga långfristiga skulder			995	1.720
<b>Summa</b>			<b>93.538</b>	<b>115.114</b>

2 Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 26.551 (34.955) samt finansiella derivat 769 (198).

Säkerheter är ställda för 270 (374) av ovanstående lån.

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2011	23.782
2012	22.824
2013	11.199
2014	19.020
2015	8.056
2016 eller senare	20.345
<b>Summa</b>	<b>105.226</b>

Se not 16 för förfallostruktur hos de långfristiga fordringarna i kundfinansieringsverksamheten.

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 33,2 miljarder kronor (26,7). Dessa faciliteter var 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:

	2008	2009
Banklån	15.222	14.083
Övriga lån	47.409	37.543
<b>Summa<sup>1</sup></b>	<b>62.631</b>	<b>51.626</b>

1 Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 40.766 (47.180) samt finansiella derivat 178 (604).

Banklån innefattar kortfristig del av långfristiga skulder med 4.713 (4.701). Övriga lån innefattar kortfristig del av långfristiga skulder med 25.108 (26.336) samt komersiella värdepapper med 8.640 (17.876).

Av koncernens kortfristiga skulder utgjorde 70.955 (91.759) eller 58% (59) ej räntebärande skulder.

Balansräkningens belopp för övriga kortfristiga skulder omfattar:

	2008	2009
Förskott från kunder	3.352	3.556
Löner och källskatter	6.978	8.504
Mervärdesskatt	1.455	1.511
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14.307	11.756
Förutbetalda leasingintäkter	2.203	1.725
Restvärdesskulder	2.138	2.730
Övriga finansiella skulder	5.430	783
Övriga skulder	4.534	3.540
<b>Summa</b>	<b>40.397</b>	<b>34.105</b>

I kortfristiga skulder ingår även leverantörsskulder som uppgick till 35.955 (51.025), aktuella skatteskulder som uppgick till 623 (1.204) samt icke räntebärande skulder till försäljning som redovisas inom not 4. Banklån för vilka säkerheter har ställts uppgick vid årets utgång till 329 (312). Motsvarande belopp för andra kortfristiga skulder utgjorde 58 (416).

## Not 28 Ställda panter

	2008	2009
Inteckningar i fast egendom	190	297
Tillgångar i operationell leasing	155	109
Företagsinteckningar	369	25
Fordringar	569	451
Bankräkningar, lån och placeringar	97	76
<b>Summa</b>	<b>1.380</b>	<b>958</b>

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid årets utgång till 658 (1.102).

## Not 29 Eventualförpliktelser

	2008	2009
Kreditgarantier utfärdade för kunder och övriga	2.687	2.173
Skatteanspråk	931	824
Övriga eventualförpliktelser	5.809	6.610
<b>Summa</b>	<b>9.427</b>	<b>9.607</b>

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 2009 uppgick det beräknade värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter, till exempel i form av beräknade nettoförsäljningsvärden avseende begagnade produkter till 3.832 (4.172).

Skatteanspråk uppgående till 824 (931) avser framställda eller förväntade yrkanden mot Volvokoncernen för vilka reservering ej bedömts erforderlig. Övriga eventualförpliktelser avser huvudsakligen återköpsgarantier.

### Rättsliga processer

Det tidigare avtalet mellan Mack Trucks och det amerikanska bilindustriarbetsfacket United Auto Workers (UAW) löpte ut den 30 september 2007. Därefter träffades ett nytt 40-månaders ramavtal mellan Mack Trucks och UAW. Avtalet inkluderar etableringen av en oberoende stiftelse som helt eliminerar Macks åtaganden gällande sjukvård för pensionerade medarbetare. Detta hade en negativ inverkan på Volvokoncernens rörelseresultat med 877 Mkr under andra kvartalet 2009 och en negativ påverkan på nettoskuldssättningen med samma belopp. Stiftelsen måste godkännas av domstolen U.S. District Court for the Eastern District of Pennsylvania, vilket förväntas ske under det tredje kvartalet 2010. Volvokoncernen kommer att finansiera stiftelsen med 525 MUSD, utbetalade över en 5-årsperiod. Från och med det fjärde kvartalet 2009 redovisas finansieringsförpliktelsen som en finansiell skuld och amorteringar redovisas som kassaflöde från finansieringsverksamheten.

I juli 1999 träffade Volvo Lastvagnar (VTC) och Volvo Anläggningsmaskiner (VCE) ett avtal med den amerikanska miljöskyddsmyndigheten, US Environmental Protection Agency (EPA). Avtalet innebar bland annat skyldighet för VTC och VCE att tillämpa de strängare amerikanska lagkrav om utsläppsnivåer för motorer som skulle träda i kraft den 1 januari 2006 redan från och med den 1 januari 2005. Avtalet överfördes senare från VTC och VCE till Volvo Powertrain. EPA har under 2008 framställt krav mot Volvo Powertrain på vite jämte ränta om 72 MUSD under påstående att de strängare kraven som avtalet stipulerade skulle ha tillämpats av Volvo Penta under 2005. Volvo Powertrain har tillbakavisat EPA:s krav baserat främst på att Volvo Penta-motorerna inte omfattades av avtalet med EPA. Tvisten har hänskjutits till amerikansk domstol. Det krävda beloppet ingår i det belopp som redovisats som övriga eventualförpliktelser.

Nissan Diesel Thailand Co. Limited ("käranden") lämnade den 30 november 2009 in en stämningsansökan mot AB Volvo och tre av dess anställda ("svaranden") till Pathumthani Provincial Court of First Instance, Thailand, med krav på skadestånd om 10,5 miljarder baht (motsvarande cirka 2,2 miljarder kronor). Käranden hävdar att svarandens agerande föranlett UD Trucks Corporation ("UDT"), ett helägt dotterbolag till AB Volvo, att utan att äga rätt därtill säga upp två avtal daterade den 27 december 2002 mellan UDT och käranden. Käranden är en av UDT:s privata återförsäljare. AB Volvo anser att kravet saknar grund.

Globala företag som Volvo är emellanåt involverade i skatteprocesser av varierande omfattning och i olika stadier. Volvo utvärderar löpande dessa skatteprocesser. När det är sannolikt att man kommer att få betala mer och det är möjligt att göra en rimlig bedömning av utfallet sker erforderlig reservering.

Volvo är vidare inblandat i ett antal andra rättsliga processer. Volvo bedömer inte att dessa sammantaget medför någon risk för betydande påverkan på koncernens finansiella ställning.

## Noter och kommentarer

### Not 30 Kassaflöde

Övriga ej kassapåverkande poster	2008	2009
Riskreserveringar och förluster avseende osäkra kund- och kundfinansieringsfordringar	729	2.779
Resultat vid försäljning av dotterföretag och andra affärsenheter	-395	-108
Orealiserade valutakurseffekter på kundfordringar och leverantörsskulder	-241	-26
Incitamentsprogram	17	-
Kostnader avseende sjukvårdsförmåner i samband med ramavtal mellan Mack Trucks och UAW (se not 24)	-	877
Avsättning för omstruktureringsreserver	-	334
Nedskrivning av tillgångar som innehas för försäljning	-	368
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-243	173
	<b>-133</b>	<b>4.397</b>

#### Väsentliga förändringar av obligationslån och övriga lån

Under 2009 genomförde Volvokoncernen flera viktiga upplånings-transaktioner. I februari emitterades en femårig obligation på 700 miljoner euro vilken följdes av en obligation på 4,2 miljarder kronor i mars. I första kvartalet erhöll Volvokoncernen även ett sjuårigt lån från

Investeringar i aktier och andelar	2008	2009
Nyemissioner	-13	-2
Kapitaltillskott	-43	-6
Förvärv	-94	-61
Avyttringar	78	16
Övrigt	43	15
	<b>-29</b>	<b>-38</b>

#### Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter

	2008	2009
Förvärvade dotterföretag och affärsenheter	-1.853	-56
Avyttrade dotterföretag och affärsenheter	536	205
	<b>-1.317</b>	<b>149</b>

Europeiska investeringsbanken på motsvarande 400 miljoner euro. I oktober gav AB Volvos dotterbolag Volvo Treasury AB ut obligationer till ett värde av 750 miljoner USD och med en ränta om 5,95%. Obligationerna förfaller under 2015.

### Not 31 Leasing

#### Volvo som leasegivare

Framtida inbetalningar från ej annullerbara finansiella och operationella leasingkontrakt (minimileaseavgifter) vid årets slut uppgick till 50.522 (63.233). De framtida inbetalningarna fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2010	14.927	3.647
2011-2014	22.200	8.265
2015 och senare	625	858
<b>Summa</b>	<b>37.752</b>	<b>12.770</b>
Reserv för osäkra fordringar avseende framtida inbetalningar	-535	
Ej intjänade finansiella intäkter	-3.150	
Nuvärde av framtida inbetalningar från ej annullerbara leasingkontrakt	34.067	

#### Volvo som leasetagare

Framtida hyresutbetalningar (minimileaseavgifter) avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 4.135 (4.206).

De framtida hyresutbetalningarna fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2010	501	894
2011-2014	500	1.702
2015 och senare	85	453
<b>Summa</b>	<b>1.086</b>	<b>3.049</b>

Hyreskostnader fördelas enligt följande:

	2008	2009
Finansiell leasing:		
Variabla avgifter	-4	-6
Operationell leasing:		
Variabla avgifter	-19	-24
Hyresutbetalning	-959	-950
Leasingavgifter avseende objekt som vidareuthyrs	8	8
<b>Summa</b>	<b>-974</b>	<b>-972</b>



Redovisat värde på tillgångar under finansiella leasingavtal:

	2008	2009
Anskaffningsvärde:		
Byggnader	131	123
Mark och markanläggningar	65	61
Maskiner och inventarier	2.609	1.799
Tillgångar i operationell leasing	392	343
<b>Summa</b>	<b>3.197</b>	<b>2.326</b>
Ackumulerade avskrivningar:		
Byggnader	-40	-41
Mark och markanläggningar	-	0
Maskiner och inventarier	-1.769	-1.090
Tillgångar i operationell leasing	-127	-78
<b>Summa</b>	<b>-1.936</b>	<b>-1.209</b>
Redovisat värde enligt balansräkning:		
Byggnader	91	82
Mark och markanläggningar	65	61
Maskiner och inventarier	840	709
Tillgångar i operationell leasing	265	265
<b>Summa</b>	<b>1.261</b>	<b>1.117</b>

## Not 33 Statliga stöd

Under 2009 har statliga stöd uppgående till 810 (492) erhållits och 567 (465) har redovisats i resultaträkningen. Skattelättnader relaterade till produktutveckling ingår med 305 (237). Stöden har huvudsakligen

## Not 34 Personal

### Ersättningspolicy beslutad på årsstämman 2009

Årsstämman 2009 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, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 65% av den fasta lönen och såvitt avser övriga ledningspersoner, högst 50% av den fasta lönen och vara baserad på Volvokoncernens och/eller befattningshavarens affärsområdes/affärsenhets uppfyllande av vissa förbättringsmål eller uppnåendet av vissa finansiella mål. Dessa mål beslutas av

## Not 32 Transaktioner med närstående

Volvokoncernen har mellanhanden med vissa intresseföretag. Mellanhandena består huvudsakligen av försäljning av fordon till återförsäljare. Affärsmässiga villkor och marknadspris används vid köp och försäljning av varor och tjänster till/från intresseföretag.

	2008	2009
Försäljning till intresseföretag	1.222	529
Köp från intresseföretag	116	91
Fordringar hos intresseföretag den 31 december	273	297
Skulder till intresseföretag den 31 december	63	8

Koncernens innehav av aktier i intresseföretag visas i not 15, Aktier och andelar.

Volvokoncernen har också mellanhanden med Renault s.a.s och dess dotterföretag. Försäljning till och köp från Renault s.a.s uppgick till 85 (113) och 2.110 (2.833). Fordringar hos och skulder till Renault s.a.s uppgick till 20 (31) och 457 (539) vardera per den 31 december 2009. Försäljningen var huvudsakligen från Renault Trucks till Renault s.a.s och utgjordes av komponenter och reservdelar. Inköpen gjordes huvudsakligen av Renault Trucks från Renault s.a.s och bestod till största delen av lätta lastbilar. Renault Trucks har en licens från Renault s.a.s för användandet av varumärket Renault.

erhållits från EU-kommissionen och svenska staten. Under 2007 har Volvo Bussar erhållit 116 från Energimyndigheten i Sverige för utveckling av hybridteknik. Av de 116 har 25 (48) redovisats under 2009.

styrelsen i AB Volvo och kan hänföra sig till exempelvis rörelseresultat och/eller kassaflöde.

Utöver fast och rörlig lön utgår normalt andra sedvanliga förmåner såsom tjänstebil och företagshälsövård. 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 eller som är bosatta i Sverige men har en väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land erbjuds pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning.

## Noter och kommentarer

För de medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige är uppsägningstiden från företags sida tolv månader och från den anställdes sida sex månader. Därutöver är den anställde berättigad till ett avgångsvederlag om tolv månadslöner om uppsägningen gjorts av företaget. De medlemmar som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land erbjuds uppsägningstider och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning.

### Styrelsens arvode

Enligt årsstämmans beslut 2009 skall styrelsens arvode utgöra 5.725.000 kronor. Till följd av förändringar i styrelsens sammansättning har 5.581.250 kronor utgått, fördelat mellan ledamöterna enligt följande: Avgående styrelseordförande erhöll 1.181.250 kronor inklusive arvode i egenskap av ledamot i ersättningskommittén. Tillträdande styrelseordförande erhöll 825.000 kronor inklusive arvode i egenskap av ledamot i ersättningskommittén. Med undantag för VD i AB Volvo, tillika koncernchef för Volvokoncernen, erhöll envar av övriga ledamöter 500.000 kronor; därutöver 250.000 kronor till ordföranden i revisionskommittén och 125.000 kronor till envar av övriga ledamöter i revisionskommittén samt 75.000 kronor till envar av ledamöterna i ersättningskommittén. Utöver styrelsearvodet utgår ingen annan ersättning till styrelseledamöterna förutom till VD.

### VDs anställningsvillkor och ersättning

Leif Johansson, VD i AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen, har en ersättning som består av en fast årslön och en rörlig lönedel. Den rörliga lönedelen baseras på koncernens rörelseresultat och kassaflöde och är maximerad till 65% av den fasta lönen. Leif Johansson deltar även i koncernens långsiktiga incitamentsprogram och kan erhålla aktier i den mån de finansiella målen för verksamhetsåret uppfylls.

För verksamhetsåret 2009 erhöll Leif Johansson en fast lön om 12.331.683 kronor och en rörlig lön om 1.002.348 kronor. Den rörliga lönedelen utgjorde 8,1% av den fasta årslönen och var i sin helhet hänförlig till fjärde kvartalet 2009 och koncernens positiva kassaflöde. Tilldelning i Volvos långsiktiga incitamentsprogram baseras på de finansiella mål som upprättats för 2009. Då dessa mål inte uppnåtts har ingen tilldelning skett. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån, uppgick till 583.125 kronor under 2009.

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 pensionering. Den pensionsmedförande lönen utgörs av årslönen och genomsnittet av den rörliga lönedelen 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. Några ytterligare utfästelser utöver att betala premier finns ej. Sjukpensionen är 70% av pensionsmedför-

ande 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.

Leif Johansson omfattas dessutom av Volvo Företagspension, en premiebestämd extra ålderspension. Premien förhandlas varje år och uppgick 2009 till 500 kronor i månaden.

Pensionspremier för VD och koncernchef uppgick till 4.891.488 kronor under 2009.

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.

### Ersättning till övriga ledande befattningshavare

#### Fast och 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 uppfyllandet av vissa förbättringsmål eller uppnåendet av vissa finansiella mål. Målen beslutas av styrelsen i AB Volvo och kan hänföra sig till exempelvis rörelseresultat och/eller kassaflöde. Rörlig lön kunde under 2009 uppgå till högst 50% av den fasta lönen.

För verksamhetsåret 2009 uppgick fast lön till 59.574.280 kronor och rörlig lön uppgick till 4.915.952 kronor för övriga koncernledningen, exklusive VD och koncernchef. Koncernledningen bestod, utöver VD och koncernchef, av 17 medlemmar vid årets början och årets slut. Tilldelning i det långsiktiga incitamentsprogrammet som baseras på de finansiella mål som har upprättats för 2009 har inte skett då de finansiella målen inte uppnåtts. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån, uppgick till 6.685.499 kronor under 2009.

För verksamhetsåret 2008 erhöll övriga koncernledningen 253.504 kronor avseende tilldelade aktier samt 123.757 kronor avseende kontanterersättning, för de koncernledningsmedlemmar som ej är bosatta i Sverige, relaterat till det aktiebaserade incitamentsprogrammet 2008. Denna tilldelning, som skedde 2009, baserades på att vissa finansiella mål för 2008 var uppfyllda.

#### Avgångsvederlag

Anställningsavtalen för medlemmar av koncernledningen samt vissa andra högre chefer innehåller regler om avgångsvederlag vid uppsägning från företags sida. Reglerna innebär att den anställde vid uppsägning från företags sida, är berättigad till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner. I vissa äldre avtal kan avgångsvederlaget vara 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

Medlemmar i koncernledningen samt vissa andra högre chefer erbjuds pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där perso-

nera är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning.

Enligt äldre avtal i Sverige kan vissa högre chefer erhålla förtida ålderspension från 60 års ålder. 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.

Tidigare förmånsbestämda chefspensionsplaner, från ordinarie pensionsålder med 50% av den pensionsmedförande lönen, har i Sverige ersatts av en premiebestämd plan. Pensionsplanen omfattar anställda födda före 1979 och kompletterar kollektivavtalad tjänstepension för denna kategori. Premien utgör 30.000 kronor plus 20% av den pensionsmedförande lönen över 30 inkomstbasbelopp. Pensionsmedförande lön utgörs av tolv gånger den aktuella månadslönen samt en genomsnittligt intjänad rörlig lönedel, under de senaste fem kalenderåren. För övriga koncernledningen uppgick premier för pensioner till 33.594.037 kronor under 2009.

#### Kostnader för ersättning till ledande befattningshavare

Totala kostnader för den totala ersättningen till koncernledningen under 2009 fördelar sig enligt följande: fast lön 91 Mkr (87); rörlig lön 8 Mkr (19); övriga förmåner och ersättningar inkluderat tilldelade aktier i aktieincitamentsprogram 14 Mkr (49); personaloptioner 0 Mkr (intäkt om 6) och pensioner 45 Mkr (61). De totala kostnaderna för ledande befattningshavare inkluderar sociala avgifter på löner och förmåner, särskild löneskatt på pensioner samt tillkommande kostnader för övriga förmåner. Volvos ersättningsmodell är till stor del konstruerad att följa förändringar i koncernens lönsamhet, varför kostnaden för koncernledningens ersättningar minskade väsentligt under 2009 jämfört med tidigare år.

#### Långsiktigt incitamentsprogram

AB Volvo hade under 2009 två utestående aktierelaterade incitamentsprogram för vissa högre chefer: ett program med tilldelning 2009 och ett program som beslutades på årsstämman 2009 med föreslagen tilldelning 2010.

##### Aktierelaterat incitamentsprogram

Årsstämman fattade 2007 beslut om ett aktierelaterat incitamentsprogram för vissa högre chefer i Volvokoncernen. Tilldelningen skedde i februari 2008, med motsvarande 2.443.333 aktier och baserades på att vissa av styrelsen fastlagda finansiella mål för bolaget var uppfyllda för räkenskapsåret 2007. Tilldelningen skedde med Volvos egna aktier, 1.333.333, samt i kontantersättning, motsvarande 1.110.000 aktier. Börskursen vid tilldelning var 90,00 kronor. Den totala kostnaden för det aktiebaserade incitamentsprogrammet 2007/2008 uppgick till 304 Mkr, varav 249 Mkr under 2007 och 55 Mkr under 2008, och avsåg kostnader för ersättning både i aktier och i kontanter.

Årsstämman fattade 2008 beslut om ett aktierelaterat incitamentsprogram för vissa högre chefer i Volvokoncernen. Tilldelningen skedde i mars 2009, med motsvarande 85.557 aktier och baserades på att vissa av styrelsen fastlagda finansiella mål för bolaget var uppfyllda för räkenskapsåret 2008. Tilldelningen skedde med Volvos egna aktier,

45.022, samt i kontantersättning, motsvarande 40.535 aktier. Börskursen vid tilldelning var 36,20 kronor. Den totala kostnaden för det aktiebaserade incitamentsprogrammet 2008/2009 uppgick till 6 Mkr, varav 5 Mkr under 2008 och 1 Mkr under 2009, och avsåg kostnader för ersättning både i aktier och i kontanter.

Årsstämman fattade 2009 beslut om ett liknande aktiebaserat incitamentsprogram med tilldelning 2010. De finansiella mål som uppställdes som villkor för tilldelning av aktier i programmet har inte uppnåtts, varför någon tilldelning inte har skett.

Styrelsen har beslutat att inte föreslå årsstämman något långsiktigt incitamentsprogram till koncernens högsta chefer för 2010. Styrelsen avser att återkomma med ett nytt och eventuellt reviderat program för stämman 2011.

#### Utfall av aktierelaterat incitamentsprogram beslutat av årsstämman.

	2008 <sup>1</sup>	2009 <sup>2</sup>
VD och koncernchef	1.333	-
Övriga koncernledningen	10.811	-
Högre chefer	73.441	-
<b>Totalt</b>	<b>85.585</b>	<b>-</b>

1) Av 85.585 aktier har 45.022 aktier tilldelats, en kontantersättning motsvarande värdet av 40.535 aktier vid tilldelningstidpunkten har utbetalats och 28 aktier har förfallit till följd av att personer som omfattades av incitamentsprogrammet lämnat koncernen.

2) Ingen tilldelning har skett i det av 2009 års stämma beslutade incitamentsprogrammet

##### Personaloptionsprogram

Lösenperiod pågick från den 2 maj 2006 till och med den 1 maj 2008, varmed personaloptionsprogrammet avslutades under 2008.

##### Årets kostnad för det långsiktiga incitamentsprogrammet

Årets kostnader för det aktierelaterade incitamentsprogrammet för 2008/2009 uppgick till 1 Mkr (5). Kostnaderna för incitamentsprogrammet avser både kontantersättning samt kostnader för ersättning i aktier inklusive sociala avgifter. Per den 31 december 2009 uppgick skulden för det aktiebaserade incitamentsprogrammet till 0 Mkr (5). Då de finansiella målen i incitamentsprogram 2009/2010 inte uppnåtts sker inte någon tilldelning varvid ingen kostnad uppkommer för detta program.

## Noter och kommentarer

	2008		2009	
	Antal	Varav kvinnor, %	Antal	Varav kvinnor, %
<b>Medelantal anställda</b>				
<b>AB Volvo</b>				
Sverige	196	47	190	46
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	28.126	21	23.637	20
Västra Europa	27.584	18	25.533	17
Östra Europa	5.694	20	5.542	21
Nordamerika	10.625	19	10.091	18
Sydamerika	4.328	13	4.180	14
Asien	17.924	11	16.650	10
Övriga marknader	2.553	13	2.261	17
<b>Koncernen totalt</b>	<b>97.030</b>	<b>17</b>	<b>88.084</b>	<b>17</b>

	2008		2009	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %
<b>Styrelseledamöter<sup>1</sup> och andra befattningshavare</b>				
<b>AB Volvo</b>				
Styrelseledamöter <sup>1</sup>	11	9	12	8
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	18	6	18	6
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter <sup>1</sup>	885	10	880	11
Verkställande direktörer och andra högre chefer	1.701	17	1.330	19

1 Exklusive ställföreträdande styrelseledamöter.

	2008			2009		
	Styrelse och VD <sup>1</sup>	Varav tantiem	Övriga anställda	Styrelse och VD <sup>1</sup>	Varav tantiem	Övriga anställda
<b>Löner och ersättningar</b>						
<b>AB Volvo</b>						
Sverige	31,0	9,8	195,7	19,0	1,1	140,6
<b>Dotterföretag</b>						
Sverige	78,3	30,7	11.550,3	56,1	5,0	9.662,6
Västra Europa	514,3	10,2	10.628,7	432,8	10,7	9.995,8
Östra Europa	50,1	11,8	1.087,2	110,0	9,6	904,2
Nordamerika	163,0	34,4	4.808,9	142,1	14,7	4.974,0
Sydamerika	26,5	16,5	974,1	43,5	29,4	1.015,9
Asien	125,3	16,6	4.840,1	93,1	5,6	4.602,9
Övriga marknader	59,3	3,3	614,8	44,6	11,5	625,8
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1.047,8</b>	<b>133,3</b>	<b>34.699,8</b>	<b>941,2</b>	<b>87,6</b>	<b>31.921,8</b>

	2008			2009		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
<b>Löner och ersättningar och sociala kostnader</b>						
<b>AB Volvo<sup>2</sup></b>	226,7	107,1	62,1	159,6	139,5	107,5
Dotterbolag	35.520,9	11.632,9	4.487,9	32.703,4	12.746,0	4.593,2
<b>Koncernen totalt<sup>3</sup></b>	<b>35.747,6</b>	<b>11.740,0</b>	<b>4.550,0</b>	<b>32.863,0</b>	<b>12.885,5</b>	<b>4.700,7</b>

1 Inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD.

2 Moderbolagets pensionskostnader för styrelse och VD framgår av not 21 moderbolagets redovisning.

3 Av koncernens pensionskostnader avser 135,1 (170,8) styrelse och VD, inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 267,2 (246,4).

Kostnaden för icke-monetära förmåner uppgick i koncernen till 1.300,0 (1.615,0) varav till styrelser och verkställande direktörer i koncernbolag 49,3 (43,9).

Kostnaden för icke-monetära förmåner i moderbolaget uppgick till 9,8 (13,0) varav till bolagets styrelse och VD 1,7 (1,8).

## Not 35 Ersättning till revisorer

Revisionsarvodet	2008	2009
Revisionsarvodet till PricewaterhouseCoopers	105	112
Revisionsarvodet till övriga revisionsbyråer	2	1
<b>Totalt</b>	<b>107</b>	<b>113</b>

Övriga ersättningar till PricewaterhouseCoopers		
Revisionsnära tjänster	12	8
Ersättning för skattetjänster	17	14
<b>Totalt</b>	<b>29</b>	<b>22</b>

Arvodet och övriga ersättningar till externa revisorer		
	<b>136</b>	<b>135</b>

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 föränsleds 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 (priserisker). 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% och 10%. Enligt policy skall matchningsgraden i kundfinansieringsverksamheten överstiga 80%. Vid utgången av 2009 var denna matchningsgrad 100 % (100). En del av den kortfristiga finansieringen till kundfinansieringsverksamheten kan dock utgöras av interna lån från industriverksamheten varför matchningsgraden i koncernen då kan vara något lägre. Volvos räntebärande tillgångar, vid sidan av tillgångar i kundfinansieringsverksamheten, bestod vid utgången av 2009 främst av likvida medel samt likvida tillgångar placerade i räntebärande värdepapper med korta löptider. Målsättningen är att genom användningen av derivatinstrument nå en räntebindningstid på tre månader för de likvida tillgångarna i Volvos industriella verksamhet. Den 31 december 2009 var, efter beaktande av derivatinstrument, den genomsnittliga räntan på dessa tillgångar 1,1% (2,9).

Utestående lån hade, efter hänsyn taget till derivatinstrument, räntevillkor motsvarande en räntebindningstid på tre månader och den genomsnittliga räntan vid årsskiftet uppgick till 4,1% (4,1).

### Priserisker

Exponering för priserisker 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.

Vid ett antagande att marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet (100 räntepunkter) från räntenivån den 31 december 2009 skulle Volvos räntenetto, med alla andra variabler oförändrade, under den närmaste tolv månadersperioden påverkas med -354 (-88) beaktat en räntebindningstid på tre månader för tillgångar och skulder. Under 2008 var bindningstiden sex månader. Vid ett antagande om att marknadsräntorna på motsvarande sätt sjönk med en procentenhet (100 räntepunkter), skulle Volvos räntenetto påverkas positivt med motsvarande belopp.

Av tabellen nedan framgår resultateffekt före skatt av nettopositioner i för Volvo viktiga finansieringsvalutor, obeaktat räntebindningstid, om räntenivån stiger med en procentenhet (100 räntepunkter).

Belopp i Mkr	Resultateffekt
SEK	197
USD	-153
EUR	-304
CAD	-8
JPY	-111
KRW	9

Ovanstående känslighetsanalyser baseras på förenklade antaganden. Det är inte orimligt att marknadsräntorna förändras med en procentenhet (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 valutoptioner. Under 2008, säkrades prognostiserade nettoflöden i respektive valuta för de kommande sex månaderna till 75% och 50% för månad sju till tolv. Avtalade flöden efter tolv månader säkrades normalt. Till följd av den globala finanskrisen flyttade Volvo successivt fokus under 2009 från att valutasäkra prognostiserade flöden till att endast säkra avtalade flöden. Från det fjärde kvartalet 2009 ändrade Volvo sin policy för valutasäkring till att endast säkra avtalade flöden, varav den största delen realiserar inom sex månader. Dessutom, från och med det fjärde kvartalet, upphörde tillämpningen av säkringsredovisning för nya kontrakt. För detaljer avseende säkringsredovisning se not 37.

Nominellt belopp avseende samtliga utestående termins- och optionskontrakt den 31 december 2009 uppgick till 17,2 miljarder kronor (73,8). Verkligt värde för dessa kontrakt uppgick vid samma tidpunkt till 186 Mkr (-2.936).

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	-773
0	186
10	1.145

#### 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 företagets 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 2009 till 59,4 miljarder kronor (66,0). Av detta belopp var 4,1 miljarder kronor (4,3) kurssäkrat genom lån i utländska valutor. Av de lån som använts som säkringsinstrument förfaller 3,1 miljarder kronor till betalning under 2010 och resterande 1,0 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 förfalldatum, vilket påverkar omfattningen av åldersintervallet 1–30 dagar.

Kreditportföljen inom Volvos kundfinansieringsverksamhet uppgick den 31 december 2009 till cirka 82 miljarder kronor (98). 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. Motpartsriskeexponeringen för futures-kontrakt begränsas genom daglig eller månatlig kontantöverföring motsvarande värdeförändringen på öppna kontrakt. Beräknad bruttoexponering för motpartsrisiker avseende valutaterminskontrakt, ränteswappar och ränteterminskontrakt, optioner och råvarukontrakt uppgick den 31 december 2009 till 588 (3.798), 3.560 (2.763), 167 (229) samt 42 (38).

#### Kreditportfölj – Kundfordringar och kundfinansieringsfordringar

Kundfordringar	2008	2009
Kundfordringar brutto	32.272	22.638
Reserv för osäkra kundfordringar	-1.749	-1.301
<b>Kundfordringar efter avdrag för reserv</b>	<b>30.523</b>	<b>21.337</b>

För detaljer avseende kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar se även not 20.

<b>Kundfinansieringsfordringar</b>	2008	2009
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	99.931	83.490
Reserv för osäkra fordringar i kundfinansieringsverksamhet	-1.442	-1.513
<b>Kundfinansieringsfordringar efter avdrag för reserv</b>	<b>98.489</b>	<b>81.977</b>

<b>Förändring av reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar</b>	2009
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	1.442
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	2.895
Vändning av reserver redovisade över resultaträkningen	-602
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-2.168
Effekt av ändrade valutakurser	-54
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>1.513</b>

För detaljer avseende långfristiga och kortfristiga kundfinansieringsfordringar se även noterna 16 och 19.

#### Förfallostruktur för kundfordringar och kundfinansieringsfordringar

<b>Kundfordringar</b>	2008					2009				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>
Kundfordringar brutto	27.045	2.008	1.266	1.953	<b>32.272</b>	19.705	1.032	616	1.285	<b>22.638</b>
Reserv för osäkra kundfordringar	-400	-63	-79	-1.207	<b>-1.749</b>	-493	-37	-46	-725	<b>-1.301</b>
<b>Kundfordringar ej nedskrivna</b>	<b>26.645</b>	<b>1.945</b>	<b>1.187</b>	<b>746</b>	<b>30.523</b>	<b>19.212</b>	<b>995</b>	<b>570</b>	<b>560</b>	<b>21.337</b>

<b>Kundfinansieringsfordringar, förfallna betalningar</b>	2008					2009				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>
Förfallet belopp	-	955	497	387	<b>1.839</b>	-	655	560	740	<b>1.955</b>
Reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar	-82	-65	-149	-146	<b>-442</b>	-99	-111	-159	-313	<b>-682</b>
<b>Kundfinansieringsfordringar, ej nedskrivna</b>	<b>-82</b>	<b>890</b>	<b>348</b>	<b>241</b>	<b>1.397</b>	<b>-99</b>	<b>544</b>	<b>401</b>	<b>427</b>	<b>1.273</b>

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 831 (1.000). 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 1.391 (748) per den 31 december 2009.

<b>Kundfinansieringsfordringar, total exponering</b>	2008					2009				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>
<b>Kundfinansieringsfordringar</b>	<b>83.618</b>	<b>9.237</b>	<b>4.129</b>	<b>2.947</b>	<b>99.931</b>	<b>67.692</b>	<b>7.886</b>	<b>4.511</b>	<b>3.401</b>	<b>83.490</b>

#### 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 8.948 (2.826) och avser främst omförhandlade kundkontrakt i kundfinansieringsverksamheten.

## Noter och kommentarer

### Koncentration av risk

#### Kundkoncentration

De tio största kunderna i verksamheten för kundfinansiering står för 4,8% (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	53,4
Nordamerika	26,4
Asien	6,0
Övriga marknader	14,2

### 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 kort och lång upplåning samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter är avsedda att tillgodose det långsiktiga finansieringsbehovet.

Nedanstående tabell visar förväntade framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder. Förväntat kapitalflöde avser in- och utbetalningar på lån och derivat, att särskilja från förfallostruktur på lån exklusive derivat som redogörs för i not 26. 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 för förfallostruktur avseende obligationslån och övriga lån samt beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter samt not 31 för kontraktssenlig löptidsanalys av Volvos framtida hyresutbetalningar av ej annullerbara finansiella och operationella leasekontrakt.

I tabellen nedan redogörs för framtida utbetalningar för Volvo koncernens två verksamheter tillsammans, industrirörelsen och kundfinansieringsverksamheten. Kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten är huvudsakligen matchad med avseende på betalningar från kundkontrakt och amorteringar av lån. De framtida betalningarna avseende 2010 och 2011 avser huvudsakligen kundfinansieringsverksamheten. Förfallostrukturen på lån avseende industrirörelsen har under året förskjutits, vilket resulterat i begränsade förfall under 2010–2011 (ca 12 miljarder kronor).

#### Framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder

	Kapitalflöde	Ränteflöde
2010	-51.493	-5.586
2011	-23.735	-4.597
2012	-22.836	-4.105
2013	-10.463	-3.235
2014	-19.831	-2.089
2015	-8.085	-1.285
2016–	-20.435	-1.148



## 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 lånefordringar och kundfordringar, som tillgångar som hålls till förfall eller som tillgångar som är tillgängliga för

försäljning. Finansiella skulder klassificeras antingen som värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller som värderade till upplupet anskaffningsvärde. Se not 1 för en beskrivning av hur de olika kategorierna redovisas i Volvokoncernen.

### Upplysning om redovisade respektive verkliga värden

I nedanstående tabell jämförs de redovisade värdena och de verkliga värdena avseende finansiella instrument.

	31 december 2008		31 december 2009	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Tillgångar</b>				
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Volvokoncernens utestående valutariskkontrakt – kommersiell exponering	2.280	2.280	467	467
Volvokoncernens utestående råvarukontrakt	38	38	42	42
Volvokoncernens utestående ränteriskkontrakt – finansiell exponering	4.510	4.510	3.848	3.848
Kortfristiga placeringar	5.902	5.902	16.676	16.676
	12.730	12.730	21.033	21.033
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>				
Kundfordringar	30.523	-	21.337	-
Kundfinansieringsfordringar <sup>3</sup>	98.489	-	81.977	-
Lån till utomstående och övriga räntebärande fordringar	384	-	349	-
Conduit lån och övriga räntebärande fordringar	10	-	131	-
	129.406	-	103.794	-
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>				
Aktier och andelar för vilka:				
ett marknadsvärde kan beräknas <sup>1</sup>	661	661	707	707
ett marknadsvärde ej kan beräknas <sup>2</sup>	1.292	-	1.337	-
	1.953	661	2.044	707
<b>Likvida medel</b>	17.712	17.712	21.234	21.234
<b>Skulder</b>				
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Volvokoncernens utestående valutariskkontrakt – kommersiell exponering	5.216	5.216	281	281
Volvokoncernens utestående råvarukontrakt	93	93	58	58
Volvokoncernens utestående ränteriskkontrakt – finansiell exponering	2.978	2.978	3.285	3.285
	8.287	8.287	3.624	3.624
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>				
Långfristiga obligationslån och övriga lån	82.948	84.712	105.427	112.733
Kortfristiga banklån och övriga lån	62.027	62.148	51.448	51.943
	144.975	146.860	156.875	164.676
<b>Leverantörsskulder</b>	51.025	-	35.955	-

1 Avser Volvos ägande i Deutz AG samt noterade aktier som innehas av UD Trucks.

2 Onoterade innehav, 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.

## Noter och kommentarer

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Tillgångar	31 december, 2008				31 december, 2009			
	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Valutariskkontrakt								
- kommersiell exponering	-	2.280	-	<b>2.280</b>	-	467	-	<b>467</b>
Råvarukontrakt	-	38	-	<b>38</b>	-	42	-	<b>42</b>
Ränteriskkontrakt								
- finansiell exponering	-	4.510	-	<b>4.510</b>	-	3.848	-	<b>3.848</b>
Kortfristiga placeringar	-	5.902	-	<b>5.902</b>	-	16.676	-	<b>16.676</b>
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>								
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde kan beräknas	661	-	-	<b>661</b>	707	-	-	<b>707</b>
<b>Totalt</b>	<b>661</b>	<b>12.730</b>	<b>-</b>	<b>13.391</b>	<b>707</b>	<b>21.033</b>	<b>-</b>	<b>21.740</b>
<b>Skulder</b>								
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Valutariskkontrakt								
- kommersiell exponering	-	5.216	-	<b>5.216</b>	-	281	-	<b>281</b>
Råvarukontrakt	-	93	-	<b>93</b>	-	58	-	<b>58</b>
Ränteriskkontrakt								
- finansiell exponering	-	2.978	-	<b>2.978</b>	-	3.285	-	<b>3.285</b>
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>8.287</b>	<b>-</b>	<b>8.287</b>	<b>-</b>	<b>3.624</b>	<b>-</b>	<b>3.624</b>

Nivåerna i ovanstående tabell visar på skillnader som uppstår i samband med de olika värderingsmetoderna. Finansiella instrument som redovisas som nivå 1 värderas enligt noterade marknadsvärden för identiska tillgångar och skulder. Instrument enligt nivå 2 värderas enligt faktorer andra än under nivå 1, d.v.s enligt värden som kan observeras antingen direkt (priser) eller indirekt (härledd från priser). Nivå 3-instrument skulle ha redovisats baserat på ej observerbara faktorer exempelvis genom att använda en värderingsteknik som baseras på antaganden. Då Volvokoncernen inte har instrument klassificerade enligt nivå 3 är detta inte aktuellt.

#### Fortsatt redovisning av överförda poster

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 2009 redovisas 2,2 (3,9) miljarder kronor återförda på balansräkningen motsvarande Volvos fortsatta delaktighet, främst inom kundfinansieringsverksamheten. Av dessa utgörs 2,1 (3,8) miljarder kronor av kreditgarantier ingångna av Nissan Diesel. Motsvarande belopp redovisas som en finansiell skuld.

### Intäkter, kostnader, vinster och förluster hänförliga till finansiella instrument

Av nedanstående tabell framgår hur vinster och förluster samt ränteintäkter och räntekostnader har påverkat Volvokoncernens resultat efter finansiella poster för de olika kategorierna finansiella instrument.

	2008			2009		
	Vinst/ förlust	Ränteintäkt	Ränte- kostnad	Vinst/ förlust	Ränteintäkt	Ränte- kostnad
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen<sup>1</sup></b>						
Kortfristiga placeringar	864	0	0	248	0	0
Derivat	-924	0	0	-1.272	0	0
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>	0	11	0	0	10	0
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>						
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde kan beräknas	42	-	-	11	-	-
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde inte kan beräknas	60	-	-	19	-	-
<b>Likvida medel</b>	0	362	0	0	299	0
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	-1	0	-5.083	0	0	-5.259
<b>Resultateffekt</b>	41	373	-5.083	-994	309	-5.259

1 I vinster och förluster hänförliga till Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår upplupen och realiserad ränta.

### Redovisade vinster och förluster av valutakurseffekter

Valutakurseffekter hänförliga till finansiella instrument har påverkat Volvokoncernens resultat efter finansiella poster enligt följande:

	2008	2009
Derivatinstrument	-812	-1.131
Likvida medel	-421	471
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde – interna	12.373	-5.268
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde – externa	-11.041	5.755
<b>Resultateffekt</b>	<b>99</b>	<b>-173</b>

Olika kategorier av finansiella instrument behandlas i separata noter. Se not 15 för Övriga aktier och andelar, noterna 16 och 19 för Kundfinansieringsfordringar, not 20 för Övriga fordringar, not 21 för kort-

fristiga placeringar, not 22 för Likvida medel, not 26 för Långfristiga skulder och not 27 för Kortfristiga skulder.

## Noter och kommentarer

Nedan följer en redovisning av derivatinstrument och optioner.

### Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder

	31 dec 2008		31 dec 2009	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
<b>Ränteswappar</b>				
- fordran	47.441	2.752	64.162	3.560
- skuld	85.980	-2.038	100.460	-2.948
<b>Ränteterminskontrakt</b>				
- fordran	19.443	11	0	0
- skuld	17.740	-32	30.274	-3
<b>Valutaterminskontrakt</b>				
- fordran	32.671	1.608	16.165	172
- skuld	30.022	-766	15.424	-214
<b>Köpta optioner</b>				
- fordran	1.675	139	1.985	116
- skuld	428	-26	353	-3
<b>Utställda optioner</b>				
- fordran	42	0	13	0
- skuld	1.147	-116	2.572	-117
<b>Totalt</b>		<b>1.532</b>		<b>563</b>

### Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till kommersiella tillgångar och skulder

	31 dec 2008		31 dec 2009	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
<b>Valutaterminskontrakt</b>				
- fordran	25.712	2.190	9.307	416
- skuld	41.773	-4.710	5.448	-281
<b>Köpta optioner</b>				
- fordran	3.142	90	1.222	51
- skuld	-	-	-	-
<b>Utställda optioner</b>				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	3.214	-506	1.193	-
<b>Delsumma</b>		<b>-2.936</b>		<b>186</b>
<b>Råvarutermiskontrakt</b>				
- fordran	85	38	367	42
- skuld	443	-93	106	-58
<b>Totalt</b>		<b>-2.991</b>		<b>170</b>

## Säkringsredovisning

### Kassaflödessäkringar

Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i prognostiserade och avtalade kassaflöden samt elkonsumtion har i enlighet med IAS 39 redovisats till marknadsvärde i balansräkningen. För finansiella instrument där säkringsredovisning tillämpas debiteras eller krediteras orealiserade marknadsvärden i en separat del av eget kapital förutsatt att de uppställda villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. Ackumulerade värdeförändringar av säkringsinstrumenten redovisas i resultaträkningen vid samma tidpunkt som underliggande säkrad transaktion påverkar koncernens resultat.

Av tabell i not 23 Eget Kapital framgår hur valutariskreserven har förändrats under året.

I den omfattning som villkoren för säkringsredovisning inte är uppfyllda redovisas värdeförändringar i resultaträkningen.

Volvo testar alla kassaflödessäkringar för effektivitet när de ingås. Säkringen bedöms vara effektiv när det prognostiserade 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 säkringen senast bedömdes effektiv, i koncernens resultaträkning. För 2009 har Volvo redovisat -36 (22) avseende ineffektivitet på kassaflödessäkringar.

Från och med det fjärde kvartalet 2009 tillämpas säkringsredovisning inte längre för nya finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i prognostiserade och avtalade kassaflöden. För merparten av tidigare ingångna finansiella instrument tillämpas dock säkringsredovisning fortsatt till dess att dessa kontrakt löper ut. För resterande del av tidigare ingångna finansiella instrument fryses valutariskreserven.

För finansiella instrument där säkringsredovisning ej tillämpas redovisas orealiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden löpande i resultaträkningen i segmentet Huvudkontorsfunktioner och Övrigt. Detta har under 2009 påverkat koncernens resultat negativt med 27. När de finansiella instrumenten har realiserats redovisas resultateffekten inom respektive segment.

Säkrad andel av prognostiserade och avtalade framtida flöden ligger för samtliga perioder inom ramen för Volvos valutapolicy. Volvo har förändrat sin policy för valutasäkring under det fjärde kvartalet för att endast säkra avtalade flöden framöver, varav den största delen realiserats inom sex månader.

Säkring av pris på framtida elkonsumtion anses vara effektiv när förutbestämda faktorer som påverkar elpriset överensstämmer i prognoser över framtida elförbrukning och designerat säkringsinstrument. Säkringsrelationen testas löpande fram till förfallotidpunkten. Om de identifierade relationerna inte längre bedöms effektiva redovisas prisfluktuationen på säkringsinstrumentet från den tiden säkringen senast bedömdes effektiv, i koncernens resultaträkning. Under 2009 har Volvo redovisat 4 (1) avseende ineffektivitet på säkring av framtida elkonsumtion.

### Säkring av ränte- och valutarisk på lån

Volvo har valt att tillämpa säkringsredovisning från och med den 1 juni 2007 för det lån om cirka 1 miljard euro som då togs upp. Verkligt värde för utestående säkringsinstrument uppgår till 1.159 (1.088). Redovisat värde på lånet hänförligt till säkringsredovisning uppgår till -970 (-882). Värdeförändring av verkligt värde för utestående säkringsinstrument och värdeförändring av redovisat värde på lånet har redovisats i resultaträkningen.

Säkringsredovisning har tidigare inte tillämpats av Volvo för finansiella instrument som används för säkring av ränte- och valutarisk på upplåning. 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. 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 2009 redovisas -314 (-473) i eget kapital avseende säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.

## Volvokoncernens utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker

Miljoner		Valutor				Övriga	Marknadsvärde
		USD	GBP	EUR	JPY	valutor	
Förfalloår 2010	belopp	500	39	102	-1.275	1.473	
Förfalloår 2011	belopp	-9	-6	2	-	84	
Förfalloår 2012	belopp	-5	-	-	-	-	
<b>Totalt</b>		<b>486</b>	<b>33</b>	<b>104</b>	<b>-1.275</b>	<b>1.557</b>	
Genomsnittlig kontraktskurs		7,84	12,52	10,30	0,08		
<b>Marknadsvärde av utestående terminskontrakt</b>		<b>233</b>	<b>31</b>	<b>3</b>	<b>-3</b>	<b>-78</b>	
						<b>186</b>	

Säkrad andel av prognostiserade framtida flöden ligger för samtliga perioder inom ramen för Volvos valutapolicy.

# Moderbolaget AB Volvo

Organisationsnummer 556012-5790

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2008 års värden.

## Förvaltningsberättelse

AB Volvo är moderbolag i Volvokoncernen och verksamheten omfattar koncernens huvudkontor med tillhörande staber samt vissa koncern-gemensamma funktioner.

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår utdelningar med 10.275 (15.356) och koncernbidrag och transferprisjusteringar om netto -16.859 (-1.521). Av utdelningarna erhöles 6.000 från Volvo Holding Sverige AB, 2.000 från Volvo Korea Holding AB och 1.000 från Volvo Aero AB.

Bokfört värde av aktier och andelar i koncernföretag uppgick till 57.062(46.122), varav 56.536 (45.596) avsåg aktier i helägda dotterbolag. Dotterbolagens motsvarande egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver men exklusive minoritetens andel) uppgick till 91.944 (92.009).

Aktieägartillskott har under 2009 lämnats till Volvo Treasury AB, 10 miljarder, Volvo Information Technology AB, 500 och Volvo China Investment Co Ltd, 355.

Aktier och andelar i utomstående företag inkluderar det direkta och indirekta innehavet i Volvo Eicher Commercial Vehicles (VECV) med totalt 1.845. I Volvokoncernen konsolideras VECV som ett joint venture enligt klyvningsmetoden. Det indirekta ägandet är en effekt av förvärvet av 8,1% i Eicher Motors Limited, som är den andra samägaren till VECV. Det innehavet är inte separat värderat då det utgör en del av ett indirekt ägande i VECV.

Av aktier och andelar i utomstående företag avsåg 206 (199) intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden. De delar av intresseföretagens egna kapital som motsvarar AB Volvos ägarandel var 300 (303). I aktier och andelar i utomstående företag ingår börsnoterade aktier i Deutz AG bokförda till 286 Mkr, vilket motsvarar börsvärdet vid årsskiftet. Omvärdering av innehavet har under året inneburit en ökning av värdet med 74, redovisad över eget kapital samt inkluderad i övrigt totalresultat i resultaträkningen för 2009. Finansiell nettoskuld uppgick till 18.922 (11.510).

Eget riskbärande kapital (eget kapital med tillägg av obeskattade reserver) uppgick till 31.357 eller 45% av balansomslutningen. Vid utgången av 2008 var motsvarande andel 65%.

## Resultaträkning

Mkr		2008	2009
<b>Nettoomsättning</b>		790	<b>698</b>
Kostnad för sålda tjänster		-790	<b>-698</b>
<b>Bruttoresultat</b>		0	<b>0</b>
Administrationskostnader	not 2	-524	<b>-485</b>
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	not 3	-126	<b>-13</b>
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	not 4	15.494	<b>-6.584</b>
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	not 5	-59	<b>4</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	not 6	30	<b>2</b>
<b>Rörelseresultat</b>		14.815	<b>-7.076</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	not 7	2	<b>1</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	not 7	-845	<b>-393</b>
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 8	97	<b>-8</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		14.069	<b>-7.476</b>
Bokslutsdispositioner	not 9	2.530	<b>700</b>
Inkomstskatter	not 10	226	<b>4.537</b>
<b>Periodens resultat</b>		16.825	<b>-2.239</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Periodens resultat</b>		16.825	<b>-2.239</b>
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning		-324	<b>74</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>		-324	<b>74</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		16.501	<b>-2.165</b>

# Balansräkning

Mkr		31 december 2008	31 december 2009
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	not 11	110	<b>96</b>
Materiella tillgångar	not 11	16	<b>16</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	not 12	46.122	<b>57.062</b>
Aktier och andelar i utomstående företag	not 12	2.280	<b>2.363</b>
Uppskjutna skattefordringar	not 10	234	<b>4.712</b>
Övriga långfristiga fordringar		11 48.647	<b>0 64.137</b>
Summa anläggningstillgångar		48.773	<b>64.249</b>
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		9.561	<b>4.707</b>
Aktuell skattefordran		364	<b>0</b>
Övriga kortfristiga fordringar	not 13	222	<b>247</b>
Kassa och bank		0	<b>0</b>
Summa omsättningstillgångar		10.147	<b>4.954</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>58.920</b>	<b>69.203</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (2.128.420.220 aktier à 1:20 kronor)		2.554	<b>2.554</b>
Reservfond		7.337 9.891	<b>7.337 9.891</b>
Fritt eget kapital			
Fria fonder		135	<b>211</b>
Balanserade vinstmedel		10.718	<b>23.490</b>
Periodens resultat		16.825 27.678	<b>-2.239 21.462</b>
Summa eget kapital		37.569	<b>31.353</b>
Obeskattade reserver	not 14	704	<b>4</b>
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	not 15	178	<b>136</b>
Övriga avsättningar		0 178	<b>0 136</b>
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	not 16	7	<b>7</b>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		80	<b>94</b>
Övriga skulder till koncernföretag		20.166	<b>37.370</b>
Övriga kortfristiga skulder	not 17	216 20.462	<b>239 37.703</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>58.920</b>	<b>69.203</b>
Ställda panter		-	<b>-</b>
Eventualförpliktelser	not 18	253.489	<b>254.299</b>

## Förändringar i Eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital		Överkurs- fond	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktie- kapital	Reserv- fond		Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Totalt	
<b>Enligt balansräkning 31 december 2007</b>	<b>2.554</b>	<b>7.337</b>	<b>88</b>	<b>271</b>	<b>21.895</b>	<b>22.254</b>	<b>32.145</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	16.825	16.825	16.825
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning:							
Vinst/förlust vid verkligt värde-värdering	-	-	-	-324	-	-324	-324
Övrigt totalresultat	-	-	-	-324	-	-324	-324
<b>Periodens totala resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-324</b>	<b>16.825</b>	<b>16.501</b>	<b>16.501</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Kontantutdelning	-	-	-	-	-11.150	-11.150	-11.150
Aktierelaterade ersättningar	-	-	100	-	-27	73	73
Transaktioner med aktieägare	-	-	100	-	-11.177	-11.077	-11.077
<b>Enligt balansräkning 31 december 2008</b>	<b>2.554</b>	<b>7.337</b>	<b>188</b>	<b>-53</b>	<b>27.543</b>	<b>27.678</b>	<b>37.569</b>
Periodens resultat	-	-	-	-	-2.239	-2.239	-2.239
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning:							
Vinst/förlust vid verkligt värde-värdering	-	-	-	74	-	74	74
Övrigt totalresultat	-	-	-	74	-	74	74
<b>Periodens totala resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>74</b>	<b>-2.239</b>	<b>-2.165</b>	<b>-2.165</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Kontantutdelning	-	-	-	-	-4.055	-4.055	-4.055
Aktierelaterade ersättningar	-	-	2	-	2	4	4
Transaktioner med aktieägare	-	-	2	-	-4.053	-4.051	-4.051
<b>Enligt balansräkning 31 december 2009</b>	<b>2.554</b>	<b>7.337</b>	<b>190</b>	<b>21</b>	<b>21.251</b>	<b>21.462</b>	<b>31.353</b>

Ytterligare information avseende moderbolagets aktiekapital finns i kommentar till koncernens bokslut (not 23).



# Kassaflödesanalys

Mkr		2008	2009
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		14.815	-7.076
Avskrivningar som belastat detta resultat		7	14
Övriga justeringar av rörelseresultatet	not 19	5.191	15.361
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		-11	-48
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar		-47	-27
Erhållna räntor och liknande poster		116	45
Erlagda räntor och liknande poster		-960	-431
Övriga finansiella poster		97	-8
Betalda/erhållna inkomstskatter		367	423
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		19.575	8.253
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i anläggningar		-116	0
Aktier och andelar i koncernföretag, netto	not 19	2.391	-11.091
Aktier och andelar i utomstående företag, netto	not 19	-1.892	-1
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	not 19	13	396
<b>Återstår efter nettoinvesteringar</b>		19.971	-2.839
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Ökning (+)/ minskning (-) av lån	not 19	-8.831	6.894
Kontantutbetalning till AB Volvos aktieägare		-11.150	-19.981
<b>Förändring av likvida medel</b>		-10	0
<b>Likvida medel vid årets början</b>		10	0
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		0	0

## 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 578 (707) koncernföretag, medan inköpen från koncernföretag uppgick till 357 (406).

#### Ersättning till externa revisorer

Arvoden och övriga ersättningar till PricewaterhouseCoopers uppgick för verksamhetsåret 2009 till 19 (23), varav 18 (16) avseende revision och 1 (7) avseende konsultationer.

### Not 1 Redovisningsprinciper

En redogörelse för Volvos redovisningsprinciper återfinns i kommentar till koncernens bokslut not 1.

Moderbolaget tillämpar även RFR 2.2 inklusive det undantag i tillämpningen av IAS 39 som avser redovisning och värdering av finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag. Moderbolaget har valt att tillämpa tillägget till RFR 2.2 avseende presentation av rapport över totalresultat, tillämpligt från och med 2010, i förtid från och med 1 januari 2009.

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 SRS Redovisningsrekommendation Nr 4 Redovisning av pensionskund och pensionskostnad. 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 Rådet för finansiell rapporterings uttalande UFR 2. Koncernbidragen redovisas bland Resultat från aktier och andelar i koncernföretag.

### Not 2 Administrationskostnader

I administrationskostnader ingår avskrivningar på 14 (7) varav 0 (0) avser maskiner och inventarier, 0 (1) byggnader och 14 (6) övriga immateriella tillgångar.

### Not 3 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader inkluderar vinstdelning till de anställda med 1 (0).

## Not 4 Resultat från aktier och andelar i koncernföretag

Av resultatet avser 10.275 (15.356) utdelningar från koncernföretag. Av utdelningarna avser 6.000 (12.935), utdelning från Volvo Holding Sverige AB, 2.000 (-) från Volvo Korea Holding AB och 1.000 (-) från Volvo Aero AB. År 2008 skrevs aktierna i Volvo Group Finance Europe BV (VGFE) ned med 1.003.

Transferprisjusteringar och koncernbidrag uppgår netto till -16.859 (-1.521). År 2008 innebar likvidationen av VGFE en likvidationsintäkt på 2.662.

## Not 5 Resultat från aktier och andelar i intresseföretag

Resultat från aktier och andelar i intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden uppgick till 4 (-59). Andelarna i Blue Chip Jet I HB och Blue Chip Jet II HB har påverkat resultatet med -4 (-1) respektive 8 (-58).

## Not 6 Resultat från övriga aktier och andelar

Utdelning på 2 har erhållits från Eicher Motors Ltd. 2008 erhöles utdelning på 30 från Deutz AG.

## Not 7 Ränteintäkter och räntekostnader

Av ränteintäkter och liknande resultatposter, 1 (2), utgjorde räntor från koncernföretag 0 (1) och av räntekostnader och liknande resultatposter, 393 (845), avsåg 386 (837) räntor till koncernföretag.

## Not 8 Övriga finansiella intäkter och kostnader

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader ingår intäkter för garantiprovisioner från koncernföretag, finansiella intäkter till följd av ändrad taxering

tidigare år, valutakursdifferenser på lån, kostnader för bekräftade kreditfaciliteter och kostnader för Volvoaktiens registrering.

## Not 9 Bokslutsdispositioner

	2008	2009
Avskrivning utöver plan	0	0
Periodiseringsfond	2.530	700
<b>Summa</b>	<b>2.530</b>	<b>700</b>

## Noter och kommentarer

### Not 10 Inkomstskatter

	2008	2009
Aktuell skatt	191	59
Uppskjuten skatt	35	4.478
<b>Summa inkomstskatter</b>	<b>226</b>	<b>4.537</b>

Aktuell skatt avser enbart tidigare perioder.

Yrkanden till följd av tidigare genomförd taxeringsrevision för vilka reservering ej bedömts erforderlig motsvarar en kostnad om 249 (184). Beloppet ingår bland eventalförpliktelser.

Uppskjuten skatt avser en beräknad skatt på förändringen av underskottsavdrag samt 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 4.472 (78) och på förändring av övriga temporära skillnader till 6 (-43).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 26,3% (28) och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell.

	2008	2009
Resultat före skatt	16.599	-6.776
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-4.648	1.782
Realisationsvinster och -förluster	746	0
Skattefria utdelningar	4.308	2.703
Ej skattepliktiga omvärderingar av aktieinnehav	-281	-1
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-83	-23
Övriga ej skattepliktiga intäkter	8	17
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	191	59
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar pga förändring i skattesats	-15	-
<b>Periodens inkomstskatt</b>	<b>226</b>	<b>4.537</b>

#### Specifikation av uppskjutna skattefordringar

	2008	2009
Underskottsavdrag	78	4.550
Reserv för osäkra fordringar	1	1
Avsättningar för pensionsförpliktelser	155	161
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>234</b>	<b>4.712</b>

### Not 11 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

#### Anskaffningsvärde

	Värde enligt balansräkning 2008	Värde enligt balansräkning 2009
Rättigheter	52	52
Övriga immateriella tillgångar	116	116
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>168</b>	<b>168</b>
Byggnader	6	6
Mark och markanläggningar	3	3
Maskiner och inventarier	45	45
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>54</b>	<b>54</b>

	Värde enligt balansräkning 2008 <sup>1</sup>	Årets avskrivningar <sup>2</sup>	Värde enligt balansräkning 2009	Nettovärde enligt balansräkning 2009 <sup>3</sup>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>				
Rättigheter	52	-	52	0
Övriga immateriella tillgångar	6	14	20	96
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>58</b>	<b>14</b>	<b>72</b>	<b>96</b>
Byggnader	2	0	2	4
Mark och markanläggningar	0	0	0	3
Maskiner och inventarier	36	0	36	9
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>16</b>

Taxeringsvärdet för byggnader var 3 (3) samt för mark 3 (2). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till - (116) resp 0 (0). Investering 2008 i immateriella anläggningstillgångar avsåg konkurrensklausul inkluderad i avtalet med Eicher Motors Limited. Beslutade men vid utgången av 2009 ännu ej genomförda investeringar uppgick till - (2).

1 Inklusive ackumulerade nedskrivningar.

2 Inklusive nedskrivningar.

3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

## Not 12 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	
	2008	2009	2008	2009
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	47.011	46.122	772	2.280
Förvärv/nyteckningar	2.660	85	1.891	2
Avyttringar	-3.225	-	-	-
Aktieägartillskott	679	10.855	-	1
Nedskrivningar/Resultatandelar i handelsbolag	-1.003	-	-59	6
Omvärdering av investeringar i noterade bolag	-	-	-324	74
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>46.122</b>	<b>57.062</b>	<b>2.280</b>	<b>2.363</b>

### Aktier och andelar i koncernföretag

AB Volvo förvärvade under 2009 samtliga aktier i Volvo Logistics AB från Fortos Ventures AB till ett värde av 85.

Aktieägartillskott har under året lämnats till Volvo Treasury AB, 10 miljarder, Volvo Information Technology AB, 500 och Volvo China Investment Co Ltd, 355.

Under 2008 överfördes hela aktieinnehavet i Volvo Korea Holding AB, bokfört till 2.655, från Volvo Group Finance Europe BV (VGFE) till AB Volvo. Aktieinnehavet i VGFE skrevs därefter ned i sin helhet (1.003) varefter bolaget likviderades.

Under 2008 förvärvades nyemitterade aktier i Volvo Bussar för 5.

Den 31 januari 2008 sålde AB Volvo sitt innehav i dotterbolaget Mack Trucks Inc till Volvo Holding USA AB för 3.225 motsvarande bokfört värde. Volvo Holding USA AB är ett helägt dotterföretag i Volvokoncernen.

Aktieägartillskott lämnades under 2008 till Volvo Italia Spa och Volvo Powertrain AB med 529 respektive 150.

### Aktier och andelar i utomstående företag

Det redovisade värdet av andelarna i handelsbolagen Blue Chip Jet I HB och Blue Chip Jet II HB ökade under 2009 med netto 8 (-59).

AB Volvo har förvärvat hälften av Skandias andelsinnehav i Blue Chip Jet I HB (5%) till ett värde av 2. Nedskrivning har därefter skett med 2. AB Volvos andel i Blue Chip Jet I HB är 45% efter förvärvet.

Under 2008 lämnades kapitaltillskott om 43 till Blue Chip Jet II HB.

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under året inneburit en ökning av värdet med 74 (-324), redovisad över eget kapital.

Aktier och andelar i utomstående företag inkluderar det direkta och indirekta innehavet av VE Commercial Vehicles (VECV) med totalt 1.845. I Volvokoncernen konsolideras VECV som ett joint venture enligt klyvningsmetoden. Det indirekta ägandet är en effekt av förvärvet av 8,1% i Eicher Motors Limited, som är den andra samägaren till VECV. Det innehavet är inte separat värderat då det utgör en del av ett indirekt ägande i VECV.

## Noter och kommentarer

### Not 13 Övriga kortfristiga fordringar

	2008	2009
Kundfordringar	35	35
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	162	199
Övriga fordringar	25	13
<b>Summa</b>	<b>222</b>	<b>247</b>

Reserven för osäkra fordringar uppgick vid årets utgång till 15 (5).

### Not 14 Obeskattade reserver

Sammansättning och förändring av obeskattade reserver	Värde enligt	Boksluts-	Värde enligt
	balansräkning	dispositioner	balansräkning
	2008	2009	2009
Periodiseringsfond	700	-700	-
Ackumulerade överavskrivningar			
Mark	3	-	3
Maskiner och inventarier	1	0	1
<b>Summa</b>	<b>704</b>	<b>-700</b>	<b>4</b>

### Not 15 Avsättningar för pensioner

Avsättningar för pensioner och liknande förmåner motsvarar det aktuariella 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 (41) 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 55 (95).

Kapitalvärdet av samtliga pensionsförpliktelser i AB Volvo uppgick vid 2009 års utgång till 601. Dessa har tryggats dels genom avsättningar i balansräkningen och dels genom överföring av medel till pensionsstiftelser. På AB Volvo belöpande tillgångar i pensionsstiftelserna värderade till marknadsvärde översteg motsvarande förpliktelser med 14.

## Not 16 Långfristiga skulder

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2015 eller senare	7
<b>Summa</b>	<b>7</b>

## Not 17 Övriga kortfristiga skulder

	2008	2009
Löner och källskatter	62	102
Övriga skulder	2	4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	152	133
<b>Summa</b>	<b>216</b>	<b>239</b>

Inga säkerheter är ställda för de kortfristiga skulderna.

## Not 19 Kassaflöde

Övriga justeringar av rörelseresultatet	2008	2009
Omvärderingar av aktieinnehav	1.061	-4
Resultat vid försäljning av aktier	-2.661	-
Innevarande års koncernbidrag och transferprisjusteringar	-1.351	14.016
Reglering av föregående års koncernbidrag och transferprisjusteringar	8.061	1.351
Övrigt	81	-2
<b>Summa</b>	<b>5.191</b>	<b>15.361</b>

Ytterligare information framgår av not 4, 5 och 6.

Aktier och andelar i koncernföretag, netto		
Investeringar	-841	-11.091
Försäljningar	3.232	-
<b>Nettoinvesteringar i aktier och andelar i koncernföretag</b>	<b>2.391</b>	<b>-11.091</b>

Investeringar och försäljningar av koncernföretag framgår av not 12.

## Not 18 Eventualförpliktelser

Av eventualförpliktelserna uppgående till 254.299 (253.489) var 254.041 (253.186) lämnade för koncernföretag.

Garantier för olika kreditprogram ingår med belopp som motsvarar kreditramarna. Dessa uppgår till 247.010 (246.646), varav för koncernföretag 247.010 (246.536).

Vid utgången av respektive år uppgick utnyttjat belopp till 130.961 (126.880), varav för koncernföretag 130.872 (126.762).

Aktier och andelar i utomstående företag, netto	2008	2009
Investeringar	-1.892	-1
<b>Nettoinvesteringar i aktier och andelar i utomstående företag</b>	<b>-1.892</b>	<b>-1</b>

Investeringar och försäljningar av utomstående företag framgår av not 12.

Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto		
Erhållna amorteringar	13	-
<b>Förändring räntebärande fordringar, netto</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
<b>Ökning/minskning av lån</b>		
Nyupptagna lån	2	6.894
Amorteringar	-8.833	-
<b>Förändring lån, netto</b>	<b>-8.831</b>	<b>6.894</b>

## Noter och kommentarer

### Not 20 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 förfallit under 2009.

#### Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder

	31 december 2008			31 december 2009		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknadsvärde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknadsvärde
Ränteswappar						
- skuld	1.551	-1	-1	-	-	-

### Not 21 Personal

Löner och ersättningar uppgick till 160 (227). De sociala kostnaderna uppgick till 87 (140) varav pensionskostnader 55 (95). Av pensionskostnaderna avsåg 8 (32) styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgick till - (1).

Antalet anställda var vid årets slut 190 personer (196). 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	2008	2009
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid, %	1,5	1,2
varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör, %	33,5	21,4
Sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid		
Män, %	0,9	0,7
Kvinnor, %	2,1	1,8
29 år eller yngre, %	0,7	0,2
30-49 år, %	1,7	1,2
50 år eller äldre, %	1,3	1,3



# AB Volvos innehav av aktier

AB Volvos innehav av aktier och andelar i utomstående företag <sup>1</sup>	Organisations- nummer	Procentuellt innehav <sup>2</sup>	31 dec 2008	31 dec 2009
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Deutz AG, Tyskland	-	7	212	286
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50	198	206
Övriga innehav			25	26
<b>Summa redovisat värde, utomstående företag</b>			<b>435</b>	<b>518</b>

1 AB Volvos aktier och andelar i utomstående företag inkluderar det direkta och indirekta innehavet av VE Commercial Vehicles (VECV). AB Volvos direkta innehav i VECV uppgår till 1.845 Mkr. I Volvokoncernen konsolideras VECV som ett joint venture, enligt klyvningsmetoden, och är därmed inkluderat i nedanstående tabell över koncernföretag.

2 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 2008	31 dec 2009
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
<b>Volvo Lastvagnar AB, Sverige</b>	556013-9700	100	8.678	8.678
Volvo Truck Center Sweden AB, Sverige	556072-7777	100	-	-
Volvo Finland AB, Finland	-	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	-	-
<b>Volvo Holding Sverige AB, Sverige</b>	556539-9853	100	7.634	7.634
Volvo Logistics AB, Sverige	556197-9732	100	-	-
BRS Ltd, Storbritannien	-	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 Group Inc., Kanada	-	100	-	-
Prévoist Car Inc, Kanada	-	100	-	-
Volvo Group Australia Pty, Ltd, Australien	-	100	-	-
<b>Volvo Holding France SA, Frankrike</b>	-	100	-	-
Volvo Trucks France s.a.s., Frankrike	-	100	-	-
Volvo Compact Equipment s.a.s., Frankrike	-	100	-	-
Volvo CE Europe s.a.s., Frankrike	-	100	-	-
VFS Finance France s.a.s., Frankrike	-	100	-	-
VFS Location France s.a.s., Frankrike	-	100	-	-

## Noter och kommentarer

AB Volvos innehav av aktier och andelar i väsentliga koncernföretag (forts.)	Organisations- nummer	Procentuellt innehav	31 dec 2008	31 dec 2009
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
<b>Renault Trucks s.a.s., Frankrike</b>	-	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	-	-
<b>UD Trucks Corporation, Japan</b>	-	100	3.493	3.493
DRD Co., Ltd, Japan	-	100	-	-
UD Trucks Japan Co, Japan	-	100	-	-
Nissan Diesel South Africa (Pty) Ltd., Sydafrika	-	80	-	-
<b>Volvo Bussar AB, Sverige</b>	556197-3826	100	1.882	1.882
<b>Volvo Construction Equipment NV, Nederländerna</b>	-	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	-	-
<b>AB Volvo Penta, Sverige</b>	556034-1330	100	421	421
<b>Volvo Aero AB, Sverige</b>	556029-0347	100	2.885	2.885
Volvo Aero Norge AS, Norge	-	78	-	-
<b>VNA Holding Inc., USA</b>	-	100	2.491	2.491
Volvo Group North America Inc., USA	-	100	-	-
Arrow Truck Sales Inc., USA	-	100	-	-
Mack Trucks Inc., USA	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment North America 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 2008	31 dec 2009
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
<b>Volvo Financial Services AB, Sverige</b>	556000-5406	100	1.720	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	-	-
VE Commercial Vehicles Ltd, Indien <sup>1, 6</sup>	-	50	-	-
NA Co Ltd, Japan	-	100	2.886	2.886
Volvo Treasury AB, Sverige	556135-4449	100	3.044	13.044
Sotrof AB, Sverige	556519-4494	100	1.388	1.388
Volvo Group Real Estate AB, Sverige	556006-8313	100	-	-
Volvo Korea Holding AB, Sverige	556531-8572	100	2.655	2.655
Volvo Group Korea Co Ltd, Sydkorea	-	100	-	-
Volvo China Investment Co Ltd, Kina	-	100	523	879
Shanghai Sunwin Bus Co, Kina <sup>1</sup>	-	50	-	-
XIAN Silver Bus Co, Kina <sup>1</sup>	-	50	-	-
Shandong Lingong Construction Machinery, Kina	-	85	-	-
Volvo Automotive Finance (China) Ltd, Kina	-	100	491	491
Volvo Group UK Ltd, Storbritannien <sup>2</sup>	-	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	498	498
Volvo Information Technology AB, Sverige	556103-2698	100	163	663
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 <sup>3</sup>	-	100	79	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 <sup>4</sup>	-	100	34	34
Volvo Italia Spa, Italien	-	100	556	556
Volvo Logistics AB, Sverige	556197-9732	100	-	85
Rossareds Fastighets AB, Sverige	556009-1190	100	26	26
Alviva AB, Sverige	556622-8820	100	24	25
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			6	6
<b>Summa redovisat värde, koncernföretag<sup>5</sup></b>			<b>46.122</b>	<b>57.062</b>

1 Joint venture. Redovisas i Volvokoncernen enligt klyvningsmetoden.

2 VTC Holding och AB Volvo äger tillsammans 100%.

3 Volvo Italia och AB Volvo äger tillsammans 100%.

4 AB Volvo och Volvo Trucks Region Center Europe äger tillsammans 100%.

5 AB Volvos andel av dotterbolagens egna kapital (inklusive kapitaldel i obeskattade reserver) utgjorde 91.944 (92.009).

6 AB Volvos aktier och andelar i utomstående företag inkluderar det direkta och indirekta innehavet av VE Commercial Vehicles (VECV). AB Volvos direkta innehav i VECV uppgår till 1.845 Mkr. I Volvokoncernen konsolideras VECV som ett joint venture, enligt klyvningsmetoden, och är därmed inkluderat i ovanstående tabell över koncernföretag.

# Förslag till ersättningspolicy

## Styrelsens förslag att godkännas av årsstämman den 14 april 2010

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

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

### 1. Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor

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

I årsredovisningen för 2009 anges totala ersättningar och förmåner till ledningen under 2009.

### 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 det affärsområde eller den affärsenhet där personen i fråga är anställd. Utvecklingen skall avse uppfyllandet av olika förbättringsmål eller uppnåendet av olika finansiella mål. Sådana mål skall bestämmas av styrelsen och kan bland annat vara kopplade till rörelseresultatet eller kassaflödet.

Styrelsen skall inför varje årsstämma överväga om ett aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram skall föreslås årsstämman eller inte. Det är årsstämman som beslutar om sådana incitamentsprogram. Styrelsen har beslutat att inte föreslå årsstämman 2010 att besluta om något aktie- eller aktierelaterat incitamentsprogram avseende räkenskapsåret 2010.

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 kr 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 företagshälsovård. Förutom dessa förmåner kan även företagsbostäder och andra förmåner erbjudas i enskilda fall.

#### 4.2 Pensioner

Förutom de pensionsförmåner som ledningen har rätt till enligt lag och kollektivavtal, får personer bosatta i Sverige erbjudas premiebaserade pensionsavtal med premier som på årsbasis uppgår till 30.000 kr plus 20% av den pensionsmedförande lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp. I det premiebaserade pensionsavtalet kommer pensionen att motsvara summan av inbetalda premier och eventuell avkastning, utan någon garanterad pensionsnivå. Inom

ramen för den premiebaserade pensionsplanen finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering.

Vissa personer i ledningen har tidigare haft förmånsbestämda pensionsplaner, varav de flesta har omförhandlat dessa till det nya premiebaserade systemet. I samband därmed har i vissa fall överenskomme tråffats 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 eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får erbjudas pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis premiebaserade lösningar.

#### 4.3 Uppsägning och avgångsvederlag

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

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

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

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

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

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

### 6. Avvikelse från dessa riktlinjer

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

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

Redan beslutade ersättningar till ledningen som inte har förfallit till betalning vid årsstämman 2010 faller inom ramen för riktlinjerna, förutom att vissa ledningspersoner har rätt till 24 månaders avgångsvederlag vid en uppnådd ålder av 50 år.

Riktlinjer avseende ersättning och andra anställningsvillkor för Volvo-koncernens koncernledning som beslutades vid årsstämman 2009 återfinns i koncernens not 34 Personal.

# Förslag till vinstfördelning

<b>AB Volvo</b>	Kronor
Kvarstående vinstmedel	23.701.326.280,26
Tillkommer nettoresultat för 2009	-2.239.039.142,76
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>21.462.287.137,50</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

	Kronor
Till nästa år överföres	21.462.287.137,50

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 2010

Louis Schweitzer  
Styrelseordförande

Peter Bijur  
Styrelseledamot

Jean-Baptiste Duzan  
Styrelseledamot

Leif Johansson  
Verkställande direktör,  
koncernchef  
och styrelseledamot

Anders Nyrén  
Styrelseledamot

Ravi Venkatesan  
Styrelseledamot

Lars Westerberg  
Styrelseledamot

Ying Yeh  
Styrelseledamot

Martin Linder  
Styrelseledamot

Mikael Sällström  
Styrelseledamot

Berth Thulin  
Styrelseledamot

Revisionsberättelse har avgivits den 26 februari 2010

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 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 20–55 och 66–129. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna 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 räkenskapshandlingarna. 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 kon-

cernredovisningen. 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 2010

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 1999–2003 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 den 1 januari 2007 endast konsolideras enligt förvärvsmetoden. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

## Koncernens resultaträkning

Mkr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Nettoomsättning</b>	<b>125.019</b>	<b>130.070</b>	<b>189.280</b>	<b>186.198</b>	<b>183.291</b>	<b>211.076</b>	<b>240.559</b>	<b>258.835</b>	<b>285.405</b>	<b>303.667</b>	<b>218.361</b>
Kostnad för sålda produkter	-99.501	-104.548	-155.592	-151.569	-146.879	-164.170	-186.662	-199.054	-219.600	-237.578	-186.167
<b>Bruttoresultat</b>	<b>25.518</b>	<b>25.522</b>	<b>33.688</b>	<b>34.629</b>	<b>36.412</b>	<b>46.906</b>	<b>53.897</b>	<b>59.781</b>	<b>65.805</b>	<b>66.089</b>	<b>32.194</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.525	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.614	-7.557	-8.354	-11.059	-14.348	-13.193
Försäljningskostnader	-8.865	-10.140	-15.766	-16.604	-16.866	-19.369	-20.778	-21.213	-26.068	-27.129	-25.334
Administrationskostnader	-4.791	-4.974	-6.709	-5.658	-5.467	-5.483	-6.301	-6.551	-7.133	-6.940	-5.863
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-611	622	-4.096	-4.152	-1.367	-618	-588	-3.466	163	-1.915	-4.798
Resultat från andelar i intresseföretag	567	444	50	182	200	27	-557	61	430	25	-14
Resultat från övriga aktier och andelar	170	70	1.410	309	-3.579	830	37	141	93	69	-6
Resultat vid försäljning av dotterbolag	26.695	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strukturkostnader	-	-	-3.862	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34.158</b>	<b>6.668</b>	<b>-676</b>	<b>2.837</b>	<b>2.504</b>	<b>14.679</b>	<b>18.153</b>	<b>20.399</b>	<b>22.231</b>	<b>15.851</b>	<b>-17.013</b>
Ränteutgifter och liknande resultatposter	1.812	1.588	1.275	1.217	1.096	821	654	666	952	1.171	390
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.505	-1.845	-2.274	-1.840	-1.888	-1.254	-972	-585	-1.122	-1.935	-3.559
Övriga finansiella intäkter och kostnader	131	-165	-191	-201	-55	-1.210	181	-181	-504	-1.077	-392
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>34.596</b>	<b>6.246</b>	<b>-1.866</b>	<b>2.013</b>	<b>1.657</b>	<b>13.036</b>	<b>18.016</b>	<b>20.299</b>	<b>21.557</b>	<b>14.010</b>	<b>-20.573</b>
Inkomstskatter	-2.270	-1.510	326	-590	-1.334	-3.129	-4.908	-3.981	-6.529	-3.994	5.889
<b>Periodens resultat</b>	<b>32.326</b>	<b>4.736</b>	<b>-1.540</b>	<b>1.423</b>	<b>323</b>	<b>9.907</b>	<b>13.108</b>	<b>16.318</b>	<b>15.028</b>	<b>10.016</b>	<b>-14.685</b>
Hänförligt till:											
Moderbolagets aktieägare	32.222	4.709	-1.467	1.393	298	9.867	13.054	16.268	14.932	9.942	-14.718
Minoritetsintresse i resultat	104	27	-73	30	25	40	54	50	96	74	33
	<b>32.326</b>	<b>4.736</b>	<b>-1.540</b>	<b>1.423</b>	<b>323</b>	<b>9.907</b>	<b>13.108</b>	<b>16.318</b>	<b>15.028</b>	<b>10.016</b>	<b>-14.685</b>

## Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Nettoomsättning</b>	<b>116.382</b>	<b>120.392</b>	<b>180.615</b>	<b>177.080</b>	<b>174.768</b>	<b>202.171</b>	<b>231.191</b>	<b>249.020</b>	<b>276.795</b>	<b>294.932</b>	<b>208.487</b>
Kostnad för sålda produkter	-92.772	-97.131	-149.477	-145.453	-141.256	-158.453	-180.823	-192.400	-214.160	-232.247	-179.578
<b>Bruttoresultat</b>	<b>23.610</b>	<b>23.261</b>	<b>31.138</b>	<b>31.627</b>	<b>33.512</b>	<b>43.718</b>	<b>50.368</b>	<b>56.620</b>	<b>62.635</b>	<b>62.685</b>	<b>28.909</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.525	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.614	-7.557	-8.354	-11.059	-14.348	-13.193
Försäljningskostnader	-8.117	-9.285	-14.663	-15.393	-15.891	-18.317	-19.616	-19.999	-24.671	-25.597	-23.752
Administrationskostnader	-4.632	-4.651	-6.474	-5.464	-5.259	-5.310	-6.147	-6.481	-7.092	-6.921	-5.838
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-587	309	-3.071	-2.989	-540	7	-397	-3.275	249	-1.457	-2.432
Resultat från Financial Services	1.066	1.499	325	490	926	1.365	2.033	-	-	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	478	341	-86	126	166	2	-568	61	428	23	-15
Resultat från övriga aktier och andelar	170	70	1.408	309	-3.581	828	37	141	93	69	-13
Resultat vid försäljning av dotterbolag	26.695	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Strukturkostnader	-	-	-3.862	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>34.158</b>	<b>6.668</b>	<b>-676</b>	<b>2.837</b>	<b>2.504</b>	<b>14.679</b>	<b>18.153</b>	<b>18.713</b>	<b>20.583</b>	<b>14.454</b>	<b>-16.333</b>

## 11-årsöversikt

### Koncernens balansräkning

Mkr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Immateriella anläggningstillgångar	6.618	6.925	17.525	17.045	16.756	17.612	20.421	19.117	36.508	43.958	41.628
Fastigheter, maskiner och inventarier	19.788	22.231	33.234	30.799	30.640	31.151	35.068	34.379	47.210	57.270	55.280
Tillgångar i operationell leasing	12.337	14.216	27.101	23.525	21.201	19.534	20.839	20.501	22.502	25.429	20.388
Aktier och andelar	29.213	30.481	27.798	27.492	22.206	2.003	751	6.890	2.219	1.953	2.044
Varulager	21.438	23.551	31.075	28.305	26.459	28.598	33.937	34.211	43.645	55.045	37.727
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	34.313	41.791	48.784	46.998	46.002	51.193	64.466	64.742	78.847	98.489	81.977
Räntebärande fordringar	18.617	19.228	8.079	5.490	6.632	3.384	1.897	4.116	4.530	5.101	3.044
Övriga fordringar	24.019	26.352	39.946	33.990	32.621	35.747	42.881	42.567	55.152	61.560	50.575
Anläggningstillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	805	-	-	1.692
Likvida medel	29.269	15.968	27.383	25.578	28.735	34.746	36.947	31.099	31.034	23.614	37.910
<b>Tillgångar</b>	<b>195.612</b>	<b>200.743</b>	<b>260.925</b>	<b>239.222</b>	<b>231.252</b>	<b>223.968</b>	<b>257.207</b>	<b>258.427</b>	<b>321.647</b>	<b>372.419</b>	<b>332.265</b>
Eget kapital <sup>1</sup>	98.236	88.931	85.576	78.525	72.636	70.155	78.760	87.188	82.781	84.640	67.034
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2.130	2.632	14.647	16.236	15.288	14.703	11.986	8.692	9.774	11.705	8.051
Övriga avsättningar	14.832	14.941	18.427	16.721	15.048	14.993	18.556	20.970	27.084	29.076	19.485
Räntebärande skulder	53.345	66.233	81.568	72.437	74.092	61.807	74.885	66.957	108.318	145.727	156.852
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	280	-	-	272
Övriga skulder	27.069	28.006	60.707	55.303	54.188	62.310	73.020	74.340	93.690	101.271	80.571
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>195.612</b>	<b>200.743</b>	<b>260.925</b>	<b>239.222</b>	<b>231.252</b>	<b>223.968</b>	<b>257.207</b>	<b>258.427</b>	<b>321.647</b>	<b>372.419</b>	<b>332.265</b>
<sup>1</sup> varav minoritetsintresse	544	593	391	247	216	229	260	284	579	630	629
Ställda panter	3.930	2.990	3.737	3.610	3.809	3.046	3.255	1.960	1.556	1.380	958
Eventualförpliktelser	6.666	6.789	10.441	9.334	9.611	9.189	7.850	7.726	8.153	9.427	9.607



**Balansräkning Industriverksamheten**

Mkr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Immateriella anläggningstillgångar	6.518	6.781	17.366	16.919	16.662	17.570	20.348	19.054	36.441	43.909	41.532
Fastigheter, maskiner och inventarier	17.318	19.652	30.370	27.789	27.248	27.260	31.330	30.493	47.132	57.185	55.208
Tillgångar i operationell leasing	1.611	4.245	15.020	11.155	8.976	8.477	10.260	11.822	13.850	16.967	13.539
Aktier och andelar	35.296	37.366	35.145	34.750	30.022	10.116	10.357	16.565	2.189	1.935	2.025
Varulager	21.053	22.998	30.557	27.564	25.848	28.291	33.583	33.893	43.264	54.084	35.765
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	9	15	114	99	118	230	1.377	1.193	1.233	975	1.367
Räntebärande fordringar	18.617	19.286	12.426	8.495	9.413	12.127	7.691	13.214	13.701	6.056	8.010
Övriga fordringar	21.075	24.882	38.815	34.256	33.079	36.535	43.992	43.335	55.970	60.586	49.008
Anläggningstillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	805	-	-	1.692
Likvida medel	24.465	10.958	24.874	24.154	28.102	34.628	36.047	29.907	30.026	22.575	37.404
<b>Tillgångar</b>	<b>145.962</b>	<b>146.183</b>	<b>204.687</b>	<b>185.181</b>	<b>179.468</b>	<b>175.234</b>	<b>194.985</b>	<b>200.281</b>	<b>243.806</b>	<b>264.272</b>	<b>245.550</b>
Eget kapital	98.236	88.931	85.576	78.525	72.636	70.155	78.760	87.188	75.129	75.046	58.485
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2.118	2.619	14.632	16.218	15.264	14.677	11.966	8.661	9.746	11.677	8.021
Övriga avsättningar	9.861	8.277	14.085	13.893	12.792	14.115	17.164	19.385	25.372	27.015	17.456
Räntebärande skulder	12.206	18.233	29.710	22.494	24.677	13.968	13.097	9.779	38.286	46.749	78.890
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	280	-	-	272
Övriga skulder	23.541	28.123	60.684	54.051	54.099	62.319	73.998	74.988	95.273	103.785	82.426
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>145.962</b>	<b>146.183</b>	<b>204.687</b>	<b>185.181</b>	<b>179.468</b>	<b>175.234</b>	<b>194.985</b>	<b>200.281</b>	<b>243.806</b>	<b>264.272</b>	<b>245.550</b>

## 11-årsöversikt

### Koncernens kassaflödesanalys

Mdr kr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Rörelseresultat <sup>1</sup>	7,5	6,7	-0,7	2,8	2,5	14,7	18,2	20,4	22,2	15,9	-17,0
Avskrivningar	5,2	6,3	10,0	10,8	10,2	10,0	9,9	12,4	12,5	13,5	15,2
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,3	-0,4	0,5	2,0	4,9	-0,1	0,4	0,7	-0,5	-0,2	4,4
Förändringar i rörelsekapital	-1,0	-3,3	6,4	1,0	0,4	-1,4	-4,7	-7,7	-9,9	-23,3	16,9
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet, netto	-7,1	-4,5	-3,7	-5,7	-4,3	-7,4	-7,8	-	-	-	-
Finansiella poster och inkomstskatt	-1,7	-1,3	-2,1	-1,3	-0,9	-0,5	-2,0	-4,3	-5,9	-5,2	-4,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2,6</b>	<b>3,5</b>	<b>10,4</b>	<b>9,6</b>	<b>12,8</b>	<b>15,3</b>	<b>14,0</b>	<b>21,5</b>	<b>18,4</b>	<b>0,7</b>	<b>14,9</b>
Investeringar i anläggningar	-4,9	-5,4	-8,1	-6,7	-6,0	-7,4	-10,3	-10,0	-10,1	-12,7	-10,5
Investeringar i leasingtillgångar	-5,6	-5,7	-5,8	-5,2	-5,3	-4,4	-4,5	-4,6	-4,8	-5,4	-4,2
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,6	2,1	2,6	3,2	2,9	2,4	2,6	3,2	2,9	2,9	3,8
Aktier och andelar, netto	-25,9	-1,6	3,9	-0,1	-0,1	15,1	0,3	-5,8	0,4	0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterbolag och andra affärsenheter, netto	31,0	0,0	13,0	-0,2	0,0	-0,1	0,7	0,5	-15,0	-1,3	0,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	-16,9	11,7	-3,7	-1,5	-2,0	-6,4	-1,3	7,7	3,6	10,9	-8,9
<b>Återstår efter nettoinvesteringar</b>	<b>-18,1</b>	<b>4,6</b>	<b>12,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>2,3</b>	<b>14,5</b>	<b>1,5</b>	<b>12,5</b>	<b>-4,6</b>	<b>-4,9</b>	<b>-4,7</b>
Förändring av lån	16,3	8,1	6,2	-0,1	1,9	-8,8	3,6	-2,6	28,7	18,2	12,6
Återköp egna aktier	-	-11,8	-8,3	-	-	-2,5	-1,8	-	-	-	0,0
Utdelning/utbetalning till AB Volvos aktieägare	-2,6	-3,1	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-5,1	-6,8	-20,3	-11,1	-4,1
Övrigt	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
<b>Förändring av likvida medel, exklusive omräkningsdifferenser</b>	<b>-4,5</b>	<b>-2,2</b>	<b>6,9</b>	<b>-4,3</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,1</b>	<b>3,8</b>	<b>2,2</b>	<b>3,7</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,2	0,3	0,6	-0,7	-0,6	-0,2	1,1	-0,5	0,0	1,0	-0,2
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-4,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>7,5</b>	<b>-5,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>3,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,5</b>

1 År 1999 exklusive reavinst vid försäljning av Volvo Personvagnar om 26,7 miljarder kronor.

### Operativt kassaflöde Industriverksamheten

Mdr kr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Rörelseresultat	6,4	5,2	-1,0	2,3	1,6	13,3	16,1	18,7	20,6	14,5	-16,3
Avskrivningar	3,1	3,8	7,0	7,8	7,2	7,1	7,3	9,8	10,3	11,8	12,4
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,5	-1,6	0,0	1,0	4,1	-0,6	0,2	0,2	-0,4	-0,7	2,3
Förändringar i rörelsekapital	-1,6	-3,0	6,8	0,4	0,7	-1,4	-5,6	-3,1	-0,1	-10,9	4,7
Finansiella poster och inkomstskatt	-1,7	-0,8	-2,3	-1,1	-0,7	-0,2	-1,9	-3,7	-6,0	-5,0	-4,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5,7</b>	<b>3,6</b>	<b>10,5</b>	<b>10,4</b>	<b>12,9</b>	<b>18,2</b>	<b>16,1</b>	<b>21,9</b>	<b>24,4</b>	<b>9,7</b>	<b>-1,6</b>
Investeringar i anläggningar	-4,7	-5,1	-7,7	-6,3	-5,8	-7,2	-9,9	-9,7	-10,1	-12,6	-10,3
Investeringar i leasingtillgångar	-0,5	-0,6	-0,5	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,5	-0,2	-0,4	-0,2
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,8	0,7	1,1	1,1	0,6	0,7	0,9	0,9	1,1	0,6	0,7
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>3,4</b>	<b>5,1</b>	<b>7,6</b>	<b>11,4</b>	<b>6,8</b>	<b>12,6</b>	<b>15,2</b>	<b>-2,7</b>	<b>-11,4</b>

**Export från Sverige**

Mkr	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Volvoknecnen, totalt	52.719	46.251	50.394	52.730	49.300	62.653	71.133	80.517	88.606	96.571	41.829

**Nyckeltal**

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Bruttomarginal, % <sup>1</sup>	20,3	19,3	17,2	17,9	19,2	21,6	21,8	22,7	22,6	21,3	13,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning <sup>1</sup>	3,9	4,1	3,0	3,3	3,9	3,8	3,3	3,4	4,0	4,9	6,3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning <sup>1</sup>	7,0	7,7	8,1	8,7	9,1	9,1	8,5	8,0	8,9	8,7	11,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning <sup>1</sup>	4,0	3,9	3,6	3,1	3,0	2,6	2,7	2,6	2,6	2,3	2,8
Avkastning på eget kapital, %	34,9	5,0	neg	1,7	0,4	13,9	17,8	19,6	18,1	12,1	-19,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	23,1	4,5	neg	2,2	1,9	11,0	16,7	26,1	20,7	8,8	-4,7
Självfinansieringsgrad, %	29	39	92	110	152	163	116	189	153	5	137
Självfinansieringsgrad Industriverksamheten, %	130	72	148	196	243	268	173	235	265	78	-16
Finansiell ställning Industriverksamheten, Mkr	28.758	9.392	-7.042	-6.063	-2.426	18.110	18.675	23.076	-4.305	-29.795	-41.489
Finansiell nettoställning i % av eget kapital	29,3	10,6	-8,2	-7,7	-3,3	25,8	23,7	29,2	-5,7	-39,7	-70,9
Andel eget kapital, %	50,2	44,3	32,8	32,8	31,4	31,3	30,6	33,7	25,7	22,7	20,2
Andel eget kapital Industriverksamheten, %	67,3	60,8	41,8	42,4	40,5	40,0	40,4	40,6	30,8	28,4	23,8
Andel eget kapital exklusive minoritetsintresse, %	49,9	44,0	32,6	32,7	31,3	31,2	30,5	33,6	25,6	22,6	20,0

<sup>1</sup> Uppgifterna avser Industriverksamheten. För perioder t.o.m. 2006 ingår Financial Services konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden.

## 11-årsöversikt

### Aktiestatistik

#### Data per aktie (justerat för emissioner och split)<sup>1</sup>

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Resultat, kr <sup>1</sup>	14:60	2:24	-0:70	0:66	0:14	4:72	6:44	8:03	7:37	4:90	-7:26
Kontantutdelning, kr	1:40	1:60	1:60	1:60	1:60	2:50	3:35	10:00 <sup>9</sup>	5:50	2:00	0 <sup>10</sup>
Aktiekurs vid årets slut, kr, B-aktie	44	31,3	35,2	28,4	44	52,7	74,9	90,70	108:50	42:90	61:45
Direktavkastning, %, B-aktie <sup>2</sup>	3,2	5,1	4,5	5,6	10,5 <sup>8</sup>	4,7	4,5	11,0	5,1	4,7	-
Effektiv avkastning, %, B-aktie <sup>3</sup>	22	-23	17,6	-14,8	71,2	25,5	48,5	39,8	25,7	-59	43
P/E-tal (kurs/resultat), B-aktie <sup>4</sup>	3	14	neg	43	310	11,2	11,6	11,3	14,7	8,8	neg
EBIT-multipel <sup>5</sup>	10	10	25	23	14	9,2	9,3	10,3	9,7	3,6	neg
Utdelningsandel, % <sup>6</sup>	10	71	neg	242	1.143	53	52	62	75	41	-
Eget kapital, kr <sup>7</sup>	44,2	44,4	40,6	37,4	34,6	34	38,8	43	41	41	33
Avkastning på eget kapital, %	34,9	5,0	neg	1,7	0,4	13,9	17,8	19,6	18,1	12,1	neg

#### Övriga aktiedata

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Antal ägare vid årets slut	238.000	230.000	214.000	211.000	208.500	202.300	195.442	183.735	197.519	220.192	233.311
Antal utestående A-aktier vid årets slut, miljoner	138,6	124,7	131,7	131,7	131,7	131,5	131,4	131,4	657	657	657
Antal utestående B-aktier vid årets slut, miljoner	302,9	272,6	287,8	287,8	287,8	278,6	273,1	273,4	1.369	1.371	1.371
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	441,5	421,7	422,4	419,4	419,4	418,5	405,2	404,7	2.025	2.027	2.027
Årlig omsättning A-aktier, Stockholm, miljoner	27,0	42,4	40,3	27,3	31,4	42,0	39,3	56,4	172,3	308	147,0
Årlig omsättning B-aktier, Stockholm, miljoner	479,6	391,2	344,4	349,4	404,8	498,0	518,7	617,0	2.712,4	3.130,0	2.713,9
Årlig omsättning ADR, Nasdaq, miljoner	54,9	16,0	15,0	11,0	10,4	24,0	19,8	14,1	113,5	-	-

- 1 Resultat per aktie är beräknat som nettoresultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier. Redovisning enligt IFRS från och med 2004
- 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 (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 2009<sup>1</sup>

	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Renault s.a.s.	441.520.885	21,8	21,3
Industrivärden	70.218.284	3,5	8,8
Svenska Handelsbanken <sup>2</sup>	50.141.612	2,5	6,2
Viloet Partners LP	43.727.400	2,2	5,5
AFA Försäkring	32.620.063	1,6	4,1
AMF Pension och fonder	50.705.910	2,5	3,9
Alecta	51.525.000	2,5	3,3
SEB Fonder / Trygg Försäkring	44.042.621	2,2	2,9
Skandia Liv	27.034.933	1,3	2,6
Swedbank Robur fonder	87.581.105	4,3	2,5
<b>Totalt</b>	<b>899.117.813</b>	<b>44,4</b>	<b>61,1</b>

- 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 2009<sup>1</sup>

Innehav	Antal aktieägare	Röstandel, % <sup>1</sup>	Kapitalandel, % <sup>1</sup>
1-1.000 aktier	177.654	2,2	2,5
1.001-10.000 aktier	51.104	5,5	6,9
10.001-100.000 aktier	3.945	3,1	4,4
100.001-	608	89,2	86,1
<b>Totalt</b>	<b>233.311</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

- 1 Baserat på samtliga registrerade aktier.

Som ett resultat av återköpet av egna aktier ägde AB Volvo 4,7% av bolagets egna aktier den 31 december 2009.

## Redovisning per affärsområde

### Nettoomsättning<sup>1</sup>

Mkr		1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Lastbilar</b>	Västra Europa	30.006	30.415	60.841	61.406	63.097	68.664	70.567	80.116	86.035	86.994	58.754
	Östra Europa	2.265	3.158	5.526	6.424	7.004	8.767	9.139	13.166	22.616	22.920	7.120
	Nordamerika	22.303	17.048	33.630	33.721	28.151	35.154	46.129	50.605	27.255	26.588	21.563
	Sydamerika	2.190	3.111	3.993	3.277	3.464	5.223	7.657	9.213	11.483	14.680	12.490
	Asien	2.010	3.432	4.659	5.919	9.206	12.378	13.551	8.975	26.593	37.515	26.943
	Övriga marknader	1.492	1.911	7.919	8.005	6.047	6.693	8.353	9.190	13.910	14.538	12.069
	<b>Totalt</b>	<b>60.266</b>	<b>59.075</b>	<b>116.568</b>	<b>118.752</b>	<b>116.969</b>	<b>136.879</b>	<b>155.396</b>	<b>171.265</b>	<b>187.892</b>	<b>203.235</b>	<b>138.940</b>
<b>Bussar</b>	Västra Europa	5.735	6.767	6.263	6.695	6.153	6.422	6.564	7.390	7.204	6.987	7.269
	Östra Europa	226	182	373	409	381	526	578	534	563	334	438
	Nordamerika	6.871	7.723	6.847	3.838	2.984	2.960	4.247	4.910	4.630	5.355	5.673
	Sydamerika	469	732	757	366	329	521	2.641	1.537	1.623	1.571	1.235
	Asien	943	1.269	1.839	2.022	1.447	1.632	1.612	2.003	1.802	2.094	2.749
	Övriga marknader	469	514	596	705	684	661	947	897	786	971	1.101
	<b>Totalt</b>	<b>14.713</b>	<b>17.187</b>	<b>16.675</b>	<b>14.035</b>	<b>11.978</b>	<b>12.722</b>	<b>16.589</b>	<b>17.271</b>	<b>16.608</b>	<b>17.312</b>	<b>18.465</b>
<b>Anläggningsmaskiner</b>	Västra Europa	9.901	10.029	10.326	10.383	11.576	12.443	14.213	18.438	21.852	20.763	11.188
	Östra Europa	193	255	341	454	772	1.010	1.311	1.888	3.442	4.429	1.799
	Nordamerika	5.725	5.823	6.145	5.667	5.428	8.601	10.337	11.280	11.170	10.159	5.475
	Sydamerika	498	776	847	709	636	922	1.238	1.358	2.155	2.913	2.578
	Asien	1.903	2.484	2.773	3.048	3.707	4.961	5.717	6.903	12.179	13.738	12.957
	Övriga marknader	662	626	703	751	1.035	1.423	2.000	2.264	2.835	4.077	1.661
	<b>Totalt</b>	<b>18.882</b>	<b>19.993</b>	<b>21.135</b>	<b>21.012</b>	<b>23.154</b>	<b>29.360</b>	<b>34.816</b>	<b>42.131</b>	<b>53.633</b>	<b>56.079</b>	<b>35.658</b>
<b>Volvo Penta</b>	Västra Europa	2.986	3.204	3.789	3.846	4.081	4.723	4.845	5.748	6.290	6.100	4.113
	Östra Europa	26	30	38	99	108	184	257	363	508	454	277
	Nordamerika	1.770	2.257	2.175	2.261	2.109	2.500	2.832	2.815	2.674	1.947	1.100
	Sydamerika	134	160	213	127	146	142	208	221	274	364	284
	Asien	692	794	988	1.141	947	1.324	1.427	1.359	1.624	2.082	2.054
	Övriga marknader	153	154	177	195	205	184	207	268	349	486	331
	<b>Totalt</b>	<b>5.761</b>	<b>6.599</b>	<b>7.380</b>	<b>7.669</b>	<b>7.596</b>	<b>9.057</b>	<b>9.776</b>	<b>10.774</b>	<b>11.719</b>	<b>11.433</b>	<b>8.159</b>
<b>Volvo Aero</b>	Västra Europa	4.560	4.651	4.788	3.422	3.951	3.130	3.346	3.674	3.431	3.468	3.914
	Östra Europa	16	42	87	28	49	49	60	124	31	29	28
	Nordamerika	4.557	5.040	5.841	4.573	3.301	3.127	3.612	3.815	3.723	3.534	3.508
	Sydamerika	193	134	187	177	152	138	168	173	127	58	34
	Asien	491	701	708	497	428	400	284	356	234	234	205
	Övriga marknader	136	145	173	140	149	81	68	91	100	125	114
	<b>Totalt</b>	<b>9.953</b>	<b>10.713</b>	<b>11.784</b>	<b>8.837</b>	<b>8.030</b>	<b>6.925</b>	<b>7.538</b>	<b>8.233</b>	<b>7.646</b>	<b>7.448</b>	<b>7.803</b>
	Övrigt och elimineringsar	6.807	6.825	7.073	6.775	7.041	7.228	7.076	-654	-703	-575	-538
<b>Nettoomsättning Industriverksamheten</b>		<b>116.382</b>	<b>120.392</b>	<b>180.615</b>	<b>177.080</b>	<b>174.768</b>	<b>202.171</b>	<b>231.191</b>	<b>249.020</b>	<b>276.795</b>	<b>294.932</b>	<b>208.487</b>
<b>Financial Services</b>	Västra Europa	6.300	6.240	5.314	5.573	5.604	6.114	4.213	4.009	3.845	6.021	5.417
	Östra Europa	185	257	360	424	474	499	584	379	639	1.078	1.710
	Nordamerika	1.620	2.626	3.216	3.344	2.542	2.432	2.036	2.569	2.467	369	3.004
	Sydamerika	455	452	451	403	358	396	570	608	620	791	1.070
	Asien	1	0	24	49	65	90	101	45	87	158	435
	Övriga marknader	76	103	130	132	110	67	45	38	47	68	75
	<b>Totalt</b>	<b>8.637</b>	<b>9.678</b>	<b>9.495</b>	<b>9.925</b>	<b>9.153</b>	<b>9.598</b>	<b>7.549</b>	<b>7.648</b>	<b>7.705</b>	<b>8.485</b>	<b>11.711</b>
	Elimineringar	-	-	-830	-807	-630	-693	1.819	2.167	905	250	-1.836
<b>Volvokoncernen totalt</b>		<b>125.019</b>	<b>130.070</b>	<b>189.280</b>	<b>186.198</b>	<b>183.291</b>	<b>211.076</b>	<b>240.559</b>	<b>258.835</b>	<b>285.405</b>	<b>303.667</b>	<b>218.362</b>

Från och med den 1 januari 2007 återförs resultaten från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

<sup>1</sup> Nettoomsättningen för 1999–2001 har räknats om enligt den nya organisation som gäller från och med 2002.

## 11-årsöversikt

### Rörelseresultat

Mkr	1999 <sup>5</sup>	2000	2001 <sup>4</sup>	2002	2003 <sup>3</sup>	2004 <sup>2</sup>	2005	2006 <sup>1</sup>	2007	2008	2009
Lastbilar <sup>6</sup>	3.247	1.414	-2.066	1.189	3.951	8.992	11.717	13.116	15.193	12.167	-10.805
Bussar	224	440	-916	-94	-790	158	470	745	231	-76	-350
Anläggningsmaskiner	1.709	1.594	527	406	908	1.898	2.752	4.072	4.218	1.808	-4.005
Volvo Penta	314	484	658	647	695	940	943	1.105	1.173	928	-230
Volvo Aero	584	621	653	5	-44	403	836	359	529	359	50
Kundfinansiering	1.066	1.499	325	490	926	1.365	2.033	1.686	1.649	1.397	-680
Övrigt	319	616	143	194	-3.142	923	-598	-684	-762	-731	-994
<b>Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter</b>	<b>7.463</b>	<b>6.668</b>	<b>-676</b>	<b>2.837</b>	<b>2.504</b>	<b>14.679</b>	<b>18.153</b>	<b>20.399</b>	<b>22.231</b>	<b>15.851</b>	<b>-17.013</b>
Personvagnar	26.695	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat Volvokoncernen</b>	<b>34.158</b>	<b>6.668</b>	<b>-676</b>	<b>2.837</b>	<b>2.504</b>	<b>14.679</b>	<b>18.153</b>	<b>20.399</b>	<b>22.231</b>	<b>15.851</b>	<b>-17.013</b>

Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

- Rörelseresultatet 2006 inkluderar justering av goodwill på -1.712, vilket redovisas i Lastbilar.
- 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).
- 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 Avser Volvo Lastvagnar 1999-2000.

### Rörelsemarginal

%	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Lastbilar	5,4	2,4	-1,8	1,0	3,4	6,6	7,5	7,7	8,1	6,0	-7,8
Anläggningsmaskiner	9,1	8,0	2,5	1,9	3,9	6,5	7,9	9,7	7,9	3,2	-11,2
Bussar	1,5	2,6	-5,5	-0,7	-6,6	1,2	2,8	4,3	1,4	-0,4	-1,9
Volvo Penta	5,5	7,3	8,9	8,4	9,1	10,4	9,6	10,3	10,0	8,1	-2,8
Volvo Aero	5,9	5,8	5,5	0,1	-0,5	5,8	11,1	4,4	6,9	4,8	0,6
<b>Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter</b>	<b>6,4</b>	<b>5,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>5,2</b>	<b>-7,8</b>
<b>Rörelsemarginal totalt</b>	<b>29,3</b>	<b>5,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,9</b>	<b>7,9</b>	<b>7,8</b>	<b>5,2</b>	<b>-7,8</b>

### Anställda vid årets slut

Antal <sup>1</sup>	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Lastbilar	23.330	24.320	44.180	43.470	46.900	49.450	50.240	49.900	64.390	64.280	56.505
Bussar	8.860	9.060	6.230	6.660	6.680	7.700	7.710	7.760	9.290	8.930	9.541
Anläggningsmaskiner	8.900	8.830	7.780	8.410	9.280	9.930	10.290	11.050	19.710	19.810	16.126
Volvo Penta	1.400	1.480	1.370	1.410	1.440	1.580	1.560	1.650	3.000	2.940	2.928
Volvo Aero	4.550	4.240	4.040	3.660	3.440	3.350	3.460	3.510	3.550	3.510	3.278
Financial Services	1.160	1.220	1.080	1.060	1.060	1.100	1.070	1.010	1.150	1.290	1.234
Övriga bolag	5.270	5.120	6.240	6.490	6.940	7.970	7.530	8.310	610	620	596
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>53.470</b>	<b>54.270</b>	<b>70.920</b>	<b>71.160</b>	<b>75.740</b>	<b>81.080</b>	<b>81.860</b>	<b>83.190</b>	<b>101.700</b>	<b>101.380</b>	<b>90.208</b>

1 Från och med 2007 har anställda i affärsenheterna fördelats på affärsområdena.

## Anställda

Antal	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Sverige	24.840	25.030	24.350	25.420	26.380	28.530	27.070	27.830	28.660	28.190	22.763
Europa, exklusive Sverige	11.900	12.320	27.800	27.130	29.120	28.930	29.650	30.070	32.780	32.940	29.793
Nordamerika	11.880	11.410	12.670	12.440	12.270	14.620	15.140	14.820	15.750	14.200	12.640
Sydamerika	1.930	2.100	2.090	2.020	2.640	3.110	3.690	3.890	4.640	4.380	4.257
Asien	2.480	2.570	2.550	2.590	3.710	4.130	4.210	4.420	17.150	19.090	18.416
Övriga marknader	440	840	1.460	1.560	1.620	1.760	2.100	2.160	2.720	2.580	2.339
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>53.470</b>	<b>54.270</b>	<b>70.920</b>	<b>71.160</b>	<b>75.740</b>	<b>81.080</b>	<b>81.860</b>	<b>83.190</b>	<b>101.700</b>	<b>101.380</b>	<b>90.208</b>

## Levererade fordon

Antal	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Tunga lastbilar	81.240	76.470	117.180	120.200	120.920	152.300	172.242	179.089	172.322	179.962	82.675
Medeltunga lastbilar	3.850	5.360	17.310	16.220	15.870	18.800	18.643	14.695	27.933	30.817	21.653
Lätta lastbilar	–	–	20.820	20.710	19.200	22.120	23.494	26.147	36.101	40.372	23.354
<b>Totalt lastbilar</b>	<b>85.090</b>	<b>81.830</b>	<b>155.310</b>	<b>157.130</b>	<b>155.990</b>	<b>193.220</b>	<b>214.379</b>	<b>219.931</b>	<b>236.356</b>	<b>251.151</b>	<b>127.681</b>
<b>Bussar och busschassier</b>	<b>9.500</b>	<b>11.015</b>	<b>9.953</b>	<b>9.059</b>	<b>7.817</b>	<b>8.232</b>	<b>10.675</b>	<b>10.360</b>	<b>9.916</b>	<b>9.937</b>	<b>9.857</b>

Antal	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
<b>Lastbilar</b>	Totalt Europa	42.530	46.140	98.040	96.290	92.080	102.670	103.622	114.417	128.070	49.145	
	Västra Europa	39.630	42.050	90.460	87.490	82.670	90.750	91.087	97.074	100.106	43.919	
	Östra Europa	2.900	4.090	7.580	8.800	9.410	11.920	12.535	17.343	27.964	5.226	
	Nordamerika	34.300	23.610	34.650	36.510	34.760	49.270	64.974	70.499	33.280	30.146	17.574
	Sydamerika	3.900	4.530	5.790	5.360	5.980	9.190	11.248	11.646	15.264	18.092	12.587
	Asien	2.720	5.560	6.600	9.140	16.290	24.880	25.706	12.817	39.916	60.725	34.800
	Övriga marknader	1.640	1.990	10.230	9.830	6.880	7.210	8.829	10.552	19.826	20.341	13.575
	<b>Totalt</b>	<b>85.090</b>	<b>81.830</b>	<b>155.310</b>	<b>157.130</b>	<b>155.990</b>	<b>193.220</b>	<b>214.379</b>	<b>219.931</b>	<b>236.356</b>	<b>251.151</b>	<b>127.681</b>
<b>Bussar</b>	Totalt Europa	3.630	3.994	3.115	3.413	3.087	3.417	3.723	3.570	3.748	3.313	3.164
	Västra Europa	3.430	3.870	2.899	3.076	2.782	3.073	3.385	3.081	3.377	3.140	2.896
	Östra Europa	200	124	216	337	305	344	338	489	371	173	268
	Nordamerika	3.640	3.869	3.128	1.945	1.553	1.388	1.546	1.741	1.547	1.884	1.539
	Sydamerika	710	980	1.009	495	369	624	2.297	1.236	1.318	995	690
	Asien	1.000	1.659	2.209	2.639	2.227	2.341	2.554	3.349	2.757	3.033	3.839
	Övriga marknader	520	513	492	567	581	462	555	464	546	712	625
	<b>Totalt</b>	<b>9.500</b>	<b>11.015</b>	<b>9.953</b>	<b>9.059</b>	<b>7.817</b>	<b>8.232</b>	<b>10.675</b>	<b>10.360</b>	<b>9.916</b>	<b>9.937</b>	<b>9.857</b>

## Miljöprestanda Volvos produktionsanläggningar, Industriverksamheten

Absoluta värden relaterade till nettoomsättningen	2005	2006	2007 <sup>1</sup>	2008	2009
Energiförbrukning (GWh;MWh/Mkr)	2.683; 11,6	2.612; 10,5	2.426; 9,6	2.530; 8,6	1.888; 9,1
Koldioxidutsläpp (1.000 ton; ton/Mkr)	292; 1,3	282; 1,1	242; 1,0	291; 1,0	213; 1,0
Vattenförbrukning (1.000 m <sup>3</sup> ; m <sup>3</sup> /Mkr)	7.419; 32,1	7.596; 30,6	7.067; 27,9	8.205; 27,8	6.637; 31,8
Kväveoxidutsläpp (ton;kg/Mkr)	672; 2,9	606; 2,4	542; 2,1	800; 2,7	322; 1,5
Lösningsmedelutsläpp (ton;kg/Mkr)	1.960; 8,5	2.048; 8,3	1.979; 7,8	1.945; 6,6	1.435; 6,9
Svaveldioxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	209; 0,9	69; 0,3	58; 0,2	64; 0,2	38; 0,2
Farligt avfall (ton; kg/Mkr)	23.590; 102	26.987; 109	27.120; 107	27.675; 94	17.558; 84
Nettoomsättning, Mdr kr	231,2	248,1	253,2	294,9	208,5

1 UD Trucks och Ingersoll Rands division för vägranläggningsmaskiner ingår ej.

# Definitioner

## Avkastning på eget kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

## EBITDA

EBITDA är rörelseresultatet före avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar. Nyckeltalet beräknas baserat på rörelseresultatet för Industriverksamheten med justering för avskrivningar och amorteringar.

## Finansiell nettoställning

Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella fordringar med avdrag för kort- och långfristiga räntebärande skulder 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 14 april 2010

---

Årsstämma hålls i Göteborg i Lisebergshallen, med ingång från Örgrytevägen, onsdagen den 14 april 2010, kl. 15.00.

### Anmälan

Aktieägare som önskar delta skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB (fd VPC AB) förda aktieboken den 8 april 2010 dels anmäla sig senast den 8 april 2010, helst före kl. 12.00

- per telefon från och med den 12 mars 2010, 020-39 14 50 eller 08-402 90 76
- per post till AB Volvo (publ), "AGM", Box 7541, 103 98 Stockholm
- på AB Volvos hemsida [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se) eller [www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)

Vid anmälan bör aktieägare uppge:

- namn
- personnummer (registreringsnummer)
- adress och telefonnummer
- namn och personnummer avseende eventuellt ombud
- namn på eventuellt medföljande biträde/n.

Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör, ett par bankdagar före den 8 april 2010, begära tillfällig ägarregistrering, s.k. rösträttsregistrering, av den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna.

## Volvos valberedning

---

Följande personer är ledamöter i Volvos valberedning:

Thierry Moulouguet	Ordförande i valberedningen, Renault s.a.s.
Ingrid Bonde	AMF Pension
Carl-Olof By	AB Industrivärden
Lars Förberg	Violet Partner LP
Håkan Sandberg	Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Pensionskassa, SHB Employee Fund och Oktogonen
Lars Öhrstedt	AFA Försäkring

Finn Johnsson var ledamot i Volvos valberedning fram till och med den 15 januari 2010 då han avgick som styrelseordförande och styrelseledamot i AB Volvo.

Valberedningen har bland annat till uppgift att till årsstämman lämna förslag till val av styrelse, av styrelsens ordförande och revisorer. Valberedningen föreslår också arvoden till styrelse och revisorer.

## Preliminära publiceringstillfällen

---

Rapport över det första kvartalet 2010	23 april 2010
Rapport över det andra kvartalet 2010	22 juli 2010
Rapport över det tredje kvartalet 2010	22 oktober 2010
Bokslutsrapport 2010	februari 2011
Årsredovisning 2010	mars 2011

---

Rapporterna finns tillgängliga på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se) samt på [www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com) vid publiceringstillfället och sänds också elektroniskt 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](http://www.volvokoncernen.se) samt på [www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com).

## Kontaktuppgifter

---

### Investor Relations:

Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
Anders Christensson	031-66 11 91
John Hartwell	+1 212 418 7432

Aktiebolaget Volvo (publ) 556012-5790  
Investor Relations, VHK  
405 08 Göteborg  
Tel 031-66 00 00  
Fax 031-53 72 96  
E-post [investorrelations@volvo.com](mailto:investorrelations@volvo.com)  
[www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)  
[www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)

**2009-01-19** VOLVO LASTVAGNAR INVIGER NY FABRIK I RYSSLAND. **2009-01-20** VOLVO AERO LÄGGER VARSEL SOM BERÖR 250 ANSTÄLLDA I TROLLHÄTTAN. **2009-01-22 VOLVOBUSSAR INTRODUCERAS I USA OCH KANADA.** **2009-01-23** AB VOLVO TILLDELAS A- I LÅNGSIKTIGT KREDITBETYG AV STANDARD & POOR'S. **2009-01-28** INBJUDAN TILL PRESS- OCH TELEFONKONFERENS. **2009-01-29** ORDER PÅ 424 VOLVO-BUSSAR TILL NORGE OCH SVERIGE. **2009-02-06** VOLVOKONCERNENS BOKSLUT FÖR 2008. **2009-02-06** PRESSMEDDELANDE FRÅN AB VOLVOS VALBEREDNING. **2009-02-06** RENAULT TRUCKS SKA DISTRIBUTERA RENAULT TRAFIC. **2009-02-13** MOODY'S ÄNDRAR AB VOLVOS KREDITBETYG TILL BAA1 MED STABILA UTSIKTER. **2009-02-17** MILJARDORDER FÖR VOLVO BUSSAR I KANADA. **2009-02-24** LASTBILSLIVERANSER JANUARI 2009. **2009-02-26** PRESSRELEASE FRÅN AB VOLVOS ERSÄTTNINGSKOMMITTÉ. **2009-02-27** INBJUDAN TILL ÅRSSTÄMMA. **2009-03-04** PRESSRELEASE FRÅN AB VOLVOS STYRELSE. **2009-03-09 NYA VOLVOLASTBILAR ÄR RENARE ÄN NÅGONSIN.** **2009-03-10** AB VOLVO PUBLICERAR ÅRSREDOVISNING FÖR 2008. **2009-03-24** LASTBILSLIVERANSER I FEBRUARI 2009. **2009-03-25** AB VOLVO PUBLICERAR HÅLLBARHETSRAPPORT FÖR 2008. **2009-03-27** ORDER PÅ 260 BUSSAR FÖR VOLVO I INDIEN. **2009-04-01** VOLVOS TEKNIKPRIS TILLDELAS TEAMET BAKOM BRÄNSLESNÅL HYBRIDLÖSNING. **2009-04-01** ÅRSSTÄMMA I AB VOLVO. **2009-04-07** DOCENT PÅL BÖRJESON FÅR VOLVOSTIPENDIUM. **2009-04-14** INBJUDAN TILL PRESS- OCH TELEFONKONFERENS. **2009-04-22** YTTRELLIGARE PERSONALNEDDRAGNINGAR INOM VOLVOKONCERNEN. **2009-04-24** VOLVOKONCERNEN DET FÖRSTA KVARTALET 2009. **2009-04-28 VÄRLDSPREMIÄR FÖR VOLVOS HYBRIDBUSS I GÖTEBORG.** **2009-04-29** JÖRGEN ELGQVIST FÅR ASSAR GABRIELSSONS PRIS FÖR AVHANDLING OM STRÅLBEHANDLING. **2009-04-30** ÅRSREDOVISNING FÖR VOLVO TREASURY AB (PUBL). **2009-05-05** VOLVOS VD OCH KONCERNCHEF FÅR PRIS FÖR FRÄMJANDE AV SVENSK TEKNIKINDUSTRI. **2009-05-18** MACK OCH UAW NÅR PRELIMINÄR ÖVERENSKOMMELSE SOM INKLUDERAR ETABLERING AV OBEROENDE STIFTELSE FÖR PENSIONÄRERS SJUKVÅRD. **2009-05-18** VOLVO POWERTRAIN TECKNAR AVTAL OM ARBETSTIDS-FÖRKORTNING. **2009-05-20** LASTBILSLIVERANSER I APRIL 2009. **2009-05-25** INBJUDAN TILL PRESSKONFERENS OM GRÖN PENDLING. **2009-05-26** HYBRIDFORDONEN FRÅN VOLVOKONCERNEN ÖVERTRÄFFAR FÖRVÄNTNINGARNA. **2009-05-27** VOLVOKONCERNEN LANSE-  
RAR ELHYBRIDTEKNIK FÖR ENERGIEFFEKTIVA SKOGSMASKINER. **2009-05-27** GRÖNARE PENDLING PÅ VOLVO MED CO<sub>2</sub>-RÄKNARE. **2009-05-28** WIRELESSCAR VINNER EUROPEISKT TELEMATIKAVTAL. **2009-05-29** VOLVO POWERTRAIN TECKNAR AVTAL OM ARBETSTIDSFÖRKORTNING FÖR KOLLEKTIVANSTÄLLDA. **2009-05-29 MACK LEVERERAR HYBRIDFORDON TILL STADEN NEW YORK.** **2009-05-31** MEDLEMMARNA I UAW GODKÄNNER NYTT AVTAL MED MACK TRUCKS. **2009-06-04** REGERINGEN SATSAR PÅ ARIANE – VOLVO AEROS RYMD-  
VERKSAMHET RÄDDAS. **2009-06-09** VARSLET VID VOLVO LASTVAGNAR I TUVE DRAS TILLBAKA. **2009-06-12** VOLVO POWERTRAIN TECKNAR AVTAL OM ARBETSTIDSFÖRKORTNING FÖR TJÄNSTEMÄN I SKÖVDE. **2009-06-15** LASTBILSLIVERANSER I MAJ 2009. **2009-06-16 VOLVO ANNONSERAR EGENUTVECKLAD MEDEL TUNG MOTOR.** **2009-06-22** VOLVO IT TECKNAR NYTT AVTAL MED GÖTEBORGS STAD. **2009-06-22** MILJARDAVTAL FÖR VOLVO BUSSAR I KINA. **2009-06-22** VOLVOKONCERNEN STARTAR NYTT PROGRAM FÖR SAMARBETE MED UNIVER-  
SITET OCH HÖGSKOLOR. **2009-06-23** SUSAN SOLOMON FÅR VOLVOS MILJÖPRIS 2009 – UTFORSKADE OZONHÅLET OCH VAR LEDANDE I FN:S KLIMATPANEL. **2009-06-23** VOLVOKONCERNEN BÖRJAR SÄLJA LASTBILAR SOM KLARAR MILJÖKRAVEN EPA 2010. **2009-06-24** FRAMTIDENS TUNGA LASTBILAR BLIR SUPERLÄTTA. **2009-06-26** SNECMA OCH VOLVO AERO TECKNAR VIKTIGT PRINCIPAVTAL OM LEVERANSER FRAM TILL 2014. **2009-06-30** INBJUDAN TILL PRESS- OCH TELEFONKONFERENS. **2009-07-02** VOLVO AERO NORGE TECKNAR AVTAL MED SNECMA, SAFRAN GROUP OM FORTSATT SAMARBETE KRING CFM56. **2009-07-02** INVESTERING I VOLVOS BRÄNSLECELLSTEKNIK SKA-  
PAR 100 NYA JOBB. **2009-07-03 VOLVO FÅR REKORDSTOR LASTBILSORDER I INDIEN.** **2009-07-07** PREMIÄR FÖR VOLVOS HYBRIDDUB-  
BELDÄCKARE I LONDON. **2009-07-08** GÖTEBORG OCH MALMÖ ANSLUTER – NU HAR VOLVO POWERTRAIN AVTAL OM ARBETSTIDSFÖRKORTNING PÅ SAMTLIGA ORTER I SVERIGE. **2009-07-21** VOLVOKONCERNEN DET ANDRA KVARTALET 2009. **2009-08-20** VOLVO LOGISTICS TESTAR ATT KÖRA MED RAPS I TANKEN. **2009-08-27** LASTBILSLIVERANSER I JULI 2009. **2009-08-31** HALVÅRSRAPPORT FRÅN VOLVO TREASURY AB (PUBL). **2009-09-10** DATASPEL GÖR DIG EFFEKTIVARE PÅ JOBBET. **2009-09-15** LASTBILSLIVERANSER I AUGUSTI 2009. **2009-09-18 VOLVO I VÄRLDSUNIKT BIO-DME-PROJEKT.** **2009-09-21** SVENSKT FAMILJEDRAMA DEMONSTRERAR VOLVOKONCERNENS INTELLIGENTA TRANS-  
PORTSYSTEM. **2009-10-07** AB VOLVO GER UT OBLIGATIONER PÅ DEN AMERIKANSKA KAPITALMARKNADEN. **2009-10-07** VOLVO LANSERAR BUSSANPASSAT ALKOLÅS. **2009-10-08** INBJUDAN TILL PRESS- OCH TELEFONKONFERENS I GÖTEBORG. **2009-10-14** VOLVO LASTVAGNAR I UMEÅ PRESENTERAR FRAMGÅNGSRIKT MILJÖARBETE. **2009-10-15 VOLVO SÄLJER 100 DUBBELLEDBUSSAR TILL SAO PAULO.** **2009-10-19** VOLVO LASTVAGNAR I UMEÅ TAR HEM MÅLNINGEN AV PLASTDETALJER. **2009-10-23** VOLVOKONCERNEN DET TREDJE KVARTALET 2009. **2009-10-27** STATLIGA FOURIERTRANSFORM INVESTERAR 60 MSEK I BRÄNSLECELLSBOLAGET POWERCELL SWEDEN AB. **2009-11-03** SUSAN SOLOMON – EN AV VÄRLDENS LEDANDE ATMOSFÄRFORSKARE KOMMER TILL SVERIGE FÖR ATT TA EMOT VOLVOS MILJÖPRIS. **2009-11-16** VOLVOKONCERNEN TECKNAR AVTAL MED CHINA NATIONAL HEAVY DUTY TRUCK GROUP CORPORATION OM FÖRSÄLJNING AV VOLVOS AKTIER I JINAN HUAWO TRUCK CORPORATION. **2009-11-18** LASTBILSLIVERANSER I OKTOBER 2009. **2009-11-19 MACK OCH VOLVOS MOTORER FÖRST ATT GODKÄNNAS I ENLIGHET MED AVGASKRAVEN EPA 2010.** **2009-11-24** SÄNK DINA UTSLÄPP – MED VOLVOKON-  
CERNENS PERSONLIGA KOLDIOXIDRÄKNARE COMMUTE GREENER. **2009-11-24** VOLVO LASTVAGNAR LEVERERAR DE FÖRSTA LASTBILARNA SOM GODKÄNTS ENLIGT EPA 2010. **2009-11-27** ORDER PÅ 145 VOLVOBUSSAR TILL JAMAICA. **2009-12-04** SMARTA FÖNSTER VISAS UPP PÅ COP 15. **2009-12-07** VOLVO I AVSIKTSFÖRKLARING OM TILLVERKNING AV FORDONSBRÄNSLE FRÅN DEPONIGASER. **2009-12-11 VOLVO CE EFFEKTIVISERAR SIN NORDAMERIKANSKA INDUSTRIVERKSAMHET.** **2009-12-15** LASTBILSLIVERANSER I NOVEMBER 2009. **2009-12-18** PERSONLIG KLIMATAKTIVISM BLIR LÄTTARE MED VOLVOKONCERNENS KOLDIOXIDKALKYLATOR.

# VOLVO

**AB Volvo (publ)**

405 08 Göteborg  
Telefon 031-66 00 00  
[www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)