

Volvokoncernen 2010

# Moving...



**VOLVO**

## En global koncern

- 1 VD-kommentar
- 4 Närvaro i alla världsdelar
- 6 Volvokoncernens produkt-  
erbjudande
- 8 Moving the world – New York
- 10 Vision, uppdrag och värderingar
- 11 Övergripande strategier
- 12 Lönsam tillväxt
- 13 Intern effektivitet
- 14 Produktförnyelse
- 16 Styrkefaktorer
- 17 Finansiella mål
- 18 Tjänster i världsklass
- 20 Moving the world – London
- 22 Marknadsutveckling

## Förvaltningsberättelse

- 24 Viktiga händelser
- 26 Nära kunderna
- 28 Lastbilar
- 32 Bussar
- 34 Anläggningsmaskiner
- 36 Volvo Penta
- 38 Volvo Aero
- 40 Volvo Financial Services
- 42 Moving the world – Australien
- 44 Hållbar utveckling
- 50 Moving the world – Stockholm
- 52 Finansiell strategi
- 53 Risker och osäkerhetsfaktorer
- 56 Aktien
- 58 Resultatutveckling
- 62 Finansiell ställning
- 64 Kassaflödesanalys

## Finansiell information

- 66 Finansiell information 2010
- 67 Resultaträkning och övrigt  
totalresultat
- 68 Balansräkning
- 69 Förändringar i eget kapital
- 70 Kassaflödesanalys
- 71 Koncernens noter
- 114 Moderbolaget AB Volvo
- 126 Förslag till ersättningspolicy
- 127 Förslag till vinstfördelning
- 128 Revisionsberättelse för AB Volvo
- 129 11-årsöversikt

## Bolagsstyrningsrapport

- 138 Koncernledning
- 140 Styrelse och revisorer
- 142 Bolagsstyrningsrapport

- Flik Definitioner
- Årsstämma

# ...the

Utan Volvokoncernens **produkter och tjänster** skulle inte de samhällen där många av oss lever fungera. På samma sätt som ett **blodomlopp** så är våra lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och flygmotorkomponenter viktiga delar i många av de viktiga samhällsfunktioner som de flesta av oss är **beroende av** varje dag.

Till exempel när **vart sjunde mål mat** Europas konsumenter tack vare att lastbilar från Volvokoncernen rullar på kontinentens vägar. Bussar är det **vanligaste** kollektiva transportmedlet i världen och de **hjälper många** människor att komma till arbetet, till skolan, på semester eller till familj och vänner. Om alla Volvobussar i världen skulle användas samtidigt så kunde de transportera fler än **10 miljoner** människor.

Varje år ger jordens befolkning upphov till flera **miljarder ton** avfall. Enbart i USA skulle det avfall som varje vecka fraktas bort av renhållningsbilar från Volvokoncernen kunna bilda en stapel av fulla soptunnor som räcker till månen.

Detta är bara några exempel. I den här årsredovisningen kan du lära dig mera om vilken betydelse Volvokoncernen har i vardagen – **Moving the world.**

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 förordas av noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

Volvokoncernens formella finansiella rapporter återfinns på sidorna 24–127 i den tryckta versionen, och är reviderade av bolagets revisorer.




# Mc

## VOLVOKONCERNEN

Volvokoncernen 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. Volvokoncernen tillhandahåller också finansieringslösningar och en ökande andel andra tjänster till sina kunder.


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

### Strategi

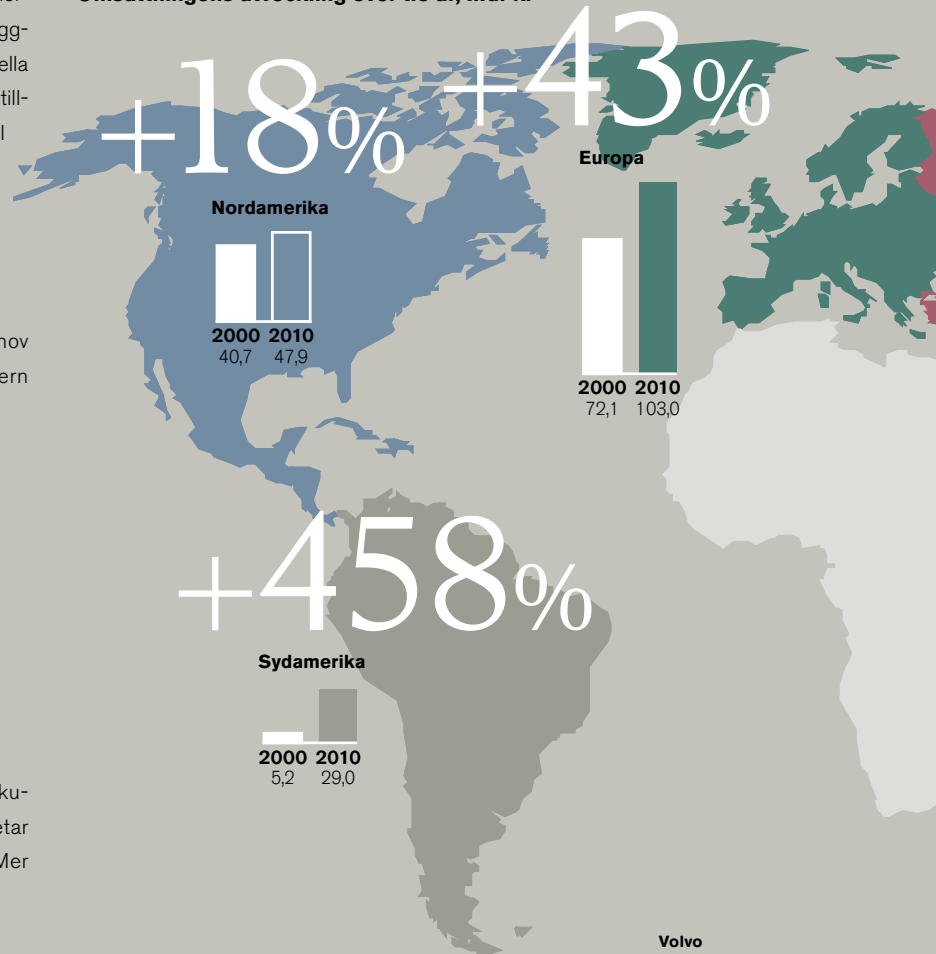
Volvokoncernens strategi tar utgångspunkt i kundernas behov och är inriktad på lönsam tillväxt, produktförnyelse och intern effektivitet. » 

90.000 Anställda

### Organisation

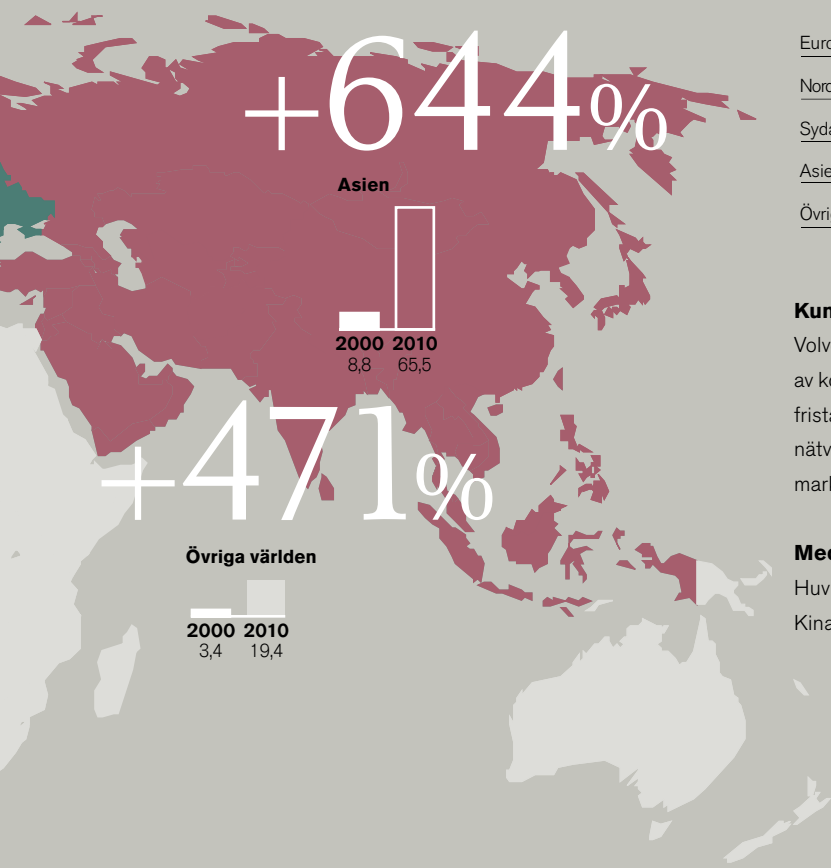
Volvokoncernen har produktrelaterade affärsområden som fokuserar på våra kunder medan de stödjande affärsenheterna arbetar för att koncerngemensamma resurser utnyttjas effektivt. Mer information. » 

### Omsättningens utveckling över tio år, Mdr kr



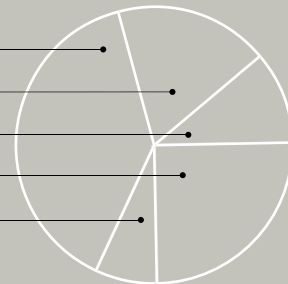
SEGMENT	Lastbilar	Bussar	Anläggningsmaskiner	Volvo Penta	Volvo Aero	Volvo Financial Services
AFFÄRSENHETER	 <b>Volvo 3P</b>  <b>Volvo Powertrain</b>  <b>Volvo Parts</b>  <b>Volvo Logistics</b>  <b>Volvo Business Services</b>  <b>Volvo Information Technology</b>  <b>Volvo Group Real Estate, Volvo Technology, Volvo Technology Transfer, Volvo Group NAP</b>					

# oving the



## Geografisk andel av omsättningen

Europa, 39%
Nordamerika, 18%
Sydamerika, 11%
Asien, 25%
Övriga världen, 7%



## Kunder

Volvokoncernens kunder finns idag i omkring 180 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. Mer information. >> [18](#)

## Medarbetare

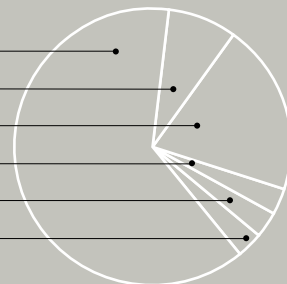
Huvuddelen av de anställda finns i Sverige, Frankrike, USA, Japan, Kina, Brasilien och Belgien. Mer information. >> [47](#)

## Starka positioner

- Näst största västerländska tillverkare av lastbilar.
- Nummer fyra inom anläggningsmaskiner.
- En av världens största tillverkare av tunga dieselmotorer.
- Starka positioner även inom övriga affärsområden.
- Bra marknadsnärvaro globalt.

## Andel av koncernens nettoomsättning

Lastbilar	63%
Bussar	8%
Anläggningsmaskiner	20%
Volvo Penta	3%
Volvo Aero	3%
Kundfinansieringsverksamheten	3%



# World

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

VD-kommentar



## Återhämtning, tillväxt och stärkt lönsamhet

Under 2010 växte Volvokoncernen i en bra takt med ökad försäljning i samtliga regioner, med förbättrad lönsamhet och med ett bra kassaflöde. Efter att redovisat en kraftig förlust under 2009 då den globala finansiella krisen slog till med kraft och vi tvingades till betydande rationaliseringar är det glädjande att kunna konstatera att återhämtningen i tillväxt och lönsamhet gått snabbt.

Koncernens försäljning på 265 miljarder kronor under 2010 var en ökning med 21% jämfört med året före. Efterfrågan på koncernens produkter har återhämtat sig kraftigt på i stort sett samtliga marknader. I tillväxtekonomierna fortsatte efterfrågan att öka från redan höga nivåer, medan våra mogna marknader, med undantag för Japan, tog ordentlig fart under andra halvåret.

### Kraftigt förbättrat resultat

Rörelseresultatet förbättrades till 18 miljarder kronor, jämfört med förlusten på 17 miljarder året före. Rörelsemarginalen uppgick till 6,8%. Resultatförbättringen är naturligtvis en effekt av att vi

säljer allt mer produkter och tjänster men den är också ett resultat av ett målmedvetet arbete med att rationalisera och effektivisera samtliga delar av koncernen och att vi håller hårt i kostnaderna. Den ökade lönsamheten i kombination med att vi klarade att växa utan att binda upp mer rörelsekapital gjorde att vår industriverksamhet genererade ett operativt kassaflöde på 19 miljarder kronor.

Trots att vi ökade skuldsättningen när vi gick igenom den globala, finansiella krisen under 2009 gjorde vi bedömningen att vi på egen hand skulle kunna minska våra skulder genom att sänka kostnadsnivån och vända det negativa kassaflödet. Efter hårt arbete lyckades vi med det vi föresatte oss. Tack vare den förbättrade lönsamheten och det starka kassaflödet står vi återigen finansiellt starka med en nettoskuld i industriverksamheten som vid slutet av året var nere på 37% av eget kapital – i linje med vår målsättning.

Glädjande nog har vi kunnat välkomna allt fler av våra tidigare kollegor tillbaka till Volvokoncernen – kollegor som tyvärr tvingades lämna oss i samband med finanskrisen men som nu i allt i högre antal kunnat erbjudas arbete igen. Det är också glädjande att vi kan sätta av 350 Mkr i vinstdelning till de anställda, eftersom avkastningen på eget kapital för 2010 kom att uppgå till »

## 2010 I SAMMANDRAG

Nettoomsättningen steg med 21% till **264,7 miljarder kronor**

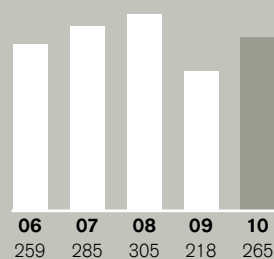
Rörelseresultatet uppgick till **18,0 miljarder kronor**

Operativt kassaflöde på **19,0 miljarder kronor** i industriverksamheten

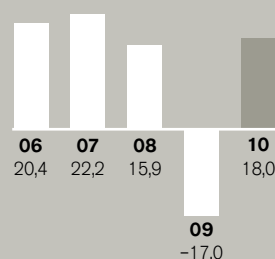
Nettoskulden i industriverksamheten minskade till **37,4%** av eget kapital

Utdelning om **2,50 kronor** per aktie föreslagen

Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat, Mdr kr



Nyckeltal	2009	2010
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	218.361	264.749
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	-17.013	18.000
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	-16.333	17.834
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	-680	167
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	-7,8	6,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	-20.573	15.514
Periodens resultat, Mkr	-14.685	11.212
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-7,26	5,36
Utdelning per aktie, kronor	0	2,50 <sup>1</sup>
Avkastning på eget kapital, %	-19,7	16,0

<sup>1</sup> Föreslagen utdelning 2010.

## VD-KOMMENTAR FORTSÄTTNING &gt;&gt;

16%. De senaste två åren har inneburit snabba omställningar som vi aldrig hade klarat utan de utomordentliga insatser som gjorts av medarbetare runt om i hela koncernen.

Baserat på den kraftigt förbättrade lönsamheten och den betydligt lägre skuldsättningen föreslår styrelsen att utdelningen återupptas och att 2,50 kronor per aktie betalas ut för helåret 2010.

**Förbättringar inom samtliga affärsområden**

Den förbättrade efterfrågan märktes tydligt i vår lastbilsverksamhet vars orderingång steg med 75% samtidigt som leveranserna ökade med 41%. Från låga nivåer så ökade orderingången i Europa och Nordamerika successivt. I många tillväxtmarknader, till exempel Brasilien och Indien, var efterfrågan fortsatt stark. Den japanska marknaden försvagades däremot under det andra halvåret. Lastbilsverksamhetens nettoomsättning ökade med 20% till 167 miljarder kronor och rörelsemarginalen förbättrades till 6,0%. Den goda trenden i orderingången medförde att tillverknings- och leveranstakten höjdes stegvis i de flesta av våra lastbilsfabriker.

Anläggningsmaskinernas tillväxt och lönsamhetsutveckling var stark under hela året med en gradvis förbättring i Europa och Nordamerika och med ett mycket bra bidrag från tillväxtmarknader och då framför allt Kina. Omsättningen steg med 51% till 54 miljarder kronor och affärsområdet gjorde ett rörelseresultat på drygt 6 miljarder. Rörelsemarginalen för helåret var 11,5% med en stark avslutning på året. På den viktiga kinesiska marknaden har vi ökat våra marknadsandelar och är nu tredje största tillverkare. I och med lanseringen av SDLG-grävmaskiner från Lingong och ett stort antal Volvoprodukter flyttar vi fram positionerna ytterligare.

Bussars omsättning ökade med 11% och rörelsemarginalen steg till 3,8%. Affärsområdet hade en positiv lönsamhetstrend under hela året, trots relativt låga volymer på de viktiga marknaderna i Europa och Nordamerika. Den förbättrade lönsamheten är delvis ett resultat av ökad försäljning men framför allt frukten av ett hårt arbete

med att höja den interna effektiviteten och sänka kostnaderna.

Volvo Penta vände till en vinst på 578 Mkr med en marginal på 6,6%, trots att efterfrågan på marinmotorer var fortsatt svag. Med ett av branschens bredaste produktprogram och ett globalt service- och återförsäljarnät så är Volvo Penta strategiskt väl positionerat som en innovativ partner till viktiga båttillverkare. Industrimotoraffären hade en bra utveckling och avsikten är att öka industrimotorförsäljningen ytterligare genom att bryta in på nya segment av marknaden.

Volvo Aeros rörelseresultat steg till 286 Mkr trots en förlust på 538 Mkr relaterad till försäljningen av den amerikanska serviceverksamheten. Kärnverksamheten utvecklades väl tack vare ökade volymer och därmed bättre kapacitetsutnyttjande, förbättrad produktivitet och lägre kostnader. Volvo Aero ligger väl till med deltagande i många intressanta motorprogram som går i produktion de närmaste åren.

I vår kundfinansieringsverksamhet förbättrades lönsamheten successivt i takt med att våra kunder fick allt mer att göra och därigenom en stabilare finansiell situation. Som en konsekvens av Volvokoncernens ökade försäljning av nya produkter ser vi nu också att kreditportföljen återigen växer.

**Intensivt år av nyheter**

Vi har en långsiktig syn på verksamheten och på vad som behöver göras för att skapa värde för våra kunder och för att skapa en uthållig lönsamhet. Vi bibehöll därför våra relativt höga investeringar i produktutveckling under både 2009 och 2010. Vi fortsatte också att investera i våra fabriker och återförsäljarkanalerna. Sammantaget gör det att vi nu står väl rustade både produkt- och kapacitetsmässigt.

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

driftskostnader och stärker deras konkurrenskraft samtidigt som miljöpåverkan minskas. I början av året introducerade vi på bred front i USA de nya motorer som uppfyller de senaste, extremt tuffa kraven på utsläppsnivåer, vilka faktiskt är nära nog noll för kväveoxider och partiklar. Lastbilarna utrustade med de nya motorerna har mottagits mycket väl av både gamla och nya kunder och vi tar med kraft av detta marknadsandelar i Nordamerika. Men lastbilsnyheterna slutar inte där. I Europa lanserade Volvo Lastvagnar den nya bygg- och anläggningslastbilen Volvo FMX som stärker erbjudandet inom detta viktiga segment av marknaden. I Japan introducerade UD Trucks en ny tung Quonlastbil med koncernens gemensamma motor i samband med införandet av nya avgasregler.

Genom Eicher har vi en mycket stark position inom medeltunga lastbilar i Indien och dessutom ett väl fungerande återförsäljarnät. Vi vidareutvecklar nu Eicher för att följa med i den kraftiga tillväxten i landet och för export till andra länder. Vi utvecklar en ny generation tunga lastbilar och vi investerar i ny monteringskapacitet. Vi bygger också en ny motorfabrik som ska bli den globala basen för den medeltunga motorplattformen, som kommer att lanseras i allt fler av koncernens produkter de närmaste åren.

Volvo CE lanserade ett antal nya Volvoprodukter under året. I Kina började dessutom tillverkningen av den nya serien grävmaskiner under varumärket SDLG. Dessutom fick Volvo CE sina motorer certifierade enligt de nya miljökrav som börjar införas i bland annat Europa och Nordamerika under 2011. Volvo Bussar började under året serietillverkning av hybridbussar i sin fabrik i Polen. Detta är bara ett axplock av nyheter under ett år då förnysetakten var fortsatt hög inom samtliga affärsområden.

**Positiv utveckling på kort och lång sikt**

Volvokoncernen har tack vare ett hårt arbete och resolut genomförande av kostnadsänkande åtgärder tagit sig igenom kollapsen i det globala finansiella systemet och kommit ut som ett star-

kare bolag när konjunkturen återigen pekar åt rätt håll. Jag kan konstatera att både våra återförsäljare och våra leverantörer gör ett bra jobb och tillsammans står vi beredda att hantera den förväntade fortsättningen på den volymuppgång som vi såg under 2010. Vi arbetar kontinuerligt med att trimma det industriella systemet för att förbättra produktiviteten och kapitaleffektiviteten. Vi intensifierar också våra aktiviteter inom produktutveckling inför flera viktiga produktlanseringar de kommande åren.

Mot bakgrund av Volvokoncernens förbättrade lönsamhet, bra kassaflöden, minskade skuldsättning och de förbättrade marknadsutsikterna samt de investeringar vi gjort och fortsätter att göra i våra anläggningar och inom produktutveckling så ser jag med tillförsikt på koncernens utveckling både i det korta och det långa perspektivet.

Slutligen vill jag säga att det varit ett nöje att arbeta för Volvokoncernen under 14 år och jag önskar min efterträdare all framgång i arbetet med att leda Volvokoncernen in i framtiden.



Leif Johansson  
VD och koncernchef

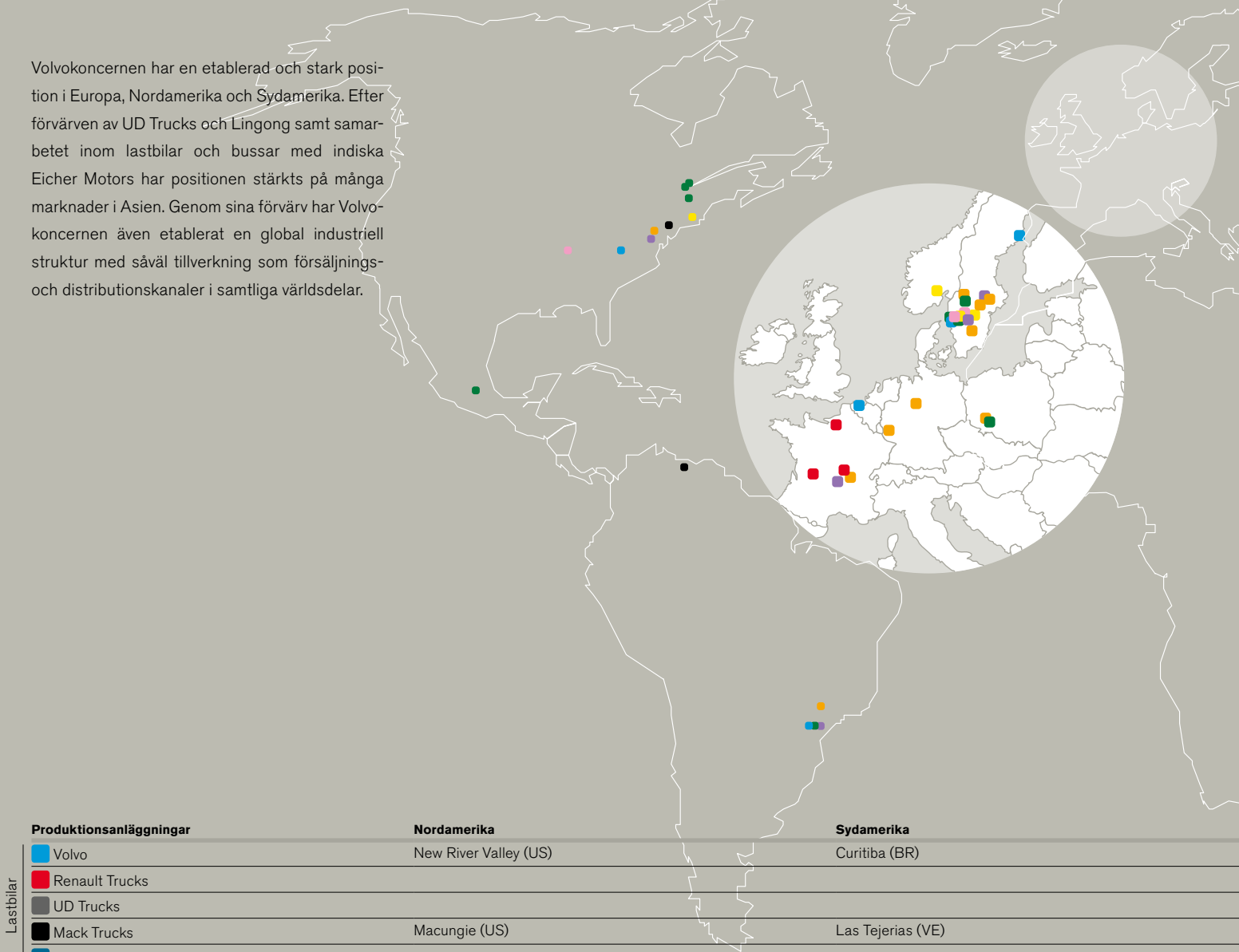


## NÄRVARO I ALLA VÄRLDSDELAR

# Global industriell struktur och starka marknadskanaler

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

Volvokoncernen har en etablerad och stark position i Europa, Nordamerika och Sydamerika. Efter förvärven av UD Trucks och Lingong samt samarbetet inom lastbilar och bussar med indiska Eicher Motors har positionen stärkts på många marknader i Asien. Genom sina förvärv har Volvokoncernen även etablerat en global industriell struktur med såväl tillverkning som försäljnings- och distributionskanaler i samtliga världsdelar.



### Produktionsanläggningar

Volvo

Renault Trucks

UD Trucks

Mack Trucks

Eicher\*

Bussar

Anläggningsmaskiner

Volvo Penta

Volvo Aero

Volvo Powertrain

### Nordamerika

New River Valley (US)

Macungie (US)

St Claire, St Eustache (CA), Mexico City (MX), Plattsburgh (US)

Shippensburg (US)

Lexington (US)

Newington (US)

Hagerstown (US)

### Sydamerika

Curitiba (BR)

Las Tejerias (VE)

Curitiba (BR)

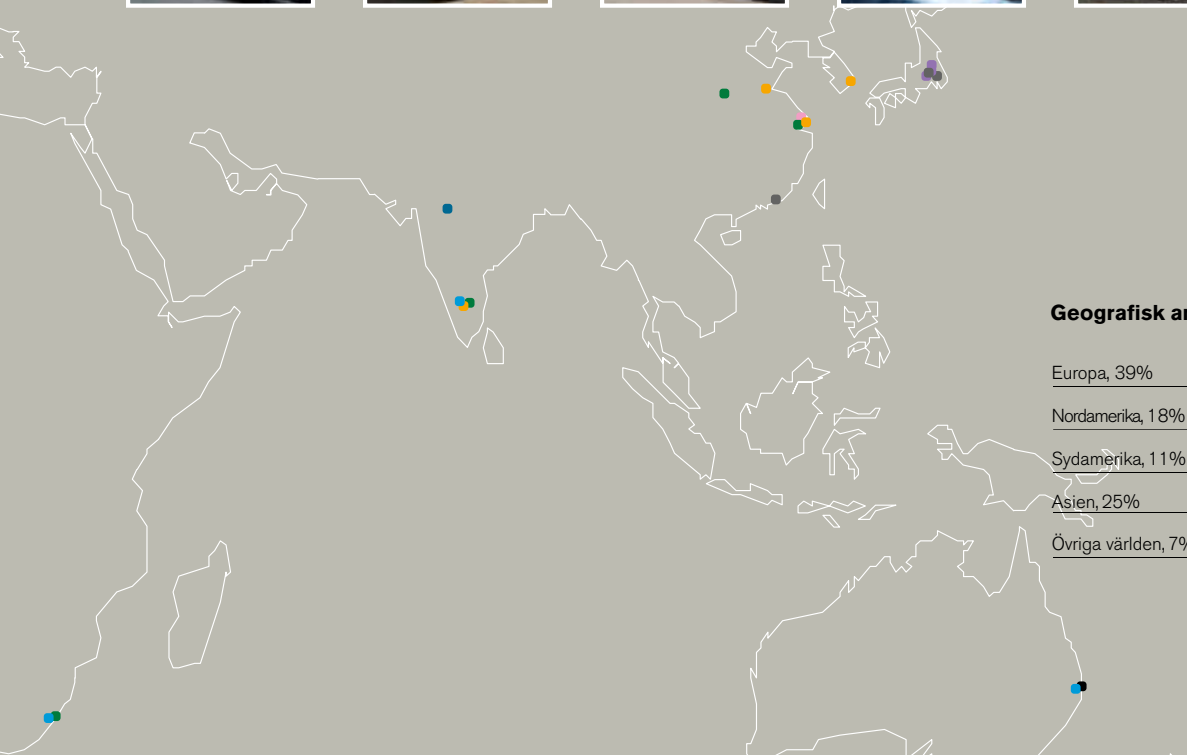
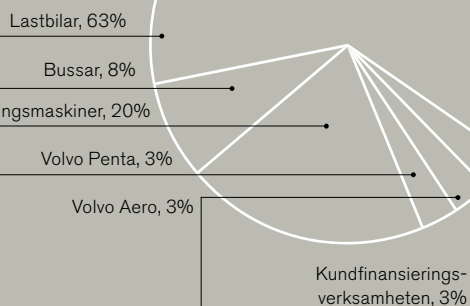
Pederneiras (BR)

Curitiba (BR)

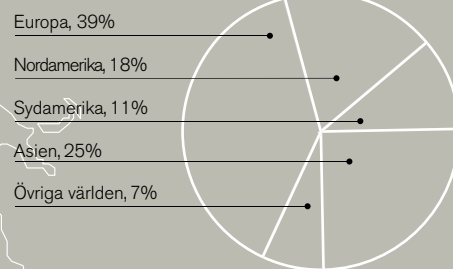
Lastbilar



### Andel av koncernens nettoomsättning



### Geografisk andel av omsättningen



#### Europa

Göteborg, Umeå (SE), Gent (BE), Kaluga (RU)  
Blainville, Bourg-en-Bresse, Limoges (FR), Kaluga (RU)

#### Asien

Bangalore (IN)  
Ageo (JP), Hangzhou\* (CN)  
Pithampur\* (IN)  
Bangalore (IN), Shanghai\*, Xian\* (CN)  
Changwon (KR), Shanghai, Linyi\* (CN), Bangalore (IN)  
Shanghai (CN)

#### Övriga världen

Durban (ZA), Brisbane (AU)  
Brisbane (AU)  
Durban (ZA)

Borås, Säffle, Uddevalla (SE), Wrocław (PL)  
Arvika, Braås, Eskilstuna, Hallsberg (SE), Konz-Könen, Hameln (DE), Belley (FR), Wrocław (PL)  
Göteborg, Vara (SE)  
Trollhättan, Linköping (SE), Kongsberg (NO)  
Köping, Skövde (SE), Vénissieux (FR)

Ageo, Kounosu, Hanyu (JP)



\* Ägarandel  $\geq$  50%

# VOLVOKONCERNENS PRODUKTERBJUDANDE

## Lastbilar

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

Lastbilarna säljs och marknadsförs under varumärkena Volvo, Renault, UD och Mack samt Eicher, vilka erbjuder kunderna ett brett utbud av produkter och tjänster för effektiva och ekonomiska transporter.

	Fjälltransporter	Regional distribution	Stadsdistribution	Anläggningslastbilar
Volvo Lastvagnar				
Renault Trucks				
UD Trucks				
Mack Trucks				
Eicher				

## 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 reserv-

delshantering, service- och reparationskontrakt, finansiella tjänster samt trafikinformationssystem.

### Stadsbussar



### Intercitybussar



### Turistbussar



### Chassier



## Marina och industriella applikationer

Volvo Penta tillverkar motorer och drivsystem för marint bruk, såväl till fritidsbåtar som till yrkesbåtar. Utbudet omfattar motorer från cirka 10 till 900 hk och ett globalt servicenätverk med cirka 4.000 återförsäljare. Volvo Penta levererar också industrimotorer från 75 till 640 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 bandgå-

ende 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



Bandgående grävmaskiner



Hjulgående grävmaskiner



Bandgående grävmaskiner från Lingong



Ramstyrda dumprar



Hjullastare



Hjullastare från Lingong

### Väganläggningsmaskiner



Väghyvlar



Vältar



Asfaltläggare



Asfaltsfräsar

## Flygindustrin

Volvo Aero utvecklar och tillverkar avancerade komponenter till flygplansmotorer och rymdraketer med lättvikt i fokus. Mer än 90% av alla nya större civila flygplan har motorkomponenter från Volvo Aero. Företaget

ansvarar även för svenska Gripen-planets motorer. Volvo Aero har också en eftermarknadsaffär som omfattar underhåll och reparation av utvalda flygmotorer och stationära gasturbiner.

### Motorkomponenter



### Motorunderhåll



### Rymd



## Finansiella tjänster

Finansiella tjänster såsom kund- och återförsäljarfinansiering och andra tjänster såsom försäkringar bidrar till att skapa kundvärde. Att kunna erbjuda attraktiva finansieringslösningar är av stor betydelse för att bibehålla befintliga kunder och att attrahera nya.

Finansiering för kunder och återförsäljare



## MOVING THE WORLD

# Varje dag hämtar Mack Trucks lastbilar sopor för miljoner runt om i USA



### **Mack är en av de ledande tillverkarna av tunga lastbilar i Nordamerika**

Ända sedan starten har Mack Trucks fokuserat på styrka och hållbarhet, vilket har bidragit till att göra företaget till ett av de starkaste varumärkena inom området tunga lastbilar på den nordamerikanska marknaden.

I USA är Mack den ledande tillverkaren av lastbilar inom anläggningssegmentet, regionala transporter och avfallshantering. Totalt har Mack försäljning och service i fler än 45 länder.



Jordens människor producerar över 2.000 miljoner ton avfall varje år, och några få dagar utan sophämtning skulle vara katastrof i städer och tätorter. Bara i New York City hanterar sopbilar från Volvokoncernen 11.000 ton sopor varje dag..



*Varje dag hämtar Mack Trucks lastbilar tonvis av avfall runt om i USA. Kraven på fordonen är höga. De måste ta sig fram i alla lägen och får inte gå sönder. Det tar inte lång tid för städer eller andra tätorter att översvämmas av skräp om sophämtningen inte fungerar som den ska.*

*Macks sopbilar tömmer och fraktar 2 miljoner ton sopor per vecka i USA. Är siffran svår att greppa? En mer målande beskrivning är att med de sopor som Mack Trucks sopbilar fraktar bort på en vecka i USA skulle man kunna bygga en stapel med fulla soptunnor som når till månen.*

*Mack har varit ledande på marknaden för sophantering i USA i drygt 30 år. Störst är bolaget på östkusten med miljonstäder som New York, Boston och Philadelphia. Totalt har Mack nästan 50% av marknaden för sopbilar i hela USA och framgångarna fortsätter.*

*Kunderna är allt från privata familjeföretag som äger en enda sopbil till kommuner och stora städer som till exempel New York, där 2.500 Mack-sopbilar tar hand om 11.000 ton avfall varje dag i niomiljoners-staden.*

*Mack Trucks arbetar i nära samarbete med kunderna för att skräddarsy lastbilar som passar deras speciella behov. I New York till exempel har flera av sopbilarna också möjlighet att hjälpa till vid snöröjning genom en specialbyggd plog i fronten.*

*Mack bygger samtliga lastbilar vid fabriken i Macungie, Pennsylvania. I första hand är det modellen Mack TerraPro som används till sopbilar. Vid fabriken anpassas också lastbilen efter de krav som kunderna har. Nästa steg i utvecklingen är alternativa bränslen. Både hybrider och naturgas är viktiga, och flera kunder runt om i USA vill utöka sin flotta med mer miljöanpassade fordon.*

## VISION, UPPDRAG OCH VÄRDERINGAR

# Vision

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

# Uppdrag

Genom att skapa mervärde för våra kunder skapar vi mervärde för våra ägare. Vi använder vår samlade kunskap för att tillhandahålla transportrelaterade hårda och mjuka produkter med överlägsen kvalitet, säkerhet och med omtanke om miljön till krävande kunder i utvalda segment. Vi arbetar med energi, passion och respekt för individen.

# 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 den personliga säkerheten och arbetsmiljön för förarna av våra fordon. Vår långsiktiga vision är noll olyckor.

### Omtanke om miljön

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.

# ÖVERGRIPANDE STRATEGIER

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.

## Kundernas behov

Volvokoncernens produkter och tjänster erbjuder hög prestanda, kvalitet, säkerhet, flexibilitet och god totalekonomi. Kunderna erbjuds lösningar anpassade efter deras verksamhet, oavsett om det handlar om en enskild produkt eller en 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 för kunden. 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 försäljning av såväl produkt- som tjänsteutbud. Genom samarbetet skapas fördelar och möjligheter för både Volvokoncernen och kunderna.

## Lönsam tillväxt

Volvokoncernens inriktning är fortsatt tillväxt med ökat fokus på lönsamhet. 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 och då framför allt på tillväxtmarknader och i strategiska produktsegment.

## Produktförnyelse

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. Koncernen utnyttjar gemensam arkitektur och delad teknik för att skapa samordningsfördelar och sänka kostnaderna.

## Intern effektivitet

Volvokoncernen strävar efter att optimera effektiviteten och produktiviteten i samtliga delar av verksamheten genom att minska tillverkningskostnaderna och kostnaderna för försäljning och administration samt att snabba upp produktutveckling och andra processer. I arbetet ingår även kompetens- och organisationsutveckling.

## STRATEGI

# Lönsam tillväxt

I en bransch som präglas av stordriftsfördelar och som genomgår en konsolidering är lönsam tillväxt en förutsättning för att Volvokoncernen ska fortsätta att stärka sin konkurrenskraft och utvecklas som nära 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 utveckling av nya produkter och tjänster samt för att ge en god avkastning till aktieägarna. Koncernens varumärken ska stärka kundtillfredsställelsen genom att erbjuda miljö- och kostnadseffektiva produkter och tjänster.

## Tillräcklig storlek uppnådd

Den senaste tioårsperioden har Volvokoncernen vuxit med i genomsnitt 7,4% per år, både organiskt och via förvärv. Förvärven har genomförts dels för att etablera koncernen på nya marknader och i nya produktsegment, dels för att uppnå en storlek som medger skapandet av skalfördelar. Den genomsnittliga rörelsemarginalen har under perioden uppgått till 3,9%.

Genom tillväxten har koncernen uppnått en tillräcklig storlek på mogna marknader med till-

fredsställande marknadsandelar. Storleken möjliggör god skalekonomi inom de flesta produktsegment.

## Starka positioner

Volvokoncernen har starka positioner att utvecklas vidare från:

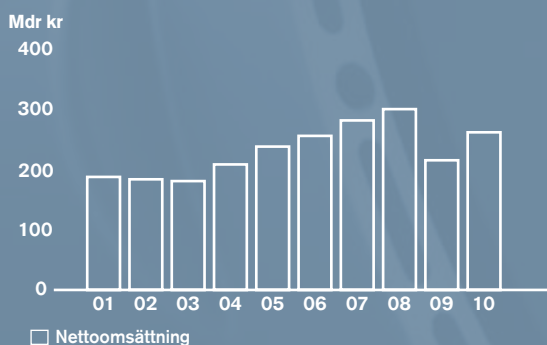
- Näst största västerländska tillverkare av lastbilar
- Nummer fyra inom anläggningsmaskiner
- En av världens största tillverkare av tunga dieselmotorer
- Starka positioner även inom övriga affärsområden
- Bra marknadsnärvaro globalt.

## Inriktning framåt

Inom det strategiska området Lönsam tillväxt är den framtida inriktningen:

- Fortsatt organisk tillväxt på etablerade marknader.
- Fokus på försäljning av tjänster och eftermarknadsprodukter.
- Produkter inom marknadssegment som öppnar möjligheter för att ta del av den kraftiga tillväxten i Asien och andra tillväxtmarknader.
- Realisera ytterligare synergier från förvärvade företag.
- Utökat samarbete med affärspartners.

## Nettoomsättning



## Volvokoncernens förvärv och avyttringar

- 2008** Samriskbolag med indiska Eicher Motors inom lastbilar och bussar.
- 2007** Förvärv av Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner.
- 2007** Förvärv av den kinesiska hjullastartillverkaren Lingong.
- 2006** Förvärv av japanska Nissan Diesel (UD Trucks) inleds. Slutförs 2007.
- 2005** Försäljning av servicebolaget Celero Support.
- 2004** Förvärv av utestående 50% av busstillverkaren Prevost i Kanada.
- 2004** Försäljning av axeltillverkning till ArvinMeritor.
- 2003** Förvärv av Biliass lastbils- och anläggningsåterförsäljare i Europa.
- 2001** Förvärv av lastbilstillverkarna Mack och Renault VI.
- 1999** Försäljning av Volvo Personvagnar till Ford.
- 1998** Förvärv av grävmaskinstillverkningen i Samsung Heavy Industries.



# Intern effektivitet

Intern effektivitet är en viktig del av att säkerställa en uthållig lönsamhet för koncernen. I arbetet med intern kostnadseffektivitet ingår att minska tillverkningskostnaderna och kostnaderna för försäljning och administration samt att effektivisera produktutvecklingen och andra processer för att öka lönsamheten.

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.

## Betydande besparingar

Under såväl 2009 som 2010 har omfattande åtgärder för att sänka koncernens kostnader genomförts. På kort sikt har de varit inriktade på att snabbt ställa om koncernen till en ny, lägre kostnadsnivå samtidigt som de genomförts för att säkerställa koncernens långsiktiga konkurrenskraft. Samtliga delar av koncernen har varit föremål för kostnadsbesparingar inom en lång rad områden. Åtgärderna har gett effekt och

avsevärt sänkt de totala kostnaderna för t.ex. försäljning och administration samt forskning och utveckling. När koncernen nu växer igen är det av stor vikt att kostnaderna ökar i en långsammare takt genom att höja effektiviteten och produktiviteten och därigenom öka lönsamheten.

## Inriktning framåt

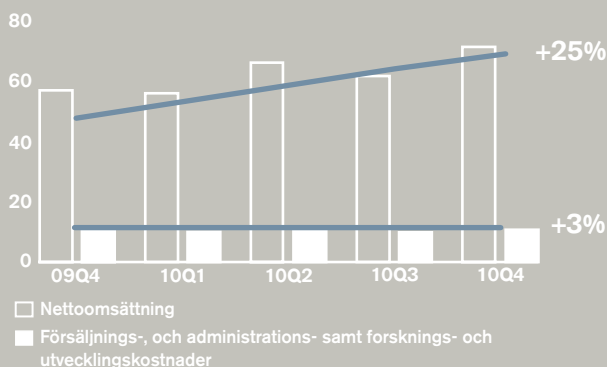
Inom det strategiska området Intern effektivitet är inriktningen framåt att:

- Sänka produktkostnaderna.
- Utnyttja produktionskapaciteten globalt med regional förankring.
- Öka produktiviteten i det industriella systemet för att stärka konkurrenskraften.
- Fokusera på ett närmare och långsiktigt samarbete med högpresterande leverantörer och dra ytterligare fördel av stora inköpsvolymerna.

- Minska administrationen genom att fullt utnyttja affärsenheterna.
- Förbättra produktiviteten inom produktutveckling.
- Förbättra flexibiliteten för att snabbt kunna anpassa kostnaderna vid ändrad efterfrågan.
- Höjd kompetens och ökad mångfald med starkt medarbetarengagemang.

## Förbättrad lönsamhet genom kostnadskontroll

Industriverksamheten



## STRATEGI

# Produktförnyelse

Utveckling av ny, innovativ teknik är en nyckel till framgång för nya produktgenerationer och till att Volvokoncernen ska behålla sina ledande marknadspositioner.

Inom koncernen pågår ett ständigt arbete med att förbättra och förfina produkternas prestanda – vilket stärker konkurrenskraften 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.

## Renare motorer

Efter att ha lanserat ett stort antal nya produkter de senaste åren har Volvokoncernen valt att bibehålla relativt höga investeringar i forskning och utveckling under såväl 2009 som 2010. Detta har gjorts för att säkerställa ett konkurrenskraf-

tigt utbud av produkter och tjänster på både kort och medellång sikt.

Takten i produktförnyelsen har varit hög, bland annat i samband med införandet av nya emissionsbestämmelser i Europa, Nordamerika och Japan. Koncernen har även startat serieproduktion av hybridbussar samt lanserat ett antal nya anläggningsmaskiner, bland annat grävmaskiner under varumärket SDLG i Kina.

Volvokoncernen har även utvecklat en egen, koncerngemensam plattform för medeltunga dieselmotorer. De första modellerna av de nya medeltunga motorerna började lanseras under 2010.

Koncernen har sitt hittills mest konkurrenskraftiga produktprogram, och med starkt fokus på utvecklingen av framtida generationer av produkter och tjänster som skapar värde för kunderna kommer kunderbudandet att stärkas ytterligare tack vare en fortsatt hög takt i produktförnyelsen de närmaste åren.

## Drivlinan i centrum

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

## Många produktlanseringar



### Volvo Lastvagnar

I april 2010 lanserade Volvo Lastvagnar en ny lastbil, Volvo FMX, som är speciellt utvecklad för tunga anläggningsarbeten. Med nya Volvo FMX och ett starkt serviceutbud för anläggningsbranschen har företaget kraftigt stärkt sin position i segmentet. Under året har Volvo Lastvagnar också fokuserat på utvecklingen av hybridlastbilar och motorer för alternativa bränslen.



### Renault Trucks

Renault Trucks lanserade systemet Optitrack på Renault Premium Lander. Systemet är användbart vid körning på svåra underlag i t.ex. gruvmiljöer eller på byggarbetsplatser. Med hjälp av separata hydraulmotorer som är integrerade i hjulnaven kan lastbilen temporärt bli fyrehjulsdriven. Därutöver började Renault Trucks leverans av bl.a. en elektrisk version av Renault Maxity.



### UD Trucks

I april lanserade UD Trucks nya versioner av den tunga lastbilen Quon med motorer baserade på koncernens gemensamma tunga motorplattform som uppfyller de senaste emissionsbestämmelserna i Japan. Utöver sina miljöprestanda har den senaste Quonserien utvecklats för att möta den ökande efterfrågan på både bränsleeffektivitet och körbarhet.

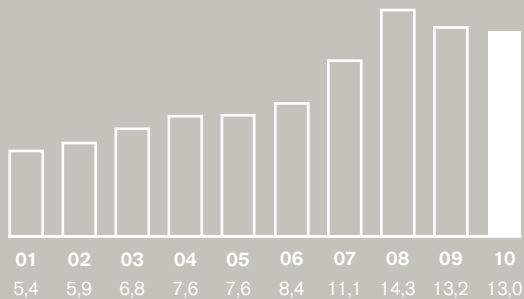


### Mack Trucks

Mack introducerade sin nya automatiserade manuella växellåda, mDRIVE. Växellådan är baserad på beprövad koncerngemensam arkitektur och utvecklad för att fungera tillsammans med Macks MP-motorer för att leverera bättre bränsleeffektivitet, körbarhet och säkerhet. En naturgasdriven version av mångsidiga Mack TerraPro introducerades för kunder inom avfallshantering samt bygg- och anläggningsindustri.

## Fortsatt satsning på produktutveckling

Forsknings- och utvecklingskostnader, Mdr kr



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 samt 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 bränslen samt 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 miljöanpassning och energieffektivitet. Åtagandet innebär en stegvis övergång från fossila bränslen, som olja och naturgas, till bränslen från förnybara källor och till hybriddrift.

Koncernen stärker kontinuerligt utvecklingen av produkter och tjänster inom eftermarknaden med inriktning på att tillgodose kundernas behov under produkternas hela livscykel.

### Inriktning framåt

Inom det strategiska området Produktförnyelse är den framtida inriktningen att:

- Möta kommande emissionsbestämmelser med konkurrenskraftiga lösningar - dra fördel av konvergerande teknologier.
- Starta tillverkning av egenutvecklad medeltung motorplattform i Indien.
- Utveckla nya produkter lämpade för tillväxtmarknader.
- Befästa och utveckla positionen som marknadsledande inom dieselmotorer och automatiska växellådor.
- Kommersialisera koncernens gemensamma teknik inom dieselelektriska hybrider.
- Fokusera på fullt unyttjande av gemensam arkitektur och delad teknik.



### Volvo Bussar

Sommaren 2010 startade serieproduktionen av Volvos hybridbussar, både singeldäckare och dubbeldäckare. Hybridbussar sänker bränsleförbrukningen och koldioxidutsläppen med upp till 35%. Företaget har fått order på ca 200 hybridbussar i Europa och genomfört positiva tester hos operatörer i Brasilien och Mexiko.



### Volvo Construction Equipment

Volvo CE sätter fokus på sitt åtagande att förbättra bränsleeffektiviteten med en rad lösningar som omfattar motorer, hydrauliksystem, förarbeteende och hybridteknik. Företaget ökar sina investeringar i ny teknologi för att bibehålla sitt ledarskap inom bränsleeffektivitet och därigenom inom miljöanpassning.



### Volvo Penta

Med nya och specialdesignade reglage från Volvo Penta kan båtföraren snabbt välja mellan en rad funktioner, exempelvis farthållare, trimfunktion eller bogseringsläge. Elektronikutvecklingen gör det möjligt för Volvo Penta att erbjuda sina kunder denna typ av s.k. mjuka produkter. Dit hör även den uppskattade joysticken som gör manövrering av båten enklare och säkrare.



### Volvo Aero

Den stora utmaningen för flygbranschen är att minska flygmotorernas bränsleförbrukning och därmed också utsläppen från flyget. Volvo Aeros lättviktsteknologier efterfrågas därför allt mer av de stora internationella flygmotortillverkarna, samtidigt som teknologierna också får nya tillämpningar inom rymdindustrin.

## STYRKEFAKTORER

# Strategiskt viktiga för framtida lönsamhet

Med utgångspunkt i strategin och genom att utnyttja sina styrkefaktorer är Volvokoncernens ambition att ytterligare stärka sin konkurrenskraft och förbättra sin lönsamhet.

### Starka varumärken

Genom att sälja produkter med olika varumärken kan koncernen bearbeta många olika kund- och marknadssegment i såväl mogna marknader som tillväxtmarknader.

Varumärket Volvo har byggts upp under årtionden och är ett av världens mest kända och respekterade 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. 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 pålit-

lighet, 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 avsett att ge konkurrensfördelar.

### Starka återförsäljare

Volvokoncernen har genom åren investerat betydande resurser i uppbyggnaden av ett mycket starkt nät av återförsäljare med i allmänhet väl utbyggda försäljnings- och servicekanaler. Nätverket består av såväl helägda som fristående återförsäljare. Tack vare stora populationer av koncernens produkter på de flesta marknader har återförsäljarna en stabil bas av intäkter från den viktiga eftermarknaden med service och reparationer.

### 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

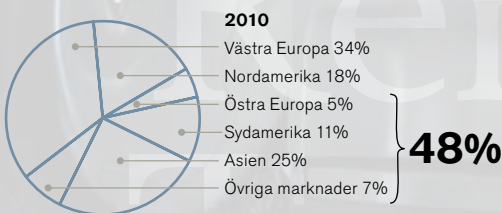
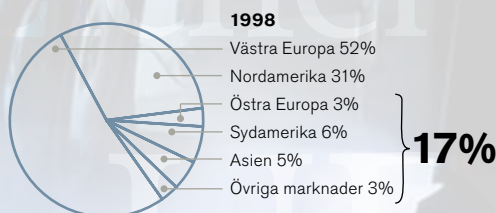
största tillverkare av bussar i Europa och Nordamerika. Inom anläggningsmaskiner är Volvo världens största tillverkare av dumprar och en av världens ledande tillverkare av hjullastare, grävmaskiner och väganläggningsmaskiner. Sammantaget var Volvokoncernen under 2010 en av världens största tillverkare 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 (70% ägarandel) och indiska VE Commercial Vehicles med varumärket Eicher (50% ägarandel). Under 2010 genererades motsvarande 19% av industriverksamhetens nettoomsättning i de så kallade BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina). Tillsammans svarade marknaderna utanför västra Europa och Nordamerika för 48% av industriverksamhetens nettoomsättning under 2010.

### Framgångsrik inbrytning på nya marknader

Andel av industriverksamhetens nettoomsättning



### Organisk tillväxt

- Starkt varumärke och distribution i östra Europa
- Utvidgning av produktportfölj och distribution i Sydamerika och Asien
- Utveckling av förvärvade verksamheter

### Förvärv och samriskbolag

- Lingong, Kina
- UD Trucks, Japan
- VECV (Eicher), Indien

## FINANSIELLA MÅL

# Mäts över en konjunkturcykel

Volvokoncernens finansiella mål beslutades av styrelsen i september 2006. Styrelsen fokuserar på tre finansiella mål omfattande tillväxt, rörelsemarginal och kapitalstruktur för koncernens industriverksamhet.

### Finansiella mål för industriverksamheten

#### Tillväxt

Tillväxtmålet är att nettoomsättningen ska öka med minst 10% årligen. Under perioden 2000–2010 var den genomsnittliga tillväxttakten 7,4% per år.

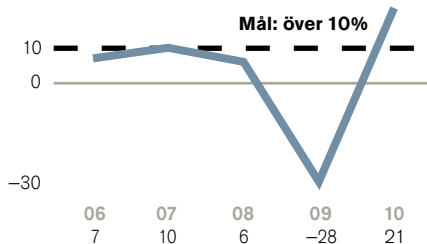
#### Rörelsemarginal

Volvokoncernens lönsamhetsmål är att rörelsemarginalen för Industriverksamheten ska överstiga 7% över en konjunkturcykel. Den genomsnittliga rörelsemarginalen för Volvokoncernens industriverksamhet 2000–2010 var 3,9%.

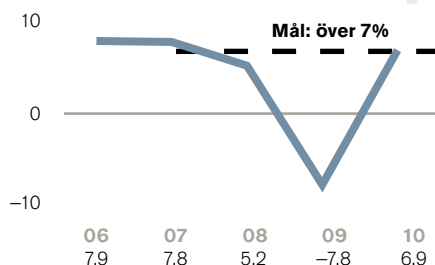
#### Kapitalstruktur

Under normala förhållanden ska den finansiella nettoskuldssättningen för industriverksamheten inklusive pensionsskulder ligga under 40% av eget kapital. Den 31 december 2010 uppgick Volvokoncernens industriverksamhets finansiella nettoskuld till 37,4% av eget kapital.

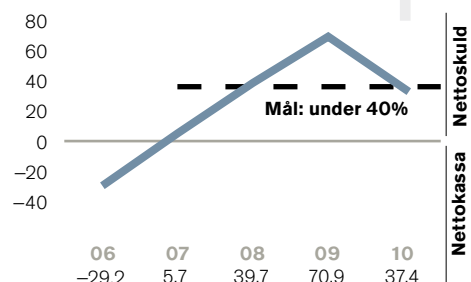
Nettoomsättning, tillväxt, %



Rörelsemarginal, %



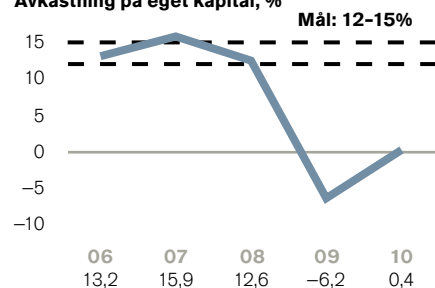
Finansiell nettoskuld som andel av eget kapital, %



### 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 9,0%. Under perioden 2006–2010 var den genomsnittliga årliga avkastningen på eget kapital 7,2%.

Avkastning på eget kapital, %



## TJÄNSTER I VÄRLDSKLASS

# Stärker relationen med kunderna

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 tillförlitlighet.

När kunder väljer leverantör av fordon eller maskiner är utbudet av tilläggstjänster i kombination med bra produkter i stor utsträckning avgörande. Därför erbjuder Volvokoncernen tjänster som till exempel finansiering och försäkring, olika former av serviceavtal samt tillbehör och reservdelar. Volvokoncernens allt bredare erbjudande av

dessa tjänster och eftermarknadsprodukter, s.k. mjuka produkter, har allt större betydelse för koncernens konkurrenskraft.

### Växande eftermarknadsaffär

Volvokoncernens erbjudande omfattar bland annat olika typer av finansieringslösningar, för-

säkringar, hyrtjänster, begagnade fordon, reservdelar, förebyggande underhåll, serviceavtal, assistanstjänster och IT-tjänster. Bredden och flexibiliteten i erbjudandet innebär att lösningarna kan skräddarsys efter varje kunds behov.

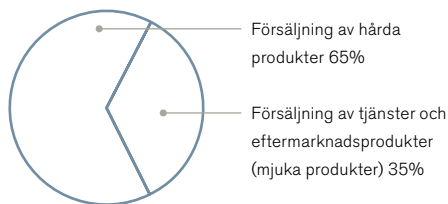
Eftersom en stor del av tillbehören, reservdelarna och tjänsterna i eftermarknadsaffären



Tjänster och eftermarknadsprodukter (så kallade mjuka produkter)

Eftermarknadsprodukter				Tillägsprodukter			Tjänsteutbud	
Reservdelar	Programvaror	Tillbehör	Tjänste- produkter	Tillägs- produkter	Drifttids- tjänster	Vagnpark/trans- porttjänster	Stöd- jämter	Finansiella tjänster
Original	Fordons- programvaror	Tillbehör	Service- litteratur	Begagnade fordon	Service- planering	Transport- styrning	Kompetens- utveckling	Återförsäljar- finansiering
Begagnat och renoverat		Icke Volvo- tillbehör	Service- verktyg	Släp och överbyggnad	Underhåll och reparation	Förartids- tjänster	Asset management	Kund- finansiering
Övrigt		Merchandising	Övrigt	Tillval	Uppgradering	Fordons- övervakning	Call center- tjänster	Hyr- och full- serviceleasing
				Specialfordon	Service- kontrakt	Säkerhet och miljö	Konsult- tjänster	Försäkring
					Utökad täckning	Övrigt	Informations- tjänster	Kort och betallösningar

#### Mjuka produkters andel av industriverksamhetens nettoomsättning 2010



efterfrågas så länge som produkterna är i användning bidrar de till att balansera växlingar i konjunkturen för koncernen. Genom att stärka eftermarknadserbjudandet kan koncernens försäljning och lönsamhet genom hela konjunkturcykeln förbättras.

Strategin att öka försäljningen av tjänster och eftermarknadsprodukter är en viktig del i Volvo-koncernens strävan att nå målen för lönsamhet och tillväxt, både på mogna marknader och på för koncernen nya marknader. Under 2010 stod tjänsterna och eftermarknadsprodukterna för ca 35% av industriverksamhetens nettoomsättning, varav ungefär hälften var relaterat till reservdelar och verkstadstjänster.

#### Utveckla och utöka kontakten med kunderna

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

## En missad leverans är en missad försäljning

**Förra året lade brödproducenten Pågen AB en beställning på 61 Volvo FL-lastbilar.**

**- Vi sysslar med färskvaror. Distributionen är den del i vår kedja som inte får brista, säger Johan Blixt, Pågen-gruppens inköpschef.**

#### Första Volvolastbilarna

I 20 år har förarna inom Pågen AB kört ett annat lastbilmärke. Beslutet att byta leverantör och göra en investering av den här storleken kräver eftertanke.

- Våra upphandlingar är mycket grundliga. Leverantörerna jämförs ytterst nog. Volvo lyckades väl och kapade åt sig detta kontrakt. Men det kommer att bli en kamp för Volvo även framöver.

#### Serviceorganisationen avgjorde

Priset var inte huvudanledningen till att Pågen AB gjorde sitt val.

- Jag skulle säga att det var Volvos serviceorganisation som var avgörande. Vi har blivit väldigt väl bemötta, de har lyssnat på oss, och vi känner oss väl omhändertagna. Det är viktigt både för mig som inköpschef som tar de stora besluten och för våra anställda som lämnar in bilen på verkstaden.

Pågen AB har valt att investera i Volvos Guldservicekontrakt för de nya lastbilarna.

- När en av våra förare har lämnat in en lastbil på service måste det som har blivit beställt bli gjort på utsatt tid. Förlorar vi tid missar vi leveranser, och en missad leverans är en missad försäljning. Det måste funka!

#### Passar Pågens miljöprofil

Volvobilarnas miljöegenskaper är något som Pågen AB värderar högt.

- Vi strävar efter en så låg miljöbelastning som möjligt i alla delar av vår kedja och investerar i bästa möjliga miljöteknik, och transportererna är inget undantag.



#### Pågen AB

Pågen är Sveriges största bageri. Omsättningen ligger på 2,7 miljarder kronor. Från bagerierna i Malmö och Göteborg distribueras nybakat bröd ut över Sverige sju dagar i veckan, året om.

Av de ca 1.400 medarbetarna arbetar 430 som säljare som kör en brödbil i ett eget distrikt med butiker. Totalt besöker Pågens säljare 5.000 livsmedelsbutiker varje dag.

Beställningen: 61 lastbilar av Volvo FL-modell.

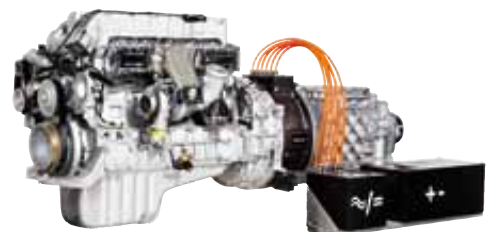
## MOVING THE WORLD

# Den röda hybridbussen som är framtiden för Londons gator



### Upp till 35% lägre bränsleförbrukning

Hybridbussbeldäckaren Volvo B5L är utrustad med en dieselmotor med mindre cylindervolym än normalt eftersom den kombineras med en elmotor. Det är elmotorn som driver bussen när den accelererar upp till 15–20 km/h. När bussen har fått upp farten, kombinerar parallellhybridsystemet diesel- och elmotorerna för att hålla hastigheten. Vid högre hastigheter används enbart bussens dieselmotor. Batteriet laddas med återvunnen bromsenergi. Flera av hjälpsystemen drivs också av el. Allt detta bidrar till stora bränslesparningar vid körning där man ofta bromsar in och accelererar, till exempel i stadstrafik. Parallellhybridtekniken minskar bränsleförbrukningen och koldioxidutsläppen med upp till 35% jämfört med konventionella dieslbussar. I hybridkonfigurationen minskas utsläppen av kväveoxid och partiklar med upp till 50%.





När mångmiljonstaden London satsar på att minska avgasutsläppen kombinerar man tradition och ny teknik. En klassisk röd dubbeldäckare med Volvos hybridteknologi transporterar Londonborna precis som vanligt – men med upp till 35% lägre bränsleförbrukning.



*Av alla människor som färdas med kollektivtrafik i världen åker 80% buss. Bussar fungerar i nästan alla trafikmiljöer och på många platser i världen är bussar det enda kollektiva transportmedlet. I London är bussen ett transportmedel av många och en viktig komponent när staden försöker minska biltrafiken i centrum.*

*Gatan Green Lanes i norra London är rena kaoset i rusningstrafik. Vid busshållplatsen utanför puben The Fox stiger resenärerna på och av i en aldrig sinande ström av röda dubbeldäckare. Luften fylls av ljudet från bilar och dieselbussar.*

*Det öronbedövande bullret gör kontrasten till Volvos nya hybriddubbeldäckare mycket skarp. När den anländer till busshållplatsen stängs dieselmotorn av helt. Kvar blir bara tystnaden som inte bryts ens när hybriddubben lämnar hållplatsen, eftersom den bara kör på elmotorn när den startar.*

*– Det är fantastiskt hur tyst den är när dieselmotorn är avstängd och den bara kör med eldrift, säger Daniel Clarke, en av pendlarna som står och väntar vid busshållplatsen. Jag kan inte ens föreställa mig hur det skulle vara om alla bussar vore hybrider.*

*Arrivas bussgarage Wood Green i Norra London är banbrytande när det gäller hybridbussar i staden. Sommaren 2009 levererades sex splitternya Volvo B5L-hybriddubbeldäckare till garaget, där man har tidigare erfarenhet av hybridtekniken.*

*– Vi fick de första hybridbussarna 2007. Våra erfarenheter av hybridtekniken är positiva, och hela personalen, från mekanikerna till förarna, är glad att få vara med och testa den. Möjligheterna till bränslesparingar är enorma, säger Ian Tarran, teknisk chef vid Arriva London.*

*Transport for London ansvarar för Londons transportsystem och har valt hybridbussar som ett viktigt steg mot en kollektivtrafik som ger minskad miljöpåverkan. För att testa Volvos röda hybriddubbeldäckare riktigt ordentligt valde man busslinje 141, som sträcker sig från Palmers Green till London Bridge, med en längd på nio kilometer och en turtäthet på 6–12 minuter.*

*– Fälttesterna har visat att bränsleförbrukningen för Volvos hybriddubbeldäckare ligger inom våra mål. Linje 141 har de absolut tuffaste buss-turerna, men bussarnas bränsleförbrukning har ändå minskat med över 30% jämfört med linjens vanliga dieselbussar, säger Niklas Deras vid Volvo Bussar.*

## MARKNADSUTVECKLING

# Långsiktigt ökande efterfrågan på koncernernas produkter och tjänster

Under 2009 visade koncernens mogna marknader en kraftig nedgång i efterfrågan och under 2010 en gradvis återhämtning från historiskt låga nivåer. Efterfrågan på koncernens tillväxtmarknader påverkades betydligt mindre av finanskrisen och efter en kortvarig nedgång i början av 2009 återgick dessa marknader till att växa och de visade en fortsatt god tillväxt under 2010.

## Långsiktig tillväxt

På lång sikt hänger efterfrågan på transportkapacitet och därmed på många av koncernens produkter nära ihop med BNP-utvecklingen. Storleken på investeringarna i infrastruktur är också nära kopplad till den ekonomiska tillväxten, vilken driver efterfrågan på bland annat anläggningsmaskiner. På lite kortare sikt påverkas efterfrågan av en rad faktorer som bränslepris, införandet av nya emissionsregler, ränteläge m.m.

Trots återhämtningen i lastbils- och anläggningsmaskinsmarknaderna under 2010, så befann sig efterfrågan från ett historiskt perspektiv under den långsiktiga trendlinjen i Europa, Nordamerika och Japan. Volvokoncernen ser dock inget i utvecklingen som tyder på att sambandet mellan BNP-utveckling och försäljningen av fordon och maskiner skulle ha förändrats, varför efterfrågan på sikt bedöms komma tillbaka till nivåer som motsvarar den långsiktiga trenden.

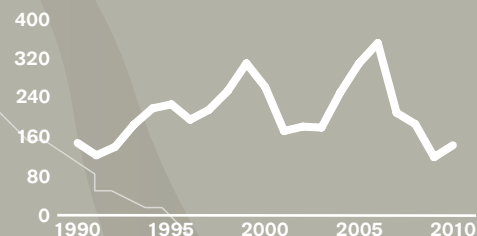
## Nordamerika

I Nordamerika steg försäljningen av tunga lastbilar med 20% till 142.096 fordon (117.983), framför allt driven av ökande efterfrågan på lastbilar för fjärrtransporter och regional distribution. Marknaden för lastbilar till bygg- och anläggningsindustrin var fortsatt svag. Marknaden för anläggningsmaskiner steg med 20% efter mer än tre år av nedgång. Marknaden var dock på fortsatt låga nivåer.

Trots den osäkra makroekonomiska utvecklingen så är behovet av att byta gamla lastbilar och att uppgradera lastbilsflottorna stort, vilket förväntas driva på en förbättrad efterfrågan. Totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika förväntas uppgå till cirka 220.000 lastbilar 2011. Marknaden för anläggningsmaskiner förväntas växa med 20–30% under 2011.

### Marknaden för tunga lastbilar, Nordamerika

Tusental fordon



## Sydamerika

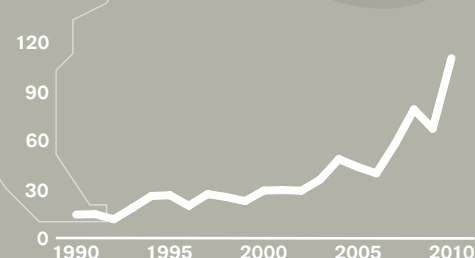
I Sydamerika fortsatte den viktiga brasilianska marknaden att vara stark, framför allt som en effekt av god konjunktur med stark BNP-utveckling men också tack vare stödåtgärder såsom förmånlig finansiering. Den brasilianska marknaden för tunga lastbilar steg med 64% till 109.760 fordon (66.950). I hela Sydamerika gick marknaden upp med 61% till 138.763

tunga lastbilar (86.398). I Brasilien steg marknaden för anläggningsmaskiner med 68%.

Tillväxttakten på lastbilsmarknaden i Sydamerika förväntas mattas under 2011 efter ett mycket starkt 2010, men efterfrågan förväntas trots det ligga kvar på en fortsatt bra nivå. Den brasilianska marknaden för anläggningsmaskiner förväntas växa med 5–15% under 2011.

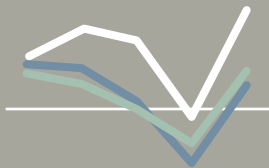
### Marknaden för tunga lastbilar, Brasilien

Tusental fordon



## Ekonomisk tillväxt i USA, Europa och Brasilien

Årlig BNP-tillväxt, %

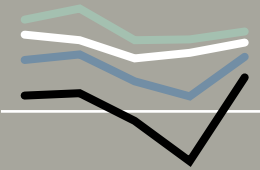


Källa: Consensus Economics

06	07	08	09	10
4,0	6,1	5,2	-0,6	7,5
3,4	3,1	0,6	-4,1	1,8
2,7	1,9	0,0	-2,6	2,9

## Ekonomisk tillväxt i Asien

Årlig BNP-tillväxt, %



Källa: Consensus Economics

06	07	08	09	10
11,6	13,0	9,0	9,1	10,1
9,7	9,0	6,7	7,4	8,7
6,5	7,2	3,8	1,9	6,9
2,0	2,3	-1,2	-6,3	4,3

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

Enligt Consensus Economics steg global BNP med 4,0% under 2010 jämfört med en nedgång på 1,8% under 2009. EU:s BNP steg med 1,8% (-4,1), USA:s med 2,9% (-2,6) och Japans med 4,3% (-6,3). Tillväxten i länder som Brasilien, Indien och Kina var mycket stark. För 2011 bedöms global BNP växa med 3,4% med fortsatt höga tillväxttakt i bland annat Brasilien, Indien och Kina.

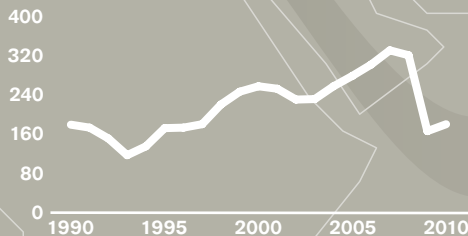
## Europa

I Europa 29 (EU:s 27 länder samt Norge och Schweiz) steg registreringarna av tunga lastbilar med 8% till 179.185 fordon under 2010, jämfört med 165.269 fordon under 2009, drivet av en återhämtning i centrala och norra Europa medan södra Europa var fortsatt svagt. Marknaden för anläggningsmaskiner steg med 15% under 2010.

För 2011 är det svårt att bedöma vilken effekt åtstramningspaketen i Europa kommer att ha på ekonomin, men Volvo bedömer för närvarande att lastbilsmarknaden kommer att uppgå till cirka 220.000 tunga lastbilar. Marknaden för anläggningsmaskiner bedöms växa med 5-15% under 2011.

### Marknaden för tunga lastbilar, Europa

Tusental fordon



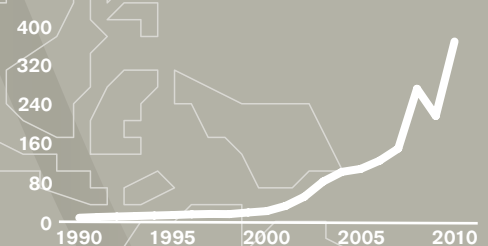
## Asien

Koncernens största lastbilsmarknad i Asien är Japan och där försvagades efterfrågan under det andra halvåret sedan statliga skrotningspremier upphört och nya, hårda emissionsregler införts. Totalmarknaden uppgick dock till 24.453 tunga lastbilar, vilket var en ökning med 29% jämfört med 18.889 lastbilar 2009. På övriga marknader i Asien steg efterfrågan jämfört med året före. Den indiska marknaden för tunga lastbilar steg med 69% till 211.543 fordon (125.173). Marknaden för anläggningsmaskiner i Asien steg totalt med 60%, framför allt driven av fortsatt stark tillväxt i Kina och Indien.

Efter ett svagt andra halvår 2010 förväntas efterfrågan på tunga lastbilar i Japan återhämta sig gradvis under 2011. Den japanska marknaden för tunga lastbilar bedöms växa med 10%. Marknaderna för anläggningsmaskiner i både Kina och Indien förväntas växa med 5-15% under 2011.

### Marknaden för anläggningsmaskiner, Kina

Tusental maskiner



## Övriga marknader

På lastbilssidan omfattas Övriga marknader av framför allt Afrika och Australien. Volvokoncernens leveranser av lastbilar på Övriga marknader steg med 10% till 14.888 fordon med en god utveckling i speciellt Nordafrika och Australien. Marknaden för anläggningsmaskiner växte med 42%.

## VIKTIGA HÄNDELSER

# Återhämtning, tillväxt och nyintroduktioner

År 2010 präglades av en återhämtning på koncernens mogna marknader och en fortsatt stark utveckling i de flesta tillväxtländer. Volvokoncernens intensiva produktförnyelse fortsatte inom samtliga affärsområden.

## Första kvartalet

### Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 14 april 2010 beslutades, i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag, att ingen utdelning skulle utgå till aktieägarna utan att samtliga till årsstämmans förfogande stående vinstmedel skulle överföras till nästa år.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Leif Johansson, Anders Nyrén, Louis Schweitzer, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg samt Ying Yeh, och till ny ledamot valdes Hanne de Mora. Louis Schweitzer valdes till styrelseordförande.

Till ledamöter i valberedningen valdes Thierry Moulouquet, representerande Renault S.A.S., Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden, Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen, Lars Förberg, representerande Violet Partners LP samt styrelsens ordförande.

Till revisorer omvaldes det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB för en period om fyra år.

### Nya lastbilar lanserade

Den 20 april presenterade UD Trucks en ny serie av den tunga lastbilen Quon. Det nya modellprogrammet har utvecklats för att tillfredsställa höga krav på både bränsleekonomi och körprestanda. Lastbilarna är utrustade med nyutvecklade motorer och automatiserade manuella växellådor baserade på koncerngemensam arkitektur. UD



Trucks har också lanserat en ny modell av Condor utrustad med en ny medeltung motor.

Den 19 april lanserade Volvo Lastvagnar sin nya anläggningslastbil Volvo FMX på den internationella maskinmässan Bauma i München. Med den nya lastbilen siktar Volvo Lastvagnar på att öka sin närvaro i anläggningssegmentet. Försäljningen av den nya Volvo FMX startar i Europa i september 2010.

Detaljerad information om ovanstående handlinger finns på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)

## Andra kvartalet

### Investering i indisk anläggning för tillverkning av grävmaskiner

Som en del av Volvo Construction Equipments (Volvo CE) mål att stödja kunder i de växande marknaderna i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) har Volvo CE offentliggjort en strategisk investering i sin befintliga anläggning i Bangalore i Indien. Investeringen som uppgår till totalt cirka 144 Mkr kommer att göra det möjligt för Volvo CE att tillverka medeltunga gräv-

maskiner vid anläggningen. Dessa maskiner kommer framför allt att vara modeller avsedda för den indiska marknaden. Tillverkning av de första maskinerna förväntas påbörjas mot slutet av 2011.

### Tillverkning av ny medeltung motor i Indien

Volvokoncernens indiska samriskbolag VE Commercial Vehicles (VECV) investerar 480 Mkr för produktion av Volvokoncernens nya globala medeltunga motor i Indien. Investeringen ger Volvokoncernen en komplett anläggning i Indien för såväl bearbetning som montering av den nya medeltunga motorn som kommer att introduceras i koncernens lastbilar och bussar runtom i världen under de kommande åren. Genom investeringen blir det möjligt för Volvokoncernen att förlägga huvuddelen av produktionen av den nya medeltunga motorn till VECV:s fabrik i Pithampur i Indien.

### **Volvo Aero säljer sin amerikanska serviceaffär**

I juli meddelades att Volvo Aero hade tecknat avtal om försäljning av sitt amerikanska dotterbolag Volvo Aero Services. Försäljningen hade en negativ påverkan på 538 Mkr på Volvo Aeros rörelseresultat under 2010. Bakom försäljningen av Volvo Aero Services ligger Volvo Aeros strategi att fokusera på sin kärnverksamhet, att utveckla och tillverka komponenter till flygmotorer, men också ambitionen att minska bolagets kapitalbindning.

### **Tredje kvartalet**

**UD Trucks och Nissan Motor avslutar samarbete inom legotillverkning av lätta lastbilar**  
Volvokoncernens japanska dotterbolag UD Trucks samarbete med Nissan Motor inom legotillverkning av lätta lastbilar löper ut i slutet av januari 2011. Beslutet möjliggör för UD Trucks att fokusera mer på medeltunga och tunga lastbilar. UD Trucks kommer även fortsättningsvis att ha egen tillverkning av lätta lastbilar för exportmarknaden. Under 2009 tillverkade UD Trucks 6.150 lätta lastbilar inom ramen för samarbetet och till och med augusti i år har 4.800 fordon producerats och sålts till Nissan Motor. Att legotillverkningen av lätta lastbilar till Nissan Motor upphör kommer inte att medföra några omstrukturingskostnader eller ha någon väsentlig påverkan på Volvokoncernens resultat eller finansiella ställning.



### **Fjärde kvartalet**

#### **Volvos koncernchef Leif Johansson slutar som vd för AB Volvo sommaren 2011**

Efter nära 14 år som vd för AB Volvo och chef för Volvokoncernen har Volvos koncernchef Leif Johansson meddelat styrelsen för AB Volvo att han avser att lämna sitt uppdrag som chef för Volvokoncernen i samband med att han fyller 60 sommaren 2011. I samband med att Leif Johansson slutar som vd kommer han också att lämna AB Volvos styrelse.

#### **Volvo ingår samarbete med Världsnaturfonden WWF om minskade koldioxidutsläpp**

Som världens första fordonstillverkare ansluter sig Volvokoncernen till Världsnaturfondens (WWF) initiativ "Climate Savers". Samarbetet innebär att Volvokoncernens lastbilbolag åtar sig att minska utsläppen från de fordon som tillverkas mellan år 2009 och 2014 med 13 miljoner ton under fordonens livstid. Oberoende tekniska experter kommer att kontrollera resultaten.

### **Händelser efter balansdagen**

#### **Volvo del i utredning av EU-kommissionen**

I januari 2011 blev Volvokoncernen och andra lastbilföretag föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser.

#### **Förslag om möjlighet till frivillig konvertering av Volvos A-aktier**

AB Volvos två största ägare, Renault S.A. och Industrivärden, har i ett brev till AB Volvos styrelse inför årsstämman den 6 april i år, föreslagit ett tillägg till AB Volvos bolagsordning som möjliggör frivillig konvertering av aktier av serie A till aktier av serie B.

» **Bolagsstyrningsrapport** Volvo har upprättat en från årsredovisningen skild bolagsstyrningsrapport som återfinns efter själva årsredovisningen i detta dokument på sidorna 138-147.

## NÄRA KUNDERNA

# Organiserade för att vara nära kunderna och driva skalfördelar

Volvokoncernens produktbolag i de olika segmenten arbetar nära tillsammans med kunderna för att på bästa sätt stödja dem medan de koncerngemensamma resurserna i affärsenheterna arbetar för att skapa samordningsfördelar. Av koncernens ungefär 90.000 anställda arbetar cirka 70% i produktbolagen och 30% i affärsenheterna.

SEGMENT



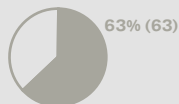
## Lastbilar

Lastbilsverksamhetens produktportfölj säljs och marknadsförs under fem olika varumärken: av Volvo, Renault, UD och Mack samt Eicher från indiska VE Commercial Vehicles (50% ägarandel). De erbjuder allt från tunga lastbilar för fjärrtransporter och anläggningsarbete till lätta lastbilar för distribution.

Antal anställda: 38.533 (37.575).

Levererade lastbilar: 179.989 (127.681).

ANDEL AV NETTO-OMSÄTTNINGEN



## 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: 3.748 (4.022).

## Volvo Powertrain

Volvo Powertrain samordnar koncernens drivlinoverksamheter 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: 8.305 (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 till verkstadsservice och andra tjänster till eftermarknaden. Antal anställda: 4.063 (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 delvis utanför Volvokoncernen. Volvo Logistics erbjuder kundpassade tjänster inom hela logistikkedjan – allt från design av komplexa logistiksystem till lösningar inom emballage, försäkringar och distribution av färdiga produkter. Antal anställda: 1.194 (1.157).

## Volvo Business Services

Volvo Business Services tillhandahåller administrationstjänster för Volvokoncernens bolag. Verksamheten omfattar leverantörsreskontra, kundreskontra, redovisning och personaladministration. Antal anställda: 902 (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 bl.a. Volvokoncernen, Volvo Personvagnar och andra stora industriföretag. Antal anställda: 4.952 (4.984).

## Volvo Group Real Estate, Volvo Technology, Volvo Technology Transfer, Volvo Group NAP

AFFÄRSENHETER

## Affärsenheter

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, reservdels-

försörjning, logistik, administration och supportfunktioner.

Utöver affärsenheterna som nämns i illustrationen nedan till vänster, så finns Volvo Technology, som utvecklar ny teknik och nya koncept för produkter och tjänster 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 för koncernen. Volvo Group NAP (Non-Automotive Purchasing) ansvarar för inköp av de varor och tjänster som inte används i tillverkningen av koncernens produkter.



### Bussar

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

Antal anställda: 7.665 (8.095).  
Levererade bussar: 10.229 (9.857).



### Anläggningsmaskiner

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

Antal anställda: 13.599 (13.456).  
Sålda anläggningsmaskiner: 66.000 (38.800).



### Volvo Penta

erbjuder motorer och drivsystem för fritids- och yrkesbåtar samt för industriella applikationer såsom generatoraggregat och materialhantering.

Antal anställda: 1.211 (1.358).  
Levererade marin- och industri-motorer: 51.588 (44.983).



### Volvo Aero

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

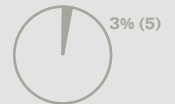
Antal anställda: 2.863 (2.991).



### Volvo Financial Services

bedriver verksamhet inom kund- och återförsäljarfinansiering.

Antal anställda: 1.235 (1.234).  
Totala tillgångar: 89 mdr kr (99)



## LASTBILAR

# Kraftig resultatförbättring

År 2010 präglades av en återhämtning i efterfrågan på koncernens mogna marknader och en fortsatt stark utveckling i tillväxtmarknaderna.

Från låga nivåer så ökade orderingången i Europa och Nordamerika successivt under året. Den japanska marknaden växte under det första halvåret men försvagades sedan efter det att statliga incitamentsprogram för investeringar i nya lastbilar upphört. I många tillväxtmarknader, till exempel Brasilien och Indien, var efterfrågan fortsatt stark under året.

## Totalmarknad

Under 2010 uppgick totalmarknaden för tunga lastbilar i EU:s 27 länder samt Norge och Schweiz till 179.185 fordon vilket var en ökning med 8% jämfört med 165.269 fordon året före. Återhämtningen i den europeiska lastbilsmarknaden var delad mellan norr och söder samt mellan flottor och mindre kunder, med starkare utveckling inom de förstnämnda kategorierna. För 2011 är bedömningen att den europeiska totalmarknaden uppgår till ca 220.000 tunga lastbilar.

Totalmarknaden för tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika ökade med 20% till 142.096 lastbilar, jämfört med 117.983 lastbilar året före. Totalt sett vägde den högre aktiviteten bland kunder verksamma inom fjärrtransporter upp en fortsatt svag marknad för bygg- och anläggningsrelaterade lastbilar. För 2011 är bedömningen att totalmarknaden i Nordamerika uppgår till ca 220.000 tunga lastbilar.

I Japan steg totalmarknaden för tunga lastbilar med 29% till 24.453 fordon (18.889). Den japan-

ska marknaden bedöms växa med 10% under 2011. Marknaden för tunga lastbilar i Indien uppgick till 211.543 fordon under 2010 (125.173).

I Brasilien steg totalmarknaden med 64% till 109.760 tunga lastbilar (66.950) driven framför allt av en stark ekonomi i landet men också av förmånliga lånevillkor för investeringar i nya lastbilar.

## Resultat

Under 2010 steg lastbilsverksamhetens nettoomsättning med 20% till 167.305 Mkr (138.940). Rörelseresultatet förbättrades till 10.112 Mkr (-10.805) med en rörelsemarginal på 6,0% (-7,8).

Resultatförbättringen är i huvudsak en konsekvens av ökad försäljning och av de avsevärda kostnadsrationaliseringar som genomfördes under 2009. Högre kapacitetsutnyttjande som en effekt av ökade produktionsnivåer i de flesta fabriker bidrog också till det förbättrade rörelseresultatet.

## Volvo Lastvagnar



Volvo Lastvagnar kan se tillbaka på ett framgångsrikt 2010 trots svåra marknadsförhållanden. Ett starkt engagemang från de anställda bidrog till en snabb anpass-

ning till den mycket lägre efterfrågan efter den finansiella krisen 2009 samtidigt som de långsiktiga framtidssatsningarna fullföljdes. Resultatet är att Volvo Lastvagnar har kommit ut ur krisen som ett starkare företag.

## Konsekvent genomförande

Kostnadsbesparingar och åtgärder för att förbättra kassaflödet har genomförts på ett konsekvent sätt. Breakevennivån har sänkts avsevärt och bibehållits på den nya nivån tack vare konsekvent kostnadsdisciplin. Återhämtningen på marknaderna utanför Europa var stark med Sydamerika i täten, där framförallt den brasilianska affären är mycket framgångsrik och lönsam tack vare företagets starka position och närvaro. Till sammans med en förbättring av efterfrågan också i delar av Europa gjorde det möjligt för företaget att börja återanställa personal. I Nordamerika stärktes efterfrågan på lastbilar för fjärrtransporter successivt under året.

Utmaningen under 2010 har bestått i att svara upp mot och anpassa leveranskapaciteten till den snabbt stigande efterfrågan. Detta har åstadkommit genom ett bra samarbete mellan anställda och leverantörer, vilket resulterat i avsevärt ökade leveranser och växande marknadsandelar. Även leveranstiderna kunde bibehållas relativt korta.

## 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.

## Lastbilsverksamheten

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

## Antal anställda

38.533

## Position på världsmarknaden

Volvo-koncernen är Europas största och världens näst största västerländska tillverkare av tunga lastbilar.

## Varumärken

Volvo, Renault, UD, Mack och Eicher.



**Staffan Jufors**  
Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar.



**Stefano Chmielewski**  
Verkställande direktör i Renault Trucks.



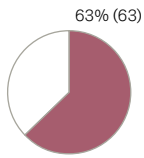
**Dennis Slagle**  
Verkställande direktör i North American Trucks.



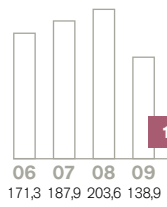
**Pär Östberg**  
Verkställande direktör i Trucks Asia.



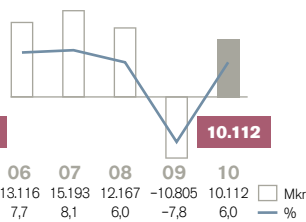
**Andel av koncernens nettoomsättning**



**Nettoomsättning**  
Mdr kr



**Rörelseresultat och rörelsemarginal**



**Leveranser per marknad**

Lastbilar	2009	2010
Europa	49.145	65.503
Nordamerika	17.574	24.282
Sydamerika	12.587	21.483
Asien	34.800	53.833
Övriga marknader	13.575	14.888
<b>Totalt</b>	<b>127.681</b>	<b>179.989</b>

**Nettoomsättning per marknad**

Lastbilar, Mkr	2009	2010
Europa	65.874	69.606
Nordamerika	21.563	26.901
Sydamerika	12.490	21.680
Asien	26.943	35.231
Övriga marknader	12.069	13.888
<b>Totalt</b>	<b>138.940</b>	<b>167.305</b>

**Konsekvent produktutveckling**

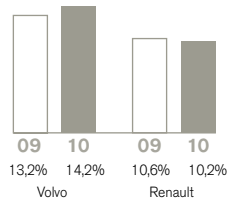
Volvo Lastvagnar har genom hela krisen bibehållit sina investeringar i återförsäljarnätet, produktionssystemen och i produktutvecklingen. Två nya lastbilar lanserades under 2010 i linje med de långsiktiga planerna. Företaget stärkte sin position i bygg- och anläggningssegmentet genom lanseringen av en ny lastbil specialiserad för segmentet, Volvo FMX. En ny version av distributionslastbilen Volvo FM lanserades också. Båda lastbilarna har fått ett bra mottagande av kunder runt om i världen.

I Nordamerika var kundernas respons mycket positiv på Volvos nya lastbilar utrustade med motorer som uppfyller emissionskraven EPA 2010, som infördes den 1 januari 2010, vilket bidrog till att stärka positionen på marknaden.

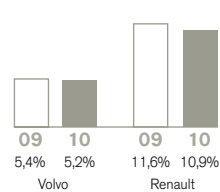
Under året har företaget också gjort avsevärda framsteg på miljöområdet genom att presentera nya lösningar och genom fälttester tillsammans med viktiga kunder inom alternativa bränslen som bio-DME, metandiesel och hybridteknologi.



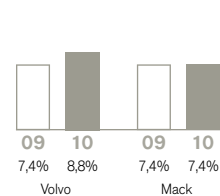
**Marknadsandelar Europa, tunga lastbilar**



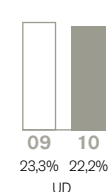
**Marknadsandelar Europa, medeltunga lastbilar**



**Marknadsandelar Nordamerika, tunga lastbilar**



**Marknadsandelar Japan, tunga lastbilar**



**Utfall 2010**

- Kraftigt ökade leveranser i Asien (+55%) och Sydamerika (+71%).
- Vänt förlust till vinst på 10 miljarder kronor.
- Lastbilarna med de nya motorerna tog marknadsandelar i USA.
- Den nya Quon-lastbilen med koncernmotor har mottagits väl i Japan.

**Ambitioner 2011**

- Klara att takta upp produktionen i linje med efterfrågan.
- Förbättra produktiviteten i alla delar av verksamheten.
- Fortsatt kostnadskontroll.
- Säkerställa att produktutvecklingsprojekt levereras enligt plan.

## Renault Trucks



För Renault Trucks var 2010 ett år som visade på företagets förmåga att komma tillbaka.

Efter ett mycket krävande 2009 med många utmaningar, handlade 2010 om att påbörja återhämtningen med hjälp av ett starkt engagemang från samtliga anställda.

### Leveranser per marknad

Volvo Lastvagnar	2009	2010
Europa	19.749	29.635
Nordamerika	8.028	12.749
Sydamerika	10.349	18.639
Asien	5.573	10.071
Övriga marknader	3.712	4.135
<b>Totalt</b>	<b>47.411</b>	<b>75.229</b>

Renault Trucks	2009	2010
Europa	29.396	35.867
Nordamerika	458	54
Sydamerika	574	656
Asien	1.794	3.448
Övriga marknader	5.263	5.563
<b>Totalt</b>	<b>37.485</b>	<b>45.588</b>

UD Trucks	2009	2010
Europa	-	-
Nordamerika	853	1.010
Sydamerika	445	300
Asien	16.753	23.908
Övriga marknader	3.458	4.130
<b>Totalt</b>	<b>21.509</b>	<b>29.348</b>

Mack Trucks	2009	2010
Europa	0	1
Nordamerika	8.235	10.469
Sydamerika	1.219	1.888
Asien	505	47
Övriga marknader	1.142	1.060
<b>Totalt</b>	<b>11.101</b>	<b>13.465</b>

Eicher <sup>1</sup>	2009	2010
Europa	-	-
Nordamerika	-	-
Sydamerika	-	-
Asien	10.175	16.359
Övriga marknader	-	-
<b>Totalt</b>	<b>10.175</b>	<b>16.359</b>

<sup>1</sup> Samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor Limited konsolideras till 50% i Volvokoncernen. Leveranserna i tabellen avser Volvokoncernens andel av Eichers leveranser.

### Återhämtning

Efter ett första halvår 2010 med kortarbetstid inte bara bland fabriksarbetarna utan också för tjänstemän, så innebar det andra halvåret en stor förändring. En gradvis och stadig ökning av orderin-gången gjorde att Renault Trucks under sommaren gick tillbaka till fulltidsproduktion igen. Men återhämtningen var blygsam, långsam och bräcklig. Mot bakgrund av den svaga efterfrågan inriktades arbetet på att fortsätta sänka kostnaderna.

Renault Trucks behöll de tillsvidareanställda med hjälp av statliga åtgärder som medger kortare arbetstid med permitteringslön. Detta är en åtgärd som gjorde att företaget kunde behålla arbetskraft i avvaktan på en väntad uppgång och som avslutades under sommaren 2010.

### Närvaro

Renault Trucks bibehöll också sin närvaro i täten av viktiga samhällsfrågor, såsom att minska utsläppen av koldioxid med hjälp av de hybridlastbilar och helelektriska lastbilar som levererades till kunder.

Fjärrtransportlastbilen Renault Premium blev bäst när det gäller bränsleförbrukning och driftkostnader vid ett oberoende test av en paneuropeisk lastbilsflotta hos en tysk transportfirma.

Renault Trucks fortsatte att investera i produktutveckling för att kunna lansera nya, konkurrenskraftiga lastbilar de närmaste åren.

Under året startade produktion av lastbilar vid anläggningen i Kaluga i Ryssland.

## UD Trucks



År 2010 var betydelsefullt för Nissan Diesel. Den 1 februari ändrade Nissan Diesel namn till UD Trucks med målet att utveckla UD som ett globalt

lastbilsvarumärke. UD Trucks har ett brett utbud av lätta, medeltunga och tunga lastbilar, samt bussar och busschassier.

### Marknadsandelar

Under det första halvåret 2010 påverkades den japanska marknaden positivt av skrotningspremier på gamla lastbilar om ägarna samtidigt investerade i nya produkter med bättre miljöegenskaper. Eftersom UD Trucks hade en stor andel lastbilar som uppfyllde de senaste miljökraven så tog företaget marknadsandelar. När skrotningspremierna upphörde i augusti vek efterfrågan. Totalmarknaden för tunga lastbilar steg med 29% till 24.453 fordon (18.889). Under året hade UD Trucks 22,2% av den japanska marknaden för tunga lastbilar jämfört med 23,3% under 2009.

### UD - Ultimate Dependability

UD, som står för Ultimate Dependability, blev det nya varumärket eftersom bokstäverna redan var kända bland kunderna, som kallar fordonen för UD-produkter. Beteckningen UD är vida känd eftersom bokstäverna har varit ingraverade i de emblem som sedan 1950-talet sitter på båda sidorna av fordonen. Samtidigt ändrades företagets namn från Nissan Diesel Motor Co., Ltd till UD Trucks Corporation.

### Nya lastbilar lanserade

Den nya generationen tunga lastbilar i Quonserien introducerades på den japanska marknaden i april och den första versionen av den nya serien Condor lanserades i augusti. Försäljning av den nya Condorlastbilen har också påbörjats i USA. Dessa nya lastbilsmodeller är utrustade med SCR-motorer baserade på koncernens gemensamma motorplattformar. De uppfyller de senaste emissionslagstiftningarna i Japan och USA och har förbättrad bränsleeffektivitet. Därutöver lanserade UD Trucks även programmet UD Genuine After Market för att ge kunderna tillgång till optimal service med originalservice och originalreparvdelar, som hjälper kunderna att sänka sina driftkostnader.

# Mack Trucks



I Nordamerika förbättrades såväl den övergripande ekonomin som efterfrågan på tunga lastbilar för landsvägstransporter successivt under året.

När konkurrenternas betydande lager av lastbilar med äldre motorteknologi slutligen hade avvecklats och konkurrenssituationen blivit mera likvärdig så drog både Mack och Volvo fördel av sina grundligt testade, mycket bränsleeffektiva och fullt certifierade produkter som uppfyller emissionskraven enligt EPA 2010 som trädde i kraft i Nordamerika i januari 2010.

## Positiv respons från kunderna

Responserna från kunderna på både Macks och Volvos lastbilar utrustade med EPA 2010-motorer blev alltmer positiv under året, särskilt när det gäller bränsleekonomin och motorns körbarhet, i takt med att fler och fler kunder fick erfarenhet av produkterna. För att svara upp mot ökad efterfrågan ökades produktionen successivt i samtliga produktionsanläggningar under det andra halvåret.

## Flera nyheter lanserade

För Mack innebar den fortsatt svaga bygg- och anläggningsmarknaden en utmaning. Trots att marknaden för tippbilar och cementblandare, som är kärnan i Macks affär, var i stort sett obefintlig så slutade Mack året med en marknadsandel i det tunga segmentet som var på samma nivå som under 2009, vilket speglar en beslutsam ansträngning att öka volymerna i andra segment.

Mack bibehöll den position man haft under lång tid som ledande inom lastbilar för avfallshantering. Samtidigt flyttade man fram positionen från nummer fyra till nummer två inom segmentet för lastbilar avsedda för regional distribution. Både Chrysler Group Transport och UPS lade betydande order på Mack Pinnacle distributions-

lastbilar med EPA 2010-motorer (325 respektive 475 stycken).

I linje med Volvokoncernens satsning på att vidmakthålla investeringar trots de svåra förhållandena på marknaden så lanserade Mack den automatiserade manuella växellådan mDRIVE. Växellådan är baserad på beprövad, koncerngemensam arkitektur och utvecklad för att fungera tillsammans med Macks MP-motorer för att leverera bättre bränsleeffektivitet, körbarhet och säkerhet. En naturgasversion av mångsidiga Mack TerraPro introducerades för kunder inom avfallshantering samt bygg- och anläggningsindustri.

# Eicher



VE Commercial Vehicles (VECV), som är ett samriskbolag ägt av Volvokoncernen och Eicher Motors, designar, utvecklar, tillverkar och marknadsför lastbilar och bussar under varumärket Eicher. 50% av VECV konsolideras i Volvokoncernen.

Eichers produktutbud omfattar lätta, medeltunga och tunga lastbilar i viktclasserna 5–40 ton samt busschassier och kompletta bussar på 5–15 ton. Företaget har ett omfattande återförsäljar- och servicenätverk i huvudsak i Indien.

Eichers industriella verksamhet omfattar tillverkning av hytter, axlar, växellådor och motorer samt montering av lastbilar och bussar. Viktiga investeringar genomförs för närvarande inom måleri, kapacitetsökning, en ny motorfabrik och inom det helägda distributionsnätet samt i ett produktutvecklingscenter för utveckling av nästa generations lastbilar och bussar.

## Ökade marknadsandelar

I Indien steg totalmarknaden för medeltunga lastbilar (7–16 ton) med 50% under 2010 samtidigt som leveranserna av Eicherlastbilar i det medeltunga segmentet ökade med 51%.

Efterfrågan på tunga lastbilar (över 16 ton) i Indien visade en stadig tillväxt om 69% under 2010. Leveranserna av Eicherlastbilar i det tunga segmentet steg med 105%, vilket var avsevärt mer än marknads tillväxt och ledde till ökade marknadsandelar.

## Leveranser per segment

Volvo Lastvagnar	2009	2010
Lätta lastbilar (under 7 ton)	–	–
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.556	1.758
Tunga lastbilar (över 16 ton)	45.855	73.471
<b>Totalt</b>	<b>47.411</b>	<b>75.229</b>

Renault Trucks	2009	2010
Lätta lastbilar (under 7 ton)	13.993	14.140
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	5.556	7.385
Tunga lastbilar (över 16 ton)	17.936	24.063
<b>Totalt</b>	<b>37.485</b>	<b>45.588</b>

UD Trucks	2009	2010
Lätta lastbilar (under 7 ton)	8.248	9.657
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	6.651	9.572
Tunga lastbilar (över 16 ton)	6.610	10.119
<b>Totalt</b>	<b>21.509</b>	<b>29.348</b>

Mack Trucks	2009	2010
Lätta lastbilar (under 7 ton)	–	–
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1	2
Tunga lastbilar (över 16 ton)	11.100	13.463
<b>Totalt</b>	<b>11.101</b>	<b>13.465</b>

Eicher <sup>1</sup>	2009	2010
Lätta lastbilar (under 7 ton)	1.113	2.014
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	7.889	11.940
Tunga lastbilar (över 16 ton)	1.174	2.406
<b>Totalt</b>	<b>10.175</b>	<b>16.359</b>

<sup>1</sup> Samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor Limited konsolideras till 50% i Volvokoncernen. Leveranserna i tabellen avser Volvokoncernens andel av Eichers leveranser.

## BUSSAR

# Ökad försäljning och förbättrad lönsamhet

Volvo Bussar har under 2010 kraftigt förbättrat sitt resultat tack vare ett kundanpassat produktutbud, ökad försäljning och starkt fokus på kostnadsänkningar.

Volvo Bussar är en av världens största tillverkare av tunga bussar. Sortimentet omfattar kompletta bussar, 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.

## Fokus på kostnadseffektiva lösningar

Inom bussbranschen finns fortsatt fokus på att utveckla kostnadseffektiva transportlösningar och att minska energiförbrukningen och påverkan på miljön. Det handlar bland annat om lägre bränsleförbrukning, alternativa drivmedel och alternativa drivkällor.

Volvo Bussar har under året börjat leverera bussar som klarar de tuffa emissionskraven Euro V i Europa och EPA 2010 i Nordamerika, bland annat bussar med den nya 13-litersmotorn. Mot-

tagandet hos kunderna har varit mycket positivt, både när det gäller den förbättrade prestandan och den sänkta bränsleförbrukningen.

## Hybridbussar i serieproduktion

Företaget tog också under året ett viktigt steg mot kraftigt minskad energiförbrukning när det gäller stadsbussar. I maj startade serieproduktionen av hybridbussarna Volvo 7700 Hybrid och dubbeldäckaren Volvo B5L Hybrid. Genom att återvinna bromsenergin kan bussen delvis köras på el och det bidrar till att bränsleförbrukningen och därmed också utsläppen av växthusgasen koldioxid minskar med upp till 35%. Volvos hybridbussar går idag i trafik i flera städer runt om i Europa. Intresset är stort i hela världen och under året genomfördes testkörningar av hybridbussen i Brasilien, Colombia och Mexiko.

## Eftermarknaden utvecklas

Det räcker dock inte med bussar av högsta klass. Kunderna har behov av ett starkt stöd på eftermarknaden. Det gäller bland annat telematik som hjälper kunderna att styra trafiken, göra uppfölj-

ningar av exempelvis bränsleförbrukningen och planera service. Volvo Bussars telematiksystem ITS4mobility är ett av världens bästa och under året presenterades ett tredje steg, Vehicle Management. Det gör att kunderna trådlöst kan läsa av alla signaler från bussarnas styrsystem och på så sätt planera kommande serviceåtgärder med sänkta kostnader som följd.

## Ökade leveranser

Trots att totalmarknaden på för Volvo Bussar viktiga marknader som Europa och turistbussmarknaden i Nordamerika hade en fortsatt svag utveckling under året, har Volvo lyckats öka leveranserna jämfört med 2009. Under året levererades 10.229 (9.857) bussar och busschassier.

Försäljningen ökade på flera håll i Asien, t.ex. i Indien och Australien liksom i Sydamerika och i Norden. Volvo Bussar har under året lyckats stärka sina marknadsandelar på flera marknader.

## Ökad omsättning och förbättrat resultat

Nettoomsättningen ökade 2010 till 20.516 Mkr (18.465 Mkr). Rörelseresultatet steg från -350

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

**Antal anställda**  
7.665

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

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

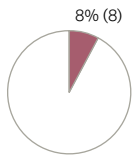


**Håkan Karlsson**  
Verkställande direktör  
i Volvo Bussar.

## Ambitioner 2010

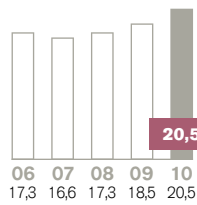
- Lönsam tillväxt inom samtliga regioner.
- Fortsatt fokus på kostnadsänkningar och lägre lagernivåer.
- Ökad försäljning av service och eftermarknadsprodukter.
- Kvalitetssäkrade produktintroduktioner av Euro V, EPA 2010 och hybridbussar.

#### Andel av koncernens nettoomsättning

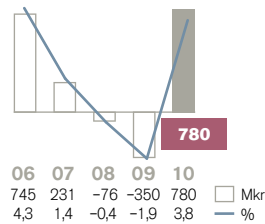


#### Nettoomsättning

Mdr kr



#### Rörelseresultat och rörelsemarginal



#### Leveranser per marknad

Bussar	2009	2010
Europa	3.164	2.395
Nordamerika	1.539	2.092
Sydamerika	690	1.174
Asien	3.839	3.477
Övriga marknader	625	1.091
<b>Totalt</b>	<b>9.857</b>	<b>10.229</b>

#### Nettoomsättning per marknad

Bussar, Mkr	2009	2010
Europa	7.707	6.242
Nordamerika	5.673	7.200
Sydamerika	1.235	1.737
Asien	2.749	3.299
Övriga marknader	1.101	2.038
<b>Totalt</b>	<b>18.465</b>	<b>20.516</b>

Mkr till 780 Mkr och rörelsemarginalen uppgick till 3,8% (-1,9). En viktig förklaring till den kraftiga resultatförbättringen är den ökade försäljningen. En annan förklaring är det arbete som företaget lagt ner på att sänka kostnaderna och rationalisera produktutbud och produktion.

#### Ny buss ger rationell produktion

Under året lanserade Volvo Bussar en ny intercitybuss i Europa, Volvo 8900. Den är lättare och mer bränsleeffektiv och ersätter två liknande bussmodeller. Den nya bussen byggs i ett modulsystem och kan tillverkas i Volvos fabriker i både Sverige och Polen. Det ger en mer rationell och flexibel produktion.



#### Utfall 2010

- Ökad omsättning i samtliga regioner och företaget redovisar positivt resultat.
- Kostnaderna har sänkts och lagernivåerna är lägre.
- Högre omsättning och resultat i eftermarknadsaffären.
- De nya produkterna har introducerats och mötts mycket positivt av kunderna.

#### Ambitioner 2011

- Lönsam tillväxt i samtliga regioner.
- Ökad eftermarknadsaffär.
- Ökat utnyttjande av global produktionsnärrvaro.
- Fokus på kostnads- och kapitaleffektivitet.

## ANLÄGGNINGSMASKINER

## Bra försäljnings- och resultattillväxt

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

Volvo CE:s produkter, reservdelar och tjänster finns tillgängliga på mer än 125 marknader. Främst används produkterna inom segment såsom anläggningsarbete, vägbyggen och underhåll samt avfalls-, gruv- och skogsindustrin.

**Återhämtning**

Mätt i antal sålda enheter steg världsmarknaden för tunga maskiner, kompaktmaskiner och väganläggningsmaskiner med 44% jämfört med 2009. Under 2010 ökade de europeiska marknaderna med 15%, medan Nordamerika ökade med 20%. Både Asien och Övriga marknader steg med 60%. Den starka tillväxten på BRIC-marknaderna Brasilien, Ryssland, Indien och Kina har i stor utsträckning drivit på utvecklingen.

**Leveranser och försäljning ökade**

Under 2010 sålde Volvo CE 66.000 maskiner, jämfört med 38.800 maskiner 2009. Nettoomsättningen uppgick till 53.810 Mkr, vilket är en ökning med 51% jämfört med 35.658 Mkr 2009.

Rörelseresultatet uppgick till 6.180 Mkr (-4.005). Rörelsemarginalen förbättrades markant och uppgick till 11,5% jämfört med -11,2% för 2009. Det förbättrade rörelseresultatet är en effekt av ökad försäljning, interna kostnadsänkande åtgärder, förbättrad kostnadstäckning i produktionssystemet och högre produktivitet.

**Säkra utvecklingen i BRIC-länderna**

Flera initiativ som stödjer utvecklingen i BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) har tagits under året.

Investeringar i utbyggnad av grävmaskinstillverkning har gjorts i Indien och beslutats om i Brasilien. Investeringarna omfattar montering och tillverkning av komponenter av modellerna för de inhemska marknaderna. Även i Kina utökades grävmaskinskapaciteten genom att man tog beslut om att börja tillverka fyra nya modeller av SDLG-grävmaskiner.

I mars togs ett beslut att bygga ett nytt teknikcenter i Jinan i Kina. Teknikcentret kommer att fokusera på utveckling av produkter och komponenter för maskiner för BRIC-länderna och omfattar båda varumärkena Volvo och Lingong.

Närvaron på den ryska marknaden har stärkts ytterligare genom överenskommelsen med Ferronordic, som planerar att bygga ut sitt distributionsnät med fler filialer för utökad försäljning och service.

**Gemensam produktplan**

I takt med att den kinesiska ekonomin växer så har också efterfrågan på grävmaskiner ökat. Med stöd från Volvo CE har nu Lingong lanserat sina egna grävmaskiner. Samarbetet mellan Volvo och Lingong har även stärkts genom en gemensam produktplan.

**Viktig eftermarknad**

Service och eftermarknadsprodukter spelar en stor roll för Volvo CE som leverantör av totallösningar. Tillsammans svarade de under 2010 för 23% av de totala intäkterna. Bland annat steg försäljningen av redskap från 540 Mkr till 1.270 Mkr.

**Ökad användning av telematik**

Genom konstant maskinövervakning kan Volvo CE:s telematiksystem CareTrack möjliggöra extra produktivitet och tillgänglighet. Genom att använda GPS eller satellitteknologi kan information om maskinerna skickas till vilken plats som helst. Genom felrapportering och varningar hjälper systemet till att ställa en diagnos vilket i sin tur möjliggör att problem kan identifieras och återställas snabbare. Under 2010 togs beslutet att alla nyproducerade stora maskiner (hjullastare över 10 ton, dumprar och grävmaskiner över 12 ton samt väghyvlar) ska standardutrustas med ett treårigt CareTrack-serviceavtal.

**Fokus på effektivitet inom produktion och utveckling**

För att effektivisera det industriella systemet ytterligare har tre nordamerikanska fabriker reducerats till en. Fabrikerna i Asheville och Goderich har stängts och produktionen flyttats till fabriken

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

**Antal anställda**  
13.599

**Position på världsmarknaden**

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

**Varumärken**

Volvo och SDLG (Lingong).

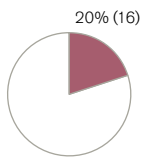


**Olof Persson**  
Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner.

**Ambitioner 2010**

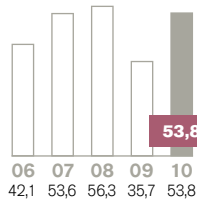
- Säkra marknadsbearbetningen och produktpassningen i BRIC-länderna.
- Integrera Lingong i en gemensam affärsplan för ett bredare utbud på utvecklingsmarknader.
- Prioritera hårda och mjuka produkter för nya marknader och kundsegment.
- Öka användningen av telematik i produkterna.
- Optimera den industriella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

#### Andel av koncernens nettoomsättning

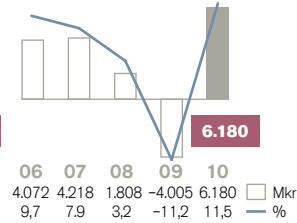


#### Nettoomsättning

Mdr kr



#### Rörelseresultat och rörelsemarginal



#### Nettoomsättning per marknad

Anläggningsmaskiner, Mkr	2009	2010
Europa	12.987	16.138
Nordamerika	5.475	6.267
Sydamerika	2.578	4.130
Asien	12.957	24.352
Övriga marknader	1.661	2.923
<b>Totalt</b>	<b>35.658</b>	<b>53.810</b>

i Shippensburg. 30 miljoner dollar har investerats i en utbyggnad av fabriken för att förbättra produktionsflödet och öka kapaciteten. Samtidigt möter fabriken alla krav för att klassas som en hållbar anläggning enligt US Green Building Council.

#### Produktlanseringar

Volvo CE går vidare på linjen att leverera kompletta lösningar anpassade för olika kundgrupper. Samtidigt fortgår satsningen på mjuka produkter och Volvo CE fortsätter lansera nya värdeskapande produkter och tjänster för kunderna.

Bland produktlanseringarna 2010 återfanns kompaktgrävorna EC15, EC17, EC21 och EC23 samt kompaktjullastarna L20F and L25F. Utöver detta har även de stora hjullastarna L150, 180 och L220 standardutrustats med OptiShift.

Ytterligare en viktig händelse under 2010 var att Volvo CE erhöll Tier 4i-certifikat från USA:s miljöskyddsmyndighet EPA som intygar låga utsläpp från tunga maskiner utrustade med motorerna D11, D13 och D16. Detta kom efter ett liknande intyg från EU tidigare under året om att motorerna uppfyller kraven i Europas Steg IIIB-lagstiftning.



#### Utfall 2010

- Utbyggnad av grävmaskinstillverkning i Indien och Brasilien. Beslut om teknikcenter i Kina.
- Utökad samarbete och synergier mellan Volvo och Lingong, med bl.a. gemensam produktplan.
- Maskiner och service optimerade för prioriterade marknader.
- Telematiksystemet CareTrack introducerat som standardutrustning i alla stora maskiner.
- Produktionen i Nordamerika konsoliderad från tre fabriker till en.

#### Ambitioner 2011

- Ytterligare stärka positionen i BRIC-länderna.
- Fortsätta att minska nivån för break even genom kostnadsreduktioner – material samt rörliga och fasta kostnader.
- Framgångsrik lansering av Tier4i och Stage IIIB motorer i Nordamerika och Europa.
- Fortsatt utveckling och lansering av nya produkter och tjänster.

## VOLVO PENTA

# Förbättrad lönsamhet trots svag fritidsbåtsmarknad

Volvo Penta bedriver sin verksamhet inom två övergripande affärssegment: Marin och Industri. För en bredare allmänhet är Volvo Penta mest känt för sina marinmotorer och världsledande innovationer som exempelvis Aquamaticdrevet och de motroterande propellrarna, Duoprop. Båtgångare över hela världen förknippar Volvo Pentas produkter med bränsleeffektivitet, miljöhänsyn, komfort, prestanda och driftssäkerhet.

Marknadsledande båtbyggare som franska Beneteau/Jeanneau, tyska Bavaria, brittiska Sunseeker, italienska Sessa Marine, amerikanska Tiara, brasilianska Intermarine, svenska Hallberg-Rassy och australiensiska Riviera väljer Volvo Penta tack vare ett av marinbranschens bredaste produktprogram och för att få tillgång till världens mest globala service- och återförsäljarnät.

Den snabbast växande verksamheten för Volvo Penta det senaste decenniet har dock varit försäljningen av industrimotorer som idag utgör omkring 40% av Volvo Pentas totala försäljningsvärde.

Basen för industrimotoraffären är styrkan i Volvokoncernens totala produkt- och serviceerbjudande. Med hjälp av dessa kan Volvo Penta erbjuda högteknologiska produkter samt globalt stöd och support för industriella applikationer som exempelvis dieseldrivna generatoraggregat, kranar och containertruckar.

Bland kunderna märks världsledande industri-företag som finska Cargotec, fransk-amerikanska SDMO, turkiska Genpower och svenska Sandvik.

Målet är att öka industrimotorförsäljningen ytterligare genom ökande marknadsandelar inom allt fler segment, exempelvis gruv- och anläggningsmaskiner, och i regioner som Asien och Afrika samt andra tillväxtmarknader.

Genom försäljningen av marin- och industrimotorer bidrar Volvo Penta 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.

För Volvokoncernens effektstarkaste motor, D16, svarar Volvo Penta för cirka två tredjedelar av koncernens totala försäljning och levererar därmed ett avgörande volymtillskott till denna motorserie.

## Totalmarknad

Det kraftiga fallet av totalmarknaden i marinbranschen i spåren av den globala lågkonjunkturen bromsades under 2010. Den globala efterfrågan på marinmotorer var i stort sett oförändrad jämfört med föregående år. Marinbranschen kännetecknades under året av en fortsatt avvaktande hållning bland slutkonsumenter. Båtbyggarna hade i genomsnitt en fortsatt låg produktionstakt i sina fabriker jämfört med toppåren.

Totalmarknaden för industrimotorer stärktes dock, tack vare ökad efterfrågan inom i stort sett samtliga regioner. Ledande industrimotorkunder skruvade under året successivt upp försäljningsprognoser och kapacitetsutnyttjande till allt högre nivåer.

## Produktförnyelse

Volvo Penta har haft fortsatt hög takt i produktförnyelsen. Under året fullföljdes introduktionen av drivsystemet IPS med nya och kraftfullare drivenheter matchade mot Volvokoncernens 11- och 13-litersmotorer. Med dessa system kan Volvo Penta leverera framdriftsmotorer i båtar i storleksklasser på uppemot 100 fot.

På industrimotorsidan innebär kommande emissionskrav att Volvo Penta med sitt starka produktprogram och lågemissionsmotorer kan erövra nya marknadsandelar hos industrikunder i Europa, men även i övriga delar av världen där miljökraven successivt skärps.

## Resultatutveckling

Nettoomsättningen uppgick till 8.716 Mkr jämfört med 8.159 Mkr föregående år. Rörelseresultatet blev 578 Mkr jämfört med -230 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 6,6% (-2,8). Resultatet påverkades positivt av framför allt effekterna av kostnadsänkande åtgärder men till viss del också av ökad försäljning och högre kapacitetsutnyttjande.

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

**Antal anställda**  
1.211

### Position på världsmarknaden

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



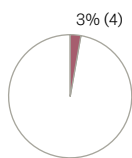
**Göran Gummeson**  
Verkställande direktör  
i Volvo Penta.

### Ambitioner 2010

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

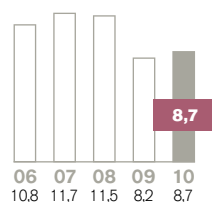


#### Andel av koncernens nettoomsättning

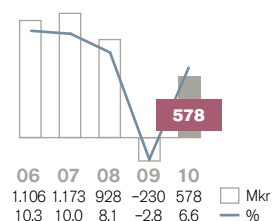


#### Nettoomsättning

Mdr kr



#### Rörelseresultat och rörelsemarginal



#### Leveranser per segment

Volvo Penta, antal	2009	2010
Marinmotorer	25.755	28.965
Industrimotorer	19.228	22.623
<b>Totalt</b>	<b>44.983</b>	<b>51.588</b>

#### Nettoomsättning per marknad

Volvo Penta, Mkr	2009	2010
Europa	4.390	4.507
Nordamerika	1.100	1.500
Sydamerika	284	335
Asien	2.054	2.008
Övriga marknader	331	366
<b>Totalt</b>	<b>8.159</b>	<b>8.716</b>

### Produktion och investeringar

Volvo Penta har under senare år gjort betydande investeringar i ett nytt globalt logistiksystem. Det nya systemet, som lanserades under 2010, möjliggör effektiviseringar av hela kedjan från order till leverans.

Produktionen i fabrikena i Vara och i Lexington har haft lågt kapacitetsutnyttjande till följd av fortsatt svag global efterfrågan på marinmotorer.

Till följd av den allt starkare efterfrågan på industrimotorer har Volvo Penta bidragit till högre kapacitetsutnyttjande i Volvokoncernens gemensamma dieselmotorfabriker i Skövde och Lyon.



#### Utfall 2010

- Kundkreditförluster och leveranser från underleverantörer under kontroll.
- Fortsatt god tillväxt inom industrimotorsegmentet.

#### Ambitioner 2011

- Ökad tillväxttakt och förstärkt lönsamhet inom både Marin och Industri.
- Säkra kompletta kunderbjudanden för fullt integrerade drivsystem och instrument.
- Säkerställa produktmässig och geografisk balans vad avser försäljning och lönsamhet.

## VOLVO AERO

# Förbättrad lönsamhet i kärnverksamheten

Volvo Aero får en allt tyngre roll inom flygmotorbranschen. Affärsområdet har specialiserat sig på flygmotorns komplexa strukturer, motorhus och roterande delar.

Under senare år har Volvo Aero tagit ett allt större designansvar och utvecklar numera komponenter till både flyg- och raketmotorer som bygger på ett eget designsystem och egna tillverkningsteknologier. Affärsområdets motorkomponenter finns med i över 90 procent av alla nya större civila flygplan världen över.

## Fokus på kärnverksamheten

Mycket av teknologiutvecklingen syftar till att på olika sätt minska vikten på de egna komponenterna, eftersom vikten i sig har stor betydelse för bränsleförbrukningen och utsläppen av koldioxid. Detta är ett område som blir allt viktigare för flygbranschen, både för klimatets skull och av ekonomiska skäl. Självklart står kvalitet och säkerhet i fokus även i arbetet med att minska vikten.

Volvo Aero har på senare år allt mer fokuserat på kärnverksamheten: underhåll av några få utvalda motorer och att utveckla och tillverka avancerade komponenter till flyg- och raketmotorer. Som ett resultat av den strategin har vissa andra verksamheter sålts eller avvecklats.

## Stora motorprogram

Volvo Aero har under 2010 varit mycket engagerat i samtliga fyra nya större motorprojekt som sysselsätter flygmotorbranschen och som kommer att få stor betydelse för framdrivningen av

framtidens flygplan. Under året har ett antal viktiga milstolpar i utvecklingen av dessa motorer passerats:

Bland annat startades den nya Rolls-Royce-motorn Trent XWB i en testcell för första gången i juni. Volvo Aero är en riskdelande partner i XWB-motorn, med ansvar för design, utveckling och tillverkning av mellanhuset, det första i titan som utvecklats och tillverkats helt och hållet i Volvo Aeros nya designsystem. Trent XWB kommer att sitta på Airbus A350 XWB som planeras att tas i trafik under 2013.

Pratt & Whitney slutförde monteringen av den första motorn PW1000G, "PurePower", för flygplanet Bombardier CSeries och Mitsubishis plan MRJ. Volvo Aero är riskdelande partner i motorn, med ansvar för design, utveckling och tillverkning av ett par komponenter. Efter slutmonteringen inleddes ett omfattande validerings- och certifieringsprogram som kommer att pågå de närmaste 24 månaderna med motorcertifiering och första flygning med flygplanet planerad till 2012. Planet planeras att tas i kommersiellt bruk 2013.

Den första flygningen med Boeings uppgraderade flygplan 747-8 genomfördes framgångsrikt under våren, med fyra General Electric-motorer av typ GEnx-2B. Volvo Aero är riskdelande partner i GEnx-motorn, ansvarig för konstruktion och utveckling av tre komponenter och kommer totalt att tillverka fem olika komponenter i motorn.

2007 kontaktades Volvo Aero av Pratt & Whitney om att göra en omkonstruktion av mellanhuset till motorn GP7000 för Airbus A380. Ett av flera krav som ställdes var att vikten skulle sänkas med minst 10%. I slutet av året kunde Volvo Aero presentera en lösning som uppfyller dessa krav.

## Viktiga avtal

FMV och Volvo Aero tecknade ett avtal som innebär att Volvo Aero kommer att ansvara för motorunderhåll, reservdelsförsörjning och tekniskt produktstöd av Gripen-motorn i såväl Sverige, Ungern som Tjeckien. Avtalet, som gäller två år med en option för ytterligare tre, beräknas vara värt cirka 1,2 miljarder kronor för Volvo Aero under förutsättning att optionen utnyttjas.

På underhållssidan tecknades ett viktigt samarbetsavtal med Lufthansa Technik (LHT) där Volvo Aero redan levererat den första reparationen för en flygmotor som är i drift. Reparationen har blivit godkänd av General Electric. Lufthansa och Volvo Aero har nu ensamrätt på att utföra den.

Volvo Aero fattade ett strategiskt beslut att fokusera på sin kärnverksamhet och som en effekt av det beslutet såldes det amerikanska dotterbolaget Volvo Aero Services i början av oktober till investmentbolaget H.I.G. Capital.

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

**Antal anställda**  
2.863

### Position på världsmarknaden

Volvo Aero har en ledande ställning som oberoende tillverkare, med motorkomponenter i cirka 90% av alla större civila flygplan levererade under 2010.

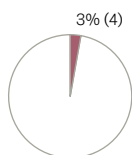


**Staffan Zackrisson**  
Verkställande direktör  
i Volvo Aero.

## Ambitioner 2010

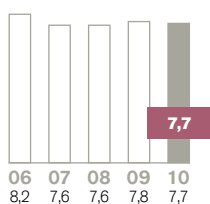
- Fortsätta utvecklingsansvaret och leverera provhårdvara till de nya motorprogrammen Trent XWB och PW1000G.
- Öka produktiviteten i gjorda investeringar, korta ledtiderna och minska kostnaderna.
- Fortsätta ta marknadsandelar inom motorunderhåll.
- Genomföra en strategisk översyn av den amerikanska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

#### Andel av koncernens nettoomsättning

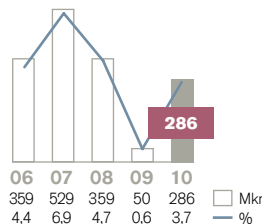


#### Nettoomsättning

Mdr kr



#### Rörelseresultat och rörelsemarginal



#### Nettoomsättning per marknad

Volvo Aero, Mkr	2009	2010
Europa	3.942	3.768
Nordamerika	3.508	3.599
Sydamerika	34	27
Asien	205	233
Övriga marknader	114	81
<b>Totalt</b>	<b>7.803</b>	<b>7.708</b>

#### Ökad flygtrafik

Under året steg den internationella passagerartrafiken med 8,2% efter den djupa nedgången 2009. Kapacitetsutnyttjandet, load factor, steg till 78,4%. Den internationella godstrafiken steg med 20,6% under 2010, jämfört med 2009.

Flygplanstillverkarna Airbus och Boeing levererade 972 flygplan under 2010, vilket var 1% färre än 2009. Den totala orderingen blev 1.269 flygplan, 121% fler än under 2009. Tillverkarnas totala orderbok ökade med 2% till 6.995 plan i slutet av 2010.

#### Förbättrad lönsamhet

Nettoomsättningen minskade under året med 1% till 7.708 Mkr, jämfört med 7.803 Mkr 2009 framför allt på grund av lägre dollarkurs och avyttringen av Volvo Aero Services. Justerat för förändrade valutakurser samt försäljningen av Volvo Aero Services ökade försäljningen med 9%.

Försäljningen av Volvo Aero Services, som genomfördes i början av oktober, hade en negativ inverkan på rörelseresultatet om 538 Mkr. Rörelseresultatet uppgick därför till 286 Mkr (50). Rörelsemarginalen var 3,7% (0,6). Bakom förbättringen låg framför allt lägre kostnader, högre produktivitet och ökad försäljning i kärnverksamheten.



#### Utfall 2010

- Volvo Aero har genomfört utveckling och leverans i stort sett enligt plan.
- Lyckat arbete med höjd produktivitet, kortade ledtider och sänkta kostnader.
- Ökade marknadsandelar under 2010.
- Översyn genomförd, som ledde till försäljning av Volvo Aero Services.

#### Ambitioner 2011

- Leverera design, hårdvara samt serietillverkade motorkomponenter enligt åtaganden.
- Öka produktiviteten, korta ledtider och sänka kostnader.
- Öka volymerna inom motorunderhåll.

## VOLVO FINANCIAL SERVICES

## Positionerat för tillväxt

Volvo Financial Services (VFS) stödjer Volvokoncernens produkterbjudande med integrerade finansieringslösningar för att hjälpa kunderna att köpa de produkter de behöver för att utveckla sin verksamhet.

**Stabilisering av portföljen**

Samtidigt som världen började komma ur den globala ekonomiska och finansiella krisen, så var 2010 ett år av stabilisering för VFS. Medan den första halvan av året fortsatte att plågas av besvärliga ekonomiska förhållanden, så började det andra halvåret att uppvisa mer positiva trender, karaktäriserade av lägre totalnivåer av såväl försenade betalningar från kunderna som lager av återtagna fordon och inställda betalningar.

Under hela perioden förbättrade VFS portföljhanteringen och inkasseringstekniken samtidigt som man förstärkte och standardiserade verksamheten. VFS stabiliserade portföljen i nära samarbete med Volvokoncernens övriga affärsområden och leverantörer med fokus på att vidmakthålla och stärka kundrelationerna.

**Marknadsutveckling**

VFS är en starkare och smidigare verksamhet än före den ekonomiska nedgången och är väl positionerat för tillväxt. Genom att fortsätta att utveckla skalbara och effektiva affärsplattformar skapas möjlighet för VFS att öka sin globala kreditportfölj.

På mogna marknader såsom Nordamerika och Europa är stordriftsfördelar av stor betydelse för den framtida utvecklingen. I Stillahavsasien

genomför VFS ytterligare investeringar för att stödja en kontrollerad tillväxt.

Utvecklingen av de så kallade BRIC-marknaderna fortsätter att vara i fokus med inriktningen att bibehålla stabila och standardiserade verksamheter och system.

Utvecklingen av helhetslösningar tillsammans med Volvokoncernens övriga affärsområden kommer också att fortsätta, eftersom VFS stödjer Volvokoncernens arbete med att ta vara på möjligheterna till försäljning och med att bygga upp nära relationer med kunderna.

**Resultatutveckling**

Den totala nyfinansieringen uppgick under 2010 till 35 miljarder kronor (29). Justerat för förändrade valutakurser steg nyfinansieringen med 26% jämfört med 2009 som ett resultat av högre försäljningsvolym av koncernens produkter och bra penetration. Totalt finansierades 34.522 fordon och maskiner (25.782) under året. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 25% (25).

De totala tillgångarna uppgick den 31 december 2010 till 89 miljarder kronor (99). Under 2010 minskade kreditportföljen med 4,4% (-15,6) justerat för förändrade valutakurser till 84.550 Mkr (94.988). Kreditportföljens upplåning är fullt matchad när det

gäller löptider, räntenivåer och valutor i enlighet med Volvokoncernens policy. För mer information se not 36.

Rörelseresultatet uppgick till 167 Mkr jämfört med -680 Mkr föregående år. Avkastningen på eget kapital var 0,4% (-6,2). Vid årets slut uppgick soliditeten till 9,0% (8,7). Det förbättrade resultatet är huvudsakligen en effekt av lägre kreditförluster. Under året uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 1.438 Mkr (2.327) medan bortskrivningarna uppgick till 1.460 Mkr (2.223). Bortskrivningarna under 2010 motsvarade 1,65% (2,09) av kreditportföljen. Den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen var 1,69% den 31 december 2010 (1,67).

Som en konsekvens av den starka volymtillväxten i Brasilien beslutades att sälja cirka 4 miljarder kronor av den brasilianska kreditportföljen som en åtgärd för att minska risknivån och för att frigöra kapital att återinvestera i landet. Transaktionen gav en positiv påverkan på rörelseresultatet uppgående till 38 Mkr.

I maj genomförde VFS framgångsrikt sin första värdepapperisering av tillgångar på många år. I transaktionen utgavs obligationer för 616 miljoner dollar. Obligationerna är knutna till lån i USA med tillgångar bestående av lastbilar och anläggningsmaskiner som säkerhet.

Volvo Financial Services bedriver verksamhet inom kund- och återförsäljningsfinansiering.

**Antal anställda**  
1.235

**Position på världsmarknaden**

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

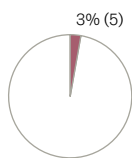


**Martin Weissburg**  
Verkställande direktör  
i Volvo Financial  
Services.

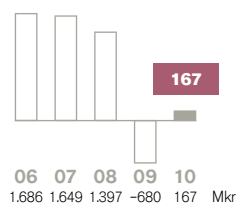
**Ambitioner 2010**

- 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.

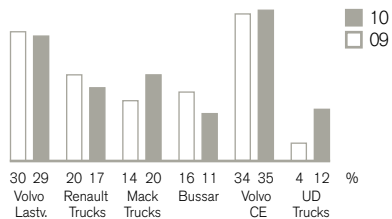
### Andel av koncernens nettoomsättning



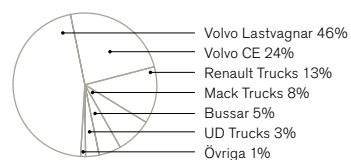
### Rörelseresultat



### Penetrationsgrad<sup>1</sup>



### Kundkreditportföljens fördelning



<sup>1</sup> Andelen affärer som finansieras av Volvo Financial Services på marknader där finansiering erbjuds.



#### Utfall 2010

- Kommit tillbaka till en positiv portföljutveckling och bibehållit starka relationer med kunder och återförsäljare.
- Förbättrat segmenteringen och infört best practice i samtliga regioner.
- Anpassat regionala resurser och verksamheter efter rådande marknadsläge och rationaliserat kostnadsstrukturen.
- Genomfört åtgärder i enlighet med strategin för kapitalanvändningen, inklusive värdepapperisering och försäljning av tillgångar samt finansieringslösningar under andra varumärken.

#### Ambitioner 2011

- Åstadkomma lönsam tillväxt i samtliga marknader.
- Fortsätta att förbättra utnyttjandet av skalfördelar och öka effektiviteten.
- Öka standardiseringen av processer och system.
- Fortsätta att utveckla BRIC-marknaderna.

## MOVING THE WORLD

Volvos dragbilar är grundstommen i fjärrtransporterna för att klara distributionen av post till en **hel kontinent**



### **32 gånger tur retur till månen**

Avstånden i Australien är enorma. Mellan Sydney på ostkusten och Perth på västkusten är det 4.110 kilometer. Lika långt som mellan Madrid och Moskva. Australia Posts fjärrtransportfordon kör sammanlagt 25 miljoner kilometer varje år, vilket är avståndet mellan jorden och månen och tillbaka – 32 gånger.



Över hela världen väntar människor på brevberaren. Postleveranser är ett gigantiskt logistikuppdrag, inte minst i Australien. Där ska 21 miljoner försändelser komma fram varje dag, trots enorma avstånd och några av världens svåraste vägförhållanden. Utan tillförlitliga lastbilar är det omöjligt.



*Strålkastarkägglan skär genom mörkret. Rick Hoyne styr sin Volvo FH genom den australiensiska natten. I tjugotvå år har han varit chaufför för Australia Post med bas i Melbourne. Den här natten är han på väg till Dubbo, 700 kilometer bort. Där ska en annan förare byta av och köra vidare till Brisbane.*

*Rick kör på en lång raksträcka på Newell Highway i närheten av den ensligt belägna staden Jerilderie i västra New South Wales. Torkan i området gör att kängurur söker sig till vägrenen där gräset är vått av nattens dagg. Rick stirrar intensivt genom vindrutan, redo att när som helst göra en undanmanöver.*

*Australien är känt för att ha bland de svåraste vägförhållandena i världen för lastbilar. Vädret kan variera från tropiskt oväder med temperaturer på närmare 40 grader Celsius i norr till snö och is i Australalperna i söder.*

*– Australien är ett stort land. Avstånden är enorma, och därför är det viktigt att alla aspekter tas med i beräkningen så att vi kan garantera att posten kommer fram i tid, säger Chris Pearce, som är transportansvarig på Australia Post.*

*Företaget ansvarar för postdistributionen till alla städer i Australien. Vagnparken består av allt från motorcyklar till dragbilar med dubbla semitrailers. Att leverera post i Australien är inget litet uppdrag. Australia Post hanterar 21 miljoner försändelser om dagen varav 2 miljoner är paket. Under högsäsongen runt jul fördubblas siffrorna.*

*Volvodragbilarna är grundstommen i fjärrtransporterna. Bland vagnparkens 125 Volvo FH-lastbilar är det 65 som körs med dubbla semitrailers. Större ekipage kan ersätta många mindre lastbilar. Transporterna blir mer bränsleeffektiva, utsläppen minskar, trafikstockningarna och vägslitaget blir mindre. Tack vare ett främre underkörningskydd och hyttsäkerhet som standard var Volvo en av de första lastbilstillverkare som uppfyllde lagkraven för 26 meter långa dubbelsläpskombinationer i landet.*

*Alla lastbilar är utrustade med transportinformationssystem och trötthetsvarnare. Att hyttsäkerheten är hög har också stor betydelse med tanke på Australiens ständiga problem med kängurur som korsar vägarna och lös boskap i oinhägnade marker.*

*Rick Hoyne fortsätter att spana efter kängurur i natten.*

*– Under en långkörning är något av den viktigaste att sitta bekvämt för att kunna köra säkert. Och man blir mindre trött i en riktigt bekväm lastbil, säger han.*

## HÅLLBAR UTVECKLING

# Ett ansvar som koncernen kontinuerligt arbetar med

Att vara ett ansvarstagande företag med förmåga att anpassa sig till förändringar i omvärlden blir allt viktigare för Volvokoncernens framgång. Koncernen har ansvar för att utveckla transportlösningar som på effektivast möjliga sätt transporterar gods och människor och samtidigt bidrar till ekonomisk utveckling både för kunder och för hela samhällen.

Världen står inför stora utmaningar. Behovet av transporter kommer att öka på grund av ökat ekonomiskt välstånd, ökad urbanisering och ökad befolkning. Genom aktiv dialog med koncernens intressenter och genom att väga deras förväntningar mot interna strategier strävar Volvokoncernen efter att skapa framtidens lösningar som är anpassade till ett hållbart samhälle.

Vi har identifierat fyra viktiga områden inom hållbar utveckling:

- 1 Produkternas miljöpåverkan**
- 2 Ansvarsfulla inköp**
- 3 En högpresterande organisation**
- 4 Företagskulturen**

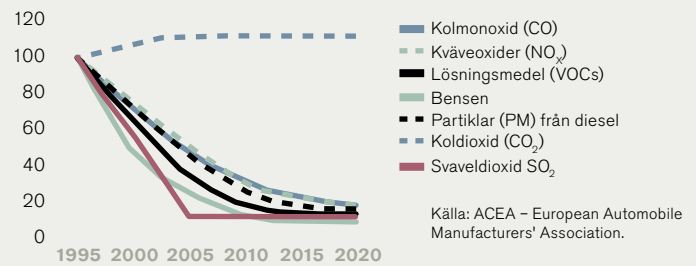




# 1 Produkternas miljöpåverkan

Kostnaden för bränsle utgör cirka en tredjedel av ett transportföretags kostnader. Mer än 95% av energianvändningen i transportsektorn är oljebaserad. Tillgången på lättillgänglig och billig råolja minskar, vilket leder till högre bränslepriser. År 2013 träder emissionslagstiftningen Euro VI i kraft i EU vilket innebär att utsläppen av NO<sub>x</sub> och partiklar regleras ned till mycket låga nivåer. I flera delar av världen förbereds koldioxidlagstiftning för tunga fordon. Volvokoncernen har fortsatt att satsa på utveckling av miljöanpassade, effektiva produkter även under den svåra ekonomiska kris som vi nu håller på att ta oss ur.

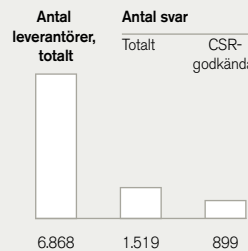
## Kraftigt minskade emissioner



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

# 2 Ansvarsfulla inköp

Volvokoncernen har en betydande påverkan på de samhällen som den verkar i. Bolagen i koncernen är stora arbetsgivare och skapar dessutom sysselsättning hos många underleverantörer. Volvokoncernen strävar efter att bedriva ett ansvarsfullt företagande utifrån koncernens uppförandekod, dess kärnvärden och andra fastställda riktlinjer. Miljömässigt, socialt och affärsetiskt ansvar är integrerat i verksamheten och koncernen eftersträvar att dessa principer även skall tillämpas hos dess affärspartners. Detta är en del av riskhanteringsprocessen och ett sätt för koncernen att minska påverkan på miljön samtidigt som den bidrar till en positiv samhällsutveckling.



Volvokoncernen förväntar sig att dess leverantörer lever upp till kraven i koncernens CSR-program. Kraven är en integrerad del i koncernens inköpsprocess. Potentiella och befintliga leverantörer följs upp från ett CSR-perspektiv för att öka medvetenheten och för att följa upp efterlevnaden. 15 månader efter starten av programmet har nästan var fjärde leverantör följts upp och av dessa klarar 59% kraven. Den vanligaste orsaken till att inte kraven uppfylls är att leverantörerna inte för kraven vidare i leverantörskedjan.

# 3 En högpresterande organisation

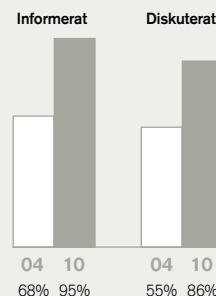
Ökad global närvaro, nya produkter, introduktion av ny teknologi, demografiska förändringar och snabbare svängningar i världsekonomin leder till utmaningar inom kompetens- och resursförsörjning, samt ökat fokus på organisationens förmåga att anpassa sig efter förändrade marknadsförhållanden. Det ställer också höga krav på koncernen att skapa engagemang och motivera anställda att utvecklas och driva genomförandet av koncernens strategi. Dessa faktorer innebär risker såväl som möjligheter.



# 4 Företagskulturen

Företagets kultur är en avgörande förutsättning för hållbar tillväxt. Till skillnad från teknologier, strategier, affärsmodeller eller organisationsstrukturer är kulturen en unik tillgång. I dokumentet Volvo Way beskrev vi år 1999 för första gången vår företagskultur. Volvo Way beskriver våra värderingar och hur medarbetarna kan bidra till att skapa mervärde för kunder och aktieägare.

## Aktivt arbete med företagskulturen



Mätningar visar att 95% av de chefer som svarat har informerat sina medarbetare om det nya innehållet i The Volvo Way. (2004: 68%)

86% av de som svarat har diskuterat hur principerna i The Volvo Way ska påverka det dagliga arbetet (2004: 55%)

## 1 Produkternas miljöpåverkan

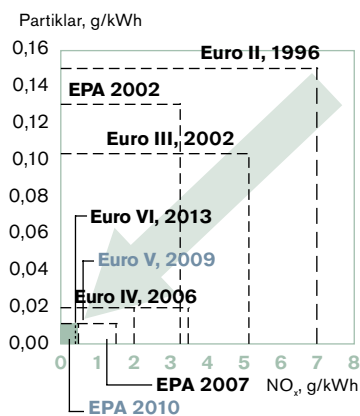
Kostnaden för, tillgången på och tillgängligheten till drivmedel liksom lagstiftningen på miljöområdet påverkar Volvokoncernen. Problem med luftföroreningar och klimatförändringen medför hårdare lagstiftning. Dessa är några av de faktorer som Volvo hanterar och arbetet har inriktats på utvecklingen av energieffektiva motorer, hybridmotorer och fordon som kan drivas på förnyelsebara bränslen.

Sedan 1975 har bränsleförbrukningen i Volvos lastbilar minskat med cirka 40%. De senaste trettio åren har dieselmotorerna haft en nästan hundrafaldig minskning av de reglerade utsläppen av kväveoxider (NO<sub>x</sub>) och partiklar (PM). När Euro VI träder i kraft i EU 2013 kommer utsläppen av NO<sub>x</sub> och PM att vara på mycket låga nivåer, men CO<sub>2</sub>-utsläppen återstår.

### Hybrider

Volvokoncernen har en rad miljöanpassade effektiva produkter i sitt kunderbjudande samt framtida lösningar som nu testas i fält tillsammans med kunder.

### Emissionslagstiftning för lastbilar och bussar



I september 2009 infördes Euro V 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> nära noll.

Volvokoncernens unika dieselektriska hybridkoncept, I-SAM, har gjort koncernen ledande på tunga fordon med hybriddrift. Tack vare att koncernen både utvecklar och tillverkar lösningen så ger det möjlighet att koordinera och optimera produkter och komponenter för att få den mest effektiva drivlinan. Volvokoncernens utvecklingsprogram omfattar såväl stadsbussar och distributionslastbilar som anläggningsmaskiner. Mätningar på kunders hybridbussar visar kraftigt minskad bränsleförbrukning på upp till 35% vilket motsvarar samma minskning av CO<sub>2</sub>-utsläppen, kraftigt sänkta emissioner av PM, vilket ger bättre luftkvalitet, och även lägre ljudnivåer eftersom dieselmotorn stängs av vid hållplatserna.

### Förnyelsebara bränslen

För tre år sedan presenterade Volvokoncernen sju olika demonstrationsfordon som alla kan köras utan nettoutsläpp av klimatpåverkande koldioxid. Detta har resulterat i utvecklingsprojekt kring två av alternativen: metandiesel och DME. Fördelen med metandieseltekniken är att bränslet metan finns tillgängligt som fordonsbränsle redan idag. Lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och industrimotorer provas i fält och säljstart av lastbilar med metandieselmotorer planeras till 2011. BioDME finns idag endast i liten skala på marknaden. Eftersom Volvokoncernen anser detta bränsle vara det mest energieffektiva från

ett livscykelperspektiv så har Volvo en aktiv roll i BioDME-projektet. Syftet med projektet är att involvera hela kedjan från produktion och distribution av BioDME från biomassa till användning i fordonen. Projektet är finansierat av EU samt Svenska Energimyndigheten. Volvos del i projektet är att vara projektkoordinator och att bygga fordon för fälttest.

### Samarbete med WWF

Volvokoncernen har en vision om att framtidens transporter kommer att vara CO<sub>2</sub>-neutrala. Som en del av detta var Volvokoncernen den första tillverkaren inom fordonsindustrin som anslöt sig till WWF:s Climate Savers. Som deltagare i WWF:s program åtar sig Volvokoncernens lastbilsbolag att reducera CO<sub>2</sub>-utsläppen från fordonen producerade mellan 2009 och 2014 med 13 miljoner ton, vilket motsvarar de totala utsläppen från Sverige under tre månader. Oberoende tekniska experter kommer att granska resultatet.



碳减排先锋  
Defensores do Clima  
クライメート・セイバーズ  
Climate Savers



## 2 Ansvarsfulla inköp

Att Volvokoncernen bedriver ett ansvarsfullt företagande blir allt viktigare för koncernens intressenter. I dialoger med investerare, representanter för intresseorganisationer, finansärer, kunder, anställda m.fl. uttrycks förväntningar på Volvo. Flera har önskemål om att koncernen skall ta ett ansvar inte bara för sin egen verksamhet utan också för leverantörernas arbete med sociala, miljömässiga och affärsetiska frågor. Volvokoncernen strävar att ta sitt ansvar genom att bland annat ställa krav på sina leverantörer.

Volvokoncernens CSR-program (Corporate Social Responsibility – ansvarsfullt företagande) för leverantörer syftar till att utveckla arbetsförhållanden och miljöprestanda hos de leverantörer som inte redan uppfyller koncernens krav genom att följa upp, kommunicera och utbilda dem. Sedan 1996 ställer Volvo krav på leverantörernas miljöprestanda och 2006 lanserades sociala och affärsetiska krav. Sedan 2008 har Volvokoncernen en paragraf i avtalen med nya leverantörer som förbinder dem att följa principerna i koncernens uppförandekod. I oktober 2009 lanserades det nya koncerngemensamma CSR-programmet för leverantörerna. Detta innebär att det nu finns en gemensam process för utvärdering av potentiella leverantörer samt en för uppföljning av befint-

liga leverantörer. Under 2010 har Volvo arbetat med att utvärdera processernas effektivitet och detta kommer att ligga till grund för hur CSR-programmet skall utvecklas i framtiden.

Ca 35.000 företag levererar produkter och tjänster till Volvokoncernen, av dessa levererar ca 6.000 direkt material, d.v.s. material som ingår i produkterna. Stygruppen för ansvarsfullt inköp fokuserar för tillfället på befintliga leverantörer i de länder som har utmaningar på grund av bristande efterlevnad av lagstiftning inom arbetsmiljö, mänskliga rättigheter och affärsetik.

Genom utvärdering följer vi upp leverantörernas CSR-prestanda. Under de 15 månader som programmet drivits har ca 1.500 leverantörer av direkt material genomgått en granskning och av dem uppfyller 59% kraven. Den absolut vanligaste anledningen till att inte kraven uppfylls, är att leverantörerna inte för vidare de krav Volvokoncernen ställer till sina egna leverantörer.

### The Global Compact

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



## 3 En högpresterande organisation

En avgörande faktor för genomförandet av koncernens strategi är insatserna från medarbetarna, deras kompetens och engagemang. Att säkra och utveckla strategiska kompetenser och resurser på lång sikt är grundläggande för att upprätthålla en effektiv och anpassningsbar organisation.

### Medarbetarengagemang

En positiv och utmanande arbetsmiljö är en förutsättning för högpresterande och engagerade medarbetare. För att skapa förutsättningar för detta arbetar koncernen inom en rad olika områden exempelvis kompetens- och ledarutveckling, arbetsmiljö och friskvård.

Koncernens medarbetare inbjuds årligen att svara på enkäten Volvo Group Attitude Survey (VGAS) som med start 2011 kommer att fokusera på medarbetarengagemang. Svarefrekvensen var vid den senaste mätningen 94%. Svaren från enkäten diskuteras i arbetsgrupper och resulterar i aktivitetsplaner. VGAS möjliggör också jämförelser med andra globala organisationer.

### Säkrad strategisk kompetens

Volvokoncernen arbetar proaktivt med 3-åriga rullande kompetensplaner, där strategiska kompetensbehov identifieras, gap analyseras och åtgärdsplaner etableras. Detta följs upp i de årligen återkommande processerna President's Review och Talent Review där även successionsplanering säkras.

För att förbereda dagens och morgondagens ledare för kommande uppdrag pågår ett arbete med att utveckla en strategi för ledarutveckling, inklusive utbildningsprogram, -verktyg och -metoder, för ledare på samtliga nivåer inom organisationen, enligt koncernens koncept "Leadership Pipeline". Detta är en strukturerad metod som bygger på global forskning och att olika kompetenser behövs på olika beslutsnivåer i organisationen. Konceptet är knutet till Volvo Way, koncernens kultur och strategiska mål.



Intern mobilitet mellan bolag, över nationsgränser och mellan funktioner är ytterligare ett sätt att säkra kompetens- och successionsplanering. Det bidrar också till en effektivare organisation genom ökat erfarenhetsutbyte och mångfald. Ett strategiskt initiativ som syftar till att öka den interna mobiliteten pågår.

### Ökad mångfald genom inkluderande ledarskap

Mångfald och en inkluderande ledarstil, har en positiv påverkan på innovation och produktivitet. Volvokoncernen arbetar aktivt med att fostra en företagskultur som syftar till att tillvarata styrkan i organisationens mångfald, bland annat genom ledarskapsutbildningar.

Nya mätetal har införts under 2010: Balanced Team Indicator som mäter den kvantitativa aspekten på mångfald (nationalitet, kön, ålder samt erfarenhet från koncernens olika bolag),

samt Inclusiveness Index som mäter den kvalitativa mångfalden, d.v.s. hur mångfaldsarbetet upplevs av de anställda. Resultaten följs upp årligen i President's Review.

### En anpassningsbar organisation

Den tvära inbromsningen på världsmarknaden under 2009 har lett till ett ökat fokus på organisationens anpassningsförmåga. Ett strategiskt mål är att säkra optimal struktur och bemanningsnivå för att svara mot förändrade marknadsförhållanden, men också för att stötta lansering av ny teknologi och för att kunna verkställa beslut och genomföra förändringar snabbt och effektivt. En koncernövergripande uppföljningsprocess med avseende på flexibilitet har införts under 2010.

Nyckeltal	2009	2010
Antal anställda vid årets slut	90.208	90.409
Andel kvinnor, %	17	16
Andel kvinnliga styrelseledamöter, %	11	12
Andel kvinnliga verkställande direktörer och andra högre chefer, %	19	15
<b>Sjukfrånvaro i koncernens svenska bolag</b>		
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid, %	3,6	3,3
varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör, %	35,8	38,0
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelat efter kön		
Män, %	3,5	3,2
Kvinnor, %	3,9	3,6
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelat efter ålderskategori		
29 år eller yngre, %	2,7	2,3
30-49 år, %	3,6	3,1
50 år eller äldre, %	3,7	3,8

### Geografisk fördelning av anställda



## 4 Företagskulturen

Företagets kultur är en avgörande förutsättning för hållbar tillväxt. Till skillnad från teknologier, strategier, affärsmodeller eller organisationsstrukturer är kulturen svår att kopiera och det sammanhållande kittet i en global koncern.

Volvo Way beskriver vad vi står för och vad vi skulle vilja vara i framtiden.

Den uttrycker vår kultur, de beteenden och värderingar som är gemensamma för hela Volvokoncernen. Volvo Way formulerades och kommunicerades för första gången i oktober 1999. Flera företag och varumärken har sedan dess införlivats i koncernen. Systemen för utveckling och tillverkning integrerades och olika förbättringsprogram samordnades.

– Under arbetet med att klara konjunkturedgången 2009 har vi fått ny värdefull kunskap om oss själva. Vi måste effektivisera. Vi måste ha medarbetare som är djupt engagerade. Vi måste alla vara ansvarsfulla, samspelta, flexibla och handlingskraftiga. Vi måste vända blicken utåt, arbeta för att tillföra mervärde för kunderna samt driva förändring, skrev koncernchefen Leif Johansson i ett brev till alla chefer när nya Volvo Way introducerades i oktober 2009.

Den nya Volvo Way speglar en ambitiös strävan att skapa en sammanhållande kultur som ska genomsyra all verksamhet. Det är en kultur som bygger på globala principer och gemensamma värderingar:

Vår kultur är vårt sätt att arbeta tillsammans med energi, passion och respekt för individen. Det handlar om delaktighet, öppen dialog och feedback. Det handlar om mångfald, lagarbete och ledarskap. Det handlar om hur vi bygger förtroende, fokuserar på kunderna och driver förändringar. I vår kultur ingår att vi tar personligt ansvar och axlar ansvaret för resultaten. Det innebär en tydlig inriktning mot gemensamma mål och lösningar och en fast föresats att växa, utvecklas och förbättras. Det handlar om hur vi bedriver vår affärsverksamhet runtom i världen.



Den nya Volvo Way stödjer strategin för att leverera mervärde till krävande kunder i utvalda segment. Kulturen präglas av ett tydligt fokus på kund, och stor vikt fästs vid lyhörddhet, flexibilitet och förmåga att snabbt verkställa beslut. För att verkligen effektivisera verksamheten krävs utveckling av medarbetarnas engagemang i och upp- slutning kring företagets strategi för framgång.

Att vara engagerad innebär att vi tar personligt ansvar för beslut. Detta medarbetarengagemang leder till en stark drivkraft att uppnå överenskomna mål. Vi axlar alla ansvaret att driva igenom förbättringar och bygga framtiden. Endast engagerade medarbetare kan leverera högsta kvalitet och effektivitet.

Under första halvåret 2010 kommunicerades den nya Volvo Way till alla medarbetare inom koncernen. Två av tre arbetslag identifierade lokala åtgärder för att förbättra verksamheten. Det krävs starkt engagemang och stöd från företagets ledning att förverkliga en arbetskultur som ger högre effektivitet och uthållighet.

Vi är övertygade om att vår sammanhållande kultur byggd på globala värderingar stärker våra olika varumärken och gör Volvokoncernen till en mer attraktiv arbetsgivare, affärspartner och branschledare.

## Produktion

Miljöarbetet är och har under lång tid varit en av hörnstenarna i koncernens arbete. Den gemensamma miljöpolicyen är ett av de viktigaste dokumenten för styrning. Policyen är grunden för koncernens miljöledningssystem, strategier och mål, revisioner och åtgärder.

Redan 1995 certifierades det första miljöledningssystemet. Vid slutet av 2010 arbetade 96% av de anställda vid produktionsenheterna i enlighet med certifierade miljöledningssystem, i huvudsak ISO 14001:2008. På varje produktionsenhet finns det en miljösamordnare.

Koncernens miljömål används för att styra, utveckla och följa upp miljöarbetet. Strategier för att nå målen finns i affärsplanen. Under åren 2004–2008 fokuserade Volvokoncernen på energibesparing i den egna produktionsprocessen. Energianvändningen minskade under perioden med 43% per producerad enhet.

Energibesparingsmålet för 2010–2012 är uppdelat i två delar:

- Fortsätta arbetet med att utreda möjligheterna att göra anläggningarna koldioxidneutrala.
- Tomgångsförluster, d.v.s. energianvändning under icke produktionsstid, skall minskas med 50% och ytterligare 15% energibesparing per producerad enhet 2012 jämfört med 2008.

Att fokusera på energibesparingsåtgärder är bra både för miljön och för koncernens finansiella resultat. För ett par år sedan när Volvokoncernen lanserade världens första koldioxidneutrala fabrik var huvudskälet att minska miljöbelastningen, men det stod ganska snart klart att det också var en bra ekonomisk investering som långsiktigt kommer att generera betydande kostnadsbesparingar.

Samtliga produktionsanläggningar måste uppfylla gemensamma minimikrav avseende kemikalier, energiförbrukning, emissioner till luft och vatten, avfallshantering, miljöorganisation och förbättringsarbete. Sedan 1989 utförs miljörevisioner för att säkerställa att miljöpolicyen följs och vid förvärv görs en genomgång av bolag och fastigheter som beaktar miljöfaktorer och risker.

År 2010 fanns det 17 tillståndspliktiga anläggningar i Sverige. Alla har nödvändiga miljötillstånd och inga behöver förnyas 2011. Årligen inventeras förekomsten av förorenad mark på våra fastigheter. Under 2010 pågick efterbehandling av förorenad mark på en fastighet. Dessa har ett historiskt ursprung. Under 2010 har inga spill rapporterats, inga större miljöincidenter har inträffat och inga miljötvister pågår.

---

» **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.

## MOVING THE WORLD

# Fjorton centimeter nysnö och klart för take-off på tio minuter



### Om snöröjningen på Arlanda flygplats

Två centimeter snö innebär 1.200 lastbilslass till snötippen. Totalt under en dag röjs snö på en yta av 700 hektar mellan 10 och 50 gånger. Arlanda har en av världens största snöslungor, och den drivs av en Volvomaskin. Det finns 17 Volvo A25D-dumprar, nio hjullastare av olika Volvomodeller och ett antal Volvolastbilar.



Varje år flyger 2 miljarder människor. Det ställer stora krav på underhållet av flygplatserna – och att snöröjningen fungerar är en förutsättning. På mindre än tio minuter rensar Volvos specialbyggda dumprar landningsbanan på Arlanda flygplats i Stockholm, som aldrig behövt stänga på grund av snön.



*När snön och kylan kopplar sitt grepp drabbar det inte minst flygplatserna. Under vintern 2010 tvingades Frankfurts flygplats, som är Europas tredje största, ställa in över 200 flygningar, bara under en enda dag.*

*På Arlanda flygplats norr om Stockholm startar och landar ett flygplan nästan varannan minut dygnet runt. Fler än 16 miljoner människor reste till eller från Arlanda under 2009 och över 200.000 ton gods passerade flygplatsen. På vintern är kraftiga snöfall inte ovanliga och även om det händer att flygtrafiken försenas så har Arlanda sedan den öppnade 1962 aldrig stängt på grund av snö.*

*För att säkerställa det jobbar sammanlagt 130 personer med halkbekämpning när det är högsäsong. Till sin hjälp har de en stor maskinpark Volvo-produkter med specialbyggda tillbehör. De mest avancerade är PSB-maskinerna. PSB står för plog, sop och blås och är en specialmaskin där dragdelen är framdelen på en Volvodumper. Längst fram på ekipaget sitter en 7,3 meter bred ploggenhet som får bort den mesta snön. I mitten sitter en borstvals som sopar bort snö och is och som slutligen följs av en blåsenhet som med en hastighet på 130 m/s blåser bort eventuella snörester. Systemet finns också på bl.a. Bryssels flygplats Zaventem.*

*Genom att köra nio maskiner i bredd kan man på mindre än tio minuter rensa en start- och landningsbana som är 3,3 kilometer lång och 45 meter bred.*

*– Det gör oss till världens snabbaste snöröjare på en flygplats, säger Stefan Sundkvist som är fältkoordinator på Arlanda.*

*I maskinparken finns även ett antal hjullastare från Volvo, som på vintern utrustas med plogar, sopar och snöslungor. På en flygplats är säkerheten a och o. Därför är snöröjarna, eller "sweepers" som de kallas på internationellt flygspråk, en integrerad del av trafiken och de står i ständig kontakt med trafikledningen. Precis som ett plan får start- och landningstider ges snöröjarna tider för halkbekämpning.*

*– Vi har totalt 250.000 kvadratmeter yta att röja snö och is på samtidigt som flygplan startar och landar. Då går det inte att köra omkring på måfå utan all trafik måste styras och planeras in i minsta detalj, säger Stefan Sundkvist.*

## FINANSIELL STRATEGI

# Balanserar avkastning och trygghet

Syftet med Volvos långsiktiga finansiella strategi är att säkerställa att koncernens resurser används på bästa sätt för att både ge aktieägarna god avkastning och långivarna trygghet.

## Volvos mål är starka och stabila kreditbetyg

En långsiktig konkurrenskraftig marknadsposition kräver tillgänglighet till kapital för att kunna genomföra investeringar.

Den finansiella strategin säkerställer att koncernens kapital används på bästa sätt genom:

- Att balansera förväntningarna från aktieägarna på avkastning och långivarnas krav på god trygghet
- Starka och stabila kreditbetyg
- Diversifierad tillgång till finansiering från kapitalmarknaden
- Marginal i balansräkningen så att vi kan hantera en kraftig försämring av konjunkturen
- Kundfinansiering till konkurrenskraftiga villkor till våra kunder
- 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.

Volvo följer noggrant utvecklingen av finansiella nyckeltal för att bekräfta att den finansiella positionen är enligt koncernens policy. De finansiella nyckeltalen inbegriper orderingång, operationell utveckling och finansiell utveckling.

## Åtgärder som förbättrar den finansiella positionen

Den starka uppgången i efterfrågan på koncernen produkter under 2010 har förbättrat Volvokoncernens finansiella ställning. Den finansiella nettoskulden i industriverksamheten minskade under året från 70,9% av eget kapital till 37,4%. Koncernen har under året genomfört omfattande åtgärder för att förbättra den finansiella positionen.

Under den globala finansiella krisen ökade Volvokoncernen andelen likvida tillgångar relativt omsättningen. Som en konsekvens av stabiliseringen på de finansiella marknaderna minskades andelen under 2010. För att ytterligare stödja målet att förbättra företagets finansiella position så beslutade bolagsstämman 2010 att inte lämna någon utdelning för verksamhetsåret 2009.

## Volvo eftersträvar starka, stabila kreditbetyg

Volvokoncernen har löpande möten med kreditvärderingsinstituten Moody's och Standard & Poor's (S&P) för att informera om bolagets utveckling. Detta bidrar till institutens förmåga att rätt bedöma koncernens framtida förmåga att återbetala lån. En hög långsiktig kreditvärdering ger tillgång till fler finansieringskällor och förbättrad tillgång till den finansiella marknaden.

Den 15 november ändrade S&P Volvos kreditbetyg från BBB-/Baa3 med negativa utsikter till BBB-/Baa3 med stabila utsikter. Förändringen hänförs till en förbättring i Volvos kreditmätt. S&P ändrade också Volvos finansiella riskprofil till "Medium" från tidigare "Significant".

Moody's corporate rating av Volvo är BBB/Baa2 med stabila utsikter sedan 24 juli 2009.

## Finansiering

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 att för första gången ställa ut ett Asset Backed Security-lån i USA.

Vid utgången av 2010 hade koncernen motsvarande 32,7 miljarder kronor i likvida medel och kortfristiga placeringar. Därutöver hade koncernen 35,3 miljarder kronor i beviljade men outnyttjade kreditfaciliteter.

## Kreditbetyg den 15 februari 2011

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



# RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

## Kontrollerat risktagande

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. Risker kan även vara rent företagsspecifika. 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 inriktas 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.

### Omvärldsrisk

#### Fordonsbranschen är cyklisk

Det sker kraftiga svängningar i efterfrågan på Volvokoncernens marknader i samband med förändringar av den allmänna konjunkturen. Investeringar i infrastruktur, anläggningsarbeten, gruvdrift och bostadsbyggande påverkar koncernens verksamhet då koncernens produkter utgör en viktig del av dessa sektorer. En negativ utveckling

i ekonomin för Volvokoncernens 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 stordriftsfördelar, att minimera negativa resultateffekter till följd av ändrade valutakurser eller marknadsräntor, att optimera risktagande samt att klargöra ansvarsfördelningen. Uppföljning och kontroll av att fastställda riktlinjer efterlevs sker kontinuerligt. Upplysning om de viktigaste inslagen i koncernens system för intern kontroll och riskhantering i sam-

band med upprättandet av koncernredovisningen lämnas i Bolagsstyrningsrapporten på sidan 146–147. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner utförs genom Volvos internbank, Volvo Treasury, som bedriver sin verksamhet inom fastställda riskmandat och limiter. Kreditrisker 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. Nedan beskrivs kortfattat olika aspekter på finansiell risk var för sig. Volvos redovisningsprinciper avseende finansiella instrument beskrivs i not 1. 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.

### Ränterisker

Med ränterisker avses risker att ändrade räntevärden påverkar koncernens resultat och kassa-

flöde (kassaflödesrisker) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (priserisker).

### 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

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.

### 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

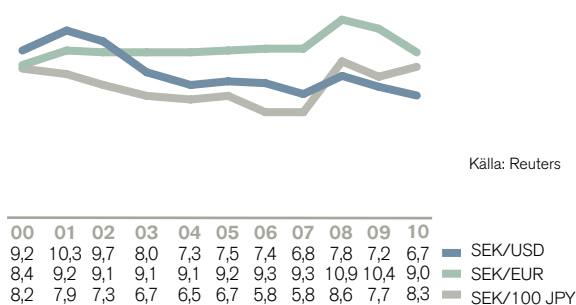
Volvokoncernen köper råmaterial och komponenter från många utomstående leverantörer. En väsentlig del av koncernens behov av råmaterial och insatsvaror tillgodoses av leverantörer som ensamma täcker hela behovet. Effekterna av avbrott i leveranserna varierar beroende på artikel och komponent. Vissa artiklar 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 världsmarknadspriser på råmaterial eller av våra leverantörers förmåga att leverera.

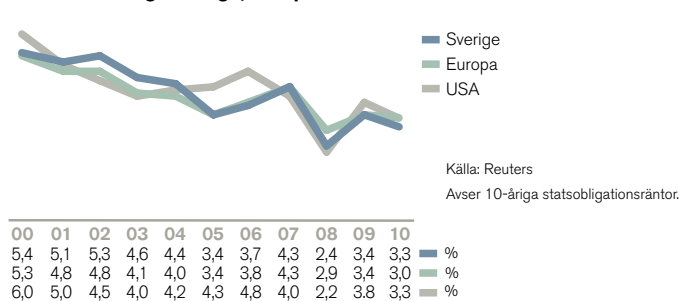
### Immateriella tillgångar

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

### Valuta



### Ränteutveckling i Sverige, Europa och USA



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.

### **Risikfaktorer på kort sikt**

En efterfrågeökning skulle kunna leda till förseningar i inleveranser beroende på leverantörernas finansiella instabilitet eller brist på resurser.

Osäkerhet avseende kunders tillgång till finansiering av produkter i tillväxtmarknader kan ha en negativ påverkan på efterfrågan.

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar 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. Instabilitet i marknadens åter-

hämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering, se not 29 för eventalförpliktelser.

### **Avtalsvillkor relaterade till offentliga uppköpserbjudanden**

En del av AB Volvos långfristiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långvivaren 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.

### **» Ytterligare information**

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

Not 36 och 37 beskriver finansiella risker samt mål och riktlinjer för hantering av dessa risker.

Ytterligare information om risk återfinns dessutom i not 2 och not 29.

## AKTIEN

# Steg med 93% under 2010

Såväl Volvoaktiens kursutveckling som den generella börstrenden på världens ledande börser var fortsatt positiv under 2010 efter den återhämtning som inleddes under 2009.

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 den 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.

## Positiv börsutveckling

Utvecklingen på de ledande aktiebörserna var överlag positiv efter den återhämtning som inleddes under 2009. På Nasdaq OMX Nordic steg OMXSPI index med 23% under året.

Handeln med Volvo A-aktien på Nasdaq OMX Nordic steg med 38% jämfört med 2009 och kursen steg med 89%. Vid årets slut uppgick kursen på Volvo A-aktien till 115 kronor. Högsta betalkurs var 115,70 kronor den 30 december 2010.

Handeln med Volvo B-aktien på Nasdaq OMX Nordic minskade med 16% jämfört med 2009. Kursen steg med 93% och uppgick vid årets slut till 118,50 kronor per aktie. Högsta betalkurs var 118,80 den 30 december 2010.

Totalt omsattes 2,5 (2,9) miljarder Volvoaktier på Nasdaq OMX Nordic under 2010 med ett genomsnitt per dag på 9,8 (11,4) miljoner aktier. Vid slutet av 2010 uppgick Volvos börsvärde till 238 (124) miljarder kronor.

En ökande andel av handeln i Volvos aktier sker på alternativa handelsplatser som Bats Europe, Burgundy och Chi-X.

## Ägarförändringar

I oktober 2010 sålde AB Volvos huvudägare Renault samtliga sina 302.915.940 B-aktier. Köpare av aktierna var ett stort antal institutioner runt om i världen. Genom försäljningen minskade Renaults innehav i AB Volvo från 21,8% av kapitalet och 21,3% av rösterna till 6,8% av kapitalet och 17,5% av rösterna. Renault är även efter försäljningen den kapitalmässigt och röstmässigt största ägaren i AB Volvo.

## Utdelning

Baserat på den kraftigt förbättrade lönsamheten och en betydligt lägre skuldsättning föreslår styrelsen att utdelningen återupptas och att 2,50 kronor per aktie betalas ut för helåret 2010, vilket innebär att totalt 5.069 Mkr överförs till AB Volvos aktieägare. Föregående år lämnades ingen utdelning.

## Kommunikation med aktieägarna

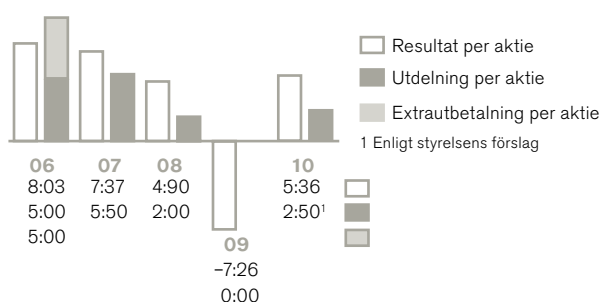
Dialogen med aktieägare är viktig för Volvo. Utöver årsstämman och ett antal större aktiviteter riktade till professionella investerare, privata aktieägare och aktiemarknadsanalytiker upprätthålls relationen mellan Volvo och aktiemarknaden bland annat genom press- och telefonkonferenser i samband med offentliggörandet av delårsrapporter, aktiesparträffar, investerarbesök samt så kallade road shows där representanter för Volvokoncernen reser för att träffa investerare i Europa, USA och Asien.

Under 2010 genomfördes även flera större evenemang:

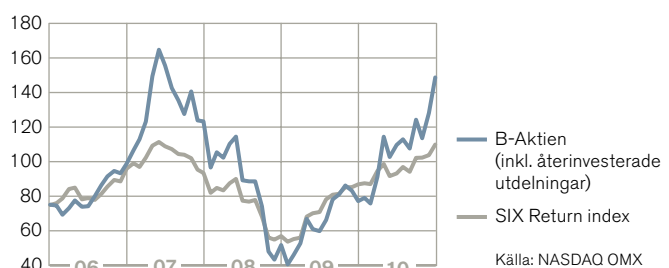
- En investerardag i Shanghai i maj i samarbete med fem andra svenska industriföretag. B.l.a. besöktes Volvo Construction Equipments tillverkningsanläggning.
- Den årliga kapitalmarknadsdagen i Skövde i juni med rundvisning i koncernens gjuteri och motortillverkning.
- En investerardag i Curitiba i Brasilien i september med fabriksvisning samt presentationer av verksamheten och strategin i Sydamerika.
- En investerardag i New York i november med en presentation av koncernens strategi och utveckling samt fördjupning om den nordamerikanska marknaden.

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 årsstämma, 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 2006–2010, kronor



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

	Röstandel, %	
	2009	2010
Renault s.a.s.	21,3	17,5
Industrivärden	8,8	11,1
Violet Partners LP	5,5	5,5
SHB <sup>2</sup>	6,2	4,8
AMF Försäkring och Fonder	3,9	3,9

1 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 2010.

2 Utgörs av aktier som innehas av SHB, SHB Pensionsstiftelse, SHB Personalstiftelse, SHB Pensionskassa och Oktogonen.

### Aktiekapital 31 december 2010

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	240.043
Privatpersoner	223.600
Juridiska personer	16.443

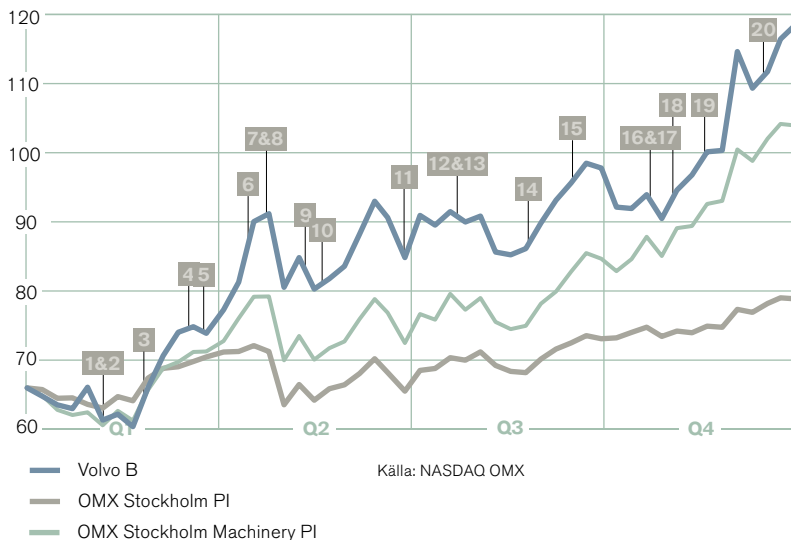
För ytterligare information om Volvoaktien se not 23.

1 Antalet utestående aktier den 31 december 2010 uppgick till 2.027.427.025.

2 A-aktier ger 1 röst.

3 B-aktier ger 1/10 röst.

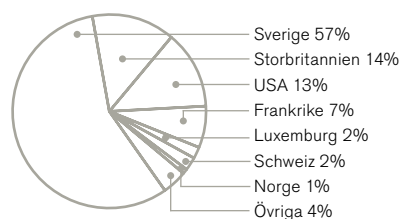
### Kursutveckling, Volvo B-aktien 2010, kronor



### Händelse

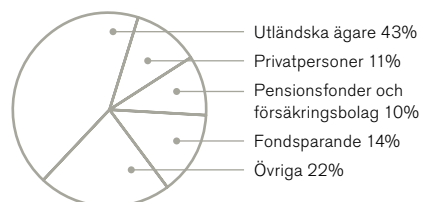
- |  |   |   |   |
|--|---|---|---|
| 1 Lastbilsleveranser december 2009, 5 februari | 6 Årsstämma 2010, 14 april              | 11 Kapitalmarknadsdag i Skövde, 22 juni         | 16 Lastbilsleveranser för september, 22 oktober |
| 2 Bokslutsrapport 2009, 5 februari             | 7 Lastbilsleveranser för mars, 23 april | 12 Lastbilsleveranser för juni, 22 juli         | 17 Kvartalsrapport 3, 22 oktober                |
| 3 Lastbilsleveranser för januari, 24 februari  | 8 Kvartalsrapport 1, 23 april           | 13 Kvartalsrapport 2, 22 juli                   | 18 Investerardag i New York, 2 november         |
| 4 Årsredovisning 2009, 17 mars                 | 9 Lastbilsleveranser för april, 5 maj   | 14 Lastbilsleveranser för juli, 25 augusti      | 19 Lastbilsleveranser för oktober, 17 november  |
| 5 Lastbilsleveranser för februari, 24 mars     | 10 Investerardag i Shanghai, 12 maj     | 15 Lastbilsleveranser för augusti, 15 september | 20 Lastbilsleveranser för november, 15 december |

### Ägande per land<sup>1</sup>



1 Andel av kapital, registrerade aktier.

### Ägarkategorier<sup>1</sup>



1 Andel av kapital, registrerade aktier.

Anställdas innehav av Volvoaktier genom pensionsstiftelser är försumbart.

» Mer detaljerad information om Volvoaktien finns i 11-årsöversiktens aktie-statistik samt i not 23.

## RESULTATUTVECKLING

# Kraftig resultatförbättring

Volvokoncernen vände till en rörelsevinst på 18 miljarder kronor under 2010 tack vare ökade försäljningsvolym, strikt kostnadskontroll, ökat kapacitetsutnyttjande och god produktivitetsutveckling i det industriella systemet.

## Nettoomsättning per affärsområde

Mkr	2009	2010	%
Lastbilar	138.940	167.305	20
Anläggningsmaskiner	35.658	53.810	51
Bussar	18.465	20.516	11
Volvo Penta	8.159	8.716	7
Volvo Aero	7.803	7.708	-1
Övrigt och eliminerings	-538	-680	-
<b>Industriverksamheten</b>	<b>208.487</b>	<b>257.375</b>	<b>23</b>
Kundfinansiering	11.712	9.031	-23
Omklassificeringar och eliminerings	-1.838	-1.658	-
<b>Volvokoncernen</b>	<b>218.361</b>	<b>264.749</b>	<b>21</b>

1 Justerat för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter ökade nettoomsättningen med 29%.

## Nettoomsättning per marknadsområde

Mkr	2009	2010	%
Västra Europa	84.452	87.241	3
Östra Europa	9.632	12.570	31
Nordamerika	37.291	45.409	22
Sydamerika	16.610	27.876	68
Asien	44.842	65.072	45
Övriga marknader	15.660	19.207	23
<b>Industriverksamheten</b>	<b>208.487</b>	<b>257.375</b>	<b>23</b>

## Rörelseresultat per affärsområde

Mkr	2009	2010
Lastbilar	-10.805	10.112
Anläggningsmaskiner	-4.005	6.180
Bussar	-350	780
Volvo Penta	-230	578
Volvo Aero	50	286
Övrigt och eliminerings	-994	-102
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-16.333</b>	<b>17.834</b>
Kundfinansiering	-680	167
<b>Volvokoncernen</b>	<b>-17.013</b>	<b>18.000</b>

## Rörelsemarginal

%	2009	2010
Lastbilar	-7,8	6,0
Anläggningsmaskiner	-11,2	11,5
Bussar	-1,9	3,8
Volvo Penta	-2,8	6,6
Volvo Aero	0,6	3,7
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-7,8</b>	<b>6,9</b>
<b>Volvokoncernen</b>	<b>-7,8</b>	<b>6,8</b>

## Volvokoncernen

### Nettoomsättning

Volvokoncernens nettoomsättning steg med 21% till 264.749 Mkr under 2010, jämfört med 218.361 Mkr 2009.

### Rörelseresultat

Volvokoncernens rörelseresultat uppgick till 18.000 Mkr (-17.013).

Industriverksamhetens rörelseresultat steg till 17.834 Mkr, jämfört med -16.333 Mkr föregående år. Kundfinansieringsverksamhetens rörelseresultat steg till 167 Mkr (-680).

### Finansnetto

Årets räntenetto var -2.700 Mkr, jämfört med -3.169 Mkr föregående år. De lägre räntekostnaderna är framför allt hänförliga till minskade räntekostnader för pensioner och liknande förpliktelse.

Under året påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 871 Mkr (negativt med 90 Mkr) från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera ränteeponeringen i låneportföljen.

Vid två tillfällen under 2010 devalverades valutan i Venezuela vilket hade en negativ påverkan på koncernens Övriga finansiella intäkter och kostnader med 116 Mkr under första kvartalet och ytterligare 158 Mkr under fjärde kvartalet.

### Inkomstskatter

Årets skattekostnad uppgick till 4.302 Mkr och skattesatsen var 28%. Under 2009 var

intäkten för inkomstskatter 5.889 Mkr och skattesatsen 29%.

### Periodens resultat och resultat per aktie

Periodens resultat uppgick till 11.212 Mkr (-14.685), vilket motsvarar ett resultat per aktie före och efter utspädning på 5:36 kronor (-7:26). Avkastningen på eget kapital var 16,0% (-19,7).

### Industriverksamheten

Nettoomsättningen i Volvokoncernens industriverksamhet steg under 2010 med 23% till 257.375 Mkr (208.487). Hårda produkter svarade för 166.945 Mkr och mjuka produkter (tjänster och eftermarknadsprodukter) för 90.430 Mkr av nettoomsättningen.

Jämfört med 2009 ökade försäljningen i samtliga av koncernens marknadsområden. Efterfrågan i Europa och Nordamerika återhämtade sig successivt under året samtidigt som de framväxande ekonomierna i bland annat Sydamerika och Asien hade en fortsatt stark tillväxt. Däremot var utvecklingen i Japan fortsatt svag.

### Kraftig resultatförbättring

Under 2010 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens industriverksamhet till 17.834 Mkr, jämfört med -16.333 Mkr under 2009. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 6,9% (-7,8).

Resultatförbättringen kommer av ökad försäljning, förbättrad kostnadstäckning i det industriella systemet, som en effekt av högre tillverkningsnivåer, och fortsatt kostnadskontroll.

Under 2010 påverkades rörelseresultatet negativt av högre kostnader för råmaterial och komponenter på i storleksordningen 300 Mkr jämfört med året före.

Under 2010 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 12.970 Mkr (13.193). Även om kostnaderna minskade jämfört med 2009 så är de fortsatt relativt höga kostnaderna huvudsakligen en effekt av projekt relaterade till ny emissionslagstiftning i Europa, USA och Japan.

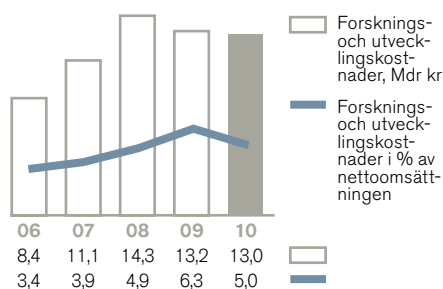
Försäljningskostnaderna minskade med 5% och administrationskostnaderna med 3% jämfört med 2009, trots att nettoomsättningen steg med 23%.

Eftersom avkastningen på eget kapital uppgick till 16% avsattes 350 Mkr i vinstdelning till anställda.

### Valutapåverkan på rörelseresultatet

Rörelseresultatet för 2010 påverkades positivt med cirka 3,2 miljarder kronor till följd av förändrade valutakurser jämfört med 2009. Den främsta orsaken är att i 2010 påverkades rörelseresultatet positivt från valutasäkringar i jämförelse med stora negativa effekter i 2009.

### Forsknings- och utvecklingskostnader



### Resultaträkning, Volvokoncernen

Mkr	2009	2010
<b>Nettoomsättning Volvokoncernen</b>	<b>218.361</b>	<b>264.749</b>
<b>Rörelseresultat Volvokoncernen</b>	<b>-17.013</b>	<b>18.000</b>
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	-16.333	17.834
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	-680	167
Ränteintäkter och liknande resultatposter	390	442
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-3.559	-3.142
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-392	213
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-20.573</b>	<b>15.514</b>
Inkomstskatter	5.889	-4.302
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14.685</b>	<b>11.212</b>

### Resultaträkning, Industriverksamheten

Mkr	2009	2010
Nettoomsättning	208.487	257.375
Kostnad för sålda produkter	-179.578	-197.480
<b>Bruttoresultat</b>	<b>28.909</b>	<b>59.895</b>
Bruttomarginal, %	13,9	23,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13.193	-12.970
Försäljningskostnader	-23.752	-22.649
Administrationskostnader	-5.838	-5.640
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-2.432	-659
Resultat från innehav av intressebolag	-15	-86
Resultat från övriga aktieinnehav	-13	-57
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>-16.333</b>	<b>17.834</b>
Rörelsemarginal, %	-7,8	6,9

### Förändring av rörelseresultatet

Mdr kr	
<b>Rörelseresultat 2009</b>	<b>-17,0</b>
Bruttoresultat	27,2
Avsättning för sjukvårdsförmåner enligt avtal med United Auto Workers, UAW, 2009	0,9
Avsättning för restvärdesåtaganden	1,0
Effekt av valutakursförändringar	3,2
Högre aktivering av utvecklingskostnader	0,7
Högre utgifter för forskning och utveckling	-0,7
Lägre försäljnings- och administrationsomkostnader	0,4
Lägre kreditförluster	1,7
Övrigt	0,6
<b>Rörelseresultat 2010</b>	<b>18,0</b>

### Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet

Jämfört med föregående år, Mdr kr	
Nettoomsättning <sup>1</sup>	-10,5
Kostnad för sålda produkter	12,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	0,3
Försäljnings- och administrationskostnader	1,1
<b>Sammanlagd effekt av valutakursförändringar på rörelseresultatet</b>	<b>3,2</b>

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

### Operativt nettoflöde per valuta

Lokal valuta, miljoner	2009	2010
USD	1.803	2.410
EUR	595	373
GBP	315	405
CAD	192	241
JPY (x100)	-83	-103

### Kundfinansieringsverksamheten

Den totala nyfinansieringen uppgick under 2010 till 35 miljarder kronor (29). Justerat för förändrade valutakurser steg nyfinansieringen med 26% jämfört med 2009 som ett resultat av högre försäljningsvolym av koncernens produkter och bra penetration. Totalt finansierades 34.522 fordon och maskiner (25.782) under året. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 25% (25).

De totala tillgångarna i uppgick den 31 december 2010 till 89 miljarder kronor (99). Under 2010 minskade kreditportföljen med 4,4% (-15,6) justerat för förändrade valutakurser till 84.550 Mkr (94.988). Kreditportföljens upplåning är fullt matchad när det gäller löptider, räntenivåer och

valutor i enlighet med Volvokoncernens policy. För mer information se not 36.

Rörelseresultatet uppgick till 167 Mkr jämfört med -680 Mkr föregående år. Avkastningen på eget kapital var 0,4% (-6,2). Vid årets slut uppgick soliditeten till 9,0% (8,7). Det förbättrade resultatet är huvudsakligen en effekt av lägre kreditförluster. Under året uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 1.438 Mkr (2.327) medan bortskrivningarna uppgick till 1.460 Mkr (2.223). Bortskrivningarna under 2010 motsvarade 1,65% (2,09) av kreditportföljen. Den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen var 1,69% den 31 december 2010 (1,67).

### Resultaträkning, Kundfinansiering

Mkr	2009	2010
Leasing och finansiella intäkter	11.712	9.031
Leasing och finansiella kostnader	-8.427	-5.974
<b>Bruttoresultat</b>	<b>3.285</b>	<b>3.057</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-1.608	-1.526
Kostnader för osäkra fordringar	-2.327	-1.438
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-30	73
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-680</b>	<b>167</b>
Inkomstskatter	114	-134
<b>Periodens resultat</b>	<b>-566</b>	<b>32</b>
Avkastning på eget kapital	-6,2	0,4

### Nyckeltal

Kundfinansiering	2009	2010
Kreditportfölj, netto, Mdr kr	93,5	83,1
Rörelseresultat, Mkr	-680	167
Avkastning på eget kapital, %	-6,2	0,4
Penetrationsgrad, %	24,8	24,5
<b>Penetrationsgrad<sup>1</sup>, %</b>		
Volvo CE	34	35
Volvo Lastvagnar	30	29
Renault Trucks	20	17
Mack Trucks	14	20
Bussar	16	11
UD Trucks	4	12

<sup>1</sup> Andelen affärer som finansieras av Volvo Financial Services på marknader där finansiering erbjuds.





## FINANSIELL STÄLLNING

## Förbättrades under året

Nettoskulden i Volvokoncernens Industriverksamhet uppgick till 24,7 miljarder kronor den 31 december 2010, motsvarande 37,4% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande långfristiga förpliktelser uppgick Volvokoncernens nettoskuld till 18,8 miljarder kronor, vilket motsvarar 28,5% av eget kapital.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 32,7 miljarder kronor den 31 december 2010, varav 0,7 miljarder kronor inte var tillgängliga för användning av koncernen och 7,4 miljarder kronor utgjordes av likvida medel i länder där det råder valutarestriktioner eller andra legala restriktioner. Därutöver fanns beviljade men outnyttjade kreditfaciliteter på 35,3 miljarder kronor.

Koncernens totala tillgångar uppgick till 318,0 miljarder kronor den 31 december 2010, en minskning med 14,3 miljarder kronor jämfört med året före. Förändrade valutakurser minskade de totala tillgångarna med 12,9 miljarder kronor under 2010. Övriga förändringar är framför allt ett resultat av ett högre rörelsekapital till följd av ökade varulager, kundfordringar och leverantörsskulder, minskade kundfinansieringsfordringar till följd av lägre nivåer av finansiell leasing, avbetalningsköp och återförsäljarfinansiering samt förändrade valutakurser.

Koncernens immateriella tillgångar uppgick till 40,7 miljarder kronor den 31 december 2010. Investeringar i forskning och utveckling uppgick under 2010 till 3,2 miljarder kronor och utvecklingskostnadernas nettovärde uppgick i slutet av året till 11,6 miljarder kronor. Koncernens totala goodwillvärde uppgick till 22,9 miljarder kronor den 31 december 2010, en minskning med 0,9 miljarder kronor jämfört med slutet av 2009. Minskningen är ett resultat av förändrade valutakurser. De materiella anläggningstillgångarna minskade under 2010 med 1,8 miljarder kronor främst till följd av avyttring av dotterbolag.

Värdet på varulagret ökade med 2,1 miljarder kronor under 2010. Ökningen är framför allt relaterad till färdiga produkter inom lastbilar och anläggningmaskiner. Förändrade valutakurser minskade varulagrets värde med 1,8 miljarder kronor vid utgången av 2010.

## Finansiell nettoställning

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010
<b>Långfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	39.713	36.025
Långfristiga räntebärande fordringar	1.095	941	585	766
<b>Kortfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	42.264	36.663
Räntebärande fordringar	1.215	1.071	410	342
Intern finansiering	3.662	7.505	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	8	0	8	0
Kortfristiga placeringar	16.655	9.735	16.676	9.767
Likvida medel	20.749	21.756	21.234	22.966
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>43.384</b>	<b>41.008</b>	<b>120.890</b>	<b>106.529</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Obligationslån	49.191	38.767	49.191	38.767
Övriga lån	48.684	37.180	56.035	45.327
Intern finansiering	-30.908	-26.971	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Lån	44.196	32.101	51.626	39.601
Intern finansiering	-32.273	-21.220	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>78.890</b>	<b>59.857</b>	<b>156.852</b>	<b>123.695</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser</b>				
	<b>-35.506</b>	<b>-18.849</b>	<b>-35.962</b>	<b>-17.166</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto				
	5.983	5.842	6.002	5.862
<b>Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser</b>				
	<b>-41.489</b>	<b>-24.691</b>	<b>-41.964</b>	<b>-23.028</b>

## Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten

Mdr kr	2009	2010
<b>Vid periodens början</b>	<b>-29,8</b>	<b>-41,5</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,6	28,8
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-10,5	-10,6
Avyttringar	0,7	0,8
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-11,4</b>	<b>19,0</b>
Investeringar i aktier och andelar	0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,2	0,2
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,4	-0,5
Valutaeffekt	3,0	-1,6
Utbetalning till AB Volvos aktieägare	-4,1	-
Omvärdering av lån	0,9	-
Avsättning UAW-avtal	-0,9	-
Utdelning till minoritetsägare	0,0	-0,1
Övrigt	0,2	-0,1
<b>Total förändring</b>	<b>-11,7</b>	<b>16,8</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-41,5</b>	<b>-24,7</b>

## Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Eliminerings		Volvokoncernen	
	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	41.532	40.613	96	101	0	0	41.628	40.714
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	55.208	54.169	72	72	0	0	55.280	54.242
Tillgångar i operationell leasing	13.539	13.217	10.955	10.055	-4.106	-3.625	20.388	19.647
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	2.025	2.080	19	18	0	0	2.044	2.098
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	531	598	39.720	36.270	-538	-843	39.713	36.025
Uppskjutna skattefordringar	12.277	12.019	318	291	0	0	12.595	12.310
Förutbetalda pensioner	2.038	1.636	10	12	0	0	2.049	1.648
Långfristiga räntebärande fordringar	1.095	941	0	204	-510	-379	585	766
Övriga långfristiga fordringar	3.033	3.401	42	41	-36	-24	3.038	3.418
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>131.278</b>	<b>128.674</b>	<b>51.232</b>	<b>47.064</b>	<b>-5.190</b>	<b>-4.871</b>	<b>177.320</b>	<b>170.868</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	35.765	38.956	1.962	882	0	0	37.727	39.837
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	836	830	42.443	36.897	-1.015	-1.064	42.264	36.663
Aktuella skattefordringar	1.362	1.045	161	90	0	0	1.523	1.135
Räntebärande fordringar	1.215	1.071	66	1.283	-872	-2.012	410	342
Intern finansiering	3.662	7.505	0	0	-3.662	-7.505	-	-
Kundfordringar	20.877	24.332	460	101	0	0	21.337	24.433
Övriga fordringar	11.459	11.561	1.701	1.352	-1.077	-1.056	12.082	11.857
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	1.684	136	-	-	-	-	1.684	136
Räntebärande tillgångar för försäljning	8	0	-	-	-	-	8	0
Kortfristiga placeringar	16.655	9.735	21	32	0	0	16.676	9.767
Likvida medel	20.749	21.756	726	1.545	-241	-335	21.234	22.966
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>114.272</b>	<b>116.928</b>	<b>47.540</b>	<b>42.182</b>	<b>-6.867</b>	<b>-11.970</b>	<b>154.945</b>	<b>147.139</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>245.550</b>	<b>245.602</b>	<b>98.772</b>	<b>89.246</b>	<b>-12.057</b>	<b>-16.841</b>	<b>332.265</b>	<b>318.007</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	57.856	65.090	8.549	8.020	0	0	66.405	73.110
Minoritetsintresse	629	1.011	0	0	0	0	629	1.011
<b>Summa eget kapital</b>	<b>58.485</b>	<b>66.101</b>	<b>8.549</b>	<b>8.020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>67.034</b>	<b>74.121</b>
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	8.021	7.478	30	32	0	0	8.051	7.510
Avsättning för uppskjutna skatter	1.858	3.026	1.780	1.496	0	0	3.638	4.522
Övriga avsättningar	6.277	5.785	80	150	2	1	6.360	5.936
Långfristiga skulder								
Obligationslån	49.191	38.767	0	0	0	0	49.191	38.767
Övriga lån	48.684	37.180	7.458	8.225	-107	-78	56.035	45.327
Intern finansiering	-30.908	-26.971	32.758	25.927	-1.849	1.044	-	-
Övriga skulder	11.762	11.172	479	389	-2.353	-2.330	9.888	9.231
Kortfristiga avsättningar	9.321	8.429	164	105	2	1	9.487	8.534
Kortfristiga skulder								
Lån	44.196	32.101	8.305	8.299	-876	-799	51.626	39.601
Intern finansiering	-32.273	-21.220	36.457	33.643	-4.184	-12.423	-	-
Icke räntebärande skulder för försäljning	272	135	-	-	-	-	272	135
Leverantörsskulder	35.754	47.111	201	139	0	0	35.955	47.250
Aktuella skatteskulder	369	1.571	254	161	0	0	623	1.732
Övriga skulder	34.541	34.937	2.257	2.660	-2.692	-2.257	34.105	35.341
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>245.550</b>	<b>245.602</b>	<b>98.772</b>	<b>89.246</b>	<b>-12.057</b>	<b>-16.841</b>	<b>332.265</b>	<b>318.007</b>
Eventualförpliktelse							9.607	<b>11.003</b>

Nettovärdet av tillgångar och skulder relaterade till pensioner och liknande förpliktelse den 31 december 2010 uppgick till 5,9 miljarder kronor, en minskning med 0,1 miljarder kronor jämfört med årsskiftet 2009. Pensioner och liknande förpliktelse till ett värde av 7,3 miljarder kronor redovisas utanför koncernens balansräkning. För ytterligare information se not 24.

Vid utgången av året uppgick soliditeten i industriverksamheten till 26,9% och i Volvokoncernen till 23,3%. Eget kapital för koncernen uppgick till 74,1 miljarder kronor.

## KASSAFLÖDESANALYS

## Starkt operativt kassaflöde

Under 2010 var det operativa kassaflödet i industriverksamheten 19,0 miljarder kronor (-11,4).

Det starka kassaflödet genererades huvudsakligen av rörelseresultatet och en minskning av rörelsekapitalet.

Finansiella poster och betalda inkomstskatter påverkade kassaflödet i industriverksamheten negativt med 5,1 miljarder kronor, huvudsakligen som en följd av betalda räntor och skattebetalningar.

Det operativa kassaflödet i kundfinansieringsverksamheten var positivt med 1,4 miljarder kronor (15,1).

### Investeringar

Industriverksamhetens investeringar i anläggningar och kapitaliserade utvecklingskostnader uppgick under 2010 till 10,3 miljarder kronor (10,3).

Lastbilers investeringar uppgick till 7,2 miljarder kronor (7,4). Investeringarna inom Lastbilar är till stor del kopplade till produktförnyelser inom vårt produktprogram, i utvecklingskostnader och anpassningar i fabriker. Exempel på produktförnyelser är den nya anläggningslastbilen Volvo FMX samt UD Trucks lanseringar av en ny version av den tunga lastbilen Quon och en ny medeltung lastbil i serien Condor utrustad med en nyutvecklad medeltung motor. De pågående investeringarna som syftar till att öka kapacitet och flexibilitet har under året i stort sett slutförts,

inkluderande hyttfabriken i Umeå i Sverige, och motorfabrikerna med nytt gjuteri men även investeringar i bearbetnings- och monteringsprocesserna i Skövde i Sverige, samt monteringslinjen i Ageo i Japan. Under 2010 har det investerats i återförsäljarnät och verkstäder i framför allt Europa, om än på en lägre nivå än föregående år.

Investeringar inom Anläggningsmaskiner ökade till 1,4 miljarder kronor från 1,0 miljarder kronor föregående år. Huvuddelen av investeringarna utgörs av expansion av grävmaskinsaffären i BRIC länderna, under 2010 framför allt i Kina. De inkluderar både produktlanseringar som den nya Volvo grävmaskinen EC200B för den kinesiska marknaden, samt ökad produktionskapacitet i Kina för Lingong/SDLG, och även i Changwon i Korea, för komponenttillverkning och montering. Produktrelaterade investeringar under året utgörs även av investeringar i motorer för att möta emissionskrav enligt Tier4i och Stage IIIB.

Volvo Aeros investeringar var under 2010 0,8 miljarder kronor (0,6). Merparten av investeringarna rör deltagande i de två nya motorprogrammen PW1000G i samarbete med Pratt & Whitney, och Trent XWB i samarbete med Rolls-Royce. Investeringarna avser även slutförande av ett flertal investeringar i Aeros produktionsanläggningar för att säkra kapacitetsbehovet för GENx pro-

grammet som sker i samarbete med General Electric, samt kapacitetsinvesteringar i lågtrycksturbinverkstaden.

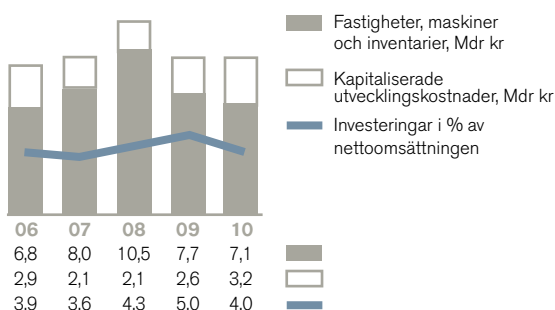
Bussars investeringar var under året 0,2 miljarder kronor (0,4). Dessa var huvudsakligen kopplade till underhålls- och effektivitetsförbättrande investeringar i fabriker. Produktrelaterade investeringar under året utgörs framför allt av investeringar kopplade till emissionskrav och produktförnyelser.

Volvo Pentas investeringar var under året 0,2 miljarder kronor (0,3) och relaterar huvudsakligen till produktrelaterade investeringar i den nya D13-motorn och IPS3, slutfasen av investeringarna i det nya logistiksystemet samt verktyg och andra utvecklingsaktiviteter.

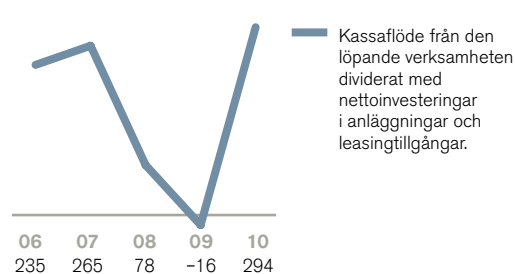
Investeringar i leasingfordon uppgick till 0,3 miljarder kronor (0,2).

För 2011 bedömer Volvokoncernen att investeringarna i fastigheter, maskiner och inventarier kommer uppgå till omkring 10 miljarder kronor. Det är en ökning jämfört med 2010 kopplad till att investeringarna i kommande produktprogram ökar och att affären i BRIC-länderna expanderar. Volvokoncernen fokuserar även fortsättningsvis på att kontinuerligt se över och prioritera bland pågående och kommande investeringar.

Investeringar i anläggningstillgångar, industriverksamheten



Självfinansieringsgrad, industriverksamheten, %



## Kassaflödesanalys i sammandrag

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	-16,3	17,8	-0,7	0,2	0,0	0,0	-17,0	18,0
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	6,5	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	6,5	6,1
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	3,6	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	3,6	3,3
Avskrivningar leasingtillgångar	2,3	2,0	2,8	2,4	0,0	0,0	5,1	4,4
Övriga ej kassapåverkande poster	2,3	0,1	2,0	1,3	0,1	0,2	4,4	1,6
Total förändring i rörelsekapital varav	4,7	4,6	11,8	0,1	0,4	0,1	16,9	4,8
<i>Förändring i kundfordringar</i>	8,2	-4,0	0,0	0,3	0,0	0,0	8,2	-3,7
<i>Förändring i lager</i>	16,3	-4,8	-1,1	0,8	0,0	0,1	15,2	-3,9
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	-14,4	13,1	-0,1	0,0	0,1	-0,1	-14,4	13,0
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-5,4	0,3	13,0	-1,0	0,3	0,1	7,9	-0,6
Räntor och övriga finansiella poster	-3,0	-2,8	0,0	0,0	0,0	-0,1	-3,0	-2,9
Betalda inkomstskatter	-1,7	-2,3	0,1	-0,3	0,0	0,0	-1,6	-2,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1,6</b>	<b>28,8</b>	<b>16,0</b>	<b>3,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>	<b>14,9</b>	<b>32,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-7,5	-6,7	0,0	-0,1	-0,2	0,0	-7,7	-6,8
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2,8	-3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,8	-3,6
Investeringar i leasingtillgångar	-0,2	-0,3	-4,0	-4,5	0,0	0,0	-4,2	-4,8
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,7	0,8	3,1	2,3	0,0	0,0	3,8	3,1
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-11,4</b>	<b>19,0</b>	<b>15,1</b>	<b>1,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>4,0</b>	<b>20,6</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,2	0,6
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-8,9	6,8
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-4,7</b>	<b>27,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							12,6	-25,7
Utbetalning till AB Volvos aktieägare							-4,1	0,0
Utbetalning till minoritet							0,0	-0,1
Övrigt							-0,1	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>3,7</b>	<b>2,1</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,2	-0,4
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>3,5</b>	<b>1,7</b>

### Förvärv och avyttringar

Investeringar och avyttringar i aktier och andelar påverkade kassaflödet negativt med 0,1 miljarder kronor (0,0).

Förvärvade och avyttrade verksamheter påverkade kassaflödet positivt med 0,6 miljarder kronor (positivt 0,2).

### Finansiering och utdelning

Nettoförändring av lån under 2010 minskade likvida medel med 25,7 miljarder kronor.

Under året betalades ingen utdelning till AB Volvos aktieägare.

### Förändring av likvida medel

Volvokoncernens likvida medel ökade under året med 1,7 miljarder kronor och uppgick till 23,0 miljarder kronor per den 31 december 2010.

## FINANSIELL INFORMATION 2010

	<b>sid</b>	<b>Not</b>	<b>Volvokoncernen</b>	<b>sid</b>	<b>Not</b>	<b>Moderbolaget</b>
<b>67 Resultaträkning</b>						
<b>67 Övrigt totalresultat</b>	71	1	Redovisningsprinciper	118	1	Redovisningsprinciper
<b>68 Balansräkning</b>	76	2	De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna	118	2	Inköp och försäljning mellan koncernföretag
<b>69 Förändringar i eget kapital</b>	77	3	Förändrade redovisningsprinciper	118	3	Administrationskostnader
<b>70 Kassaflödesanalys</b>	78	4	Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag	119	4	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader
<b>71 Koncernens noter</b>						
<b>114 Moderbolaget AB Volvo</b>	80	5	Joint ventures	119	5	Resultat från aktier och andelar i koncernföretag
<b>126 Förslag till ersättningspolicy</b>	80	6	Intresseföretag	119	6	Resultat från aktier och andelar i intresseföretag
<b>127 Förslag till vinstfördelning</b>	81	7	Segmentsrapportering	119	7	Resultat från övriga aktier och andelar
<b>128 Revisionsberättelse för AB Volvo</b>	83	8	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	119	8	Ränteutgifter och räntekostnader
<b>129 11-årsöversikt</b>	83	9	Resultat från andelar i intresseföretag	119	9	Övriga finansiella intäkter och kostnader
	83	10	Resultat från övriga aktier och andelar	119	10	Bokslutsdispositioner
	83	11	Övriga finansiella intäkter och kostnader	119	11	Inkomstskatter
	84	12	Inkomstskatter	120	12	Immateriella och materiella anläggningstillgångar
	85	13	Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital	120	13	Aktier och andelar
	85	14	Immateriella och materiella anläggningstillgångar	121	14	Övriga kortfristiga fordringar
	88	15	Aktier och andelar	121	15	Obeskattade reserver
	89	16	Långfristiga kundfinansieringsfordringar	122	16	Avsättningar för pensioner
	89	17	Långfristiga fordringar	122	17	Långfristiga skulder
	90	18	Varulager	122	18	Övriga kortfristiga skulder
	90	19	Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	122	19	Eventualförpliktelser
	90	20	Kortfristiga fordringar	122	20	Kassaflöde
	91	21	Kortfristiga placeringar			
	91	22	Likvida medel			
	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		2009	2010
<b>Nettoomsättning</b>	not 7	218.361	<b>264.749</b>
Kostnad för sålda produkter		-186.167	<b>-201.797</b>
<b>Bruttoresultat</b>		32.194	<b>62.952</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 7	-13.193	<b>-12.970</b>
Försäljningskostnader		-25.334	<b>-24.149</b>
Administrationskostnader		-5.863	<b>-5.666</b>
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	not 8	-4.798	<b>-2.023</b>
Resultat från andelar i intresseföretag	not 7, 9	-14	<b>-86</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	not 10	-6	<b>-58</b>
<b>Rörelseresultat</b>	not 7	-17.013	<b>18.000</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		390	<b>442</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter		-3.559	<b>-3.142</b>
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 11	-392	<b>213</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		-20.573	<b>15.514</b>
Inkomstskatter	not 12	5.889	<b>-4.302</b>
<b>Periodens resultat</b>		-14.685	<b>11.212</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-14.718	<b>10.866</b>
Minoritetsandelens resultat	not 13	33	<b>346</b>
		-14.685	<b>11.212</b>
Resultat i kronor per aktie före utspädning	not 23	-7,26	<b>5,36</b>
Resultat i kronor per aktie efter utspädning	not 23	-7,26	<b>5,36</b>

## ÖVRIGT TOTALRESULTAT

<b>Periodens resultat</b>		-14.685	<b>11.212</b>
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		-1.246	<b>-3.891</b>
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		159	<b>113</b>
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet		-136	<b>-95</b>
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning		86	<b>148</b>
Förändring av säkringsreserv	not 23	2.313	<b>-156</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>		1.176	<b>-3.881</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		-13.509	<b>7.331</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-13.561	<b>7.016</b>
Minoritetsandelens resultat		52	<b>315</b>
		-13.509	<b>7.331</b>

# BALANSRÄKNING

Mkr		31 december 2009	31 december 2010
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	not 14	41.628	<b>40.714</b>
Materiella anläggningstillgångar	not 14		
Fastigheter, maskiner och inventarier		54.289	<b>53.294</b>
Förvaltningsfastigheter		991	<b>948</b>
Tillgångar i operationell leasing		20.388	<b>19.647</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Intressebolag	not 15	588	<b>684</b>
Övriga aktier och andelar	not 15	1.456	<b>1.414</b>
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	not 16	39.713	<b>36.025</b>
Uppskjutna skattefordringar	not 12	12.595	<b>12.310</b>
Förutbetalda pensioner	not 24	2.049	<b>1.648</b>
Långfristiga räntebärande fordringar	not 17	585	<b>766</b>
Övriga långfristiga fordringar	not 17	3.038	<b>3.418</b>
Summa anläggningstillgångar		177.320	<b>170.868</b>
Omsättningstillgångar			
Varulager	not 18	37.727	<b>39.837</b>
Kortfristiga fordringar			
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	not 19	42.264	<b>36.663</b>
Aktuella skattefordringar		1.523	<b>1.135</b>
Räntebärande fordringar	not 20	410	<b>342</b>
Kundfordringar	not 20	21.337	<b>24.433</b>
Övriga fordringar	not 20	12.082	<b>11.857</b>
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	not 4	1.684	<b>136</b>
Räntebärande tillgångar för försäljning		8	<b>0</b>
Kortfristiga placeringar	not 21	16.676	<b>9.767</b>
Likvida medel	not 22	21.234	<b>22.966</b>
Summa omsättningstillgångar		154.945	<b>147.139</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>332.265</b>	<b>318.007</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	not 23		
Aktiekapital		2.554	<b>2.554</b>
Övrigt tillskjutet kapital		-	<b>-</b>
Reserver		6.235	<b>2.386</b>
Balanserade vinstmedel		72.334	<b>57.304</b>
Periodens resultat		-14.718	<b>10.866</b>
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		66.405	<b>73.110</b>
Minoritetsintresse		629	<b>1.011</b>
Summa eget kapital		67.034	<b>74.121</b>
Långfristiga avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	not 24	8.051	<b>7.510</b>
Avsättning för uppskjutna skatter	not 12	3.638	<b>4.522</b>
Övriga avsättningar	not 25	6.360	<b>5.936</b>
Långfristiga skulder	not 26		
Obligationslån		49.191	<b>38.767</b>
Övriga lån		56.035	<b>45.327</b>
Övriga skulder		9.888	<b>9.231</b>
Kortfristiga avsättningar	not 25	9.487	<b>8.534</b>
Kortfristiga skulder	not 27		
Lån		51.626	<b>39.601</b>
Icke räntebärande skulder för försäljning	not 4	272	<b>135</b>
Leverantörsskulder		35.955	<b>47.250</b>
Aktuella skatteskulder		623	<b>1.732</b>
Övriga skulder		34.105	<b>35.341</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>332.265</b>	<b>318.007</b>
Ställda panter	not 28	958	<b>3.339</b>
Eventualförpliktelser	not 29	9.607	<b>11.003</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 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 avseende utlandsverksamhet	-	-	-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>
Övergångseffekt IFRS 3, kapitaliserade transaktionskostnader not 3	-	-	-	-135	-135	-	-135
<b>Total eget kapital vid årets början</b>	<b>2.554</b>	<b>123</b>	<b>6.112</b>	<b>57.481</b>	<b>66.270</b>	<b>629</b>	<b>66.899</b>
Periodens resultat	-	-	-	10.866	10.866	346	11.212
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-	-	-3.859	-	-3.859	-32	-3.891
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-	-	113	-	113	-	113
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-	-	-95	-	-95	-	-95
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: not 15, 23							
Vinst/förlust vid verkligt värde-värdering	-	148	-	-	148	-	148
Förändring av säkringsreserv not 23	-	-156	-	-	-156	-	-156
Övrigt totalresultat	-	-8	-3.841	-	-3.849	-32	-3.881
<b>Periodens totala resultat</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>-3.841</b>	<b>10.866</b>	<b>7.017</b>	<b>314</b>	<b>7.331</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Kontantutdelning	-	-	-	-	-	-412	-412
Kapitaltillskott	-	-	-	-	-	358	358
Aktierelaterade ersättningar not 34	-	-	-	-	-	-	-
Förändringar avseende minoritetsintressen	-	-	-	-180	-180	115	-65
Övriga förändringar	-	-	-	3	3	7	10
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-177	-177	68	-109
<b>Enligt balansräkning 31 december 2010</b>	<b>2.554</b>	<b>115</b>	<b>2.271</b>	<b>68.170</b>	<b>73.110</b>	<b>1.011</b>	<b>74.121</b>

1 Specifikation av övriga reserver återfinns i not 23.

# KASSAFLÖDESANALYS

Mkr		2009	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-17.013	<b>18.000</b>
Avskrivningar som belastat detta resultat	not 14	15.227	<b>13.792</b>
Övriga ej kassapåverkande poster	not 30	4.397	<b>1.561</b>
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		10.271	<b>-4.330</b>
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i kundfinansieringsverksamhet		12.806	<b>-1.347</b>
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		15.225	<b>-3.921</b>
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar		-21.387	<b>14.399</b>
Erhållna räntor och liknande poster		353	<b>429</b>
Erlagda räntor och liknande poster		-2.905	<b>-2.732</b>
Övriga finansiella poster		-514	<b>-604</b>
Betalda inkomstskatter		-1.604	<b>-2.590</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>14.856</b>	<b>32.657</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i anläggningar		-10.464	<b>-10.334</b>
Investeringar i leasingtillgångar		-4.246	<b>-4.811</b>
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar		3.849	<b>3.067</b>
Aktier och andelar, netto	not 30	-38	<b>-106</b>
Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter, netto	not 4, 30	149	<b>617</b>
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto		-8.866	<b>6.813</b>
<b>Återstår efter nettoinvesteringar</b>		<b>-4.760</b>	<b>27.903</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Ökning (+)/minskning (-) av obligationslån och övriga lån	not 30	12.655	<b>-25.711</b>
Kontantutbetalning till AB Volvos aktieägare		-4.055	<b>-</b>
Utdelning till minoritetsägare		-15	<b>-75</b>
Övrigt		-58	<b>-25</b>
<b>Förändring av likvida medel exklusive omräkningsdifferenser</b>		<b>3.767</b>	<b>2.092</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel		-245	<b>-360</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>3.522</b>	<b>1.732</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	not 22	<b>17.712</b>	<b>21.234</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	not 22	<b>21.234</b>	<b>22.966</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 2009 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 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. 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.

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.

### Koncernredovisning

#### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen utarbetas enligt de principer som anges i IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Eliminering sker därmed av koncernintern 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. Vissa av intresseföretagen intas av praktiska skäl i Volvo-koncernens 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 (omarbetad), Rörelseförvärv, vid förvärv. Förvärv gjorda före denna standards ikraftträdande har inte räknats om. Volvos samtliga förvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Volvo värderar förvärvade identifierbara tillgångar, såväl materiella som immateriella, och skulder till verkligt värde. Det belopp varmed köpeskilling,

eventuell minoritetsinnehav samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Eventuellt understigande belopp, så kallad negativ goodwill, redovisas över resultaträkningen.

I samband med stegvisa transaktioner anses en företagssammanslagning ha skett i samband med att bestämmande inflytande har erhållits, då goodwill fastställs. Effekterna av alla transaktioner med minoriteten redovisas i eget kapital så länge som det bestämmande inflytandet kvarstår. Volvo väljer för varje förvärv om minoriteten ska värderas till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs. 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 månatliga valutakurser. 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. 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). Finansiella instrument som används för säkring av valuta- och ränterisker marknadsvärderas. Valutakursvinster redovisas som fordringar och valutakursförluster redovisas som skulder. Beroende på det finansiella instrumentets löptid redovisas posten som kort- eller långfristig i balansräkningen. 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	
		2009	2010	2009	2010
Land	Valuta				
Brasilien	BRL	3,8444	4,0925	4,1375	4,0560
Danmark	DKK	1,4275	1,2823	1,3926	1,2086
Euro	EUR	10,6305	9,5502	10,3623	9,0113
Japan	JPY	0,0819	0,0823	0,0785	0,0835
Kanada	CAD	6,7006	6,9973	6,8885	6,8085
Kina	CNY	1,1192	1,0643	1,0600	1,0300
Norge	NOK	1,2172	1,1926	1,2440	1,1530
Storbritannien	GBP	11,9322	11,1319	11,4913	10,5538
Sydkorea	KRW	0,0060	0,0062	0,0062	0,0060
USA	USD	7,6470	7,2060	7,2138	6,8038

**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 kund. 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 intäkten 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 leasing, redovisar Volvo tillgången med tillhörande åtagande i balansräkningen till det lägsta av leasingobjek-

tets 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 leasing 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 antingen till upplupet anskaffningsvärde eller till verkligt värde via resultaträkningen.

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 ränteeponering 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 förfalltid 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 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 övrigt totalresultat. När tillgången säljs återförs de ackumulerade värdeförändringarna till resultaträkningen. Orealiserade värdenedgångar redovisas i övrigt totalresultat 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

Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i avtalade kassaflöden samt framtida elkonsument har i enlighet med IAS 39 redovisats till marknadsvärde i balansräkningen. Sedan det fjärde kvartalet 2009 tillämpas inte längre säkringsredovisning för nya finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i avtalade kassaflöden. För tidigare ingångna finansiella instrument tillämpas dock säkringsredovisning, majoriteten av dessa kontrakt har löpt ut under året.

För finansiella instrument där säkringsredovisning ej tillämpas redovisas realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden löpande i resultaträkningen i segmentet Huvudkontorsfunktioner och Övrigt. När de finansiella instrumenten har realiserats redovisas resultateffekten inom respektive segment. Från och med 1 januari 2011 kommer realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentets verkliga värden som kan knytas till en fordran eller skuld rapporteras i respektive affärsområde. Övriga realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden kommer även fortsättningsvis att redovisas i resultaträkningen i segmentet Huvudkontorsfunktioner och Övrigt.

Under 2010 har Volvo 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. Detta avser ett lån om cirka 1 miljard euro som togs upp 2007. Värdeförändring av verkligt värde för utestående säkringsinstrument och värdeförändring av redovisat värde på lånet redovisas i resultaträkningen. För de fall kraven inte anses vara uppfyllda belastar realiserade vinster och förluster fram till det finansiella instrumentets förfallodag finansnettot i resultaträkningen.

Under 2010 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 principerna för ekonomisk säkring, säkringsredovisning och förändring i policys under 2010 och framöver.

## NOTER OCH KOMMENTARER

### 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. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet för tillgångar som med nödvändighet tar mer än 12 månader i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning.

Förvaltningsfastigheter redovisas till anskaffningsvärde. Upplysningar om förvaltningsfastigheters verkliga 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, erlagger Volvo i vissa fall en inträdesavgift för att deltaga 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. Avskrivningar redovisas i respektive funktion till vilken de tillhör. 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. Standarden inkluderar även omsättningstillgångar. 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 resultat effekt 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, dock ej för 2010 då Volvo inte haft något program för det året. 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. 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 fast-

ställa nuvärdet av förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs i anslutning till bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelsernas 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.

Avvikelse 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 förpliktelsernas 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 goodwillåtaganden 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.

#### Omstruktureringskostnader

Omstruktureringskostnader redovisas som en separat post i resultaträkningen om dessa är hänförliga till en väsentlig förändring av koncernens struktur. I andra fall redovisas omstruktureringskostnader som en del av Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. En avsättning för beslutade omstruktureringsåtgärder 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 beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjutna skatter på temporära skillnader på andelar i dotterbolag och intresseföretag redovisas endast där det är sannolikt att skillnaden kommer att återföras inom en nära framtid.

Skattelagarna i Sverige och i vissa andra länder ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver. I koncernens balansräkning behandlas dessa såsom temporära skillnader, det vill säga uppdelning sker mellan uppskjuten 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 tre 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 ersättningsprogram 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 de rapporterade beloppen 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 skrivas av 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 114.603 (117.296) varav 22.936 (23.827) 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 2010. 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 restvärdesgarantier efter det att Volvo har sålt produkten till en oberoende part eller i kombination med en utfästelse från kunden att vid ett eventuellt

återköp köpa en ny 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 13.339 (14.954) per den 31 december 2010. 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 anläggningsmaskinsbranschen 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 eventualförpliktelser. 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 utfallsiffror 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 2010 uppgick värderingsreserven till 339 (296) av värdet på uppskjutna skatter. Efter värderingsreserven, har 20.109 (21.533) 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 underskotts-



avdrag uppgående till 7.327 (8.939) hänför sig 3.665 (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 2010, 39.837 (37.727).

#### **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 2010 uppgick reserven för kreditförluster inom segmentet Kundfinansiering till 1,69 % (1,67) 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. 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 mortalitetsstatistik. Volvo ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt. Utfall som avviker från prognos ackumuleras och amorteras över framtida tidsperioder. För mer information gällande kostnader och antaganden för ersätt-

ningar efter avslutad anställning se not 24. Per den 31 december 2010 uppgick avsättningarna för ersättningar efter avslutad anställning till 5.862 (6.002).

#### **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 2010 uppgick avsättningarna för garantikostnader till 7.841 (7.947).

#### **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 företags 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 Volvo-koncernens bruttoexponering avseende eventalförpliktelser.

## **3** NOT FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

### **Nya redovisningsprinciper 2010**

Följande nya redovisningsprinciper trädde i kraft 1 januari 2010 eller tidigare och har tillämpats av Volvokoncernen under året om inget annat anges:

#### *Reviderad IFRS 3 Rörelseförvärv*

Standarden trädde i kraft den 1 juli 2009 och gäller för räkenskapsår som påbörjades 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 tillämpar standarden från och med den 1 januari 2010. Tillämpningen påverkar framtriktat redovisningen av förvärv som görs efter tidpunkten för ikraft-

träddandet. Kapitaliserade transaktionskostnader om 135, hänförliga till pågående förvävsprojekt, har överförts till eget kapital.

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

Tillägget trädde 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 följändringar 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 tillämpar tillägget från och med den 1 januari 2010. Tillämpningen påverkar framtriktat redovisningen av förändringar i innehav som görs efter tidpunkten för ikraftträddandet.

## NOTER OCH KOMMENTARER

Utöver ovanstående är nedanstående tillägg till standarder samt uttalanden från IFRIC tillämpliga för Volvokoncernen från den 1 januari 2010, men har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper under året.

- IAS 39 tillägg *Finansiella instrument: Redovisning och värdering: Poster berättigade för säkringsredovisning*
- IFRS 1 tillägg *Första gången IFRS tillämpas Utökade undantag för första-gångstillämpare*
- IFRIC 16 *Säkring av en nettoinvestering i utlandsverksamhet*
- IFRIC 17 *Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare*
- IFRIC 18 *Överföring av tillgångar från kunder*
- Reviderad IFRS 1 *Första gången IFRS tillämpas*
- IFRIC 9 och IAS 39 tillägg *Inbäddade derivat*
- IFRS 2 tillägg *Aktierelaterade ersättningar*
- IFRS 1 tillägg *Första gången IFRS tillämpas Begränsat undantag för förstagångstillämpare från kraven enligt IFRS 7 att presentera jämförande information*
- Årlig förbättringsprocess

### Nya redovisningsprinciper 2011 och senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2010 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:

### 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 tidigast den 1 januari 2013. Tidigare tillämpning är frivillig förutsatt EUs godkännande. Volvo arbetar för närvarande med en översyn om hur införandet av IFRS 9 kommer att påverka koncernen. Ett samlat ställningstagande kommer tas i samband med att alla tre delar av projektet är framtagna.

Utöver ovanstående är nedanstående tillägg till standarder samt uttalanden från IFRIC tillämpliga för Volvokoncernen från den 1 januari 2011 eller senare, men förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

- IFRS 7 tillägg *Finansiella Instrument: Upplysningar*
- IFRIC 14 *Begränsning av förmånsbestämd tillgång, lägsta fondkrav och samspelet dem emellan*
- IFRIC 19 *Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument*
- IFRIC 12 *Servicekoncessionsarrangemang*
- Reviderad IAS 24 *Upplysningar om närstående*
- IAS 32 tillägg *Finansiella Instrument: Klassificering av teckningsrätter med mera*
- Årlig förbättringsprocess

\* Dessa standarder/tolkningar är ej antagna av EU vid publiceringen av denna årsredovisning. Angivna datum för tillämpning kan därmed komma att ändras till följd av beslut i samband med EUs godkännandeprocess.

## NOT 4 FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag per den 31 december 2010 framgår av upplysningar i AB Volvos innehav av aktier. Nedan specificeras viktigare förvärv, etableringar och avyttringar inom koncernen.

### Förvärv

Volvokoncernen har inte gjort några förvärv under 2009 och 2010 som enskilt eller sammantaget haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

### Värdering av förvärv

För förvärv utförda 2009 och 2010 har verkligt värde-justeringar i förvärvsbalanserna inte varit väsentliga för Volvokoncernen. I tabellen nedan specificeras effekterna på Volvokoncernens balansräkning och kassaflödesanalys, beräknade på värderingar för respektive förvärvstidpunkter, i samband med förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter:

<b>Förvärv</b>	2009	2010
Immateriella anläggningstillgångar	3	0
Fastigheter, maskiner och inventarier	4	32
Tillgångar i operationell leasing	19	468
Varulager	20	56
Kortfristiga fordringar	2	99
Likvida medel	0	15
Övriga tillgångar	9	12
Minoritetsintresse	0	20
Avsättningar	6	-22
Lån	0	-374
Kortfristiga skulder	-48	-143
	15	163
Goodwill	41	52
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>56</b>	<b>215</b>
Erlagda likvida medel	-56	-229
Likvida medel enligt förvärvsanalyser	0	15
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>-56</b>	<b>-214</b>

#### Förvärv efter periodens slut

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

#### Avyttringar

Avyttringen av Volvo Aeros amerikanska dotterbolag, Volvo Aero Services (VAS), avslutades i början av oktober. Totalt har 515 Mkr påverkat koncernens rörelseresultat negativt varav 368 Mkr under 2009. Som en effekt av koncernens redovisningsprinciper beskrivna i not 1 är motsvarande negativa påverkan i Volvo Aero 538 Mkr under 2010. Försäljningen av VAS beror på Volvo Aeros strategi att fokusera på sin kärnverksamhet att utveckla och tillverka delar till flygplansmotorer samtidigt som man fokuserar på att minska kapitalbindningen.

I maj sålde Volvo CE sitt distributionsnätverk i Ryssland med tillgångar om 200 Mkr redovisade som anläggningstillgångar för försäljning. Transaktionen hade en mindre påverkan på Volvos resultat. I juli sålde Volvo CE sitt distributionsnätverk i Turkiet, i samband med försäljningen var tillgångar om 232 Mkr och skulder om 36 Mkr redovisade som anläggningstillgångar för försäljning. Transaktionen har en positiv inverkan på koncernens rörelseresultat med 107 Mkr.

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

<b>Avyttringar</b>	2009	2010
Immateriella tillgångar	-3	0
Fastigheter, maskiner och inventarier	-59	-32
Tillgångar i operationell leasing	-42	-190
Aktier och andelar	65	0
Varulager	-280	-1.096
Övriga fordringar	-112	-334
Likvida medel	-116	-176
Övriga avsättningar	80	-10
Övriga skulder	254	540
	-213	-1.298
Goodwill	0	-122
<b>Avyttrade nettotillgångar</b>	<b>-213</b>	<b>-1.420</b>
Erhållna likvida medel	321	1.007
Likvida medel i avyttrade företag	-116	-176
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>205</b>	<b>831</b>

#### Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Vid utgången av 2010 redovisade Volvokoncernen tillgångar för 136 och skulder för 135 som tillgångar och skulder som innehas för försäljning. 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 2009 redovisade Volvokoncernen tillgångar för 1.692 och skulder för 272 klassificerade som tillgångar och skulder till försäljning.

<b>Tillgångar och skulder för försäljning</b>	2009	2010
Immateriella anläggningstillgångar	54	0
Materiella anläggningstillgångar	618	43
Varulager	776	8
Kundfordringar	109	56
Övriga kortfristiga fordringar	111	24
Övriga tillgångar	24	5
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1.692</b>	<b>136</b>
Leverantörsskulder	108	31
Övriga kortfristiga skulder	164	104
<b>Totala skulder</b>	<b>272</b>	<b>135</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 2010
	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 <sup>1</sup>

1 Direkt och indirekt ägande.

<b>Volvos andel av joint ventures redovisade resultat</b>	2009	2010
Nettoomsättning	3.171	4.178
Rörelseresultat	-12	127
Resultat efter finansiella poster	25	169
Inkomstskatter	-9	-66
<b>Volvos andel av periodens resultat</b>	<b>16</b>	<b>103</b>

**Volvos andel av joint ventures balansräkningar**

	31 dec 2009	31 dec 2010
Anläggningstillgångar	2.019	1.932
Omsättningstillgångar	2.141	2.206
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4.160</b>	<b>4.138</b>
Eget kapital	2.598	2.627
Avsättningar	286	294
Långfristiga skulder	23	12
Kortfristiga skulder	1.253	1.205
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4.160</b>	<b>4.138</b>

Per den 31 december 2010 uppgår garantier utgivna av AB Volvo till förmån för joint ventures till 78 (80). Vid samma tidpunkt uppgår Volvos andel av eventalförpliktelser, utgivna av joint ventures till 46 (29).

<b>Volvos andel av totalt antal anställda</b>	2009		2010	
	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %
Shanghai Sunwin Bus Corp.	458	17	455	16
Xian Silver Bus Corp.	172	17	144	21
Dong Feng Nissan Diesel Motor Co., Ltd.	138	12	141	14
VE Commercial Vehicles, Ltd.	1.363	2	1.479	1
<b>Volvos andel av totalt antal anställda</b>	<b>2.131</b>	<b>7</b>	<b>2.219</b>	<b>7</b>

NOT **6** INTRESSEFÖRETAG

Nedan följer summerad finansiell information om Volvos intresseföretag. Volvo konsoliderar intresseföretag i enlighet med kapitalandelsmetoden. Resultat- och balansräkningar nedan avser hela intressebolagen d.v.s. ej enbart den andel som konsolideras av Volvo. För mer information om Volvos andelar, se noterna 9 och 15.

<b>Resultaträkning</b>	2009	2010
Nettoomsättning	4.027	3.794
Kostnad för sålda produkter	-3.991	-3.840
Finansiella intäkter och kostnader	-7	-32
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>29</b>	<b>-78</b>
Inkomstskatter	-28	-46
<b>Periodens resultat</b>	<b>1</b>	<b>-124</b>

<b>Balansräkning</b>	31 dec 2009	31 dec 2010
Anläggningstillgångar	1.471	2.085
Omsättningstillgångar	1.353	1.558
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2.824</b>	<b>3.643</b>
Eget kapital	1.322	1.686
Avsättningar	59	61
Långfristiga skulder	57	452
Kortfristiga skulder	1.386	1.444
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2.824</b>	<b>3.643</b>

### Redovisning per produktområde

Volvokoncernens verksamhet utgörs av nio affärsområden, Volvo Trucks, Renault Trucks, North American 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 aggregerat 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 sin balansräkning, där dock vissa restriktioner och principer fastställs på koncernnivå. 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. Resultaten från samordningsfördelarna i affärsenheterna återförs 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 Group 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	2009	2010
Lastbilar	138.940	167.305
Anläggningsmaskiner	35.658	53.810
Bussar	18.465	20.516
Volvo Penta	8.159	8.716
Volvo Aero	7.803	7.708
Övrigt och eliminerings	-538	-680
<b>Industriverksamheten</b>	<b>208.487</b>	<b>257.375</b>
Kundfinansiering	11.712	9.031
Omklassificeringar och eliminerings	-1.838	-1.657
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>218.361</b>	<b>264.749</b>

Ovanstående försäljningssiffror inkluderar internförsäljning med följande belopp:

Försäljning till koncernbolag	2009	2010
Lastbilar	1.558	1.421
Anläggningsmaskiner	234	347
Bussar	461	490
Volvo Penta	87	129
Volvo Aero	37	21
Övrigt och eliminerings	-782	-984
<b>Industriverksamheten</b>	<b>1.595</b>	<b>1.424</b>
Kundfinansiering	243	231
Eliminering	-1.838	-1.655
<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	2009	2010
Lastbilar	-10.805	10.112
Anläggningsmaskiner	-4.005	6.180
Bussar	-350	780
Volvo Penta	-230	578
Volvo Aero	50	286
Övrigt	-994	-102
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-16.333</b>	<b>17.834</b>
Kundfinansiering	-680	167
<b>Volvokoncernen</b>	<b>-17.013</b>	<b>18.000</b>

Avskrivningar	2009	2010
Lastbilar	9.618	8.721
Anläggningsmaskiner	2.036	1.975
Bussar	555	464
Volvo Penta	515	453
Volvo Aero	435	436
Övrigt	-777	-710
<b>Industriverksamheten</b>	<b>12.382</b>	<b>11.338</b>
Kundfinansiering	2.845	2.454
<b>Volvokoncernen totalt<sup>1</sup></b>	<b>15.227</b>	<b>13.792</b>

<sup>1</sup> Varav nedskrivning 33 (221).

Forsknings- och utvecklingskostnader	2009	2010
Lastbilar	9.525	9.230
Anläggningsmaskiner	1.982	1.972
Bussar	918	882
Volvo Penta	665	670
Volvo Aero	170	156
Övrigt	-67	60
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>13.193</b>	<b>12.970</b>

## NOTER OCH KOMMENTARER

<b>Resultat från andelar i intresseföretag</b>	2009	2010
Lastbilar	-22	8
Anläggningsmaskiner	0	0
Bussar	12	15
Volvo Penta	0	0
Volvo Aero	0	0
Övrigt	-5	-109
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-15</b>	<b>-86</b>
Kundfinansiering	1	0
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>-14</b>	<b>-86</b>

<b>Totala tillgångar</b>	2009	2010
Operativa tillgångar Industriverksamheten <sup>1</sup> :		
Lastbilar	112.157	114.305
Anläggningsmaskiner	40.454	43.309
Bussar	12.462	11.565
Volvo Penta	5.444	4.870
Volvo Aero	11.326	9.881
Övrigt	936	2.051
<b>Operativa tillgångar totalt Industriverksamheten</b>	<b>182.779</b>	<b>185.981</b>
Räntebärande finansiella tillgångar	45.422	42.645
Skattefordringar	13.639	13.064
Totala tillgångar i		
Kundfinansieringsverksamheten	98.772	89.246
Övrigt och elimineringar	-8.347	-12.929
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>332.265</b>	<b>318.007</b>

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

<b>Eget kapital och skulder</b>	2009	2010
Operativa skulder, Industriverksamheten <sup>1</sup> :		
Lastbilar	62.003	69.174
Anläggningsmaskiner	14.756	18.697
Bussar	7.572	7.762
Volvo Penta	2.967	2.519
Volvo Aero	4.152	3.517
Övrigt	400	1.259
<b>Operativa skulder totalt Industriverksamheten</b>	<b>91.850</b>	<b>102.928</b>
Finansiella skulder	86.911	67.335
Skatteskulder	2.861	4.702
Skulder totalt i		
Kundfinansieringsverksamheten	90.223	81.226
Övrigt och elimineringar	-6.614	-12.305
<b>Summa skulder</b>	<b>265.231</b>	<b>243.886</b>
Eget kapital	67.034	74.121
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>332.265</b>	<b>318.007</b>

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

<b>Andelar i intresseföretag</b>	2009	2010
Lastbilar	217	241
Anläggningsmaskiner	-	-
Bussar	51	46
Volvo Penta	-	-
Volvo Aero	1	1
Kundfinansiering	19	18
Övriga bolag	300	378
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>588</b>	<b>684</b>

<b>Investeringar i anläggningstillgångar</b>	2009	2010
Lastbilar	7.272	7.650
Anläggningsmaskiner	1.307	1.555
Bussar	639	343
Volvo Penta	687	331
Volvo Aero	533	734
Övrigt	104	30
<b>Industriverksamheten</b>	<b>10.542</b>	<b>10.643</b>
Kundfinansiering	4.102	4.600
Elimineringar	-71	-38
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>14.573</b>	<b>15.205</b>

**Redovisning per marknadsområde**

<b>Nettoomsättning</b>	2009	2010
Europa	99.518	102.947
Nordamerika	40.223	47.922
Sydamerika	17.613	29.013
Asien	45.273	65.487
Övriga marknader	15.734	19.380
<b>Volvokoncernen totalt*</b>	<b>218.361</b>	<b>264.749</b>

\* varav:

Sverige	10.412	12.463
USA	31.243	35.752
Frankrike	25.344	24.457

<b>Totala tillgångar</b>	2009	2010
Sverige	77.528	73.806
Europa exklusive Sverige	105.265	86.645
Nordamerika	60.223	53.683
Sydamerika	20.322	23.442
Asien	60.286	72.481
Övriga marknader	8.641	7.950
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>332.265</b>	<b>318.007</b>

<b>Investeringar i anläggningstillgångar</b>	2009	2010
Sverige	3.924	3.323
Europa exklusive Sverige	6.135	6.733
Nordamerika	2.622	2.039
Sydamerika	97	292
Asien	1.574	2.707
Övriga marknader	221	111
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>14.573</b>	<b>15.205</b>

## NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

	2009	2010
Vinster/förluster på försäljning av koncernbolag	108	-34
Nedskrivning av tillgångar som innehas för försäljning	-368	-65
Förändring av reserv för samt bortskrivningar av osäkra fordringar, kundfinansiering	-2.327	-1.438
Förändring av reserv för samt bortskrivningar av osäkra fordringar, övrigt	-692	112
Skador och tvister	-71	-57
Omstruktureringskostnader	-635	11
Volvos vinstdelningsprogram	-9	-360
Övriga intäkter och kostnader	-804	-192
<b>Summa</b>	<b>-4.798</b>	<b>-2.023</b>

## NOT 9 RESULTAT FRÅN ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Resultatandelar	2009	2010
UD Trucks Niigata Co	-1	7
JV Fonderie Venissieux	3	-1
Merkavim Metal Works, Ltd.	12	15
Blue Chip Jet I & II HB	-3	-39
Innehav i Volvo Technology Transfer <sup>1</sup>	-1	-58
Övriga företag	2	1
<b>Delsumma</b>	<b>12</b>	<b>-75</b>
<b>Omvärdering och nedskrivning av aktier</b>		
Thomas Hardie Commercials Ltd	-11	-
Blue Chip Jet I & II HB	-	-11
Övriga företag	-2	-
<b>Delsumma</b>	<b>-13</b>	<b>-11</b>
<b>Resultat vid försäljning av aktier och andelar i intresseföretag</b>		
UD Trucks Niigata Co	-13	-
<b>Delsumma</b>	<b>-13</b>	<b>-</b>
<b>Summa resultat från andelar i intresseföretag</b>	<b>-14</b>	<b>-86</b>

1 Andelar som innehas av Volvos riskkapitalbolag.

## NOT 10 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

Erhållen utdelning	2009	2010
Deutz AG	2	2
UD Trucks innehav	9	14
Övrigt	11	7
<b>Delsumma</b>	<b>22</b>	<b>23</b>
<b>Nedskrivning av aktier</b>		
Volvo Technology Transfer <sup>1</sup> , innehav	-36	-107
Övrigt	-	-1
<b>Delsumma<sup>2</sup></b>	<b>-36</b>	<b>-108</b>
<b>Resultat vid avyttring av aktier</b>		
Volvo Technology Transfer <sup>1</sup> , innehav	8	10
UD Trucks innehav	-	24
Övrigt	-	-7
<b>Delsumma</b>	<b>8</b>	<b>27</b>
<b>Summa</b>	<b>-6</b>	<b>-58</b>

1 Andelar som innehas av Volvos riskkapitalbolag.

2 Nedskrivning av aktier avser i sin helhet finansiella tillgångar som kan säljas för vilka ett marknadsvärde ej kan beräknas.

## NOT 11 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Mkr	2009	2010
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen	-90	871
Valutakursförluster på finansiella balansposter <sup>1</sup>	-174	-351
Finansiella intäkter och kostnader hänförliga till skatter	140	-20
Kostnader för Treasuryfunktion, kreditfaciliteter, m.m.	-268	-287
<b>Summa</b>	<b>-392</b>	<b>213</b>

1 I valutakursförluster på finansiella balansposter ingår effekten av devalveringen i Venezuela med -274.

För ytterligare information avseende finansiella instrument se not 37.

## NOTER OCH KOMMENTARER

NOT **12** INKOMSTSKATTER

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

	2009	2010
Aktuella skatter för perioden	-989	-3.668
Justering av aktuella skatter för tidigare perioder	-73	180
Uppskjutna skatter som uppkommit eller återförts under perioden	6.981	-747
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-30	-67
<b>Summa inkomstskatter</b>	<b>5.889</b>	<b>-4.302</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 2010 uppgick värderingsreserven avseende avdragsgilla temporära skillnader, utnyttjade underskottsavdrag och andra utnyttjade skatteavdrag för vilka skattefordringar inte redovisats i balansräkningen till 339 (296). Till största del består denna värderingsreserv av utnyttjade underskottsavdrag.

Uppskjutna skatter om 93 (-816) har redovisats i övrigt totalresultat. Skatten är hänförlig till marknadsvärdering av derivat.

Vid utgången av 2010 uppgick koncernens utnyttjade underskottsavdrag till cirka 25.000 (30.200). Dessa underskott förfaller enligt nedanstående tabell.

Förfallotid	2009	2010
2011	300	100
2012	100	100
2013	100	200
2014	400	400
2015	800	800
2016 -	28.500	23.400
<b>Summa</b>	<b>30.200</b>	<b>25.000</b>

Svensk inkomstskatt uppgår till 26,3%. De främsta orsakerna till skillnaden i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och koncernens skattesats med utgångspunkt från resultat efter finansiella poster framgår av nedanstående tabell.

	2009, %	2010, %
Svensk inkomstskattesats	26	26
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	2	4
Realisationsvinster	0	0
Övriga ej skattepliktiga intäkter	0	-3
Övriga ej avdragsgilla kostnader	0	1
Skatter hänförliga till tidigare år	1	-1
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	1	1
Övrigt, netto	-1	0
<b>Inkomstskattesats för koncernen</b>	<b>29</b>	<b>28</b>



<b>Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder</b>	2009	2010
Uppskjutna skattefordringar:		
Outnyttjade underskottsavdrag	8.939	7.327
Andra outnyttjade skatteavdrag	85	121
Internvinster i lager	459	711
Inkursionsreserv i lager	860	439
Reserv för osäkra fordringar	702	587
Avsättningar för garantiåtaganden	1.071	1.722
Avsättningar för restvärdesrisker	387	306
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2.066	2.068
Avsättningar för strukturåtgärder	169	61
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv	0	12
Marknadsvärdering av derivat	240	45
Mark	2.377	2.455
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	4.474	4.594
<b>Uppskjutna skattefordringar före avdrag för värderingsreserv</b>	<b>21.829</b>	<b>20.448</b>
Värderingsreserv	-296	-339
<b>Uppskjutna skattefordringar efter avdrag för värderingsreserv</b>	<b>21.533</b>	<b>20.109</b>
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	-8.938	-7.799
<b>Uppskjutna skattefordringar netto</b>	<b>12.595</b>	<b>12.310</b>

Till största del hänför sig underskottsavdragen till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid, huvudsakligen Sverige och Frankrike. Av den totala uppskjutna skattefordran hänförlig till underskottsavdrag uppgående till 7.327 (8.939) hänför sig 3.665 (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. Se not 2.

	2009	2010
Uppskjutna skatteskulder:		
Överavskrivningar fastigheter, maskiner och inventarier	4.046	4.094
Överavskrivningar leasingtillgångar	2.073	2.111
LIFO-värdering varulager	228	224
Aktiverad produkt- och programvaruutveckling	3.724	3.597
Obeskattade reserver	98	97
Marknadsvärdering av derivat	67	20
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	2.340	2.178
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>	<b>12.576</b>	<b>12.321</b>
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	-8.938	-7.799
<b>Uppskjutna skatteskulder netto</b>	<b>3.638</b>	<b>4.522</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto<sup>1</sup></b>	<b>8.957</b>	<b>7.788</b>

1 Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvos balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Förändringar av skattesatser under 2010 och 2011 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 47 miljarder kronor (40). 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%), Berliet Maroc S.A (30%), Shandong Lingong Construction Machinery Co, Ltd (30%) samt UD Trucks South Africa (Pty) Ltd (20%).

## NOT 14 IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

<b>Immateriella anläggningstillgångar anskaffningsvärden</b>	Goodwill <sup>1</sup>	Inträdesavgifter industriprojekt	Kapitaliserade utvecklingskostnader	Övriga immateriella tillgångar <sup>2</sup>	<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>
Värde enligt balansräkning 2009	23.827	3.833	25.148	6.719	<b>59.527</b>
Investeringar <sup>3</sup>	-	15	3.255	54	<b>3.324</b>
Försäljningar/utrangeringar	-	0	-156	-79	<b>-235</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter	-70	0	0	0	<b>-70</b>
Omräkningsdifferenser	-847	-49	-400	138	<b>-1.158</b>
Omklassificeringar	26	1	4	57	<b>88</b>
<b>Värde enligt balansräkning 2010</b>	<b>22.936</b>	<b>3.800</b>	<b>27.851</b>	<b>6.889</b>	<b>61.476</b>

## NOTER OCH KOMMENTARER

	Goodwill	Inträdesavgifter industriprojekt	Kapitaliserade utvecklings- kostnader	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggnings- tillgångar
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Värde enligt balansräkning 2009	-	1.762	13.739	2.398	<b>17.899</b>
Avskrivningar <sup>6</sup>	-	59	2.857	389	<b>3.305</b>
Försäljningar/utrangeringar	-	0	-45	-78	<b>-123</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter	-	0	0	0	<b>0</b>
Omräkningsdifferenser	-	-1	-285	-84	<b>-370</b>
Omklassificeringar och övrigt	-	0	5	46	<b>51</b>
<b>Värde enligt balansräkning 2010</b>	<b>-</b>	<b>1.820</b>	<b>16.271</b>	<b>2.671</b>	<b>20.762</b>
<b>Nettovärde enligt balansräkning 2009<sup>4</sup></b>	<b>23.827</b>	<b>2.071</b>	<b>11.409</b>	<b>4.321</b>	<b>41.628</b>
<b>Nettovärde enligt balansräkning 2010<sup>4</sup></b>	<b>22.936</b>	<b>1.980</b>	<b>11.580</b>	<b>4.218</b>	<b>40.714</b>

	Byggnader	Mark och mark- anläggningar	Maskiner och inventarier <sup>5</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 2009	31.859	12.641	68.851	4.578	<b>117.929</b>	31.993	<b>149.922</b>
Investeringar <sup>3</sup>	617	119	3.806	2.446	<b>6.988</b>	4.893	<b>11.881</b>
Försäljningar/utrangeringar	-472	-105	-1.730	-7	<b>-2.314</b>	-5.459	<b>-7.773</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter	0	0	0	0	<b>0</b>	223	<b>223</b>
Omräkningsdifferenser	-912	50	-1.308	-148	<b>-2.318</b>	-2.843	<b>-5.161</b>
Omklassificeringar	466	-138	895	-1.160	<b>63</b>	288	<b>351</b>
<b>Värde enligt balansräkning 2010</b>	<b>31.558</b>	<b>12.567</b>	<b>70.514</b>	<b>5.709</b>	<b>120.348</b>	<b>29.095</b>	<b>149.443</b>

	Byggnader	Mark och mark- anläggningar	Maskiner och inventarier <sup>5</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 2009	14.780	1.042	46.827	-	<b>62.649</b>	11.605	<b>74.254</b>
Avskrivningar <sup>6</sup>	1.207	98	4.772	-	<b>6.077</b>	4.410	<b>10.487</b>
Försäljningar/utrangeringar	-224	-22	-1.549	-	<b>-1.795</b>	-3.082	<b>-4.877</b>
Förvärvade och avyttrade verksamheter	0	0	0	-	<b>0</b>	-55	<b>-55</b>
Omräkningsdifferenser	-192	-20	-691	-	<b>-903</b>	-1.142	<b>-2.045</b>
Omklassificeringar och övrigt	-4	-32	114	-	<b>78</b>	-2.288	<b>-2.210</b>
<b>Värde enligt balansräkning 2010</b>	<b>15.567</b>	<b>1.066</b>	<b>49.473</b>	<b>-</b>	<b>66.106</b>	<b>9.448</b>	<b>75.554</b>
<b>Nettovärde enligt balansräkning 2009<sup>4</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>
<b>Nettovärde enligt balansräkning 2010<sup>4,7</sup></b>	<b>15.991</b>	<b>11.501</b>	<b>21.041</b>	<b>5.709</b>	<b>54.242</b>	<b>19.647</b>	<b>73.889</b>

1 Inkluderar från dagen för övergången till IFRS, anskaffningskostnad 14.184 och ackumulerade avskrivningar 3.863.

2 Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av varumärken och återförsäljarnätverk.

3 Inkluderar kapitaliserade lånekostnader om 92 (73).

4 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

5 Maskiner och inventarier avser i allt väsentligt produktionsutrustning.

6 Varav nedskrivningar 33 (221).

7 Varav förvaltningsfastigheter 948 och fastigheter, maskiner och inventarier 53.294.

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 reverse-ras i omklassificeringar och övrigt, under rubriken tillgångar i operationell leasing. Merparten av övriga omklassificeringar och övrigt består av anläggningar under uppförande, som klassificerats till respektive kategori inom byggnader, maskiner och inventarier.

<b>Avskrivningar per typ av anläggningstillgång</b>	2009	2010
Immateriella anläggningstillgångar	3.589	3.305
Byggnader, markanläggningar, maskiner och inventarier	6.562	6.077
Tillgångar i operationell leasing	5.076	4.410
<b>Summa</b>	<b>15.227</b>	<b>13.792</b>

<b>Investeringar per typ av anläggningstillgång</b>	2009	2010
Immateriella anläggningstillgångar	2.935	3.324
Fastigheter, maskiner och inventarier	7.392	6.988
Tillgångar i operationell leasing	4.246	4.893
<b>Summa</b>	<b>14.573</b>	<b>15.205</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 sju år. Värderingen görs på kassagenererande enheter, identifierade som Volvos affärsområden.

Goodwilltillgångarna är allokerade till dessa kassagenererande enheter utifrån den förväntade framtida nyttan. Värderingen baseras på ledningens bästa bedömning om verksamhetens utveckling. Långsiktiga prognoser om marknadens tillväxt, två till fyra procent, och den egna verksamhetens utveckling i förhållande till denna ligger till grund 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 2010 är beräknad till 12% (12) före skatt.

Under 2010 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. Instabilitet i marknadens återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov. 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>	2009	2010
Volvo Lastvagnar	3.905	3.913
Renault Trucks	2.580	2.249
Trucks Asia	5.752	6.041
North American Trucks	1.387	1.334
Anläggningsmaskiner	8.607	7.806
Bussar	1.178	1.174
Övriga affärsområden	418	419
<b>Totalt goodwillvärde</b>	<b>23.827</b>	<b>22.936</b>

### Förvaltningsfastigheter

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter och/eller värdestegring. Förvaltningsfastigheternas anskaffningsvärde på balansdagen uppgick till 1.692 (1.681) och årets investeringar till 11 (87). De ackumulerade avskrivningarna uppgick på balansdagen till 744 (690) varav årets avskrivningar 55 (54). Förvaltningsfastigheternas verkliga värde på balansdagen uppgick till ca 1,8 miljarder kronor (2,5). Värdet har beräknats enligt direktavkastningsmetoden. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge. 89% av förvaltningsfastigheterna har under året varit uthyrda (93). Årets resultat har påverkats av hyresintäkter från förvaltningsfastigheterna om 223 (268) samt direkta kostnader om 63 (45).

## NOTER OCH KOMMENTARER

NOT **15** AKTIER OCH ANDELAR

Koncernens innehav av aktier och andelar i utomstående företag	Organisations-nummer	Procentuellt innehav	31 dec 2009 Redovisat värde	31 dec 2010 Redovisat värde
<b>Aktier och andelar i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden</b>				
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50	284	319
UD Trucks Doto Corporation, Japan	-	38	83	94
UD Trucks Niigata Corporation, Japan	-	34	54	61
Merkavim Metal Works Ltd, Israel	-	27	41	37
JV Fonderie Venissieux, Frankrike	-	49	38	32
PK-UD Axle Co.,Ltd. (HangZhou), Kina	-	45	18	30
Diamond Finance Ltd, Storbritannien	-	40	19	18
Blue Chip Jet HB, Sverige	969639-1011	45	17	3
Quingdao Sunwin Bus Corp, Kina	-	43	9	9
Arabian Vehicle & Truck Industry Ltd, Saudiarabien	-	25	9	9
Effpower AB, Sverige	556570-8541	34	-	29
Powercell Sweden AB, Sverige	556759-8353	47	-	27
Övriga innehav	-	-	16	16
<b>Redovisat värde i aktier och andelar i intresseföretag<sup>1</sup></b>			<b>588</b>	<b>684</b>
<b>Aktier och andelar i övriga företag</b>				
Deutz AG, Tyskland	-	7	286	458
Nippon Express Co.,Ltd., Japan	-	-	128	131
Nishi-Nippon Railroad Co., Ltd, Japan	-	-	47	-
Sankyu Inc., Japan	-	1	64	53
Iron Planet.com Inc., USA	-	4	34	34
TBK Co.,Ltd., Japan	-	7	26	68
Vantage Equipment. LLC, USA	-	46	18	15
Scott Van Keppel, USA	-	40	14	14
Övriga innehav	-	-	839	641
<b>Redovisat värde i aktier och andelar i övriga företag<sup>1</sup></b>			<b>1.456</b>	<b>1.414</b>
<b>Summa innehav i aktier och andelar i utomstående företag</b>			<b>2.044</b>	<b>2.098</b>

1 Volvos andel av intresseföretagens egna kapital inklusive obeskattade reserver uppgick till 684 (588).

Redovisat värde av Volvos innehav av aktier och andelar i börsnoterade företag per den 31 december 2010 framgår i tabellen nedan. Redovisat värde och marknadsvärde är samma i börsnoterade företag.

	Redovisat värde
Deutz AG, Tyskland	458
Nippon Express Co.,Ltd., Japan	131
TBK Co.,Ltd., Japan	68
Sankyu Inc., Japan	53
Fukuyama Transporting Co., Ltd., Japan	15
Senko Co.,Ltd, Japan	30
Tonami Holdings Co.,Ltd., Japan	14
Yamato Holdings Co.,Ltd., Japan	21
Innehav i övriga noterade företag	46
<b>Summa innehav i börsnoterade övriga företag</b>	<b>836</b>
Innehav i onoterade företag <sup>1</sup>	578
<b>Summa aktier och andelar i övriga bolag</b>	<b>1.414</b>

1 För onoterade aktier och andelar, där inte verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, värderas dessa till anskaffningsvärde reducerat för eventuell nedskrivning.

<b>Förändringar av Volvokoncernens innehav av aktier och andelar:</b>	2009	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	1.953	2.044
Förändring i koncernstrukturen	-15	-
Förvärv och avyttringar, netto	45	104
Nedskrivningar	-48	-119
Kapitaltillskott	2	31
Resultatandelar i intresseföretag	12	-75
Marknadsvärdering av aktieinnehav	92	148
Omräkningsdifferenser	-74	22
Utdelningar	-21	-1
Omvärdering av innehav i Volvo Technology Transfer	80	-
Omklassificeringar	-	-42
Övrigt	18	-14
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>2.044</b>	<b>2.098</b>

## NOT 16 LÅNGFRISTIGA KUNDFINANSIERINGSFORDRINGAR

	2009	2010
Avbetalningsköp	18.517	15.673
Finansiell leasing	20.478	19.620
Övriga fordringar	718	732
<b>Summa</b>	<b>39.713</b>	<b>36.025</b>

Effektiv ränta för långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 6,54% per den 31 december 2010.

Under 2010 har 4,1 miljarder kronor, varav 2,6 miljarder kronor av de långfristiga kundfinansieringsfordringarna i Brasilien sålts som en åtgärd för att minska risknivån och för att frigöra kapital att återinvestera i landet.

De långfristiga fordringarna i kundfinansieringsverksamhet förfaller enligt följande:

2012	16.814
2013	11.668
2014	4.929
2015	2.120
2016 eller senare	494
<b>Summa</b>	<b>36.025</b>

Se även not 36 och 37 för finansiella instrument samt mål och policy med avseende på finansiell risk.

## NOT 17 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	2009	2010
Övriga räntebärande lån till utomstående	287	204
Övriga räntebärande finansiella fordringar	298	562
Övriga finansiella fordringar	1.425	1.741
Övriga fordringar	1.613	1.676
<b>Summa</b>	<b>3.623</b>	<b>4.184</b>

Se även not 36 och 37 för finansiella instrument samt mål och policy med avseende på finansiell risk.

## NOTER OCH KOMMENTARER

NOT **18** VARULAGER

	2009	2010
Färdiga produkter	23.612	24.572
Produktionsmaterial m.m.	14.115	15.265
<b>Summa</b>	<b>37.727</b>	<b>39.837</b>

Varulager som redovisats som kostnad för sålda produkter under perioden uppgick till 170.723 (153.014).

<b>Förändring av inkuransreserv</b>	2009	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	3.522	4.101
Förändring av inkuransreserv redovisad över resultaträkningen	1.045	-79
Utrangeringar	-399	-439
Effekt av ändrade valutakurser	-79	-191
Omklassificeringar etc.	12	-10
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>4.101</b>	<b>3.382</b>

NOT **19** KORTFRISTIGA KUNDFINANSIERINGSFORDRINGAR

	2009	2010
Avbetalningsköp	15.070	11.988
Finansiell leasing	13.589	10.860
Återförsäljarfinansiering	12.435	12.598
Övriga fordringar	1.170	1.217
<b>Summa</b>	<b>42.264</b>	<b>36.663</b>

Effektiv ränta för kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 6,38% per den 31 december 2010.

Under 2010 har 4,1 miljarder kronor, varav 1,5 miljarder kronor av de kortfristiga kundfinansieringsfordringarna i Brasilien sålts som en

åtgärd för att minska risknivån och för att frigöra kapital att återinvestera i landet.

Se även not 36 och 37 för finansiella instrument samt mål och policy med avseende på finansiell risk.

NOT **20** KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2009	2010
Lån till externa parter	7	11
Övriga räntebärande finansiella fordringar	403	331
Kundfordringar	21.337	24.433
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3.027	3.043
Mervärdesskatt	2.237	2.662
Övriga finansiella fordringar <sup>1</sup>	2.195	1.715
Övriga fordringar	4.623	4.436
<b>Summa efter avdrag för reserver för osäkra fordringar</b>	<b>33.829</b>	<b>36.633</b>

<sup>1</sup> Avser marknadsvärde finansiella derivat.

<b>Förändring av reserv för osäkra kundfordringar</b>	2009	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	1.749	1.301
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	638	187
Vändning av reserver redovisade över resultaträkningen	-274	-609
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-664	-86
Förvärvade och avyttrade bolag	-7	-1
Effekt av ändrade valutakurser	-88	-44
Omklassificeringar etc.	-53	-28
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>1.301</b>	<b>721</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:

	2009	2010
Statliga värdepapper	147	146
Bank och finansinstitut	3.387	3.527
Fastighetsfinansierande institut	13.142	6.094
<b>Summa</b>	<b>16.676</b>	<b>9.767</b>

## NOT 22 LIKVIDA MEDEL

	2009	2010
Bankräkningar och kassa	13.540	16.858
Bankcertifikat <sup>1</sup>	2.999	2.286
Placeringslån i bank	4.695	3.822
<b>Summa</b>	<b>21.234</b>	<b>22.966</b>

1 Bankcertifikat med en löptid som understiger tre månader från anskaffningstidpunkten.

Likvida medel per den 31 december 2010 inkluderar 0,7 miljarder kronor (1,2) som inte är tillgängliga för användning av koncernen samt 7,4 miljarder kronor (5,3) 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.

Kontantutdelning beslutad av bolagsstämman 2010 uppgick till 0:00 kronor (2:00) per aktie eller totalt 0,0 Mkr (4.054,8).

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 31.962 Mkr (21.462) per den 31 december 2010.

Akkumulerade kursdifferenser som redovisats i eget kapital och som är hänförliga till anläggningstillgångar som innehas för försäljning är positiva och uppgår till 3 Mkr (60).

## NOTER OCH KOMMENTARER

<b>Information avseende aktier (Antal)</b>	2009	2010
Egna A-aktier	20.728.135	20.728.135
Egna B-aktier	80.265.060	80.265.060
<b>Totalt egna aktier</b>	<b>100.993.195</b>	<b>100.993.195</b>
Egna aktier i % av totalt registrerade aktier	4,74	4,74
Utestående A-aktier	656.873.495	656.873.495
Utestående B-aktier	1.370.553.530	1.370.553.530
<b>Totalt utestående aktier</b>	<b>2.027.427.025</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	2.027.419.396	2.027.419.396

<b>Förändring av övriga reserver (Mkr)</b>	Säkringsreserv	Verkligt värde- reserv	Totalt
Ingående balans 2010	243	-120	123
Förändring av marknadsvärde på valutariskkontrakt under året	3	-	3
Skatt på förändring av marknadsvärde på valutariskkontrakt	-1	-	-1
Valutariskkontrakt redovisade via resultaträkningen	-354	-	-354
Skatt på valutariskkontrakt redovisade via resultaträkningen	93	-	93
Förändring av marknadsvärde på råvarukontrakt	103	-	103
Årets omvärdering avseende innehav Deutz	-	172	172
Årets omvärdering avseende aktier som innehas av UD Trucks	-	-14	-14
Årets omvärdering avseende innehav Vindic AB	-	-10	-10
<b>Utgående balans 2010</b>	<b>87</b>	<b>28</b>	<b>115</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. Under 2009 uppfylldes inte kraven. Under 2010 hade AB Volvo inget utestående aktierelaterat ersättningsprogram. Några andra transaktioner har inte ägt rum som påverkar sammansättningen av det redovisade aktiekapitalet.

	2009	2010
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	53:65	85:75
Nettoreultat hänförligt till moderbolagets ägare	-14.718	10.866
Resultat per aktie före utspädning, kr	-7:26	5:36
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-7:26	5:36



## NOT 24 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner, sjukvårdsförmåner och andra ersättningar, erläggs till övervägande delen genom fortlöpande betalningar till fristående myndigheter eller organ som därmed övertar förpliktelse 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 framför allt 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.

### Sammandrag av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	2009	2010
Förpliktelser	38.070	36.121
Förvaltningstillgångar	22.610	22.954
<b>Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser</b>	<b>-15.460</b>	<b>-13.167</b>
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	9.155	6.995
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	303	310
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-6.002</b>	<b>-5.862</b>

### Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, %

	31 december 2009	31 december 2010
<b>Sverige</b>		
Diskonteringsränta <sup>1</sup>	4,00	4,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar <sup>2</sup>	6,00	6,00
Förväntad löneökningstakt	3,00	3,00
Inflation	1,50	1,50
<b>USA</b>		
Diskonteringsränta <sup>1,3</sup>	4,00-5,75	3,25-5,50
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar <sup>2</sup>	7,65	7,65
Förväntad löneökningstakt	3,00	3,00
Inflation	2,00	2,00
<b>Frankrike</b>		
Diskonteringsränta <sup>1</sup>	4,50	4,50
Förväntad löneökningstakt	1,00-3,00	1,00-3,00
Inflation	1,50	1,50
<b>Storbritannien</b>		
Diskonteringsränta <sup>1</sup>	5,50	5,40-5,50
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar <sup>2</sup>	5,00-6,30	5,00
Förväntad löneökningstakt	3,50	3,70-3,85
Inflation	3,00	3,20

1 Diskonteringsräntan för respektive land fastställs på grundval av marknadsräntan på förstklassiga företagsobligationer. I länder där det inte finns någon fungerande marknad för sådana obligationer används marknadsräntan på statsobligationer. Diskonteringsräntan för den svenska pensionsförpliktelserna har fastställts utifrån bostadsobligationsränta.

2 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.

3 För samtliga planer utom en har en diskonteringsränta inom spannet 4,75-5,50% (5,00-5,75%) använts.

## NOTER OCH KOMMENTARER

<b>Årets pensionskostnader</b>	2009	2010
Förmåner intjänade under året	969	896
Räntekostnader	1.684	1.510
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-1.362	-1.402
Aktuariella vinster och förluster <sup>1</sup>	504	420
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- antastbara	18	19
- oantastbara	-314	28
<i>varav effekt av uppgörelsen med UAW i Mack Trucks</i>	-317	-
Reduceringar och regleringar	36	-38
Förmåner i samband med uppsägningar	40	34
<b>Årets kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>1.575</b>	<b>1.467</b>
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner	3.116	3.273
<b>Årets pensionskostnader</b>	<b>4.691</b>	<b>4.740</b>

1 Aktuariella vinster och förluster redovisas för varje plan som intäkt eller kostnad, då det ackumulerade beloppet överstiger den så kallade korridoren. I sådana fall fördelas intäkten eller kostnaden över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

<b>Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner</b>	2009	2010
Förmåner intjänade under året	270	49
Räntekostnader	334	170
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-1	-
Aktuariella vinster och förluster <sup>1</sup>	4	-1
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- antastbara	7	-
- oantastbara	0	26
Reduceringar och regleringar	1.124	2
<i>varav effekt av uppgörelsen med UAW i Mack Trucks</i>	1.194	-
Förmåner i samband med uppsägningar	20	7
<b>Årets kostnader</b>	<b>1.758</b>	<b>253</b>

1 Aktuariella vinster och förluster redovisas för varje plan som intäkt eller kostnad, då det ackumulerade beloppet överstiger den så kallade korridoren. I sådana fall fördelas intäkten eller kostnaden över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

En ökning av sjukvårdskostnader med en procentenhet varje år skulle öka värdet av ackumulerade förpliktelser per den 31 december 2010 med cirka 155 samt årets kostnader med cirka 10. En minskning med en procentenhet skulle minska värdet på ackumulerade förpliktelser

med cirka 132 samt minska årets kostnader med cirka 8. Beräkningar gjorda per den 31 december 2010 visar en årlig ökning av det vägda genomsnittet för sjukvårdsförmåner per capita med 8%. Ökningstakten antas sjunka gradvis till 4,5% 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 2009</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>
Förvärvade och avyttrade bolag 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>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	-	10	-	-	2	28	<b>40</b>
Förmåner intjänade under året	302	258	54	45	39	247	<b>945</b>
Räntekostnader	401	665	77	233	167	157	<b>1.700</b>
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
- antastbara	-	3	-	-	-4	-5	<b>-6</b>
- oantastbara	27	3	-44	-	-	-	<b>-14</b>
Förmåner i samband med uppsägningar	33	-	-2	-	-	5	<b>36</b>
Reduceringar och regleringar	-6	-7	-18	-1	-	-11	<b>-43</b>
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	21	-	9	<b>30</b>
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-1.170	571	-2	28	-33	78	<b>-528</b>
Omräkning av utländska valutor	-	-789	-245	-370	-207	-171	<b>-1.782</b>
Utbetalda ersättningar	-324	-1.074	-112	-168	-220	-429	<b>-2.327</b>
<b>Förpliktelser, 31 december 2010</b>	<b>9.144</b>	<b>12.998</b>	<b>1.605</b>	<b>4.226</b>	<b>3.441</b>	<b>4.707</b>	<b>36.121</b>
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	8.794	11.378	-	4.226	-	2.203	<b>26.601</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 2009</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>
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	-	4	-	-1	-	26	<b>29</b>
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	386	719	-	216	-	77	<b>1.398</b>
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	262	373	-	208	-	18	<b>861</b>
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-	156	-	103	-	187	<b>446</b>
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	21	-	12	<b>33</b>
Omräkning av utländska valutor	-	-574	-	-378	-2	-166	<b>-1.120</b>
Utbetalda ersättningar	-	-1.009	-	-168	-2	-124	<b>-1.303</b>
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december 2010</b>	<b>7.078</b>	<b>9.535</b>	<b>-</b>	<b>4.393</b>	<b>24</b>	<b>1.924</b>	<b>22.954</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 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>
<b>Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2009</b>	<b>-2.066</b>	<b>-3.463</b>	<b>-1.605</b>	<b>167</b>	<b>-3.417</b>	<b>-2.783</b>	<b>-13.167</b>
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	1.475	4.054	113	388	322	643	<b>6.995</b>
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	-65	380	-	-5	-	<b>310</b>
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2010</b>	<b>-591</b>	<b>526</b>	<b>-1.112</b>	<b>555</b>	<b>-3.100</b>	<b>-2.140</b>	<b>-5.862</b>
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner (fordringar)	-	900	-	555	110	83	<b>1.648</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-591	-374	-1.112	-	-3.210	-2.223	<b>-7.510</b>

1 En minskning med 194 till följd av omklassificering till finansiell skuld i Mack Trucks.

<b>Förvaltningstillgångarnas fördelning på tillgångsslag</b>	2009	%	2010	%
Aktier, Volvo	195	1	403	2
Aktier och aktiefonder	10.893	48	11.494	50
Obligationer och värdepapper	10.167	45	9.100	40
Anläggningar	319	1	440	2
Övrigt	1.036	5	1.517	6
<b>Summa</b>	<b>22.610</b>	<b>100</b>	<b>22.954</b>	<b>100</b>

Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 2.259 (2.821).

<b>Aktuariella vinster och förluster</b>	2009	2010
Erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelsen	-110	293
Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångarna	1.463	861
Effekter av ändrade aktuariella antaganden	-1.696	235
<b>Aktuariella vinster (+) och förluster (-), netto</b>	<b>-343</b>	<b>1.389</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 2010 uppgick värdet av stiftelsens förvaltningskapital till 7.059 (6.408), varav 57% (46) var placerat i aktier eller aktiefonder. Värdet av utfärdade pensionsförpliktelser hänförliga till ITP-planen uppgick vid samma tidpunkt till 8.794 (9.465).

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 2010 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 143% (141).

Pensionsförpliktelser för Volvos dotterföretag i USA tryggs i huvudsak genom överföringar av medel till fristående pensionsplaner. Vid utgången av 2010 uppgick det sammanlagda värdet av pensionsförpliktelser i sådana fristående planer till 11.378 (12.923). Det sammanlagda värdet av förvaltningskapital i dessa planer uppgick vid samma tidpunkt till 9.535 (9.866), varav 59% (59) var placerat i aktier

eller aktiefonder. Enligt regelverket för tryggnad av pensionsförpliktelser föreskrivs vissa minimivärden avseende värdet på förvaltningstillgångar i förhållande till värdet på förpliktelser. Till följd av det ramavtal som 2009 slöts 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 2009 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 perioder. För-

pliktelserna ökade med samma belopp. Förpliktelserna löper med ränta från och med den 1 oktober 2009. Med anledning av detta omklassificerades 4.015 (525 MUSD) som tidigare redovisades som Övriga förmåner till en finansiell skuld. Därmed minskade förpliktelserna med 4.282, förvaltningstillgångarna med 73 och oredovisade aktuariella förluster med 194. Under 2010 överförde Volvo medel uppgående till 156 (0) till de amerikanska pensionsplanerna.

Under 2010 har Volvo därutöver överfört extra medel till pensionsplanerna i Storbritannien med 103 (113).

Volvo beräknar att under 2011 överföra ett belopp om cirka 1 miljard kronor till pensionsplaner.

## NOT 25 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

	Värde enligt balansräkning 2009	Avsättningar	Återföringar	lanspråktaganden	Förvärvade och avyttrade bolag	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar	Värde enligt balansräkning 2010	Varav förfall inom 12 månader	Varav förfall efter 12 månader
Garantiåtaganden	7.947	6.080	-805	-5.160	-4	-333	116	7.841	4.844	2.997
Avsättningar i försäkringsverksamhet	505	154	-103	-75	0	-31	0	450	3	447
Omstruktureringsåtgärder	707	72	-75	-419	0	-36	-2	247	188	59
Avsättningar för restvärderisker	1.061	319	-40	-461	0	-25	5	859	134	725
Avsättningar för servicekontrakt	465	296	-42	-228	0	-41	-6	444	192	252
Återförsäljare bonus	1.315	2.245	-64	-1.684	5	-142	-24	1.651	1.435	216
Övriga avsättningar	3.847	3.088	-1.035	-2.714	1	-202	-7	2.978	1.738	1.240
<b>Summa</b>	<b>15.847</b>	<b>12.254</b>	<b>-2.164</b>	<b>-10.741</b>	<b>2</b>	<b>-810</b>	<b>82</b>	<b>14.470</b>	<b>8.534</b>	<b>5.936</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

2010. Volvo säkrar valuta- och ränterisker med hjälp av derivatinstrument. Se vidare not 36.

Obligationslån	Faktisk ränta per 31 dec 2010, %	Effektiv ränta per 31 dec 2010, %	2009	2010
EUR 2007-2010/2012-2017	2,19-9,92	2,21-9,92	26.428	20.384
SEK 2007-2009/2012-2017	1,59-8,63	1,60-8,91	16.174	12.553
JPY			79	-
USD 2009/2015	5,98	5,98	5.381	5.075
NOK 2009/2012	5,64	5,76	557	229
GBP 2009/2014	6,28	6,43	572	525
<b>Summa<sup>1</sup></b>			<b>49.191</b>	<b>38.767</b>

1 Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 14.940 (12.302).

## NOTER OCH KOMMENTARER

Övriga lån	Faktisk ränta per 31 dec 2010, %	Effektiv ränta per 31 dec 2010, %	2009	2010
USD 2007-2010/2012-2018	0,52-7,50	0,52-7,76	17.281	13.433
EUR 2004-2009/2012-2027	3,25-6,50	3,28-6,50	5.995	1.485
GBP 2008/2012-2013	1,19	1,2	1.664	337
SEK 2007-2010/2012-2017	2,00-3,00	2,02-3,00	1.915	2.942
CAD 2006-2010/2012-2013	1,53-2,84	1,54-2,87	2.067	2.928
MXN 2007-2009/2012-2014	5,00-9,04	5,11-9,42	2.145	2.186
JPY 2005-2010/2012-2016	0,65-3,52	0,65-3,52	16.374	12.405
CHF			696	-
BRL 2003-2009/2012-2017	6,58-7,0	6,86-7,0	5.940	5.348
Övriga lån	1,7-7,5	1,71-7,64	1.189	1.871
Omvärdering av utestående derivat till SEK			769	2.392
<b>Summa övriga långfristiga lån<sup>2</sup></b>			<b>56.035</b>	<b>45.327</b>
Förutbetalda leasingintäkter			1.965	1.778
Restvärdesskulder			3.109	3.170
Upplupna kostnader för servicekontrakt			1.422	1.273
Övriga långfristiga finansiella skulder			1.672	1.114
Övriga långfristiga skulder			1.720	1.896
<b>Summa</b>			<b>115.114</b>	<b>93.325</b>

<sup>2</sup> Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 21.064 (26.551) samt finansiella derivat 2.392 (769).

Säkerheter är ställda för 1.288 (270) av ovanstående lån. Se not 28 för förklaring av förändring i ställda pantar.

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2012	23.530
2013	13.836
2014	17.591
2015	10.190
2016	6.476
2017 eller senare	12.471
<b>Summa</b>	<b>84.094</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 35,3 miljarder kronor (33,2). 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:

	2009	2010
Banklån	14.083	12.261
Övriga lån	37.543	27.340
<b>Summa<sup>1</sup></b>	<b>51.626</b>	<b>39.601</b>

<sup>1</sup> Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 29.690 (40.766) samt finansiella derivat 458 (178).

Banklån innefattar kortfristig del av långfristiga lån med 3.246 (4.713). Övriga lån innefattar kortfristig del av långfristiga lån med 22.007 (25.108) samt kommersiella värdepapper med 1.416 (8.640).

Av koncernens kortfristiga skulder utgjorde 84.457 (70.955) eller 68% (58) ej räntebärande skulder.

Balansräkningens belopp för övriga kortfristiga skulder omfattar:

	2009	2010
Förskott från kunder	3.556	3.416
Löner och källskatter	8.504	8.824
Mervärdesskatt	1.511	2.023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11.756	12.626
Förutbetalda leasingintäkter	1.725	1.640
Restvärdesskulder	2.730	2.154
Övriga finansiella skulder	783	242
Övriga skulder	3.540	4.416
<b>Summa</b>	<b>34.105</b>	<b>35.341</b>

I kortfristiga skulder ingår även leverantörsskulder som uppgick till 47.250 (35.955), aktuella skatteskulder som uppgick till 1.732 (623) samt icke räntebärande skulder för försäljning som redovisas inom not 4. Banklån för vilka säkerheter har ställts uppgick vid årets utgång till 216 (329). Motsvarande belopp för andra kortfristiga skulder utgjorde 1.442 (58).

Se not 28 för förklaring av förändring i ställda pantar.

## NOT 28 STÄLLDA PANTER

	2009	2010
Inteckningar i fast egendom	297	168
Tillgångar i operationell leasing	109	107
Företagsinteckningar	25	-
Fordringar	451	2.964
Bankräkningar, lån och placeringar	76	100
<b>Summa</b>	<b>958</b>	<b>3.339</b>

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid årets utgång till 2.946 (658).

Under 2010 genomfördes en värdepapperisering av tillgångar inom kundfinansieringsverksamheten. I transaktionen utgavs obligationer

för 616 miljoner dollar. Obligationerna är knutna till lån i USA med tillgångar bestående av lastbilar och anläggningsmaskiner som säkerhet.

## NOT 29 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	2009	2010
Kreditgarantier utfärdade för kunder och övriga	2.173	3.709
Skatteanspråk	824	490
Övriga eventalförpliktelser	6.610	6.804
<b>Summa</b>	<b>9.607</b>	<b>11.003</b>

Skatteanspråk uppgående till 490 (824) avser framställda eller förväntade yrkanden mot Volvokoncernen för vilka reservering ej bedömts erforderlig.

Övriga eventalförpliktelser inkluderar återköpsgarantier och rättsliga processer.

Redovisade belopp avseende eventalförpliktelser 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 2010 uppgick det beräknade värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter, till exempel i form av beräknade nettoförsäljningsvärden avseende begagnade produkter, till 3.893 (3.832). De avser främst kreditgarantier och återköpsgarantier.

### Rättsliga processer

Det tidigare avtalet mellan Mack Trucks och det amerikanska bilindustriarbetarfacket 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. Stiftelsen måste godkännas av domstolen U.S. District Court for the Eastern District of Pennsylvania, vilket nu förväntas ske under andra halvåret 2011. Volvokoncernen kommer att finansiera stiftelsen med 525 MUSD, utbetalade över en femårsperiod från och med 2010. Finansieringsåtagandet redovisas som en finansiell skuld och amorteringar kommer att 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 eventalförpliktelser.

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 2,3 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 Trucks och Renault Trucks dotterbolag i England har tillsammans med ett antal andra internationella lastbilsföretag blivit föremål för en utredning initierad av den brittiska konkurrensmyndigheten OFT (Office of Fair Trading). Volvo Trucks och Renault Trucks brittiska dotterbolag har mottagit brev från OFT som ett led i undersökningen och kommer att samarbeta fullt ut med OFT under det kommande undersökningsarbetet.

I januari 2011 blev Volvokoncernen och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser. Volvokoncernen kommer att samarbeta fullt ut med kommissionen under undersökningsarbetet.

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	2009	2010
Riskreserveringar och förluster avseende osäkra kund- och kundfinansieringsfordringar	2.779	1.401
Resultat vid försäljning av dotterföretag och andra affärsenheter	-108	34
Orealiserade valutakurseffekter på kundfordringar och leverantörsskulder	-26	-44
Avsättning för vinstdelningsprogram	-	350
Kostnader avseende sjukvårdsförmåner i samband med ramavtal mellan Mack Trucks och UAW (se not 24)	877	-
Avsättning för omstrukturingsreserver	334	-
Nedskrivning av tillgångar som innehas för försäljning	368	65
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	173	-245
	<b>4.397</b>	<b>1.561</b>

**Väsentliga förändringar av obligationslån och övriga lån**

Under 2010 har Volvokoncernen reducerat sin upplåning till följd av starkt kassaflöde samt minskat upplåningsbehov inom kundfinansieringsverksamheten.

Under 2009 genomförde Volvokoncernen flera viktiga upplånings-transaktioner. En femårig obligation på 700 miljoner euro emitterades

Investeringar i aktier och andelar	2009	2010
Nyemissioner	-2	-13
Kapitaltillskott	-6	-31
Förvärv	-61	-154
Avyttringar	16	91
Övrigt	15	1
	<b>-38</b>	<b>-106</b>

**Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter**

	2009	2010
Förvärvade dotterföretag och affärsenheter	-56	-214
Avyttrade dotterföretag och affärsenheter	205	831
	<b>149</b>	<b>617</b>

vilken följdes av en obligation på 4,2 miljarder kronor. Volvokoncernen erhöll även ett sjuårigt lån från Europeiska investeringsbanken på motsvarande 400 miljoner euro. AB Volvos dotterbolag Volvo Treasury AB gav ut obligationer till ett värde av 750 miljoner USD 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 45.530 (50.522). De framtida inbetalningarna fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2011	12.338	4.083
2012-2015	21.009	6.385
2016 och senare	482	1.233
<b>Summa</b>	<b>33.829</b>	<b>11.701</b>
Reserv för osäkra fordringar avseende framtida inbetalningar	-445	
Ej intjänade finansiella intäkter	-2.904	
Nuvärde av framtida inbetalningar från ej annullerbara leasingkontrakt	30.480	

**Volvo som leasetagare**

Framtida hyresutbetalningar (minimileaseavgifter) avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 3.916 (4.135).

De framtida hyresutbetalningarna fördelar sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2011	496	815
2012-2015	486	1.605
2016 och senare	66	448
<b>Summa</b>	<b>1.048</b>	<b>2.868</b>

Hyreskostnader fördelas enligt följande:

	2009	2010
Finansiell leasing:		
Variabla avgifter	-6	-8
Operationell leasing:		
Variabla avgifter	-24	-20
Hyresutbetalning	-950	-923
Leasingavgifter avseende objekt som vidareuthyrs	8	6
<b>Summa</b>	<b>-972</b>	<b>-945</b>



Redovisat värde på tillgångar under finansiella leasingavtal:

	2009	2010
Anskaffningsvärde:		
Byggnader	123	124
Mark och markanläggningar	61	69
Maskiner och inventarier	1.799	1.863
Tillgångar i operationell leasing	343	338
<b>Summa</b>	<b>2.326</b>	<b>2.394</b>
Ackumulerade avskrivningar:		
Byggnader	-41	-41
Mark och markanläggningar	-	-
Maskiner och inventarier	-1.090	-1.174
Tillgångar i operationell leasing	-78	-81
<b>Summa</b>	<b>-1.209</b>	<b>-1.296</b>
Redovisat värde enligt balansräkning:		
Byggnader	82	83
Mark och markanläggningar	61	69
Maskiner och inventarier	709	689
Tillgångar i operationell leasing	265	257
<b>Summa</b>	<b>1.117</b>	<b>1.098</b>

## 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.

	2009	2010
Försäljning till intresseföretag	529	1.082
Köp från intresseföretag	91	50
Fordringar hos intresseföretag den 31 december	297	174
Skulder till intresseföretag den 31 december	8	125

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 52 (85) och 1.654 (2.110). Fordringar hos och skulder till Renault s.a.s uppgick till 15 (20) och 291 (457) vardera per den 31 december 2010. 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.

## NOT 33 STATLIGA STÖD

Under 2010 har statliga stöd uppgående till 472 (810) erhållits och 413 (567) har redovisats i resultaträkningen. Skattelättnader relaterade till produktutveckling ingår med 204 (305) vilka främst erhållits i Frankrike

och under 2009 även i USA. Övriga stöd har huvudsakligen erhållits från svenska staten och EU-kommissionen.

## NOT 34 PERSONAL

### Ersättningspolicy beslutad på årsstämman 2010

Årsstämman 2010 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

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 anställda 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 årsstämans beslut 2010 skall arvode till styrelsens ledamöter valda vid årsstämman för tiden intill utgången av årsstämman 2011 utgå enligt följande: Styrelsens ordförande tillerkänns 1.500.000 kronor och envar av övriga ledamöter 500.000 kronor med undantag för VD i AB Volvo, tillika koncernchef för Volvokoncernen. Därutöver tillerkändes ordföranden i revisionskommittén 250.000 kronor och övriga två medlemmar 125.000 kronor vardera samt ledamöterna i ersättningskommittén 75.000 kronor var.

### 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 i relation till motsvarande period föregående år och/eller kassaflöde för sex månaders rullande period och är maximerad till 65% av den fasta lönen.

För verksamhetsåret 2010 erhöll Leif Johansson en fast lön om 12.492.450 kronor och en rörlig lön om 7.986.448 kronor. Den rörliga lönedelen utgjorde 64% av den fasta årslönen. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån, uppgick till 609.542 kronor under 2010.

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 företagsägda kapitalförsäkring ej avdragsgilla, utfallande förmån från försäkringen ej skattepliktig för bolaget, men utbetald pensionsförmån blir avdragsgill. Den pensionsmedförande lönen utgörs av årslönen och genomsnittet av den rörliga lönedelen under de senaste fem kalenderåren. Premien för VMP är 30.000 kronor plus 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 pensionsmedförande lön upp till 30 inkomstbasbelopp och 40% av pensionsmedförande lön mellan 30 och 50 inkomstbasbelopp. Rätten till sjukpension är villkorad av anställning och upphör vid avgång ur tjänst.

Leif Johansson omfattas dessutom av Volvo Företagspension, en premiebestämd extra ålderspension. Premien förhandlas varje år och uppgick 2010 till 502 kronor i månaden.

Pensionspremier för VD och koncernchef uppgick till 4.680.412 kronor under 2010.

Leif Johansson har sex månaders uppsägningstid från sin sida och tolv månaders uppsägningstid från AB Volvos sida. Han har inte

någon rätt till avgångsvederlag. I december 2010 meddelade Leif Johansson styrelsen för AB Volvo att han avser att lämna sitt uppdrag som chef för Volvokoncernen i samband med att han fyller 60 år sommaren 2011.

### 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 i relation till motsvarande period föregående år och/eller kassaflöde för sex månaders rullande period. Rörlig lön kunde under 2010 uppgå till högst 50% av den fasta lönen.

För verksamhetsåret 2010 uppgick fast lön till 55.927.329 kronor och rörlig lön uppgick till 22.309.808 kronor för övriga koncernledningen, exklusive VD och koncernchef. Koncernledningen bestod, utöver VD och koncernchef, av 17 medlemmar vid årets början och 16 medlemmar vid årets slut. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån, uppgick till 5.900.970 kronor under 2010.

#### Avgångsvederlag

Anställningsavtalen för medlemmar av koncernledningen samt vissa andra högre chefer innehåller regler om avgångsvederlag vid uppsägning från företags sida. Reglerna innebär att den anställda 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 anställda 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 personerna 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, med premiebetaling som längst till 65 års ålder. Premien utgör 10% av den pensionsmedförande lönen.

Tidigare förmånsbestämda chefspensionsplaner, från ordinarie pensionsålder med pensionsförmåner på 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 40.478.675 kronor under 2010.

#### **Volvokoncernens kostnader för ersättning till ledande befattningshavare**

Kostnaderna för den totala ersättningen till koncernledningen under 2010 fördelar sig enligt följande: fast lön 89 Mkr (91); rörlig lön 39 Mkr (8); övriga förmåner och ersättningar 10 Mkr (14) och pensioner 51 Mkr (45). 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.

#### **Långsiktigt incitamentsprogram**

Årsstämman fattade 2009 beslut om ett aktiebaserat incitamentsprogram för vissa högre chefer med tilldelning 2010. De finansiella mål som uppställdes som villkor för tilldelning av aktier i programmet uppnåddes inte, varför någon tilldelning inte skedde.

Styrelsen beslutade att inte föreslå årsstämman 2010 något långsiktigt incitamentsprogram till koncernens högsta chefer för 2010. Styrelsen kommer till årsstämman 2011 föreslå ett prestationsbaserat, långsiktigt, aktiebaserat incitamentsprogram för maximalt 300 av Volvokoncernens högsta chefer. Programmet kommer att kräva att deltagarna investerar en del av sin egen lön i Volvoaktier. Detaljer om hur programmet är utformat kommer att annonseras i samband med kallelsen till årsstämman.

## NOTER OCH KOMMENTARER

	2009		2010	
	Antal	Varav kvinnor, %	Antal	Varav kvinnor, %
<b>Medelantal anställda</b>				
<b>AB Volvo</b>				
Sverige	190	46	198	51
<b>Dotterföretag</b>				
Sverige	23.637	20	23.313	20
Västra Europa	25.533	17	23.515	17
Östra Europa	5.542	21	5.768	22
Nordamerika	10.091	18	12.429	19
Sydamerika	4.180	14	5.264	14
Asien	16.650	10	21.205	10
Övriga marknader	2.261	17	2.558	15
<b>Koncernen totalt</b>	<b>88.084</b>	<b>17</b>	<b>94.250</b>	<b>17</b>

	2009		2010	
	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>	12	8	12	17
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	18	6	17	6
<b>Koncernen</b>				
Styrelseledamöter <sup>1</sup>	880	11	929	12
Verkställande direktörer och andra högre chefer	1.330	19	1.053	15

1 Exklusive ställföreträdande styrelseledamöter.

	2009			2010		
	Styrelse och VD <sup>1</sup>	Rörlig ersättning	Övriga anställda	Styrelse och VD <sup>1</sup>	Rörlig ersättning	Övriga anställda
<b>Löner och ersättningar</b>						
<b>AB Volvo</b>						
Sverige	19,0	1,1	140,6	26,2	8,0	184,6
<b>Dotterföretag</b>						
Sverige	56,1	5,0	9.662,6	69,5	16,4	10.144,9
Västra Europa	432,8	10,7	9.995,8	447,0	4,4	9.338,4
Östra Europa	110,0	9,6	904,2	43,9	3,5	913,8
Nordamerika	142,1	14,7	4.974,0	182,2	19,9	5.188,1
Sydamerika	43,5	29,4	1.015,9	60,1	40,3	1.297,4
Asien	93,1	5,6	4.602,9	155,6	11,8	5.099,3
Övriga marknader	44,6	11,5	625,8	46,7	8,5	665,5
<b>Koncernen totalt</b>	<b>941,2</b>	<b>87,6</b>	<b>31.921,8</b>	<b>1.031,2</b>	<b>112,8</b>	<b>32.832,0</b>

	2009			2010		
	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>	159,6	139,5	107,5	210,8	119,9	81,9
Dotterbolag	32.703,4	12.746,0	4.593,2	33.652,4	11.823,6	4.658,0
<b>Koncernen totalt<sup>3</sup></b>	<b>32.863,0</b>	<b>12.885,5</b>	<b>4.700,7</b>	<b>33.863,2</b>	<b>11.943,5</b>	<b>4.739,9</b>

1 Inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD.

2 Moderbolagets pensionskostnader för styrelse och VD framgår av not 3 moderbolagets redovisning.

3 Av koncernens pensionskostnader avser 146,6 (135,1) styrelse och VD, inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 334,4 (267,2).

Kostnaden för icke-monetära förmåner uppgick i koncernen till 1.554,3 (1.300,0) varav till styrelser och verkställande direktörer i koncernbolag 59,3 (49,3).

Kostnaden för icke-monetära förmåner i moderbolaget uppgick till 9,0 (9,8) varav till bolagets styrelse och VD 1,7 (1,7).

## NOT 35 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Ersättning till revisorer	2009	2010
PricewaterhouseCoopers AB		
- Revisionsuppdraget	110	102
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	7	6
- Skatterådgivning	14	16
- Övriga tjänster	3	3
<b>Summa</b>	<b>134</b>	<b>127</b>
Revisionsarvode till övriga	1	1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>135</b>	<b>128</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget innebär andra kvalitetssäkringstjänster som skall utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal. Beloppet inkluderar bland annat delårsgranskning. Skatterådgivning innehåller både rådgivning och granskning av efterlevnad inom skatteområdet. Övriga tjänster är andra uppdrag. 2009 års siffror är omräknade för jämförbarhet.

## NOT 36 MÅL OCH POLICY MED AVSEENDE PÅ FINANSIELL RISK

Volvos finansiella instrument består, förutom av derivat, av banklån, finansiella leasingavtal, leverantörsskulder, kundfordringar, aktier och andelar samt kassa och kortfristiga placeringar.

De huvudsakliga finansiella riskerna som uppstår som en effekt av hanteringen av finansiella instrument utgörs av ränterisk, valutarisk, likviditetsrisk samt kreditrisk. Samtliga dessa risker hanteras i enlighet med fastställd finansiell policy.

### Ränterisker

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

### Kassaflödesrisker

Påverkan av ändrade räntenivåer på framtida valuta- och ränteflöden avser främst koncernens kundfinansieringsverksamhet och finansnetto. Inom kundfinansieringsverksamheten mäts matchningsgraden för räntebindning på in- och utlåning. Beräkningen av matchningsgraden exkluderar eget kapital som i kundfinansieringsverksamheten uppgår till mellan 8% och 10%. Enligt policy skall matchningsgraden i kundfinansieringsverksamheten överstiga 80%. Vid utgången av 2010 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 2010 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 2010 var, efter beaktande av derivatinstrument, den genomsnittliga räntan på dessa tillgångar 2,0% (1,1).

Utestående lån hade, efter hänsyn taget till derivatinstrument, räntevillkor motsvarande en räntebindningstid på tre månader och den genomsnittliga räntan vid årsskiftet uppgick till 4,3% (4,1).

### Prisirisker

Exponering för prisrisker till följd av ändrade räntenivåer avser finansiella tillgångar och skulder med längre räntebindningstid ("fast ränta"). En jämförelse mellan redovisade värden och verkliga värden av Volvos samtliga finansiella tillgångar och skulder samt derivatinstrument framgår av not 37 Finansiella instrument.

Vid ett antagande att marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet (100 räntepunkter) från räntenivån den 31 december 2010 skulle räntenettet i Volvos industriverksamhet, med alla andra variabler oförändrade, under den närmaste tolv månadersperioden påverkas med -295 (-354) beaktat en räntebindningstid på tre månader för tillgångar och skulder. 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 resultat effekt före skatt av nettopositioner i för industriverksamheten i Volvo viktiga finansieringsvalutor, obeaktat räntebindningstid, om räntenivån stiger med en procentenhet (100 räntepunkter).

Belopp i Mkr	Resultateffekt
SEK	-46
USD	-76
EUR	55
CNY	17
JPY	-221
INR	13

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.

## NOTER OCH KOMMENTARER

### Valutarisker

Innehållet i den redovisade balansräkningen kan påverkas av förändringar i olika valutakurser. Valutarisker i Volvos verksamhet är relaterade till förändringar i värdet av kontrakterade och förväntade framtida betalningsflöden (kommersiell valutaexponering), förändringar i värdet av lån och placeringar (finansiell valutaexponering) samt förändringar i värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag (valutaexponering av eget kapital). Målet för Volvos valutariskhantering är att kortsiktigt minimera negativa effekter på Volvos resultat och finansiella ställning till följd av valutakursförändringar.

#### Kommersiell valutaexponering

I syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländska valutor använder Volvo terminskontrakt och valutaoptioner. 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 2010 uppgick till 10,9 miljarder kronor (17,2). Verkligt värde för dessa kontrakt uppgick vid samma tidpunkt till 118 Mkr (186).

Nedanstående tabell visar vilken effekt en förändring av den svenska kronans värde i förhållande till andra valutor skulle få på det verkliga värdet i respektive valuta 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	-218
0	118
10	454

#### 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 2010 till 60,3 miljarder kronor (59,4). Av

detta belopp var 0,8 miljarder kronor (4,1) kurssäkrat genom lån i utländska valutor. Av de lån som använts som säkringsinstrument förfaller kvarstående lån under 2011 och under 2010 har 3,1 miljarder kronor förfallit till betalning. 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 2010 netto till cirka 73 miljarder kronor (82). Kreditrisken inom denna portfölj fördelas mellan ett stort antal enskilda kunder och återförsäljare. Säkerheter finns i form av de finansierade produkterna. I kreditgivningen eftersträvas en balans mellan riskexponering och förväntad avkastning. Volvokoncernens finansiella tillgångar förvaltas till största delen av Volvo Treasury och placeras på penning- och kapitalmarknaderna. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet. Motparter för både placeringar och derivatransaktioner bör enligt Volvos kreditpolicy erhållit en rating om A eller bättre hos något av de väletablerade kreditrating-instituten.

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motpartsrisk vilket innebär att en potentiell vinst inte blir realiserad om motparten inte fullföljer sin del av kontraktet. När det är möjligt tecknas kvittningsavtal (så kallade master netting agreements) med respektive motpart för att reducera exponeringen. Motpartsriskexponeringen för futures-kontrakt begränsas genom daglig eller månatlig kontantöverföring motsvarande värdeförändringen på öppna kontrakt. Beräknad bruttoexponering för motpartsrisker avseende valutaterminkontrakt, ränteswappar och ränteterminskontrakt, optioner och råvarukontrakt uppgick den 31 december 2010 till 331 (588), 3.539 (3.560), 190 (167) samt 168 (42).

#### Kreditportfölj – Kundfordringar och kundfinansieringsfordringar

<b>Kundfordringar</b>	2009	2010
Kundfordringar brutto	22.638	25.154
Reserv för osäkra kundfordringar	-1.301	-721
<b>Kundfordringar efter avdrag för reserv</b>	<b>21.337</b>	<b>24.433</b>

För detaljer avseende kundfordringar och reserv för osäkra kundfordringar se även not 20.

<b>Kundfinansieringsfordringar</b>	2009	2010
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	83.490	74.013
Reserv för osäkra fordringar i kundfinansieringsverksamhet	-1.513	-1.325
<b>Kundfinansieringsfordringar efter avdrag för reserv</b>	<b>81.977</b>	<b>72.688</b>

<b>Förändring av reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar</b>	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	1.513
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	1.586
Vändning av reserver redovisade över resultaträkningen	-207
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-1.451
Effekt av ändrade valutakurser	-116
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>1.325</b>

För detaljer avseende långfristiga och kortfristiga kundfinansieringsfordringar se även noterna 16 och 19.

Förfallostruktur för kundfordringar och kundfinansieringsfordringar (dagar/Mkr)

<b>Kundfordringar</b>	2009					2010				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>
Kundfordringar brutto	19.705	1.032	616	1.285	<b>22.638</b>	23.324	799	391	640	<b>25.154</b>
Reserv för osäkra kundfordringar	-493	-37	-46	-725	<b>-1.301</b>	-205	-26	-26	-464	<b>-721</b>
<b>Kundfordringar ej nedskrivna</b>	<b>19.212</b>	<b>995</b>	<b>570</b>	<b>560</b>	<b>21.337</b>	<b>23.119</b>	<b>773</b>	<b>365</b>	<b>176</b>	<b>24.433</b>

<b>Kundfinansieringsfordringar, förfallna betalningar</b>	2009					2010				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>
Förfallet belopp	-	655	560	740	<b>1.955</b>	-	490	405	805	<b>1.700</b>
Reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar	-99	-111	-159	-313	<b>-682</b>	-91	-56	-74	-308	<b>-530</b>
<b>Kundfinansieringsfordringar, ej nedskrivna</b>	<b>-99</b>	<b>544</b>	<b>401</b>	<b>427</b>	<b>1.273</b>	<b>-91</b>	<b>434</b>	<b>331</b>	<b>497</b>	<b>1.170</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 795 (831). Resterande utestående risk bemöts av säker-

heter 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 594 (1.391) per den 31 december 2010.

<b>Kundfinansieringsfordringar, totala kontraktbelopp</b>	2009					2010				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	<b>Totalt</b>
<b>Kundfinansieringsfordringar</b>	<b>67.692</b>	<b>7.886</b>	<b>4.511</b>	<b>3.401</b>	<b>83.490</b>	<b>63.153</b>	<b>6.425</b>	<b>2.369</b>	<b>2.066</b>	<b>74.013</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 6.578 (8.948) och avser främst omförhandlade kundkontrakt i kundfinansieringsverksamheten.

## NOTER OCH KOMMENTARER

### Koncentration av risk

#### Kundkoncentration

De tio största kunderna i verksamheten för kundfinansiering står för 5,8% (4,8) 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	47,0
Nordamerika	27,3
Asien	9,9
Övriga marknader	15,8

### 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.

#### Framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder

	Kapitalflöde	Ränteflöde
2011	-39.199	-4.842
2012	-23.497	-3.382
2013	-13.422	-2.650
2014	-17.723	-1.718
2015	-10.210	-1.135
2016	-6.476	-684
2017-	-12.548	-291



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 2009		31 december 2010	
	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	467	467	197	197
Volvokoncernens utestående råvarukontrakt	42	42	168	168
Volvokoncernens utestående ränteriskkontrakt – finansiell exponering	3.848	3.848	3.863	3.863
Kortfristiga placeringar	16.676	16.676	9.767	9.767
	21.033	21.033	13.995	13.995
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>				
Kundfordringar	21.337	–	24.433	–
Kundfinansieringsfordringar <sup>3</sup>	81.977	–	72.688	–
Lån till utomstående och övriga räntebärande fordringar	349	–	253	–
Conduit lån och övriga räntebärande fordringar	131	–	104	–
	103.794	–	97.478	–
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>				
Aktier och andelar för vilka:				
ett marknadsvärde kan beräknas <sup>1</sup>	707	707	836	836
ett marknadsvärde ej kan beräknas <sup>2</sup>	1.337	–	1.262	–
	2.044	707	2.098	836
<b>Likvida medel</b>	21.234	21.234	22.966	22.966
<b>Skulder</b>				
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Volvokoncernens utestående valutariskkontrakt – kommersiell exponering	281	281	79	79
Volvokoncernens utestående råvarukontrakt	58	58	41	41
Volvokoncernens utestående ränteriskkontrakt – finansiell exponering	3.285	3.285	4.487	4.487
	3.624	3.624	4.607	4.607
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>				
Långfristiga obligationslån och övriga lån	105.427	112.733	82.679	88.304
Kortfristiga banklån och övriga lån	51.448	51.943	39.142	39.379
	156.875	164.676	121.821	127.683
<b>Leverantörsskulder</b>	35.955	–	47.250	–

1 Avser Volvos ägande i Deutz AG samt noterade aktier som innehas av Trucks Asia. Redovisat värde och marknadsvärde är samma för innehav i börsnoterade företag.

2 För innehav i onoterade aktier och andelar, där inte verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, värderas dessa till anskaffningsvärde reducerat för eventuell nedskrivning. Ingen av dessa aktieposter representerar enskilt 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 2009				31 december 2010			
	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	-	467	-	<b>467</b>	-	197	-	<b>197</b>
Råvarukontrakt	-	42	-	<b>42</b>	-	168	-	<b>168</b>
Ränteriskkontrakt – finansiell exponering	-	3.848	-	<b>3.848</b>	-	3.863	-	<b>3.863</b>
Kortfristiga placeringar	-	16.676	-	<b>16.676</b>	-	9.767	-	<b>9.767</b>
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>								
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde kan beräknas	707	-	-	<b>707</b>	836	-	-	<b>836</b>
<b>Totalt</b>	<b>707</b>	<b>21.033</b>	<b>-</b>	<b>21.740</b>	<b>836</b>	<b>13.995</b>	<b>-</b>	<b>14.831</b>
<b>Skulder</b>								
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Valutariskkontrakt – kommersiell exponering	-	281	-	<b>281</b>	-	79	-	<b>79</b>
Råvarukontrakt	-	58	-	<b>58</b>	-	41	-	<b>41</b>
Ränteriskkontrakt – finansiell exponering	-	3.285	-	<b>3.285</b>	-	4.487	-	<b>4.487</b>
<b>Totalt</b>	<b>-</b>	<b>3.624</b>	<b>-</b>	<b>3.624</b>	<b>-</b>	<b>4.607</b>	<b>-</b>	<b>4.607</b>

Nivåerna i ovanstående tabell visar i vilken grad marknadsvärden har använts vid värdering av de finansiella tillgångarna och skulderna. 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 fordringarna som motsvarar Volvos fortsatta delaktighet. Per den 31 december 2010 redovisas 1,2 (2,2) miljarder kronor återförda på balansräkningen motsvarande Volvos fortsatta delaktighet, främst inom kundfinansieringsverksamheten.

### 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.

	2009			2010		
	Vinst/ förlust	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	Vinst/ förlust	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen<sup>1</sup></b>						
Kortfristiga placeringar	248	0	0	290	0	0
Finansiella derivat	-1.272	0	0	319	0	0
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>	0	10	0	0	7	0
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>						
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde kan beräknas	11	-	-	40	-	-
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde inte kan beräknas	19	-	-	10	-	-
<b>Likvida medel</b>	0	299	0	0	423	0
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	0	0	-6.007	0	0	-5.486
<b>Resultateffekt</b>	-994	309	-6.007	659	430	-5.486

1 I vinster och förluster hänförliga till Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår upplupen och realiserad ränta. Upplupen och realiserad ränta hänförliga till kommersiella derivat uppgår till -17 (-68).

### Redovisade vinster och förluster av valutakurseffekter

Valutakurseffekter hänförliga till finansiella instrument har påverkat Volvokoncernens resultat efter finansiella poster enligt följande:

	2009	2010
Finansiella derivat	-1.205	-1.545
Likvida medel <sup>1</sup>	-	-274
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	958	1.560
<b>Resultateffekt</b>	<b>-247</b>	<b>-259</b>

1 I redovisade vinster och förluster av valutakurseffekter på likvida medel ingår effekten av devalveringen i Venezuela med -274.

Redovisade vinster och förluster av valutakurseffekter hänförliga till kommersiella derivat har påverkat Volvokoncernens rörelseresultat med 676 (-3.322).

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 2009		31 dec 2010	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
<b>Ränteswappar</b>				
- fordran	64.162	3.560	70.067	3.539
- skuld	100.460	-2.948	65.576	-3.924
<b>Ränteterminskontrakt</b>				
- fordran	0	0	900	0
- skuld	30.274	-3	400	0
<b>Valutaterminskontrakt</b>				
- fordran	16.165	172	13.336	143
- skuld	15.424	-214	25.192	-381
<b>Köpta optioner</b>				
- fordran	1.985	116	1.126	181
- skuld	353	-3	0	0
<b>Utställda optioner</b>				
- fordran	13	0	0	0
- skuld	2.572	-117	976	-182
<b>Totalt</b>		<b>563</b>		<b>-624</b>

**Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till kommersiella tillgångar och skulder**

	31 dec 2009		31 dec 2010	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
<b>Valutaterminskontrakt</b>				
- fordran	9.307	416	6.418	188
- skuld	5.448	-281	3.381	-75
<b>Köpta optioner</b>				
- fordran	1.222	51	558	9
- skuld	-	-	-	-
<b>Utställda optioner</b>				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	1.193	-	558	-4
<b>Delsumma</b>		<b>186</b>		<b>118</b>
<b>Råvarutermiskontrakt</b>				
- fordran	367	42	579	168
- skuld	106	-58	39	-41
<b>Totalt</b>		<b>170</b>		<b>245</b>

## Säkringsredovisning

### Kassaflödessäkringar

Volvo säkrar endast avtalade flöden varav den största delen realiseras inom sex månader. Säkrad andel av avtalade framtida flöden ligger för samtliga perioder inom ramen för Volvos valutapolicy.

Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i avtalade kassaflöden samt framtida elkonsumention har i enlighet med IAS 39 redovisats till marknadsvärde i balansräkningen. Sedan det fjärde kvartalet 2009 tillämpas inte längre säkringsredovisning för nya finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i avtalade kassaflöden. För merparten av tidigare ingångna finansiella instrument tillämpas dock säkringsredovisning. Majoriteten av dessa kontrakt har löpt ut under året.

För finansiella instrument där säkringsredovisning ej tillämpas redovisas realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden löpande i resultaträkningen i segmentet Huvudkontorsfunktioner och Övrigt. Detta har under 2010 påverkat koncernens resultat positivt med 124 (-27). När de finansiella instrumenten har realiserats redovisas resultateffekten inom respektive segment.

Volvo effektivitetstestar kassaflödessäkringar för tidigare ingångna finansiella instrument som används för säkring av valutarisk där säkringsredovisning tillämpas. Säkringen bedöms vara effektiv när det prognostiserade framtida kassaflödets 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 2010 har Volvo redovisat 4 (-36) avseende ineffektivitet på kassaflödessäkringar.

Från och med 1 januari 2011 kommer realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentets verkliga värden som kan knytas till en fordran eller skuld rapporteras i respektive affärsområde. Övriga realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden kommer även fortsättningsvis att redovisas i resultaträkningen i segmentet Huvudkontorsfunktioner och Övrigt.

För finansiella instrument som används för säkring av elkonsumention tillämpas säkringsredovisning. Realiserade marknadsvärden debite-

ras eller krediteras i en separat del av övrigt total resultat 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 not 23 Eget Kapital framgår hur reserven för framtida elkonsumention har förändrats under året.

Säkring av pris på framtida elkonsumention 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 prisluktuationen på säkringsinstrumentet från den tiden säkringen senast bedömdes effektiv, i koncernens resultaträkning. Under 2010 har Volvo redovisat 4 (4) avseende ineffektivitet på säkring av framtida elkonsumention.

### 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 1.168 (1.159). Redovisat värde på lånet hänförligt till säkringsredovisning uppgår till -977 (-970). Värdeförändring av verkligt värde för utestående säkringsinstrument och värdeförändring av redovisat värde på lånet har redovisats i resultaträkningen.

Förändring i marknadsvärde på instrument som ingåtts för att hantera risker i finansiella tillgångar och skulder för vilka säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas i finansnetto, 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 2010 redovisas -202 (-314) i eget kapital avseende säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.

## Volvokoncernens utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker

Miljoner		Valutor				Övriga	Marknads-
		USD	GBP	EUR	JPY	Netto SEK	värde
Förfalloår 2011	belopp	687	68	93	-2.488	570	
Förfalloår 2012	belopp	-4	-	-	-	313	
Förfalloår 2013	belopp	-3	-	-	-	20	
<b>Totalt</b>		<b>680</b>	<b>68</b>	<b>93</b>	<b>-2.488</b>	<b>903</b>	
Genomsnittlig kontraktskurs		7,04	11,03	9,37	0,08		
<b>Marknadsvärde av utestående terminskontrakt</b>		<b>85</b>	<b>14</b>	<b>28</b>	<b>3</b>	<b>-12</b>	<b>118</b>

Säkrad andel av avtalade 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 2009 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 8.145 (10.275) samt koncernbidrag och transferprisjusteringar om netto 5.126 (-16.859). Av utdelningarna erhöles 5.200 från Volvo Holding Sverige AB, 1.801 från Volvo Construction Equipment NV och 1.000 från Volvo Korea Holding AB.

Bokfört värde av aktier och andelar i koncernföretag uppgick till 59.429 (57.062), varav 58.903 (56.536) avsåg aktier i helägda dotterbolag. Dotterbolagens motsvarande egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver men exklusive minoritetens andel) uppgick till 90.261 (91.944).

Aktieägartillskott har under 2010 lämnats till Volvo Group Japan Corporation, 3.493, i form av preferensaktier i UD Trucks Corporation, och till Kommersiella Fordon Europa AB, 1.801.

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 170 (206) intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden. De delar av intresseföretagens egna kapital som motsvarar AB Volvos ägarandel var 322 (300). I aktier och andelar i utomstående företag ingår börsnoterade aktier i Deutz AG bokförda till 458, vilket motsvarar börsvärdet vid årsskiftet. Omvärdering av innehavet har under året inneburit en ökning av värdet med 172, redovisad över eget kapital samt inkluderad i övrigt totalresultat i resultaträkningen.

Finansiell nettoskuld uppgick till 30.376 (18.922).

Eget riskbärande kapital (eget kapital med tillägg av obeskattade reserver) uppgick till 41.857 eller 54% av balansomslutningen. Vid utgången av 2009 var motsvarande andel 45%.

## RESULTATRÄKNING

Mkr		2009	2010
<b>Nettoomsättning</b>	not 2	698	<b>564</b>
Kostnad för sålda tjänster	not 2	-698	<b>-564</b>
<b>Bruttoresultat</b>		0	<b>0</b>
Administrationskostnader	not 2, 3	-485	<b>-652</b>
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	not 4	-13	<b>8</b>
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	not 5	-6.584	<b>13.252</b>
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	not 6	4	<b>-94</b>
Resultat från övriga aktier och andelar	not 7	2	<b>3</b>
<b>Rörelseresultat</b>		-7.076	<b>12.517</b>
Ränteutgifter och liknande resultatposter	not 8	1	<b>0</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	not 8	-393	<b>-893</b>
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 9	-8	<b>-65</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		-7.476	<b>11.559</b>
Bokslutsdispositioner	not 10	700	<b>0</b>
Inkomstskatter	not 11	4.537	<b>-1.231</b>
<b>Periodens resultat</b>		-2.239	<b>10.328</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Periodens resultat</b>		-2.239	<b>10.328</b>
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning		74	<b>172</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>		74	<b>172</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		-2.165	<b>10.500</b>

# BALANSRÄKNING

Mkr		31 december 2009	31 december 2010
<b>Tillgångar</b>			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	not 12	96	<b>103</b>
Materiella tillgångar	not 12	16	<b>16</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	not 13	57.062	<b>59.429</b>
Aktier och andelar i utomstående företag	not 13	2.363	<b>2.498</b>
Uppskjutna skattefordringar	not 11	4.712	<b>3.657</b>
Övriga långfristiga fordringar		0	<b>64.137</b>
Summa anläggningstillgångar		64.249	<b>65.703</b>
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		4.707	<b>12.226</b>
Aktuell skattefordran		0	<b>0</b>
Övriga kortfristiga fordringar	not 14	247	<b>261</b>
Kassa och bank		0	<b>0</b>
Summa omsättningstillgångar		4.954	<b>12.487</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>69.203</b>	<b>78.190</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	<b>9.891</b>
Fritt eget kapital			
Fria fonder		211	<b>383</b>
Balanserade vinstmedel		23.490	<b>21.251</b>
Periodens resultat		-2.239	<b>21.462</b>
Summa eget kapital		31.353	<b>41.853</b>
Obeskattade reserver	not 15	4	<b>4</b>
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	not 16	136	<b>133</b>
Övriga avsättningar		0	<b>1</b>
Långfristiga skulder			
not 17			
Skulder till koncernföretag		7	<b>7</b>
Övriga långfristiga skulder		-	<b>7</b>
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		94	<b>78</b>
Övriga skulder till koncernföretag		37.370	<b>35.835</b>
Övriga kortfristiga skulder	not 18	239	<b>37.703</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>69.203</b>	<b>78.190</b>
Ställda panter		-	<b>-</b>
Eventualförpliktelser	not 19	254.299	<b>250.606</b>

# FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Totalt	
<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>
Periodens resultat	-	-	-	-	10.328	10.328	10.328
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning:							
Vinst/förlust vid verkligt värde-värdering	-	-	-	172	-	172	172
Övrigt totalresultat	-	-	-	172	-	172	172
<b>Periodens totala resultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172</b>	<b>10.328</b>	<b>10.500</b>	<b>10.500</b>
<b>Enligt balansräkning 31 december 2010</b>	<b>2.554</b>	<b>7.337</b>	<b>190</b>	<b>193</b>	<b>31.579</b>	<b>31.962</b>	<b>41.853</b>

Ytterligare information avseende moderbolagets aktiekapital finns i kommentar till koncernens bokslut (not 23).



# KASSAFLÖDESANALYS

Mkr		2009	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-7.076	<b>12.517</b>
Avskrivningar som belastat detta resultat		14	<b>16</b>
Övriga justeringar av rörelseresultatet	not 20	15.361	<b>-20.543</b>
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		-48	<b>148</b>
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar		-27	<b>-6</b>
Erhållna räntor och liknande poster		45	<b>0</b>
Erlagda räntor och liknande poster		-431	<b>-888</b>
Övriga finansiella poster		-8	<b>-65</b>
Betalda/erhållna inkomstskatter		423	<b>-176</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>8.253</b>	<b>-8.997</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i anläggningar		0	<b>-11</b>
Aktier och andelar i koncernföretag, netto	not 20	-11.091	<b>-2.386</b>
Aktier och andelar i utomstående företag, netto	not 20	-1	<b>-63</b>
<b>Återstår efter nettoinvesteringar</b>		<b>-2.839</b>	<b>-11.457</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Ökning (+)/ minskning (-) av lån	not 20	6.894	<b>11.457</b>
Kontantutbetalning till AB Volvos aktieägare		-4.055	<b>-</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

## Likvida medel

I likvida medel ingår Kassa och bank.

## NOTER OCH KOMMENTARER

## NOTER OCH KOMMENTARER

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där ej annat anges. Belopp inom parentes anger 2009 års värde.

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

En redogörelse för Volvos redovisningsprinciper återfinns i kommentar till koncernens bokslut not 1.

Moderbolaget tillämpar även RFR 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 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 2004-2009 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 pen-

sionsskuld 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 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Av nettoomsättningen avsåg 499 (578) koncernföretag, medan inköpen från koncernföretag uppgick till 449 (357).

## NOT 3 ADMINISTRATIONSKOSTNADER

### Avskrivningar

I administrationskostnader ingår avskrivningar på 16 (14) varav 1 (0) avser maskiner och inventarier, 0 (0) byggnader och 15 (14) övriga immateriella tillgångar.

Ersättning till revisorer	2009	2010
PricewaterhouseCoopers		
- Revisionsuppdraget	17	17
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1
- Skatterådgivning	1	0
<b>Summa</b>	<b>19</b>	<b>18</b>

Se not 35 till koncernens räkenskaper för beskrivning av vad som ingår i de olika kategorierna av ersättning till revisorer.

### Personal

Löner och ersättningar uppgick till 211 (160). De sociala kostnaderna uppgick till 142 (87) varav pensionskostnader 104 (55). Av pensionskostnaderna avsåg 9 (8) styrelse och VD. Bolaget har inga utestående pensionsförpliktelser till dessa.

Antalet anställda var vid årets slut 198 personer (190). 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	2009	2010
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid, %	1,2	1,1
varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör, %	21,4	41,4
Sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid		
Män, %	0,7	1,1
Kvinnor, %	1,8	1,1
29 år eller yngre, %	0,2	3,0
30-49 år, %	1,2	1,1
50 år eller äldre, %	1,3	0,9

## NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

---

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader inkluderar vinstdelning till de anställda med 1 (1).

## NOT 5 RESULTAT FRÅN AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

---

Av resultatet avser 8.145 (10.275) utdelningar från koncernföretag. Av utdelningarna avser 5.200 (6.000), utdelning från Volvo Holding Sverige AB, 1.801 (-) från Volvo Construction Equipment NV och 1.000 (2.000) från Volvo Korea Holding AB. Aktierna i Alviva AB har skrivits ned med 19.

Transferprisjusteringar och koncernbidrag uppgår netto till 5.126 (-16.859).

## NOT 6 RESULTAT FRÅN AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

---

Resultat från aktier och andelar i intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden uppgick till -94 (4). Utdelning med 14 (-) har erhållits från VE Commercial Vehicles. Andelarna i Blue Chip Jet I HB och Blue Chip Jet II HB har påverkat resultatet med 8 (-4) respektive -116 (8).

## NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

---

I Resultat från övriga aktier och andelar ingår utdelning från Eicher Motors Ltd. på 2 (2).

## NOT 8 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

---

Av ränteintäkter och liknande resultatposter, 0 (1), utgjorde räntor från koncernföretag 0 (0) och av räntekostnader och liknande resultatposter, 893 (393), avsåg 888 (386) räntor till koncernföretag.

## NOT 9 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

---

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader ingår intäkter för garanti-provisioner från koncernföretag, kostnader för kreditfaciliteter, kostnader

för kreditbedömning, finansiella kostnader till följd av ändrad taxering tidigare år och kostnader för Volvoaktiens registrering.

## NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

---

	2009	2010
Avskrivning utöver plan	0	0
Periodiseringsfond	700	-
<b>Summa</b>	<b>700</b>	<b>0</b>

## NOTER OCH KOMMENTARER

NOT **11** INKOMSTSKATTER

	2009	2010
Aktuell skatt	59	-176
Uppskjuten skatt	4.478	-1.055
<b>Summa inkomstskatter</b>	<b>4.537</b>	<b>-1.231</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). 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 -1.063 (4.472) och på förändring av övriga temporära skillnader till 8 (6).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 26,3% och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell.

	2009	2010
Resultat före skatt	-6.776	11.559
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	1.782	-3.040
Realisationsvinster och -förluster	0	0
Skattefria utdelningar	2.703	2.146
Ej skattepliktiga omvärderingar av aktieinnehav	-1	-8
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-23	-156
Övriga ej skattepliktiga intäkter	17	3
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	59	-176
<b>Periodens inkomstskatt</b>	<b>4.537</b>	<b>-1.231</b>

**Specifikation av uppskjutna skattefordringar**

	2009	2010
Underskottsavdrag	4.550	3.487
Reserv för osäkra fordringar	1	1
Avsättningar för pensionsförpliktelser	161	169
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>4.712</b>	<b>3.657</b>

NOT **12** IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

<b>Anskaffningsvärde</b>	Värde enligt balansräkning 2009		Investeringar	Värde enligt balansräkning 2010	
Rättigheter	52	-	-	52	52
Övriga immateriella tillgångar	116	22	22	138	138
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>168</b>	<b>22</b>	<b>22</b>	<b>190</b>	<b>190</b>
Byggnader	6	-	-	6	6
Mark och markanläggningar	3	-	-	3	3
Maskiner och inventarier	45	1	1	46	46
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>54</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>55</b>	<b>55</b>

<b>Akkumulerade avskrivningar</b>	Värde enligt balansräkning 2009 <sup>1</sup>	Årets avskrivningar <sup>2</sup>	Värde enligt balansräkning 2010	Nettovärde enligt balansräkning 2010 <sup>3</sup>
Rättigheter	52	-	52	0
Övriga immateriella tillgångar	20	15	35	103
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>72</b>	<b>15</b>	<b>87</b>	<b>103</b>
Byggnader	2	0	2	4
Mark och markanläggningar	0	0	0	3
Maskiner och inventarier	36	1	37	9
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>38</b>	<b>1</b>	<b>39</b>	<b>16</b>

Taxeringsvärdet för byggnader var 3 (3) samt för mark 3 (3). Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 22 (-) resp 1(0). Beslutade men vid utgången av 2010 ännu ej genomförda investeringar uppgick till 0 (-).

1 Inklusive ackumulerade nedskrivningar.

2 Inklusive nedskrivningar.

3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

## NOT 13 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	
	2009	2010	2009	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	46.122	57.062	2.280	2.363
Förvärv/nyteckningar	85	-	2	87
Avyttringar	-	-3.493	-	0
Aktieägartillskott	10.855	5.879	1	-
Nedskrivningar/resultatandelar i handelsbolag	-	-19	6	-124
Omvärdering av investeringar i noterade bolag	-	-	74	172
<b>Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>57.062</b>	<b>59.429</b>	<b>2.363</b>	<b>2.498</b>

### Aktier och andelar i koncernföretag

I december 2010 lämnade AB Volvo hela bolagets innehav av preferensaktier i UD Trucks Corporation, bokförda till 3.493, som aktieägartillskott till Volvo Group Japan Corporation.

Aktieägartillskott har under året även lämnats till Kommersiella Fordon Europa AB, 1.801, Volvo Financial Services AB, 225, Volvo China Investment Co Ltd, 217, och Volvo Holding Mexico, 143.

Nedskrivning gjordes vid årsskiftet av aktieinnehavet i Alviva AB med 19.

Under 2009 förvärvade AB Volvo samtliga aktier i Volvo Logistics AB från Fortos Ventures AB till ett värde av 85.

Aktieägartillskott lämnades under 2009 till Volvo Treasury AB, 10.000, Volvo Information Technology AB, 500, och Volvo China Investment Co Ltd, 355.

### Aktier och andelar i utomstående företag

AB Volvo har förvärvat Volvo Personvagnar AB:s andel (5%) i Blue Chip Jet I HB och 2009 förvärvades hälften av Skandias andelsinnehav (5%). Volvos andelsinnehav uppgår till 50% efter förvärven. Under 2010 lämnades kapitaltillskott om 76 till Blue Chip Jet II HB. Det redovisade värdet av andelarna i handelsbolagen Blue Chip Jet I HB och Blue Chip Jet II HB minskade under året med netto 113 (8).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under året inneburit en ökning av värdet med 172 (74), redovisad i övrigt totalresultat.

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.

## NOT 14 ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2009	2010
Kundfordringar	35	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	199	226
Övriga fordringar	13	32
<b>Summa</b>	<b>247</b>	<b>261</b>

Reserv för osäkra fordringar uppgick vid årets utgång till 4 (15).

## NOT 15 OBESKATTADE RESERVER

<b>Sammansättning och förändring av obeskattade reserver</b>	Värde enligt balansräkning 2009	Bokslutsdispositioner 2010	Värde enligt balansräkning 2010
Akkumulerade överavskrivningar			
Mark	3	-	3
Maskiner och inventarier	1	0	1
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>4</b>

## NOTER OCH KOMMENTARER

NOT **16** 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 (0) avtalsenliga åtaganden inom ramen för PRI-systemet.

Volvos Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggande 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 104 (55).

Kapitalvärdet av samtliga pensionsförpliktelser i AB Volvo uppgick vid 2010 års utgång till 611. 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 48.

NOT **17** LÅNGFRISTIGA SKULDER

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2013	10
2016 eller senare	7
<b>Summa</b>	<b>17</b>

NOT **20** KASSAFLÖDE

Övriga justeringar av rörelseresultatet	2009	2010
Omvärderingar av aktieinnehav	-4	116
Innevarande års koncernbidrag och transferprisjusteringar	14.016	-6.673
Reglering av föregående års koncernbidrag och transferprisjusteringar	1.351	-14.016
Övrigt	-2	30
<b>Summa</b>	<b>15.361</b>	<b>-20.543</b>

Ytterligare information framgår av not 5, 6 och 7.

**Aktier och andelar i koncernföretag, netto**

Investeringar	-11.091	-2.386
<b>Nettoinvesteringar i aktier och andelar i koncernföretag</b>	<b>-11.091</b>	<b>-2.386</b>

Investeringar och försäljningar av koncernföretag framgår av not 13.

NOT **18** ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	2009	2010
Löner och källskatter	102	94
Övriga skulder	4	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	133	173
<b>Summa</b>	<b>239</b>	<b>269</b>

Inga säkerheter är ställda för de kortfristiga skulderna.

NOT **19** EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Av eventualförpliktelserna uppgående till 250.606 (254.299) var 250.597 (254.041) lämnade för koncernföretag.

Garantier för olika kreditprogram ingår med belopp som motsvarar kreditramarna. Dessa uppgår till 243.089 (247.010), varav för koncernföretag 243.089 (247.010).

Vid utgången av respektive år uppgick utnyttjat belopp till 108.562 (130.961), varav för koncernföretag 108.476 (130.872).

**Aktier och andelar i utomstående företag, netto**

	2009	2010
Investeringar	-1	-78
Försäljningar	-	15
<b>Nettoinvesteringar i aktier och andelar i utomstående företag</b>	<b>-1</b>	<b>-63</b>

Investeringar och försäljningar av utomstående företag framgår av not 13.

**Ökning av lån**

Ökning av lån avser bolagets skuld till koncernkontot hos Volvo Treasury AB. Skulden har ökat med 11.457 (6.894).

# 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 2009	31 dec 2010
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Deutz AG, Tyskland	-	7	286	458
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50	206	170
Övriga innehav			26	22
<b>Summa redovisat värde, utomstående företag</b>			<b>518</b>	<b>650</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 2009	31 dec 2010
			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 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	-	-
Volvo Group Automotive Ticaret, Ltd, Sirketi, Turkiet <sup>1</sup>	-	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

	Organisations- nummer	Procentuellt innehav	31 dec 2009	31 dec 2010
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
<b>AB Volvos innehav av aktier och andelar i väsentliga koncernföretag (forts.)</b>				
<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>Volvo Group Japan Co, Japan</b>	-	100	2.886	6.379
UD Trucks Corporation, Japan	-	100	3.493	-
DRD Co., Ltd, Japan	-	100	-	-
UD Trucks Japan Co, Japan	-	100	-	-
UD Trucks 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 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 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 2009	31 dec 2010
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
<b>Volvo Financial Services AB, Sverige</b>	556000-5406	100	1.720	1.945
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>2,7</sup>	-	50	-	-
Volvo Treasury AB, Sverige	556135-4449	100	13.044	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	879	1.096
Shanghai Sunwin Bus Co, Kina <sup>1</sup>	-	50	-	-
XIAN Silver Bus Co, Kina <sup>1</sup>	-	50	-	-
Shandong Lingong Construction Machinery, Kina	-	70	-	-
Volvo Automotive Finance (China) Ltd, Kina	-	100	491	491
Volvo Group UK Ltd, Storbritannien <sup>3</sup>	-	100	413	413
Volvo Holding Mexico, Mexiko	-	100	388	531
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	663	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>4</sup>	-	100	79	79
Kommersiella Fordon Europa AB, Sverige	556049-3388	100	89	1.890
Volvo Norge AS, Norge	-	100	56	56
Volvo Malaysia Sdn, Malaysia	-	100	48	48
ZAO Volvo Vostok, Ryssland <sup>5</sup>	-	100	34	34
Volvo Italia Spa, Italien	-	100	556	556
Volvo Logistics AB, Sverige	556197-9732	100	85	85
Rossareds Fastighets AB, Sverige	556009-1190	100	26	26
Alviva AB, Sverige	556622-8820	100	25	5
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	5
<b>Summa redovisat värde, koncernföretag<sup>6</sup></b>			<b>57.062</b>	<b>59.429</b>

1 Volvo Holding Sverige och Volvo Lastvagnar äger tillsammans 100%.

2 Joint venture. Redovisas i Volvokoncernen enligt klyvningsmetoden.

3 VTC Holding och AB Volvo äger tillsammans 100%.

4 Volvo Italia och AB Volvo äger tillsammans 100%.

5 AB Volvo och Volvo Trucks Region Center Europe äger tillsammans 100%.

6 AB Volvos andel av dotterbolagens egna kapital (inklusive kapitaldel i obeskattade reserver) utgjorde 90.261 (91.944).

7 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 6 april 2011

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

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

### 1. Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor

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

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

### 2. Principerna för fasta ersättningar

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

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

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

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

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

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

#### 4.1 Icke-monetära förmåner

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

#### 4.2 Pensioner

Förutom de pensionsförmåner som ledningen har rätt till enligt lag och kollektivavtal, får personer bosatta i Sverige erbjudas premiebaserade pensionsavtal med premier som på årsbasis uppgår till 30.000 kronor plus 20% av den pensionsmedförande lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp. I det premiebaserade pensionsavtalet kommer pensionen att motsvara summan av inbetalda premier och eventuell avkastning, utan någon garanterad pensionsnivå. Inom ramen för den premiebaserade pensionsplanen finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering.

Vissa personer i ledningen har tidigare haft förmånsbestämda pensionsplaner, varav de flesta har omförhandlat dessa till det nya pre-

miebestämda systemet. I samband därmed har i vissa fall överenskommelse träffats om individuella justeringspremier enligt aktuariell beräkning.

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

Ledningspersoner som är bosatta utanför Sverige 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 företags sida tolv månader och från individens sida sex månader. Dessutom har personen, under förutsättning att det är företaget som sagt upp anställningen, rätt till tolv månaders avgångsvederlag.

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

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

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

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

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

### 6. Avvikelser från dessa riktlinjer

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

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

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

Riktlinjer avseende ersättning och andra anställningsvillkor för Volvo-koncernens koncernledning som beslutades vid årsstämman 2010 återfinns i koncernens not 34 Personal.

# FÖRSLAG TILL VINSTFÖRDELNING

AB Volvo	Kronor
Kvarstående vinstmedel	21.634.556.869,50
Tillkommer nettoresultat för 2010	10.327.605.961,72
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>31.962.162.831,22</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

	Kronor
Till aktieägarna utdelas 2,50 kronor per aktie	5.068.567.563,00
Till nästa år överföres	26.893.595.268,22
<b>Summa</b>	<b>31.962.162.831,22</b>

Som avstämningsdag för rätt att erhålla vinstutdelning föreslås måndagen den 11 april 2011.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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 24 februari 2011

Louis Schweitzer  
Styrelseordförande

Peter Bijur  
Styrelseledamot

Jean-Baptiste Duzan  
Styrelseledamot

Leif Johansson  
Verkställande direktör,  
koncernchef  
och styrelseledamot

Hanne de Mora  
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 24 februari 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Johan Rippe  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE FÖR AB VOLVO

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Volvo för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24–127. 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 24 februari 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Johan Rippe  
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 affärshetererna till de olika produktområdena. Från och med den 1 januari 2007 har också ansvaret för koncernens treasuryverksamhet samt koncernens fastigheter flyttats från Volvo Financial Services som från och med den 1 januari 2007 konsolideras enligt förvärvsmetoden. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Nettoomsättning</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>	<b>264.749</b>
Kostnad för sålda produkter	-104.548	-155.592	-151.569	-146.879	-164.170	-186.662	-199.054	-219.600	-237.578	-186.167	-201.797
<b>Bruttoresultat</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>	<b>62.952</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.614	-7.557	-8.354	-11.059	-14.348	-13.193	-12.970
Försäljningskostnader	-10.140	-15.766	-16.604	-16.866	-19.369	-20.778	-21.213	-26.068	-27.129	-25.334	-24.149
Administrationskostnader	-4.974	-6.709	-5.658	-5.467	-5.483	-6.301	-6.551	-7.133	-6.940	-5.863	-5.666
Övriga rörelseintäkter och kostnader	622	-4.096	-4.152	-1.367	-618	-588	-3.466	163	-1.915	-4.798	-2.023
Resultat från andelar i intresseföretag	444	50	182	200	27	-557	61	430	25	-14	-86
Resultat från övriga aktier och andelar	70	1.410	309	-3.579	830	37	141	93	69	-6	-58
Strukturkostnader	-	-3.862	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</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>	<b>18.000</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1.588	1.275	1.217	1.096	821	654	666	952	1.171	390	442
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.845	-2.274	-1.840	-1.888	-1.254	-972	-585	-1.122	-1.935	-3.559	-3.142
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-165	-191	-201	-55	-1.210	181	-181	-504	-1.077	-392	213
<b>Resultat efter finansiella poster</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>	<b>15.514</b>
Inkomstskatter	-1.510	326	-590	-1.334	-3.129	-4.908	-3.981	-6.529	-3.994	5.889	-4.302
<b>Periodens resultat</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>	<b>11.212</b>
Hänförligt till:											
Moderbolagets aktieägare	4.709	-1.467	1.393	298	9.867	13.054	16.268	14.932	9.942	-14.718	10.866
Minoritetsintresse i resultat	27	-73	30	25	40	54	50	96	74	33	346
	<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>	<b>11.212</b>

## Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Nettoomsättning</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>257.375</b>
Kostnad för sålda produkter	-97.131	-149.477	-145.453	-141.256	-158.453	-180.823	-192.400	-214.160	-232.247	-179.578	-197.480
<b>Bruttoresultat</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>	<b>59.895</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.614	-7.557	-8.354	-11.059	-14.348	-13.193	-12.970
Försäljningskostnader	-9.285	-14.663	-15.393	-15.891	-18.317	-19.616	-19.999	-24.671	-25.597	-23.752	-22.649
Administrationskostnader	-4.651	-6.474	-5.464	-5.259	-5.310	-6.147	-6.481	-7.092	-6.921	-5.838	-5.640
Övriga rörelseintäkter och kostnader	309	-3.071	-2.989	-540	7	-397	-3.275	249	-1.457	-2.432	-659
Resultat från Volvo Financial Services	1.499	325	490	926	1.365	2.033	-	-	-	-	-
Resultat från andelar i intresseföretag	341	-86	126	166	2	-568	61	428	23	-15	-86
Resultat från övriga aktier och andelar	70	1.408	309	-3.581	828	37	141	93	69	-13	-57
Strukturkostnader	-	-3.862	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</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>	<b>17.834</b>

## 11-ÅRSÖVERSIKT

**Koncernens balansräkning**

Mkr	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Immateriella anläggningstillgångar	6.925	17.525	17.045	16.756	17.612	20.421	19.117	36.508	43.958	41.628	40.714
Fastigheter, maskiner och inventarier	22.231	33.234	30.799	30.640	31.151	35.068	34.379	47.210	57.270	55.280	54.242
Tillgångar i operationell leasing	14.216	27.101	23.525	21.201	19.534	20.839	20.501	22.502	25.429	20.388	19.647
Aktier och andelar	30.481	27.798	27.492	22.206	2.003	751	6.890	2.219	1.953	2.044	2.098
Varulager	23.551	31.075	28.305	26.459	28.598	33.937	34.211	43.645	55.045	37.727	39.837
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	41.791	48.784	46.998	46.002	51.193	64.466	64.742	78.847	98.489	81.977	72.688
Räntebärande fordringar	19.228	8.079	5.490	6.632	3.384	1.897	4.116	4.530	5.101	3.044	2.757
Övriga fordringar	26.352	39.946	33.990	32.621	35.747	42.881	42.567	55.152	61.560	50.575	53.154
Anläggningstillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	805	-	-	1.692	136
Likvida medel	15.968	27.383	25.578	28.735	34.746	36.947	31.099	31.034	23.614	37.910	32.733
<b>Tillgångar</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>	<b>318.007</b>
Eget kapital <sup>1</sup>	88.931	85.576	78.525	72.636	70.155	78.760	87.188	82.781	84.640	67.034	74.121
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2.632	14.647	16.236	15.288	14.703	11.986	8.692	9.774	11.705	8.051	7.510
Övriga avsättningar	14.941	18.427	16.721	15.048	14.993	18.556	20.970	27.084	29.076	19.485	18.992
Räntebärande skulder	66.233	81.568	72.437	74.092	61.807	74.885	66.957	108.318	145.727	156.852	123.695
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	280	-	-	272	135
Övriga skulder	28.006	60.707	55.303	54.188	62.310	73.020	74.340	93.690	101.271	80.571	93.554
<b>Eget kapital och skulder</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>	<b>318.007</b>
<sup>1</sup> varav minoritetsintresse	593	391	247	216	229	260	284	579	630	629	1.011
Ställda panter	2.990	3.737	3.610	3.809	3.046	3.255	1.960	1.556	1.380	958	3.339
Eventualförpliktelser	6.789	10.441	9.334	9.611	9.189	7.850	7.726	8.153	9.427	9.607	11.003

**Balansräkning Industriverksamheten**

Mkr	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Immateriella anläggningstillgångar	6.781	17.366	16.919	16.662	17.570	20.348	19.054	36.441	43.909	41.532	40.613
Fastigheter, maskiner och inventarier	19.652	30.370	27.789	27.248	27.260	31.330	30.493	47.132	57.185	55.208	54.169
Tillgångar i operationell leasing	4.245	15.020	11.155	8.976	8.477	10.260	11.822	13.850	16.967	13.539	13.217
Aktier och andelar	37.366	35.145	34.750	30.022	10.116	10.357	16.565	2.189	1.935	2.025	2.080
Varulager	22.998	30.557	27.564	25.848	28.291	33.583	33.893	43.264	54.084	35.765	38.956
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	15	114	99	118	230	1.377	1.193	1.233	975	1.367	1.428
Räntebärande fordringar	19.286	12.426	8.495	9.413	12.127	7.691	13.214	13.701	6.056	8.010	11.153
Övriga fordringar	24.882	38.815	34.256	33.079	36.535	43.992	43.335	55.970	60.586	49.008	52.358
Anläggningstillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	805	-	-	1.692	136
Likvida medel	10.958	24.874	24.154	28.102	34.628	36.047	29.907	30.026	22.575	37.404	31.491
<b>Tillgångar</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>	<b>245.602</b>
Eget kapital	88.931	85.576	78.525	72.636	70.155	78.760	87.188	75.129	75.046	58.485	66.101
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	2.619	14.632	16.218	15.264	14.677	11.966	8.661	9.746	11.677	8.021	7.478
Övriga avsättningar	8.277	14.085	13.893	12.792	14.115	17.164	19.385	25.372	27.015	17.456	17.240
Räntebärande skulder	18.233	29.710	22.494	24.677	13.968	13.097	9.779	38.286	46.749	78.890	59.857
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	280	-	-	272	135
Övriga skulder	28.123	60.684	54.051	54.099	62.319	73.998	74.988	95.273	103.785	82.426	94.791
<b>Eget kapital och skulder</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>	<b>245.602</b>

## 11-ÅRSÖVERSIKT

**Koncernens kassaflödesanalys**

Mdr kr	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rörelseresultat	6,7	-0,7	2,8	2,5	14,7	18,2	20,4	22,2	15,9	-17,0	18,0
Avskrivningar	6,3	10,0	10,8	10,2	10,0	9,9	12,4	12,5	13,5	15,2	13,8
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,4	0,5	2,0	4,9	-0,1	0,4	0,7	-0,5	-0,2	4,4	1,6
Förändringar i rörelsekapital	-3,3	6,4	1,0	0,4	-1,4	-4,7	-7,7	-9,9	-23,3	16,9	4,8
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet, netto	-4,5	-3,7	-5,7	-4,3	-7,4	-7,8	-	-	-	-	-
Finansiella poster och inkomstskatt	-1,3	-2,1	-1,3	-0,9	-0,5	-2,0	-4,3	-5,9	-5,2	-4,6	-5,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</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>	<b>32,7</b>
Investeringar i anläggningar	-5,4	-8,1	-6,7	-6,0	-7,4	-10,3	-10,0	-10,1	-12,7	-10,5	-10,4
Investeringar i leasingtillgångar	-5,7	-5,8	-5,2	-5,3	-4,4	-4,5	-4,6	-4,8	-5,4	-4,2	-4,8
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	2,1	2,6	3,2	2,9	2,4	2,6	3,2	2,9	2,9	3,8	3,1
Aktier och andelar, netto	-1,6	3,9	-0,1	-0,1	15,1	0,3	-5,8	0,4	0,0	0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterbolag och andra affärsenheter, netto	0,0	13,0	-0,2	0,0	-0,1	0,7	0,5	-15,0	-1,3	0,2	0,6
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	11,7	-3,7	-1,5	-2,0	-6,4	-1,3	7,7	3,6	10,9	-8,9	6,8
<b>Återstår efter nettoinvesteringar</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>	<b>27,9</b>
Förändring av lån	8,1	6,2	-0,1	1,9	-8,8	3,6	-2,6	28,7	18,2	12,6	-25,7
Återköp egna aktier	-11,8	-8,3	-	-	-2,5	-1,8	-	-	-	0,0	-
Utdelning/utbetalning till AB Volvos aktieägare	-3,1	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-5,1	-6,8	-20,3	-11,1	-4,1	0,0
Utbetalning till minoritet	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,1
Övrigt	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
<b>Förändring av likvida medel, exklusive omräkningsdifferenser</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>	<b>2,1</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,3	0,6	-0,7	-0,6	-0,2	1,1	-0,5	0,0	1,0	-0,2	-0,4
<b>Förändring av likvida medel</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>	<b>1,7</b>

**Operativt kassaflöde Industriverksamheten**

Mdr kr	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Rörelseresultat	5,2	-1,0	2,3	1,6	13,3	16,1	18,7	20,6	14,5	-16,3	17,8
Avskrivningar	3,8	7,0	7,8	7,2	7,1	7,3	9,8	10,3	11,8	12,4	11,4
Övriga ej kassapåverkande poster	-1,6	0,0	1,0	4,1	-0,6	0,2	0,2	-0,4	-0,7	2,3	0,1
Förändringar i rörelsekapital	-3,0	6,8	0,4	0,7	-1,4	-5,6	-3,1	-0,1	-10,9	4,7	4,6
Finansiella poster och inkomstskatt	-0,8	-2,3	-1,1	-0,7	-0,2	-1,9	-3,7	-6,0	-5,0	-4,7	-5,1
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</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>	<b>28,8</b>
Investeringar i anläggningar	-5,1	-7,7	-6,3	-5,8	-7,2	-9,9	-9,7	-10,1	-12,6	-10,3	-10,3
Investeringar i leasingtillgångar	-0,6	-0,5	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3	-0,5	-0,2	-0,4	-0,2	-0,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,7	1,1	1,1	0,6	0,7	0,9	0,9	1,1	0,6	0,7	0,8
<b>Operativt kassaflöde</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>	<b>19,0</b>



**Export från Sverige**

Mkr	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Volvokoncernen, totalt	46.251	50.394	52.730	49.300	62.653	71.133	80.517	88.606	96.571	41.829	72.688

**Nyckeltal**

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Bruttomarginal, % <sup>1</sup>	19,3	17,2	17,9	19,2	21,6	21,8	22,7	22,6	21,3	13,9	23,3
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning <sup>1</sup>	4,1	3,0	3,3	3,9	3,8	3,3	3,4	4,0	4,9	6,3	5,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning <sup>1</sup>	7,7	8,1	8,7	9,1	9,1	8,5	8,0	8,9	8,7	11,4	8,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning <sup>1</sup>	3,9	3,6	3,1	3,0	2,6	2,7	2,6	2,6	2,3	2,8	2,2
Avkastning på eget kapital, %	5,0	neg	1,7	0,4	13,9	17,8	19,6	18,1	12,1	-19,7	16,0
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	4,5	neg	2,2	1,9	11,0	16,7	26,1	20,7	8,8	-4,7	5,9
Självfinansieringsgrad, %	39	92	110	152	163	116	189	153	5	137	270
Självfinansieringsgrad Industriverksamheten, %	72	148	196	243	268	173	235	265	78	-16	294
Finansiell ställning Industriverksamheten, Mkr	9.392	-7.042	-6.063	-2.426	18.110	18.675	23.076	-4.305	-29.795	-41.489	-24.691
Finansiell nettoställning i % av eget kapital	10,6	-8,2	-7,7	-3,3	25,8	23,7	29,2	-5,7	-39,7	-70,9	-37,4
Andel eget kapital, %	44,3	32,8	32,8	31,4	31,3	30,6	33,7	25,7	22,7	20,2	23,3
Andel eget kapital Industriverksamheten, %	60,8	41,8	42,4	40,5	40,0	40,4	40,6	30,8	28,4	23,8	26,9
Andel eget kapital exklusive minoritetsintresse, %	44,0	32,6	32,7	31,3	31,2	30,5	33,6	25,6	22,6	20,0	23,0

<sup>1</sup> Uppgifterna avser industriverksamheten. För perioder t.o.m. 2006 ingår Volvo Financial Services konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden.

## 11-ÅRSÖVERSIKT

## Aktiestatistik

Data per aktie (justerat för emissioner och split)<sup>1</sup>

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Resultat, kr <sup>1</sup>	2:24	-0:70	0:66	0:14	4:72	6:44	8:03	7:37	4:90	-7:26	5:36
Kontantutdelning, kr	1:60	1:60	1:60	1:60	2:50	3:35	10:00 <sup>9</sup>	5:50	2:00	0	2:50 <sup>10</sup>
Aktiekurs vid årets slut, kr, B-aktie	31:30	35:20	28:40	43:70	52:70	74:90	90:70	108:50	42:90	61:45	118:50
Direktavkastning, %, B-aktie <sup>2</sup>	5,1	4,5	5,6	10,5 <sup>8</sup>	4,7	4,5	11,0	5,1	4,7	-	2,1
Effektiv avkastning, %, B-aktie <sup>3</sup>	-23	17,6	-14,8	71,2	25,5	48,5	39,8	25,7	-59	43	97
P/E-tal (kurs/resultat), B-aktie <sup>4</sup>	14	neg	43	310	11,2	11,6	11,3	14,7	8,8	neg	22,1
EBIT-multipel <sup>5</sup>	10	25	23	14	9,2	9,3	10,3	9,7	3,6	neg	12,0
Utdelningsandel, % <sup>6</sup>	71	neg	242	1.143	53	52	62	75	41	-	47
Eget kapital, kr <sup>7</sup>	44:40	40:60	37:40	34:60	34	38:80	43	41	41	33	36
Avkastning på eget kapital, %	5,0	neg	1,7	0,4	13,9	17,8	19,6	18,1	12,1	neg	16,0

- 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.

## Övriga aktiedata

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Antal ägare vid årets slut	230.000	214.000	211.000	208.500	202.300	195.442	183.735	197.519	220.192	233.311	240.043
Antal utestående A-aktier vid årets slut, miljoner	124,7	131,7	131,7	131,7	131,5	131,4	131,4	657	657	657	657
Antal utestående B-aktier vid årets slut, miljoner	272,6	287,8	287,8	287,8	278,6	273,1	273,4	1.369	1.371	1.371	1.371
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	421,7	422,4	419,4	419,4	418,5	405,2	404,7	2.025	2.027	2.027	2.027
Årlig omsättning A-aktier, Stockholm, miljoner	42,4	40,3	27,3	31,4	42,0	39,3	56,4	172,3	308,0	147,0	203,2
Årlig omsättning B-aktier, Stockholm, miljoner	391,2	344,4	349,4	404,8	498,0	518,7	617,0	2.712,4	3.130,0	2.713,9	2.272,4
Årlig omsättning ADR, Nasdaq, miljoner	16,0	15,0	11,0	10,4	24,0	19,8	14,1	113,5	-	-	-

De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2010<sup>1</sup>

	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Renault s.a.s.	138.604.945	17,5	6,8
Industrivärden	92.445.434	11,1	4,6
Violet Partners LP	43.727.400	5,5	2,2
SHB <sup>2</sup>	46.454.585	4,8	2,3
AMF Pension och fonder	56.042.500	3,9	2,8
AFA Försäkring	29.136.945	3,5	1,4
Alecta	69.725.000	3,5	3,4
Swedbank Robur fonder	90.469.158	3,5	4,5
SEB Fonder / Trygg Försäkring	50.605.131	2,6	2,5
Skandia Liv	21.619.796	2,5	1,1
<b>Totalt</b>	<b>638.830.894</b>	<b>58,4</b>	<b>31,6</b>

1 Baserat på antalet utestående aktier.

2 Utgörs av aktier som innehas av SHB, SHB Pensionsstiftelse, SHB Personalstiftelse, SHB Pensionskassa och Oktogonen.

Aktiefördelning, 31 december 2010<sup>1</sup>

Innehav	Antal aktieägare	Röstandel, % <sup>1</sup>	Kapitalandel, % <sup>1</sup>
1-1.000 aktier	182.716	2,3	2,8
1.001-10.000 aktier	52.572	5,4	7,3
10.001-100.000 aktier	4.050	3,1	4,8
100.001-	703	89,2	85,1
<b>Totalt</b>	<b>240.043</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1 Baserat på samtliga registrerade aktier.

AB Volvo ägde 4,7% av bolagets egna aktier den 31 december 2010.

## Redovisning per affärsområde

### Nettoomsättning<sup>1</sup>

Mkr		2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Lastbilar</b>	Västra Europa	30.415	60.841	61.406	63.097	68.664	70.567	80.116	86.035	86.994	58.754	60.139
	Östra Europa	3.158	5.526	6.424	7.004	8.767	9.139	13.166	22.616	22.920	7.120	9.467
	Nordamerika	17.048	33.630	33.721	28.151	35.154	46.129	50.605	27.255	26.588	21.563	26.901
	Sydamerika	3.111	3.993	3.277	3.464	5.223	7.657	9.213	11.483	14.680	12.490	21.680
	Asien	3.432	4.659	5.919	9.206	12.378	13.551	8.975	26.593	37.515	26.943	35.231
	Övriga marknader	1.911	7.919	8.005	6.047	6.693	8.353	9.190	13.910	14.538	12.069	13.887
	<b>Totalt</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	6.767	6.263	6.695	6.153	6.422	6.564	7.390	7.204	6.987	7.269	6.088
	Östra Europa	182	373	409	381	526	578	534	563	334	438	154
	Nordamerika	7.723	6.847	3.838	2.984	2.960	4.247	4.910	4.630	5.355	5.673	7.200
	Sydamerika	732	757	366	329	521	2.641	1.537	1.623	1.571	1.235	1.737
	Asien	1.269	1.839	2.022	1.447	1.632	1.612	2.003	1.802	2.094	2.749	3.299
	Övriga marknader	514	596	705	684	661	947	897	786	971	1.101	2.038
	<b>Totalt</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	10.029	10.326	10.383	11.576	12.443	14.213	18.438	21.852	20.763	11.188	13.471
	Östra Europa	255	341	454	772	1.010	1.311	1.888	3.442	4.429	1.799	2.667
	Nordamerika	5.823	6.145	5.667	5.428	8.601	10.337	11.280	11.170	10.159	5.475	6.267
	Sydamerika	776	847	709	636	922	1.238	1.358	2.155	2.913	2.578	4.130
	Asien	2.484	2.773	3.048	3.707	4.961	5.717	6.903	12.179	13.738	12.957	24.352
	Övriga marknader	626	703	751	1.035	1.423	2.000	2.264	2.835	4.077	1.661	2.923
	<b>Totalt</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	3.204	3.789	3.846	4.081	4.723	4.845	5.748	6.290	6.100	4.113	4.221
	Östra Europa	30	38	99	108	184	257	363	508	454	277	285
	Nordamerika	2.257	2.175	2.261	2.109	2.500	2.832	2.815	2.674	1.947	1.100	1.501
	Sydamerika	160	213	127	146	142	208	221	274	364	284	335
	Asien	794	988	1.141	947	1.324	1.427	1.359	1.624	2.082	2.054	2.008
	Övriga marknader	154	177	195	205	184	207	268	349	486	331	366
	<b>Totalt</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	4.651	4.788	3.422	3.951	3.130	3.346	3.674	3.431	3.468	3.914	3.744
	Östra Europa	42	87	28	49	49	60	124	31	29	28	24
	Nordamerika	5.040	5.841	4.573	3.301	3.127	3.612	3.815	3.723	3.534	3.508	3.599
	Sydamerika	134	187	177	152	138	168	173	127	58	34	27
	Asien	701	708	497	428	400	284	356	234	234	205	233
	Övriga marknader	145	173	140	149	81	68	91	100	125	114	81
	<b>Totalt</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	6.825	7.073	6.775	7.041	7.228	7.076	-654	-703	-575	-538	-680	
<b>Nettoomsättning Industriverksamheten</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>257.375</b>
<b>Financial Services</b>	Västra Europa	6.240	5.314	5.573	5.604	6.114	4.213	4.009	3.845	6.021	5.417	3.909
	Östra Europa	257	360	424	474	499	584	379	639	1.078	1.710	824
	Nordamerika	2.626	3.216	3.344	2.542	2.432	2.036	2.569	2.467	369	3.004	2.605
	Sydamerika	452	451	403	358	396	570	608	620	791	1.070	1.156
	Asien	0	24	49	65	90	101	45	87	158	435	435
	Övriga marknader	103	130	132	110	67	45	38	47	68	75	101
	<b>Totalt</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	-1.658	
<b>Volvokoncernen totalt</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>	<b>264.749</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 2000-2001 har räknats om enligt den nya organisation som gäller från och med 2002.

## 11-ÅRSÖVERSIKT

**Rörelseresultat**

Mkr	2000	2001 <sup>4</sup>	2002	2003 <sup>3</sup>	2004 <sup>2</sup>	2005	2006 <sup>1</sup>	2007	2008	2009	2010
Lastbilar <sup>5</sup>	1.414	-2.066	1.189	3.951	8.992	11.717	13.116	15.193	12.167	-10.805	10.112
Bussar	440	-916	-94	-790	158	470	745	231	-76	-350	780
Anläggningsmaskiner	1.594	527	406	908	1.898	2.752	4.072	4.218	1.808	-4.005	6.180
Volvo Penta	484	658	647	695	940	943	1.105	1.173	928	-230	578
Volvo Aero	621	653	5	-44	403	836	359	529	359	50	286
Kundfinansiering	1.499	325	490	926	1.365	2.033	1.686	1.649	1.397	-680	167
Övrigt	616	143	194	-3.142	923	-598	-684	-762	-731	-994	-102

**Rörelseresultat**

<b>Volvokoncernen</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>	<b>18.000</b>
-----------------------	--------------	-------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------	---------------

Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsförelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

1 Rörelseresultatet 2006 inkluderar justering av goodwill på -1.712, vilket redovisas i Lastbilar.

2 Rörelseresultatet 2004 inkluderar återläggning av nedskrivning av aktier i Scania AB om 915 (rapporterat i Övrigt) samt nedskrivning av aktier, 95, i Henlys Group Plc (rapporterat i Bussar).

3 Rörelseresultatet 2003 inkluderar nedskrivningar av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 4.030, varav 429 redovisas i resultatet för Bussar (Henlys Group) och 3.601 redovisas i resultatet för övriga verksamheter (Scania).

4 Rörelseresultatet 2001 inkluderade strukturkostnader på 3.862, främst avseende integrationen av Mack Trucks och Renault Trucks, varav 3.106 inom Lastbilar, 392 inom Bussar och 364 inom Anläggningsmaskiner.

5 Avser Volvo Lastvagnar 2000.

**Rörelsemarginal**

%	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Lastbilar	2,4	-1,8	1,0	3,4	6,6	7,5	7,7	8,1	6,0	-7,8	6,0
Anläggningsmaskiner	8,0	2,5	1,9	3,9	6,5	7,9	9,7	7,9	3,2	-11,2	11,5
Bussar	2,6	-5,5	-0,7	-6,6	1,2	2,8	4,3	1,4	-0,4	-1,9	3,8
Volvo Penta	7,3	8,9	8,4	9,1	10,4	9,6	10,3	10,0	8,1	-2,8	6,6
Volvo Aero	5,8	5,5	0,1	-0,5	5,8	11,1	4,4	6,9	4,8	0,6	3,7

**Volvokoncernens**

<b>Industriverksamhet</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>6,9</b>
---------------------------	------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	------------

**Anställda vid årets slut**

Antal <sup>1,2</sup>	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Lastbilar	24.320	44.180	43.470	46.900	49.450	50.240	49.900	64.390	64.280	56.505	57.796
Bussar	9.060	6.230	6.660	6.680	7.700	7.710	7.760	9.290	8.930	9.541	8.685
Anläggningsmaskiner	8.830	7.780	8.410	9.280	9.930	10.290	11.050	19.710	19.810	16.126	16.648
Volvo Penta	1.480	1.370	1.410	1.440	1.580	1.560	1.650	3.000	2.940	2.928	2.353
Volvo Aero	4.240	4.040	3.660	3.440	3.350	3.460	3.510	3.550	3.510	3.278	3.120
Financial Services	1.220	1.080	1.060	1.060	1.100	1.070	1.010	1.150	1.290	1.234	1.235
Övriga bolag	5.120	6.240	6.490	6.940	7.970	7.530	8.310	610	620	596	572
<b>Volvokoncernen totalt</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>	<b>90.409</b>

1 Från och med 2007 har anställda i affärsenheter fördelats på affärsområdena.

2 Från och med 2009 anges tillsvidareanställda, tidigare har även visstidsanställda ingått.

## Anställda

Antal <sup>1</sup>	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Sverige	25.030	24.350	25.420	26.380	28.530	27.070	27.830	28.660	28.190	22.763	23.073
Europa, exklusive Sverige	12.320	27.800	27.130	29.120	28.930	29.650	30.070	32.780	32.940	29.793	29.239
Nordamerika	11.410	12.670	12.440	12.270	14.620	15.140	14.820	15.750	14.200	12.640	12.844
Sydamerika	2.100	2.090	2.020	2.640	3.110	3.690	3.890	4.640	4.380	4.257	4.322
Asien	2.570	2.550	2.590	3.710	4.130	4.210	4.420	17.150	19.090	18.416	18.535
Övriga marknader	840	1.460	1.560	1.620	1.760	2.100	2.160	2.720	2.580	2.339	2.396
<b>Volvoconcernen totalt</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>	<b>90.409</b>

1 Från och med 2009 anges tillsvidareanställda, tidigare har även visstidsanställda ingått.

## Levererade fordon

Antal	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tunga lastbilar	76.470	117.180	120.200	120.920	152.300	172.242	179.089	172.322	179.962	82.675	123.522
Medeltunga lastbilar	5.360	17.310	16.220	15.870	18.800	18.643	14.695	27.933	30.817	21.653	30.657
Lätta lastbilar	-	20.820	20.710	19.200	22.120	23.494	26.147	36.101	40.372	23.354	25.811
<b>Totalt lastbilar</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>179.989</b>

Antal	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	
<b>Lastbilar</b>	Totalt Europa	46.140	98.040	96.290	92.080	102.670	103.622	114.417	128.070	121.847	49.145	65.503
	Västra Europa	42.050	90.460	87.490	82.670	90.750	91.087	97.074	100.106	95.969	43.919	56.215
	Östra Europa	4.090	7.580	8.800	9.410	11.920	12.535	17.343	27.964	25.878	5.226	9.288
	Nordamerika	23.610	34.650	36.510	34.760	49.270	64.974	70.499	33.280	30.146	17.574	24.282
	Sydamerika	4.530	5.790	5.360	5.980	9.190	11.248	11.646	15.264	18.092	12.587	21.483
	Asien	5.560	6.600	9.140	16.290	24.880	25.706	12.817	39.916	60.725	34.800	53.833
	Övriga marknader	1.990	10.230	9.830	6.880	7.210	8.829	10.552	19.826	20.341	13.575	14.888
<b>Totalt</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>179.989</b>	
<b>Bussar</b>	Totalt Europa	3.994	3.115	3.413	3.087	3.417	3.723	3.570	3.748	3.313	3.164	2.395
	Västra Europa	3.870	2.899	3.076	2.782	3.073	3.385	3.081	3.377	3.140	2.896	2.336
	Östra Europa	124	216	337	305	344	338	489	371	173	268	59
	Nordamerika	3.869	3.128	1.945	1.553	1.388	1.546	1.741	1.547	1.884	1.539	2.092
	Sydamerika	980	1.009	495	369	624	2.297	1.236	1.318	995	690	1.174
	Asien	1.659	2.209	2.639	2.227	2.341	2.554	3.349	2.757	3.033	3.839	3.477
	Övriga marknader	513	492	567	581	462	555	464	546	712	625	1.091
<b>Totalt</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>	<b>10.229</b>	

## Miljöprestanda Volvos produktionsanläggningar, Industriverksamheten

Absoluta värden relaterade till nettoomsättningen	2006	2007 <sup>1</sup>	2008	2009	2010
Energiförbrukning (GWh;MWh/Mkr)	2.612; 10,5	2.426; 9,6	2.530; 8,6	1.888; 9,1	2.315; 9,0
Koldioxidutsläpp (1.000 ton; ton/Mkr)	282; 1,1	242; 1,0	291; 1,0	213; 1,0	279; 1,1
Vattenförbrukning (1.000 m <sup>3</sup> ; m <sup>3</sup> /Mkr)	7.596; 30,6	7.067; 27,9	8.205; 27,8	6.637; 31,8	7.519; 29,2
Kväveoxidutsläpp (ton;kg/Mkr)	606; 2,4	542; 2,1	800; 2,7	322; 1,5	719; 2,8
Lösningsmedelutsläpp (ton; kg/Mkr)	2.048; 8,3	1.979; 7,8	1.945; 6,6	1.435; 6,9	2.294; 8,9
Svaveldioxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	69; 0,3	58; 0,2	64; 0,2	38; 0,2	33; 0,1
Farligt avfall (ton; kg/Mkr)	26.987; 109	27.120; 107	27.675; 94	17.558; 84	22.730; 88
Nettoomsättning, Mdr kr	248,1	253,2	294,9	208,5	257,4

1 UD Trucks och Ingersoll Rands division för vägranläggningsmaskiner ingår ej.

# KONCERNLEDNING



Olof Persson

Leif Johansson

Pär Östberg



Dennis Slagle

Jan-Eric Sundgren



Satoru Takeuchi

Stefano Chmielewski



Staffan Zackrisson

Per Löjdquist

Mikael Bratt

Stefan Johnsson



Göran Gummeson

Staffan Jufors

Håkan Karlsson



Eva Persson

Peter Karlsten

Martin Weissburg

## Koncernledning

### Leif Johansson

#### Verkställande direktör och koncernchef

Född 1951. Civ ing. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997. Verksam inom Volvo sedan 1997. **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.

### 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:** 40.863 aktier, varav 34.937 B-aktier.

### Stefano Chmielewski

#### Verkställande direktör i Renault Trucks

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

### 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.

### Satoru Takeuchi

#### Verkställande direktör i UD Trucks, en del av Trucks Asia

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.

### 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:** 37.333 aktier, varav 35.842 B-aktier.

### 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.

### 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:** 108.962 aktier varav 108.862 B-aktier

### 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 1979–87 samt från 1989. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2008. Verksam inom Volvo 1979–87 och sedan 1989. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 10.333 B-aktier.

### Martin Weissburg

#### Verkställande direktör i Volvo Financial Services

Född 1962. Fil kand, civ ek. Verkställande direktör i Volvo Financial Services sedan 15 maj 2010. Verkställande direktör för Volvo Financial Services the Americas 2005–2010. Medlem av Volvos koncernledning sedan 15 maj 2010. Verksam inom Volvo sedan 2005. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 4.500 B-aktier.

### 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:** 142.406 aktier, varav 142.250 B-aktier.

### 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. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 150.767 aktier varav 150.667 B-aktier.

### Stefan Johansson

#### 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:** 149.198 aktier varav 148.667 B-aktier.

### 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.

### 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 Norsk Hydro ASA. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 75.823 aktier, varav 74.407 B-aktier.

### Per Löjdquist

#### Direktör

Född 1949. Direktör i AB Volvo med ansvar för information och varumärkesfrågor. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1997. Verksam inom Volvo sedan 1973. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 114.142 aktier, varav 97.362 B-aktier.

### Jan-Eric Sundgren

#### Direktör

Född 1951. Civ ing, teknisk doktor och professor i materialfysik. Direktör i AB Volvo med ansvar för omvärlds- och miljöfrågor. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2006. Verksam inom Volvo sedan 2006. **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, ansvarig för att koordinera Volvokoncernens eftermarknadsaffär, lämnade koncernledningen den 31 mars 2010.

Martin Weissburg utsågs till ny vd för Volvokoncernens kundfinansieringsbolag Volvo Financial Services och tillträdde sin nya tjänst den 15 maj 2010 då han också trädde in i koncernledningen. Martin Weissburg ersatte Salvatore L Mauro som utsetts till ny chef för Volvokoncernens representationskontor i New York.

Den 8 december 2010 meddelade Volvos koncernchef Leif Johansson att han avser att lämna sitt uppdrag som chef för Volvokoncernen i samband med att han fyller 60 år sommaren 2011.

# STYRELSE OCH REVISORER



*I oktober 2010 besökte styrelsen UD Trucks i Ageo i Japan.*





## Styrelseledamöter valda vid årsstämman

### 1. Louis Schweitzer

Styrelseordförande sedan den 15 januari 2010  
Ordförande i ersättningskommittén

Född 1942. Jur kand. **Styrelseordförande:** AstraZeneca Plc. **Styrelseledamot:** BNP-Paribas, L'Oréal och Véolia. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 40.000 B-aktier.

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

### 2. Peter Bijur

Ledamot i revisionskommittén

Född 1942. MBA Marketing, BA Political Science. **Styrelseledamot:** Gulfmark Offshore Inc. Member of the Volvo Board since 2006. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 3.000 B-aktier.

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

### 3. Jean-Baptiste Duzan

Ledamot i revisionskommittén

Född 1946. Examen från Ecole Polytechnique. Rådgivare till verkställande direktören för Renault S.A. Senior rådgivare Lazard Frères. **Styrelseledamot:** Nissan Motor Co. Ltd. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 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.

### 4. 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 närstående:** 540.810 aktier, varav 349.023 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Projektkonsult Indeco, 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.

### 5. Hanne de Mora

Född 1960. BA Economics från HEC i Lausanne, MBA från IESE i Barcelona. **Styrelseordförande:** a-connect (group) ag. **Styrelseledamot:** Sandvik AB. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2010. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 3.000 B-aktier.

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

### 6. Anders Nyström

Ledamot i ersättningskommittén

Född 1954. Civ ek, MBA från UCLA. Verkställande direktör och koncernchef i AB Industrivärden. **Styrelseordförande:** Sandvik AB. **Vice styrelseordförande:** Svenska Handelsbanken. **Styrelseledamot:** AB Industrivärden, Ernströmgruppen, SSAB Svenskt Stål AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Telefonaktiebolaget LM Ericsson och Handelshögskoleförbundet. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 5.200 B-aktier.

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

### 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. **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 närstående:** 700 B-aktier.

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

### 8. Lars Westerberg

Ordförande i revisionskommittén

Född 1948. Civ ing, civ ek. **Styrelseordförande:** Autoliv Inc., Husqvarna AB and Vattenfall AB. **Styrelseledamot:** SSAB Svenskt Stål AB och Sandvik AB. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2007. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 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. Styrelseordförande i Nalco, Greater China. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2006. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** Inga.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Journalist NBC, New York. Ett flertal olika befattningar inom USA:s utrikesdepartement i Burma, Hongkong, Taiwan och Beijing. Ett flertal befattningar inom Eastman Kodak-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 närstående:** 212 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 2009. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** Inga.

### 12. Berth Thulin

Representant för de anställda. Född 1951. Verksam inom Volvo sedan 1975. Suppleant i AB Volvos styrelse 1999–2009, ledamot sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 1.425 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 närstående:** 406 aktier, varav 250 B-aktier.

### 14. Peteris Lauberts

Representant för de anställda. Född 1948. Verksam inom Volvo sedan 1999. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 2010. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 156 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.

Vid årsstämman 2010 valdes Louis Schweitzer till styrelseordförande för tiden intill nästa årsstämma. Hanne de Mora valdes till ny ledamot av styrelsen vid årsstämman 2010.

### Styrelseledamöter och suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer

Den 11 januari 2010 lämnade Margaretha Öhlin 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 närstående:** 75.823 aktier, varav 74.407 B-aktier.

## Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

### Göran Tidström

Auktoriserad revisor.  
Huvudansvarig revisor.

Revisor i bolaget sedan 2006.

Övriga uppdrag: Revisor i Trelleborg AB, Meda AB och Kungliga Operan. President i IFAC (International Federation of Accountants).

Född 1946.

### Johan Rippe

Auktoriserad revisor.

Revisor i bolaget sedan 2010.

Övriga uppdrag: Revisor i Getinge AB och Elanders AB.

Född 1968.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Under 2010 fokuserade styrelsen särskilt på frågor relaterade till koncernens affärsutveckling med hänsyn till den tidigare ovissheten på främst den nordamerikanska och europeiska marknaden samt den återhämtning som skett under 2010 avseende efterfrågan på koncernens produkter. Styrelsen har även fokuserat på utvecklingen av koncernens verksamhet som pågår i Kina, Japan och Indien.

## Organ för koncernens styrning

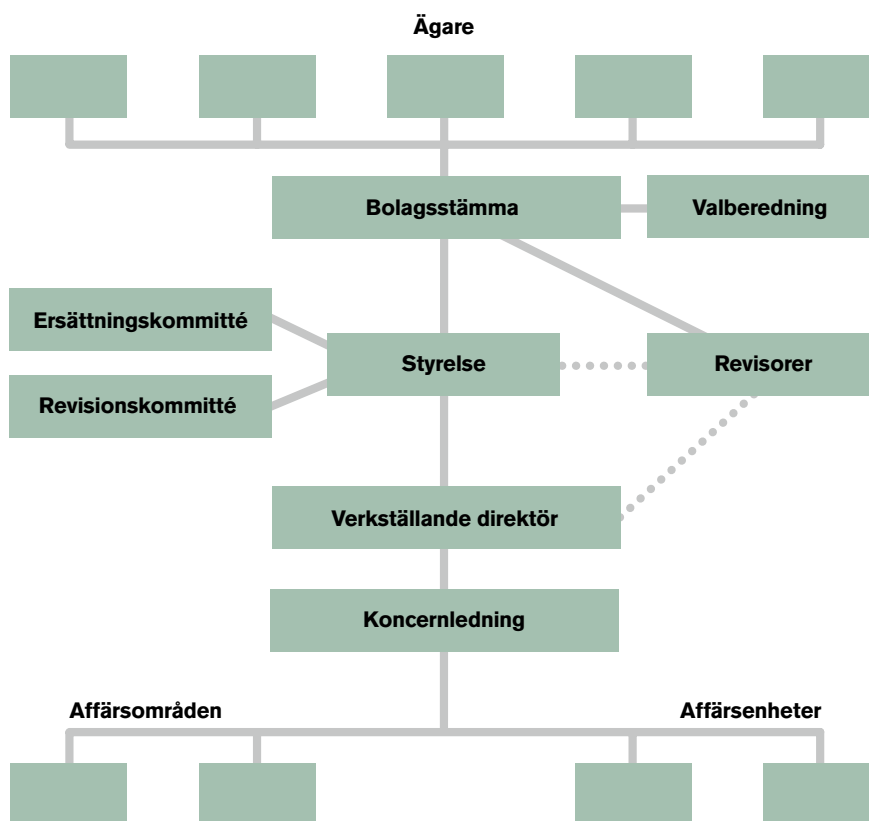
Styrning av Volvokoncernen sker via ett antal organ. På årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt med avseende på bland annat sammansättningen av AB Volvos styrelse och valet av externa revisorer och i övrigt enligt vad som följer av aktiebolagslagen. Uppgift om de största aktieägarna i AB Volvo per den 31 december 2010 återfinns i Volvos förvaltningsberättelse på sidan 57.

Kallelse till årsstämma (och, i förekommande fall, extra bolagsstämma) sker från och med årsstämman 2011 genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse har skett annonseras i Dagens Nyheter och Göteborgs-Posten.

En valberedning utsedd av årsstämman föreslår kandidater till styrelseledamöter, styrelseordförande och externa revisorer. Styrelsen ansvarar för koncernens långsiktiga utveckling och strategi, för att fortlöpande kontrollera och utvärdera bolagets verksamhet samt för de övriga uppgifter som följer av aktiebolagslagen. 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

## Volvokoncernens bolagsstyrningsmodell



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 finansiella utveckling, affärsplaner och mål samt fattas beslut om bland annat investeringar.

### Svensk kod för bolagsstyrning

Volvo tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), vilken finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

Under perioden den 1 januari 2010 till och med den 31 december 2010 har Volvo inte avvikit från någon av reglerna i Koden.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden.

## Valberedning

Valberedningens uppgift är att på aktieägarnas uppdrag till årsstämman framlägga förslag till ordförande vid stämman, 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. Härutöver skall valberedningen, enligt gällande instruktion för Volvos valberedning, lämna förslag till ledamöter i påföljande års valberedning.

Valberedningen skall, enligt ovan nämnda instruktion, sammanträda så ofta som erfordras för att valberedningen skall kunna fullgöra sina uppgifter.

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. Vidare ska valberedningen redogöra för hur den har bedrivit sitt arbete.

Enligt gällande instruktion för Volvos valberedning skall årsstämman välja fem ledamöter till valberedningen, varav fyra skall representera de röstmässigt största aktieägarna i bolaget som uttalat sin vilja att delta i valberedningen. 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 2010 beslutade enligt instruktionen att till ledamöter i valberedningen

utse styrelsens ordförande Louis Schweitzer, Thierry Moulouguet, representerande Renault s.a.s., Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden, Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen och Lars Förberg, representerande Violet Partners LP. Valberedningen utsåg Thierry Moulouguet till ordförande. Senare under 2010 utsåg AMF Pension, efter erbjudande från valberedningen, Ingrid Bonde till ledamot i valberedningen.

Valberedningen har beslutat att föreslå årsstämman 2011 omval av Louis Schweitzer, Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Leif Johansson, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh som ledamöter i styrelsen. Valberedningen har vidare beslutat att föreslå årsstämman 2011 omval av Louis Schweitzer som styrelsens ordförande.

## Styrelsen

Under perioden 1 januari 2010–15 januari 2010 bestod AB Volvos styrelse av nio stämموvalda ledamöter. Därutöver hade styrelsen tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer.

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 årsstämman 2010.

Från och med årsstämman 2010 har AB Volvos styrelse bestått av nio stämموvalda ledamöter. Därutöver har styrelsen haft tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer. Vid årsstämman 2010 valdes Louis Schweitzer till styrelseordförande.

AB Volvos Koncernchef, Leif Johansson, har varit styrelseledamot under hela perioden.

Under 2010 hölls sex ordinarie möten, ett konstituerande och ett extraordinarie möte.

## Styrelsens sammansättning samt närvaro under möten 1 januari 2010–31 december 2010

	Styrelse	Revisionskommittén	Ersättningskommittén
Finn Johnsson <sup>1</sup>			
Peter Bijur	8		6
Jean-Baptiste Duzan	8		6
Leif Johansson	8		
Hanne de Mora <sup>2</sup>	4		
Anders Nyrén	8		5
Louis Schweitzer <sup>3</sup>	8		5
Ravi Venkatesan	6		
Lars Westerberg	8	6	
Ying Yeh <sup>4</sup>	8		5
Martin Linder, arbetstagarrepresentant	8		
Mikael Sällström, arbetstagarrepresentant	8		
Berth Thulin, arbetstagarrepresentant	8		
<b>Totalt antal möten</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

1 Lämnde styrelsen den 15 januari 2010.

2 Invaldes i styrelsen vid årsstämman 2010.

3 Utsågs till styrelsens ordförande och ersättningskommitténs ordförande fr.o.m. 15 januari 2010 fram till årsstämman 2010. Valdes till styrelsens ordförande vid årsstämman 2010. Utsågs till ordförande i ersättningskommittén i anslutning till årsstämman 2010.

4 Ledamot i ersättningskommittén fr.o.m. den 15 januari 2010.

Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler om hur arbetet skall fördelas mellan styrelsens ledamöter, antalet ordinarie styrelsemöten, ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten samt styrelseordförandens åligganden. Enligt dessa regler skall styrelsens ordförande bli organiserad och leda styrelsens arbete, ansvara för kontakter med ägarna i ägarfrågor och förmedla synpunkter från ägarna till styrelsen, se till att styrelsen erhåller tillfredsställande information och beslutsunderlag för sitt arbete samt kontrollera att styrelsens beslut verkställs. 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 årsstäm-

man den 14 april 2010 beslutades att för tiden intill nästa årsstämma hållits skulle till styrelsen utgå ett arvode 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 koncernens finansiella rapportering genom att granska delårsrapporter, årsredovisning och koncernredovisning. I samband därmed sammanträffade styrelsen också under 2010 med bolagets revisorer. Vidare utvärderade styrelsen fortlöpande verkställande direktörens arbete.

Styrelsen har under 2010, efter beredning i Ersättningskommittén, utvärderat Volvos system för rörlig lön till ledande befattningshavare och har kommit fram till att den struktur som Volvo tillämpar avseende mål och mätperioder fungerar väl.

Under 2010 fokuserade styrelsen särskilt på frågor relaterade till koncernens affärsutveckling med hänsyn till den tidigare ovissheten på främst den Nordamerikanska och Europeiska marknaden samt den återhämtning som skett under 2010 avseende efterfrågan på koncernens produkter. Styrelsen har även fokuserat på utvecklingen av koncernens verksamhet i Kina, Japan och Indien.

Styrelsens arbete bedrivs i första hand inom ramen för formella styrelsemöten samt möten i styrelsens kommittéer. Därutöver upprätthålls en löpande kontakt mellan koncernche-

fen och styrelsens ordförande för att diskutera den pågående verksamheten och säkerställa att styrelsens beslut verkställs. I avsnittet Styrelse och revisorer på sidan 141 redovisas varje styrelseledamots ålder, huvudsakliga utbildning och arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget och andra väsentliga uppdrag, eget och närståendes aktieinnehav i Volvo per den 24 februari 2011 samt vilket år som denne valdes in i AB Volvos styrelse.

Styrelsen genomförde under 2010 den årliga utvärderingen av sitt arbete. Styrelseordföranden har informerat valberedningen om resultatet av utvärderingen.

#### **Oberoendefrågor**

Styrelsen i AB Volvo är föremål för de oberoendekrav som följer av Koden. Vidare är revisionskommittén 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 av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen också skall vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Av aktiebolagslagen följer att revisionskommitténs ledamöter inte får vara anställda av bolaget samt att minst en ledamot av revisionskommittén skall vara oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare samt ha redovisnings- och revisionskompetens. 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 2010, följande uppfattning avseende de styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2010:

Peter Bijur, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh bedömdes samtliga vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.

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

Louis Schweitzer angavs representera Renault s.a.s. i bolagets styrelse. Jean-Baptiste Duzan är rådgivare till verkställande direktören för Renault S.A. och angavs också representera Renault s.a.s. i bolagets styrelse. De bedömdes båda vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men bedömdes, då Renault s.a.s. inför årsstämman 2010 kontrollerade mer än 10 procent av aktierna och rösterna i bolaget, inte vara oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

Inför årsstämman 2011 har valberedningen som utsågs vid årsstämman 2010 dock bedömt att Louis Schweitzer inte längre är att anse som beroende i förhållande till Renault s.a.s., eftersom han inte är anställd av och inte har några uppdrag för Renault S.A. eller Renault s.a.s och inte heller kan anses vara en representant för Renault s.a.s i bolagets styrelse.

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. 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. Verk-

ställande direktör eller annan person från bolagsledningen skall inte vara ledamot av valberedningen. Om styrelseledamöter ingår i valberedningen får dessa inte utgöra majoriteten av valberedningens ledamöter. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot skall inte vara valberedningens ordförande. Om styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till bolagets större aktieägare. Samtliga av valberedningens ledamöter har bedömts vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Samtliga av valberedningens ledamöter förutom Thierry Moulouquet och Louis Schweitzer har, inför att de utsågs, bedömts vara oberoende i förhållande till Volvos röstmässigt största aktieägare. Detta eftersom Renault s.a.s. är Volvos röstmässigt största aktieägare och Thierry Moulouquet representerar Renault s.a.s. i valberedningen och Louis Schweitzer vid årsstämman 2010, då han utsågs till ledamot av valberedningen, representerade Renault s.a.s. i styrelsen. Enligt vad som anges ovan har emellertid Louis Schweitzer, inför årsstämman 2011, bedömts vara oberoende i förhållande till Renault s.a.s., Volvos röstmässigt största aktieägare.

### **Revisionskommittén**

I december 2002 inrättade styrelsen en revisionskommitté, främst i syfte att utöva tillsyn över koncernens ekonomiska redovisning och rapportering och över revisionen av bokslutet.

Revisionskommittén svarar för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra koncernens finansiella rapportering genom att granska delårsrapporter, årsredovisning och koncernredovisning. Revisionskommittén har vidare till uppgift att dels fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisor, dels fastställa riktlinjer för transaktioner med till Volvo närstående bolag och personer. Revisionskommittén har även till uppgift att granska och övervaka bolagets revisors opartiskhet och självständig-

het. Ansvaret för att utvärdera såväl interna som externa revisorers arbete, liksom att biträda valberedningen med resultatet av utvärderingen av de externa revisorerna samt vid framtagandet av förslag till val av 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 2010 utsågs Lars Westerberg, Peter Bijur och Jean-Baptiste Duzan till ledamöter 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 2010 hade revisionskommittén sex 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 medlemmar i koncernledningen i enlighet med de av styrelsen fastställda principerna.

Ersättningskommittén skall följa och utvärdera pågående och under året avslutade pro-

gram för rörliga ersättningar för koncernledningen, tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman skall fatta beslut om och gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i koncernen. Styrelsen skall, senast två veckor före årsstämman, lämna en redovisning av resultatet av ersättningskommitténs utvärdering på bolagets hemsida.

Om ersättningskommittén anlitar extern uppdragstagare för sitt arbete, skall denna försäkra sig om att ingen intressekonflikt föreligger i förhållande till andra uppdrag som denne kan ha för koncernen eller koncernledningen.

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. Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2010 utsågs Louis Schweitzer, Anders Nyrén och Ying Yeh till ledamöter i ersättningskommittén. Louis Schweitzer utsågs till ordförande i ersättningskommittén. Under 2010 hade ersättningskommittén fem möten.

### **Koncernledningen**

Avsnittet Koncernledning på sidan 139 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 24 februari 2011 och tidpunkt för anställning i Volvo.

Den 8 december 2010 meddelade Leif Johansson AB Volvos styrelse att han avser att lämna sitt uppdrag som verkställande direktör i AB Volvo, tillika koncernchef, i samband med att han fyller 60 år sommaren 2011.

### **Extern revision**

Volvos revisorer väljs av årsstämman. Nuvarande revisorer är PricewaterhouseCoopers AB (PwC) som valdes på årsstämman 2010

för en mandatperiod om fyra år. Två delägare i PwC, Göran Tidström och Johan Rippe, 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 och koncernredovisningen. Revisorerna uttalar sig vidare om huruvida denna bolagsstyrningsrapport har upprättats eller inte samt om huruvida vissa upplysningar häri är förenliga med års- och koncernredovisningen. Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning av årsredovisningen, koncernredovisningen och bolagsstyrningsrapporten genom revisionsberättelsen samt ett särskilt yttrande om bolagsstyrningsrapporten, 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.

### **Beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets och koncernens system för intern kontroll och riskhantering i samband med 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 årsredovisningslagen. Beskrivningen är därmed begränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

#### *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 ledningsgrupperna 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, kontroll-

aktiviteter 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 genom-syrar 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 publikation 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 kontostämningar och analyser i de löpande processerna för den finansiella rapporteringen. Ekonomicheferna i koncernbolagen är ytterst ansvariga för att kontrollaktiviteterna i de finansiella processerna är ändamålsenliga och i enlighet med koncernens riktlinjer och instruktioner. De är också ansvariga för att befogenhetsstrukturer är utformade så att inte en och samma person kan utföra en aktivitet och sedan kontrollera samma aktivitet. Även kontrollaktiviteter inom IT-säkerhet och underhåll är en väsentlig del av Volvos interna kontroll över den finansiella rapporteringen.

#### **Information och kommunikation**

Riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande från ledningen till samtliga berörda anställda. Vidare finns ett antal kommittéer och nätverk inom Volvo som

bland annat utgör forum för information och diskussion kring frågeställningar rörande den finansiella rapporteringen och tillämpliga interna regler. I dessa kommittéer och nätverk återfinns representanter från affärsområden och koncernens stabsfunktioner som är ansvariga för finansiell rapportering. Arbetet i dessa kommittéer och nätverk syftar bland annat till att säkerställa en likformig tillämpning av koncernens riktlinjer, principer och instruktioner för den finansiella rapporteringen samt att identifiera och kommunicera brister eller förbättringsområden i processer för den finansiella rapporteringen.

#### **Uppföljning**

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. Koncernövergripande kontroller:**

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

Göteborg den 24 februari 2011

AB Volvo (publ)

Styrelsen

#### **Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2010 på sidorna 142–147 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg den 24 februari 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström  
Auktoriserad  
revisor  
Huvudansvarig  
revisor

Johan Rippe  
Auktoriserad  
revisor

# 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 6 april 2011

---

Årsstämma hålls i Göteborg i Lisebergshallen, med ingång från Örgrytevägen, onsdagen den 6 april 2011, kl. 15.00.

### Anmälan

Den som önskar delta skall dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 31 mars 2011

dels anmäla sig till AB Volvo senast den 31 mars 2011, helst före kl. 12.00

- per telefon från och med den 7 mars 2011, 020-39 14 50 eller 08-402 90 76
- per post till AB Volvo (publ), "Årsstämman", Box 7841, 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 uppgive:

- namn
- personnummer (organisationssnummer)
- adress och telefonnummer
- namn och personnummer avseende eventuellt ombud
- namn på eventuellt medföljande biträde/biträden.

Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör, ett par bankdagar före den 31 mars 2011, begära tillfällig ägarregistrering, s.k. rösträtsregistrering, av den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna.

## Volvos valberedning

---

Följande personer är ledamöter i Volvos valberedning:

Thierry Moulonguet	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
Louis Schweitzer	Ordförande i AB Volvos styrelse

Valberedningen har bland annat till uppgift att till årsstämman lämna förslag till val av styrelse, av styrelsens ordförande och i förekommande fall revisorer. Valberedningen föreslår också arvoden till styrelsen.

## Preliminära publiceringstillfällen

---

Rapport över det första kvartalet 2011	27 april 2011
Rapport över det andra kvartalet 2011	22 juli 2011
Rapport över det tredje kvartalet 2011	25 oktober 2011
Bokslutsrapport 2011	februari 2012
Årsredovisning 2011	mars 2012

---

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)

**VOLVO**

**AB Volvo (publ)**

405 08 Göteborg  
Telefon 031-66 00 00  
[www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)