



En global concern

- 2 VD-kommentar
- 4 Vision, värderingar, önskad position
- 6 Finansiella mål
- 8 Volvokoncernens nya organisation
- 10 Global styrka
- 12 Utveckling per världsdel – Europa
- 16 Utveckling per världsdel – Nordamerika
- 20 Utveckling per världsdel – Sydamerika
- 24 Utveckling per världsdel – Asien
- 28 Övergripande utmaningar
- 30 Utmaning – Bus Rapid Transit
- 34 Utmaningar – Intelligent transportlösningar
- 38 Varumärken
- 40 Volvokoncernens produktbjudande
- 42 Tjänster i världsklass
- 44 Industriell struktur

Förvaltningsberättelse

- 46 Hållbar utveckling
- 52 Aktien
- 54 Viktiga händelser
- 56 Lastbilar
- 58 Anläggningsmaskiner
- 60 Bussar
- 62 Volvo Penta
- 64 Volvo Aero
- 66 Volvo Financial Services
- 68 Finansiell strategi
- 69 Risker och osäkerhetsfaktorer

Finansiell information

- 71 Finansiell information 2011
- 72 Resultatutveckling
- 72 Resultaträkning och övrigt totalresultat
- 76 Finansiell ställning
- 76 Balansräkning
- 78 Kassaflödesanalys
- 80 Förändringar i eget kapital
- 81 Noter och kommentarer
- 126 Moderbolaget AB Volvo
- 138 Förslag till ersättningspolicy
- 139 Förslag till vinstfördelning
- 140 Revisionsberättelse för AB Volvo
- 141 11-årsöversikt

Bolagsstyrningsrapport

- 150 Koncernledning
- 152 Styrelse och revisorer
- 154 Bolagsstyrningsrapport

- Flik Definitioner
- Årsstämma

TOGETHER WE MOVE THE WORLD

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, motorer, anläggningsmaskiner och flygmotor-komponenter betydelsefulla delar i många av de viktiga samhällsfunktioner som de flesta av oss är beroende av varje dag.

Till exempel når 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 Volvokoncernen – Together we move 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 för 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 föränleds av noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

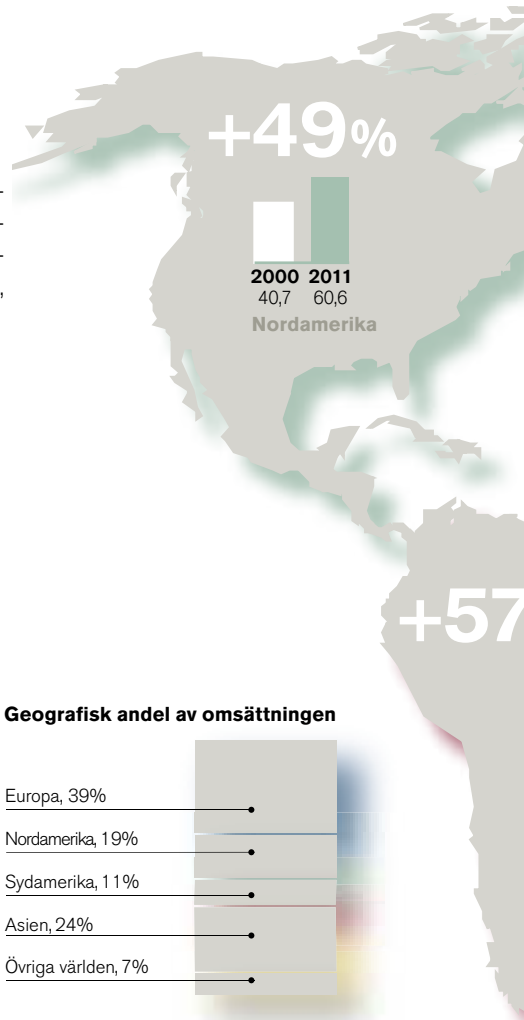
Volvokoncernens formella finansiella rapporter återfinns på sidorna 46–139 i den tryckta versionen, och är reviderade av bolagets revisorer.

VOLVOKONCERNEN

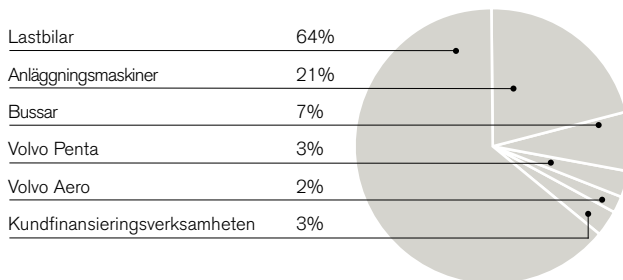
Volvokoncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, drivsystem för marina och industriella applikationer samt komponenter för flygplan och flygmotorer. Volvokoncernen tillhandahåller också kompletta finansierings- och servicelösningar. Koncernen har cirka 100.000 anställda, produktionsanläggningar i 20 länder och försäljning på mer än 190 marknader.

Global styrka

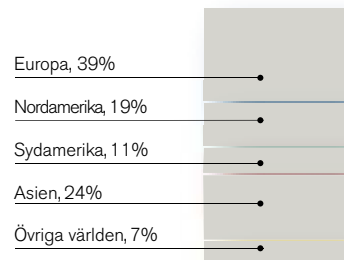
Volvokoncernen har sedan renodlingen mot kommersiella fordon inleddes för mer än tio år sedan vuxit till en av världens största tillverkare av tunga lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner och är idag också en ledande tillverkare av tunga dieselmotorer, marin- och industrimotorer samt motorkomponenter för flyg- och rymdindustrin. **Mer information** >>>10



Andel av koncernens nettoomsättning



Geografisk andel av omsättningen

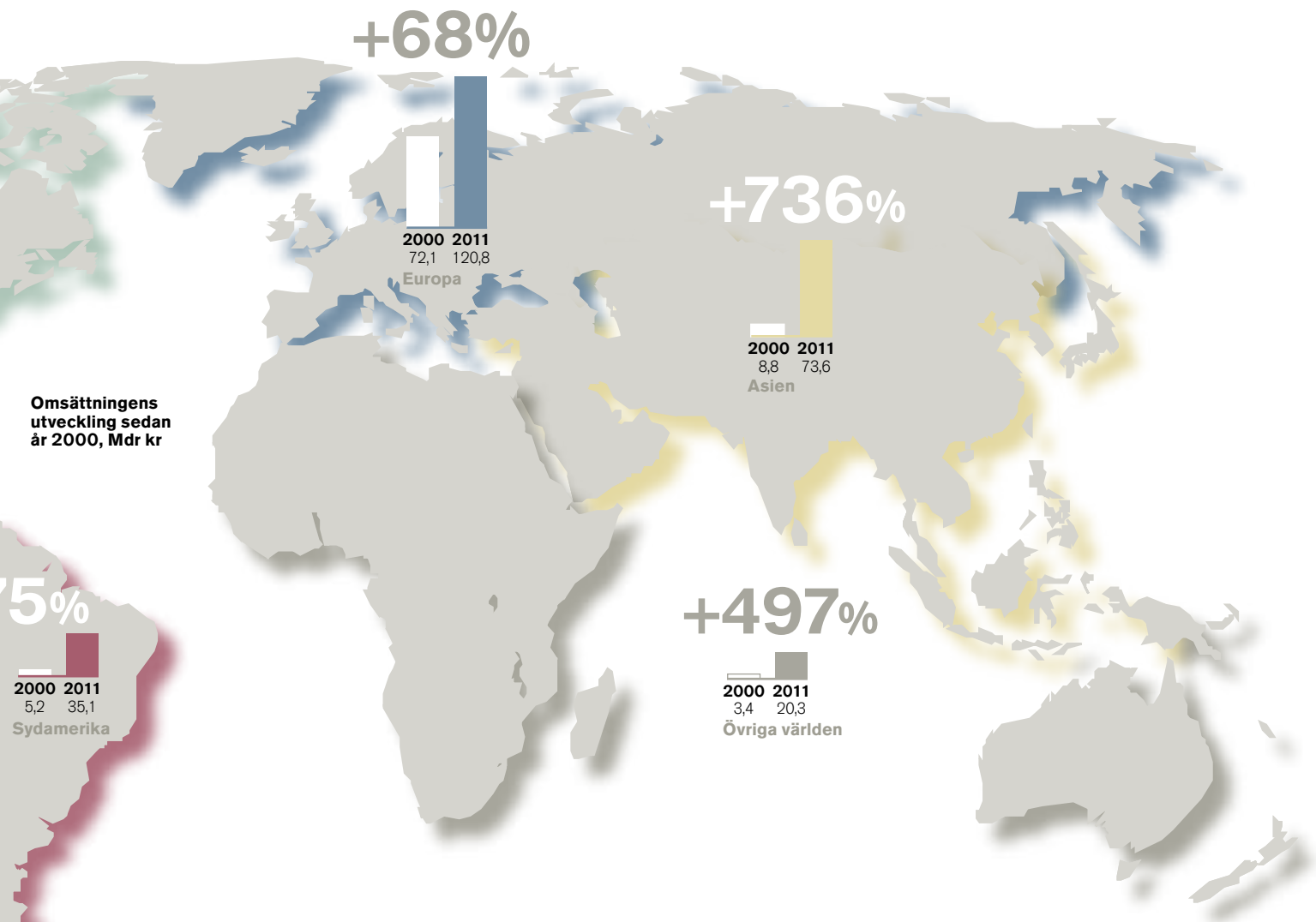


Starka varumärken



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

Mer information >>>38



Ny organisation

Volvokoncernen har från och med 2012 infört en ny organisation som bättre tar tillvara den globala potentialen hos koncernens produkter och varumärken. Bland annat ligger marknad och försäljning för samtliga lastbilsbolag i tre gemensamma regionala organisationsenheter direkt under koncernchefen.

Mer information >> 8

Starka positioner

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

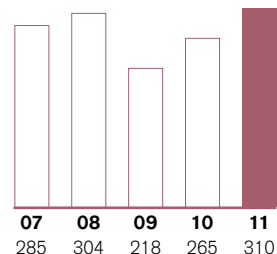


2011 I SAMMANDRAG

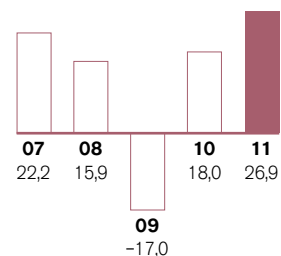
HÖG LÖNSAMHET

- » Högsta nettoomsättningen, rörelseresultatet och rörelsemarginalen hittills
- » Nettoomsättningen steg med **17% till 310,4 miljarder kronor (264,7)**
- » Rörelseresultatet ökade till **26,9 miljarder kronor (18,0)**
- » Rörelsemarginalen förbättrades till **8,7% (6,8)**
- » Starkt operativt kassaflöde i industriverksamheten på **14,1 miljarder kronor (19,0)**
- » Nettoskulden i industriverksamheten minskade till **25,2% av eget kapital**
- » Utdelning om **3,00 kronor** per aktie föreslagen
- » **Olof Persson** tillträdde som koncernchef

Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat, Mdr kr



Nyckeltal	2011	2010
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	310.367	264.749
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	26.899	18.000
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	25.957	17.834
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	942	167
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	8,7	6,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	24.929	15.514
Periodens resultat, Mkr	18.115	11.212
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	8,75	5,36
Utdelning per aktie, kronor	3,00¹	2,50
Avkastning på eget kapital, %	23,1	16,0

1 Föreslagen utdelning.

VD-KOMMENTAR

DET BÄSTA ÅRET HITTILLS

Ett rekordår. Så skulle man kunna sammanfatta 2011. Vi lägger det bästa året hittills bakom oss och jag kan stolt konstatera att allt det hårda arbete som Volvokoncernens anställda lagt ner på att leverera de bästa produkterna, tjänsterna och servicen gav resultat.

För helåret 2011 genererade Volvokoncernen den högsta nettoomsättningen, det bästa rörelseresultatet och den högsta rörelsemarginalen hittills. Nettoomsättningen steg till 310 miljarder kronor (265), rörelseresultatet förbättrades till 26,9 miljarder kronor (18,0) och rörelsemarginalen var 8,7% (6,8). Samtidigt steg avkastningen på det operativa kapitalet i industriverksamheten till 28,8% och avkastningen på eget kapital i koncernen till 23,1%.

Framgångar på flera plan

Framgång kan mätas på många olika sätt, i försäljning, i order eller i marknadsandelar. Jag anser att speciellt marknadsandelar ger en snabb och viktig indikation på vad våra kunder verkligen tycker om våra



produkter och hur vi står oss mot konkurrenterna. Ett tydligt kvitto på om vi gör rätt saker.

Låt mig ta ett par exempel från året som gick. Det är värt att lyfta fram att Renault Trucks bibehöll sina marknadsandelar i Europa trots en svag efterfrågan på sina traditionellt starka marknader i södra Europa. Volvovarumärket skördade stora framgångar och i det tunga segmentet i Europa ökade man andelen med två procentenheter till rekordhöga 16,0%. Den europeiska marknaden försvagades något mot slutet av året men har därefter stabiliserat sig på den nya, något lägre nivån.

Även i Nordamerika ökade marknadsandelarna. I USA hade Volvo och Mack tillsammans 19,8% av marknaden för tunga lastbilar. Efter flera tröga år börjar det nu se väldigt positivt ut i Nordamerika där vi har gjort ett genombrott med våra egna motorer och växellådor; en oslagbar kombination med en bränsleförbrukning som hyllas av våra kunder.

I Brasilien steg våra marknadsandelar till 17,1% för tunga lastbilar och för första gången var Volvo ledande i toppen av det tunga segmentet. Den brasilianska marknaden kommer kortsiktigt att påverkas av den övergång till nya emissionsregler som skedde vid årsskiftet men vi har en positiv syn på den långsiktiga utvecklingen i Brasilien och övriga Sydamerika.

Även Volvo Construction Equipment (Volvo CE) har stärkt sina positioner på flera av världens tillväxtmarknader.

”Vi har nu tagit de första stegen på en resa som kommer att vara full av utmaningar, men jag är övertygad om att det finns potential att över tid öka försäljningen och förbättra lönsamheten.”

I Kina tog våra varumärken Volvo och SDLG över positionen som marknadsledande inom hjullastare och grävmaskiner. SDLG lanserade nyligen nya modeller av grävmaskiner så vi har förhoppningar om att framgångarna på denna jättemarknad ska fortsätta.

Jag vill också lyfta fram våra hybridbussar som väcker ett allt större intresse världen över.

Ökad lönsamhet

Överlag goda marknader och stigande marknadsandelar med kraft av konkurrenskraftiga produkter innebar att vi levererade drygt 238.000 lastbilar under 2011 – en ökning med 32% jämfört med föregående år. Nettoomsättningen i lastbilsrörelsen passerade 200 miljarder kronor och lönsamheten förbättrades till en rörelsemarginal på 9,1%.

Volvo CE ökade sina leveranser med nästan 30% till den nya rekordnivån 84.000 maskiner. Året var intensivt med lansering av många nya produkter och en fortsatt expansion på tillväxtmarknaderna. Trots en kraftig motvind från den svaga dollarn levererade Volvo CE ett rörelseresultat på 6,7 miljarder kronor och en rörelsemarginal på 10,2%.

Volvo Bussar hade ett ur historiskt perspektiv bra år sett från både volym- och lönsamhetssynpunkt. Detta åstadkoms genom att satsningarna i tillväxtmarknaderna utvecklades mycket bra och kompenserade de fortsatt svaga marknaderna i Europa och USA. Rörelseresultatet steg till 1 miljard kronor och rörelsemarginalen förbättrades till 4,6%, vilket är under genomsnittet för koncernen men bra ur ett konkurrensperspektiv.

Volvo Penta påverkades av en fortsatt svag marknad för marinmotorer och under senare delen av året även för industrimotorer, men gjorde trots det ett rörelseresultat på nästan 800 Mkr med en rörelsemarginal på 8,8%.

För vår kundfinansieringsverksamhet i VFS gick utvecklingen åt rätt håll med portföljtillväxt och minskade kreditförluster.

Även Volvo Aero hade att tampas med en betydande motvind från valutakurserna. Trots det uppgick Volvo Aeros rörelsemarginal till 5,2%.

Under min företrädare Leif Johanssons 14 år som koncernchef etablerade sig Volvokoncernen som en av världens största tillverkare av kommersiella fordon med starka positioner på mogna marknader och med en allt mer betydelsefull närvaro i tillväxtmarknaderna. Som ett led i att ytterligare renodla Volvokoncernen mot tunga kommersiella fordon, inledde vi under året en process som syftar till att sälja Volvo Aero.

Finansiellt stark koncern

Med kraft av den förbättrade lönsamheten och det goda kassaflödet var nettoskulden i industriverksamheten nere på 25% av eget kapital vid årsskiftet, vilket gör att koncernen står finansiellt stark i en omvärld som under inledningen av 2012 präglas av oro på de finansiella marknaderna och osäkerhet om den makroekonomiska utvecklingen.

Styrelsen föreslår en utdelning på 3,00 kronor per aktie för 2011, vilket är en höjning med 50 öre per aktie jämfört med föregående år.

Omorganisation för ökad försäljning och lönsamhet

Vi har en ny vision – att bli världsledande inom hållbara transportlösningar. Vi ska göra det genom att skapa värde för våra kunder och leda utvecklingen i våra branscher. Vi har nya finansiella mål, en ny organisation och flera nya ledningsgrupper på plats. Den 1 januari 2012 infördes Volvokoncernens nya organisation som syftar till att bättre ta tillvara den globala potentialen hos våra produkter och varumärken och att öka koncernens effektivitet.

Mot bakgrund av koncernens mycket positiva utveckling under senare år befinner vi oss i ett gynnsamt läge. Därmed inte sagt att allt kommer att gå av sig självt. Mycket arbete återstår. Vi har nu tagit de första stegen på en resa som kommer att vara full av utmaningar, men jag är övertygad om att det finns potential att över tid öka försäljningen och förbättra lönsamheten. Det är en resa ser väldigt mycket fram emot.

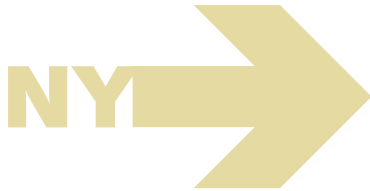


Olof Persson
VD och koncernchef

VISION

VÄRDER- INGAR →

ÖNSKAD POSITION



Vår vision

Volvokoncernens vision är att bli världsledande inom hållbara transportlösningar genom att:

- skapa värde för kunder inom utvalda segment
- leda utvecklingen av produkter och tjänster för transport- och infrastrukturindustrin
- driva kvalitet, säkerhet och omsorg om miljön
- arbeta med energi, passion och respekt för individen.

Våra värderingar

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

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

Kvalitet

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

Säkerhet

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

Omsorg 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.



Volvokoncernens önskade position 2020

Vi är bland de mest lönsamma i vår industri

Vi är kundernas närmaste affärspartner

Vi har tagit tillvara på tillväxtpotentialer

Vi är erkända som innovatörer inom energieffektiva transportlösningar

Vi är ett globalt team av högpresterande medarbetare

FINANSIELLA MÅL

TILL OCH MED 2011

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

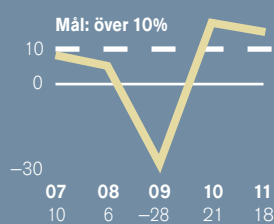
Finansiella mål för industriverksamheten

1

Tillväxt

Tillväxtmålet var att nettoomsättningen skulle öka med minst 10% årligen. Under perioden 2007–2011 var den genomsnittliga tillväxttakten 2,1% per år.

Nettoomsättning, tillväxt, %

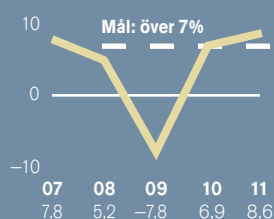


2

Rörelsemarginal

Volvokoncernens lönsamhetsmål var att rörelsemarginalen för industriverksamheten skulle överstiga 7% över en konjunkturcykel. Den genomsnittliga rörelsemarginalen för Volvokoncernens industriverksamhet 2007–2011 var 4,1%.

Rörelsemarginal, %

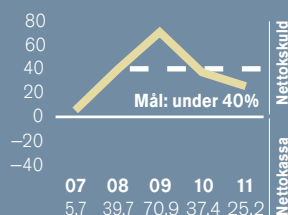


3

Kapitalstruktur

Under normala förhållanden ska den finansiella nettoskuld-sättningen för industriverksamheten inklusive pensions-skulder ligga under 40% av eget kapital. Den 31 december 2011 uppgick Volvokoncernens industriverksamhets finansiella nettoskuld till 25,2% av eget kapital.

Finansiell nettoskuld som andel av eget kapital, %

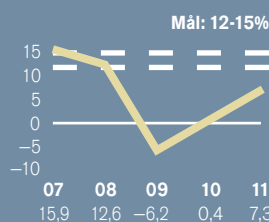


Finansiella mål för kundfinansieringsverksamheten

4

Målsättningen för kundfinansieringsverksamheten är en avkastning på eget kapital på 12–15% och en soliditet överstigande 8%. Under perioden 2007–2011 var den genomsnittliga årliga avkastningen på eget kapital 6%. Vid årets slut 2011 uppgick soliditeten till 9,1%.

Avkastning på eget kapital, %



NYA MÅL FRÅN 2012

I september 2011 beslutade AB Volvos styrelse att införa nya finansiella mål för Volvokoncernen från och med 2012. Syftet med de nya målen är att tillväxten och lönsamheten hos koncernens olika verksamheter årligen skall mätas och jämföras med konkurrenterna.

Målen mäts årligen

- Den årliga organiska försäljningsökningen inom lastbilsverksamheten, bussverksamheten, anläggningsmaskinsverksamheten samt Volvo Penta skall vara lika med eller högre än ett viktat genomsnitt för jämförbara konkurrenter.
- Rörelsemarginalen för lastbilsverksamheten, bussverksamheten, anläggningsmaskinsverksamheten samt Volvo Penta skall varje år vara bland de två högsta vid en jämförelse med respektive konkurrenter.
- För kundfinansieringsverksamheten behålls nuvarande mål om en avkastning på eget kapital om 12–15% och en soliditet överstigande 8%.
- Volvo Aero har ett mål om en avkastning på eget kapital på 15–25%. Vid beräkningen kommer Volvo Aero att tillskrivas samma soliditet som koncernens industriverksamhet.
- När det gäller målet för kapitalstrukturen så skall den finansiella nettoskuldssättningen för industriverksamheten inklusive pensionskulder under normala förhållanden ligga under 40% av eget kapital.

”Efter koncernens framgångsrika volymmässiga och geografiska expansion har vi förutsättningarna för att framgångsrikt konkurrera inom våra olika produktsegment, och det är mot den bakgrunden som styrelsen nu valt att lägga fram nya finansiella mål”.

Tydlig jämförelse med konkurrenterna

Inriktningen mot tillväxt har funnits med i Volvos finansiella mål sedan slutet av 1990-talet och tillväxt bedöms av styrelsen vara viktigt även i framtiden, men till det läggs nu också en löpande jämförelse av verksamheternas tillväxt och lönsamhet gentemot ett antal utvalda konkurrenter.

För jämförbarhetens skull kommer lastbils- och bussverksamheten att mätas ihop och anläggningsmaskinsverksamheten att mätas ihop med Volvo Penta. Styrelsen har fastställt vilka konkurrenter som jämförelsen skall ske mot under 2012.

Lastbilar & bussar	Volvo CE & Volvo Penta
Daimler	Brunswick
Iveco	Caterpillar
MAN	CNH
Navistar	Cummins
Paccar	Deere
Scania	Hitachi
Sinotruk	Komatsu
	Terex



VOLVOKONCERNENS NYA ORGANISATION

Volvo-koncernen har infört en ny organisation som bättre tar tillvara den globala potentialen hos produkter och varumärken inom lastbilsverksamheten. Bland annat ligger marknad och försäljning för samtliga lastbilsbolag i tre gemensamma regionala organisationsenheter direkt under koncernchefen.



På samma sätt har också all produktutveckling och produktion av lastbilar och motorer förts in i två nya centrala organisationsenheter under koncernchefen. Den nya organisationen presenterades den 4 oktober 2011 och infördes den 1 januari 2012.

Bakgrund till förändringen

Volvo-koncernen har vuxit betydligt i storlek sedan slutet av 1990-talet då renodlingen mot kommersiella fordon inleddes. Idag är koncernen en av världens största aktörer inom tunga lastbilar, anläggningsmaskiner, bussar och tunga dieselmotorer. De senaste tio åren har kännetecknats av stora förvärv och av arbete med att integrera de förvärvade bolagen och ta fram skalfördelarna. Företag blir dock aldrig färdiga och den omorganisation som nu sker är ett naturligt nästa steg för att ännu bättre kunna tillgodogöra oss våra varumärkens fulla potential och fördelarna av att vara en stor global aktör: vi får tydligare fokus på våra kunder och deras behov. Framöver behöver vi en organisation som stödjer oss med att uppfylla våra finansiella mål och vår nya vision: att bli världsledande inom hållbara transportlösningar.

Mål med nya organisationen

Volvo-koncernens nya organisation syftar till att skapa ett ännu mer konkurrenskraftigt företag genom:

- ökat kundfokus
- stärkande av varumärkena
- tydligare ansvarsområden och uppdrag
- en mera snabbfotad organisation
- högre tempo i genomförandet av strategier och beslut
- ökad effektivitet.

Frågor och svar om den nya organisationen

1. Vad är det som är så mycket bättre med den nya organisationen?

Det blir en tydligare och mer effektiv styrning med tydligare fokus på varumärken och kunder. Tidigare agerade varumärkesbolagen inom lastbilsverksamheten både som självständiga enheter och som en del av en mer övergripande koncernstruktur. Nu samordnas varumärkesbolagens verksamhet, produktplanering och produktutveckling samt tillverkning centralt direkt under koncernchefen med tydlig uppdelning av ansvarsområden och minimal överlappning.

2. Vad händer med Volvo Lastvagnar, Renault Trucks, Mack och UD Trucks

Marknad och försäljning för samtliga lastbilsbolag tillhör nu tre regionala organisationsenheter. Group Trucks Sales & Marketing Americas (omfattande hela Nord- och Sydamerika) med globalt ansvar för varumärket Mack under ledning av Dennis Slagle. Group Trucks Sales & Marketing EMEA (omfattande Europa, Mellanöstern och Afrika) med globalt ansvar för varumärkena Volvo och Renault under ledning av Peter Karlsten. Group Trucks Sales & Marketing APAC (omfattande Asien och Stilla Havet) med globalt ansvar för UD Trucks varumärke UD under ledning av Joachim Rosenberg. All produktutveckling och produktion av lastbilar och motorer tillhör två nya centrala enheter: Group Trucks Technology respektive Group Trucks Operations. Vad gäller den finansiella externrapporteringen sker ingen förändring – lastbilsbolagen rapporterar sina resultat samlat precis som tidigare.

3. Vad händer med Volvo CE?

Organisationen är intakt. Chefen för Volvo CE, Pat Olney, är kvar som direktrapporterande till koncernchef Olof Persson. Vad det gäller den finansiella externrapporteringen sker ingen förändring – affärsområdena rapporterar sina resultat som tidigare.

4. Vad händer med Volvo Bussar, Volvo Penta och Volvo Aero?

Bolagen läggs in under Business Areas under ledning av Håkan Karlsson. Per Carlsson har tillträtt som ny chef för Volvo Bussar. Göran Gummesson fortsätter leda Volvo Penta till den 1 april 2012 då han efterträds av Björn Ingemansson, men han rapporterar inte längre direkt till koncernchefen. Staffan Zachrisson fortsätter leda Volvo Aero, men inte heller han rapporterar direkt till koncernchefen. Vad gäller den finansiella externrapporteringen sker ingen förändring – affärsområdena rapporterar sina resultat som tidigare.

5. Vad händer med Volvo Financial Services?

Bolaget ligger under Finance and Business Support under ledning av den nye CFO:n Anders Osberg. Martin Weissburg fortsätter leda Volvo Financial Services, men han rapporterar inte längre direkt till koncernchefen. Vad gäller den finansiella externrapporteringen sker ingen förändring – affärsområdena rapporterar sina resultat som tidigare.

6. Vad händer med de olika affärsenheterna?

Produktionen har gått in under Group Trucks Operations under ledning av Mikael Bratt, medan produktutvecklingen finns i Group Trucks Technology under ledning av Torbjörn Holmström. Volvo Parts har delats upp på olika enheter beroende på vad de gör. Bland annat har logistikdelen av Volvo Parts samt Remanufacturing gått in under Group Trucks Operations medan inköpsdelen har gått in under Group Trucks Technology där all annan inköpsverksamhet samlats.

Volvo Logistics ligger under Group Trucks Operations där all logistik hanteras.

Volvo Business Services, Volvo IT och Volvo Group Real Estate ligger organisatoriskt under Finance & Business Support.

Volvo Technology och Volvo Group Non-Automotive Purchasing (NAP) ligger under Group Trucks Technology.

GLOBAL STYRKA I EN FÖRÄNDERLIG VÄRLD

Volvokoncernen har sedan renodlingen mot kommersiella fordon inleddes för mer än tio år sedan vuxit till en av världens största tillverkare av tunga lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner och är idag också en ledande tillverkare av tunga dieselmotorer, marin- och industrimotorer samt motorkomponenter för flyg- och rymdindustrin.

Under denna period har ett stort antal förvärv gjorts, vilket fört med sig skalfördelar och ökad geografisk bredd.

Volvokoncernen har under denna period också framgångsrikt etablerat sig utanför de traditionella marknaderna i Europa och Nordamerika och fått ett ordentligt fotfäste på de växande marknaderna i Östeuropa, Sydamerika och Asien. Under 2011 svarade marknaderna utanför Västeuropa och Nordamerika för 49% av industriverksamhetens totala omsättning, jämfört med 17% år 2000.

På de följande uppslagen finns mer information om utvecklingen på viktiga marknader och om några av Volvokoncernens satsningar och framgångar på dessa.

Långsiktig tillväxt

Den återhämtning som påbörjades under 2010 på koncernens mogna marknader fortsatte i västra Europa och Nordamerika under 2011, med en viss tendens till försvagning i Europa mot slutet av året. Efterfrågan på koncernens tillväxtmarknader fortsatte överlag att utvecklas starkt under året, men även här försvagades efterfrågan något mot slutet av året. 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.

1998

Förvärv av grävmaskinstillverkningen i Samsung Heavy Industries.

1999

Försäljning av Volvo Personvagnar till Ford.

2001

Förvärv av lastbilstillverkarna Mack och Renault VI.

2003

Förvärv av Bilias lastbils- och anläggningsåterförsäljare i Europa.

2004

Försäljning av axeltillverkning till ArvinMeritor.

2004

Förvärv av utestående 50% av busstillverkaren Prevost i Kanada.



Volvokoncernens
förvärv och
avyttringar

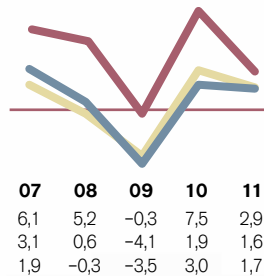


Starka positioner

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

Ekonomisk tillväxt i USA, Europa och Brasilien

Årlig BNP-tillväxt %



Källa: Consensus Economics

Ekonomisk tillväxt i Asien

Årlig BNP-tillväxt, %



Källa: Consensus Economics

År	07	08	09	10	11
Kina	14,2	9,6	9,2	10,4	9,2
Indien	9,0	6,8	8,0	8,5	7,0
Asien/Stilla havet*	7,2	3,8	1,9	7,1	4,4
Japan	2,3	-1,1	-5,5	4,5	-0,9

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

Enligt Consensus Economics steg global BNP med 2,9% under 2011 jämfört med 4,3% under 2010. EU:s BNP steg med 1,6% (1,9) och USA:s med 1,7% (3,0). Japans BNP föll med 0,9% efter att ha stigit med 4,5% 2010. Tillväxten i länder som Brasilien, Indien och Kina dämpades jämfört med 2010 års höga nivåer. För 2012 bedöms global BNP växa med 2,6%. De snabbväxande ekonomierna i framförallt Asien och Latinamerika fortsätter att vara de primära tillväxtmotorerna.

TILLVÄXT

2005

Försäljning av servicebolaget Celero Support.

2006

Förvärv av japanska Nissan Diesel (UD Trucks) inledd. Slutförs 2007.



2007

Förvärv av den kinesiska hjul-lastartillverkaren Lingong.

2007

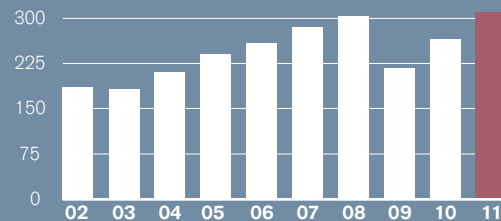
Förvärv av Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner.

2008

Samriskbolag med indiska Eicher Motors inom lastbilar och bussar.



Volvokoncernens nettoomsättning, Mdr kr



UTVECKLING PER VÄRLDSDEL

EUROPA – DEN STÖRSTA MARKNADEN

Under 2011 svarade den europeiska marknaden för 121 miljarder kronor, motsvarande 39%, av koncernens nettoomsättning. Europa är den ursprungliga hemmamarknaden för både Volvo och Renault Trucks. I Europa har koncernen en betydande industriell struktur med en relativt stor andel av tillverkningen och en betydande export.



Växande marknader

Marknaden för tunga lastbilar i Europa 29 (EU:s 27 medlemsstater samt Norge och Schweiz) växte under 2011 med 35% till 242.400 tunga lastbilar jämfört med 179.200 året före. Under 2012 förväntas marknaden för tunga lastbilar i Europa 29 uppvisa en viss minskning till en nivå på omkring 220.000 lastbilar. Inledningen på året förväntas vara svag med en gradvis ökande efterfrågan när kunderna börjar förnygra sina flottor inför de nya emissionsregler som införs 2014.

Marknaden för anläggningsmaskiner steg kraftigt under 2011 jämfört med det svaga 2010. Mätt i antal enheter steg totalmarknaden med 31%. Trots den kraftiga ökningen så befann sig marknaden långt under toppnivåerna från 2007. Den europeiska marknaden för anläggningsmaskiner förväntas växa med 10–20% under 2012.

Den europeiska bussmarknaden var under året svag med hård konkurrens. Efterfrågan på marinmotorer präglades av en avvaktande hållning bland båtköparna och utvecklingen förstärktes av den globala oron på världens finansmarknader. Finansorn påverkade även marknaden för industrimotorer där efterfrågan mattades av från höga nivåer.

Ökade marknadsandelar i Europa

Koncernens lastbilsverksamhet tog marknadsandelar på många marknader under året. I Europa 29 steg den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar till 26,3% (24,4) framför allt drivet av en ökning för Volvo.

Ny stadsbuss visades upp för världen

I slutet på oktober var det världspremiär för Volvo Bussars nya stadsbuss, Volvo 7900. Bussen visades upp på den stora internationella bussmässan, Busworld Kortrijk, i Belgien. Det är en stor och viktig mässa för bussbranschen med besökare från hela världen. Volvo 7900 är en låggolvbuss som utvecklats för att vara lättare, ge lägre bränsleförbrukning och ta fler passagerare.

På mässan visade Volvo Bussar dessutom sin hybridversion av Volvo 7900. Den redan mycket låga bränsleförbrukningen på Volvos hybridbuss är nu ännu längre. Bränsleförbrukningen blir upp till 37% lägre än en dieselbuss, jämfört med upp till 35% på tidigare hybridbussar.

Men hybridversionen är bara ett av alternativen när det gäller nya Volvo 7900. Bussen erbjuds med motorer för diesel/biodiesel och naturgas/biogas. Den finns som 12-metersbuss eller som 18 meter lång ledbuss.

Miljöanpassade produkter

I maj lanserade Volvo Lastvagnar nya Volvo FM Methane Diesel, en gasdriven lastbil för fjärrtransporter, och stärkte därigenom sitt fokus på alternativa bränslen. Lastbilen kan köras på upp till 75% gas och om den körs på biogas kan utsläppen av koldioxid från fossila bränslen minskas med upp till 70% jämfört med en konventionell dieselmotor.



Buss som sänker bränsle-
förbrukningen med upp till

37%

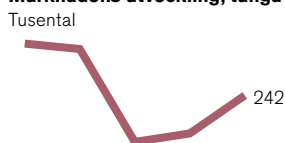
Världens starkaste hybridlastbil lanserades av Volvo Lastvagnar under det första kvartalet. Volvo FE Hybrid, den första parallellhybriden från Volvo Lastvagnar, använder teknik som möjliggör en minskning av bränsleförbrukningen och koldioxidutsläppen med upp till 20% och som gör lastbilen betydligt tystare. Detta är en mycket konkurrenskraftig lösning för tung distribution och sophämtning i stadsmiljöer.

Renault Trucks levererade under året den första serietillverkade hybridlastbilen Renault Premium Distribution Hybrys Tech. Renault Trucks fortsatte också att utvidga sitt erbjudande av helelektriska fordon och i oktober levererades en helelektrisk 16-tons Renault Midlum till den franska detaljhandelskedjan Carrefour. Lastbilen ska användas för leveranser till stormarknader inne i Lyon. Renault Trucks lanserade också ett system kallat Optiroll för lastbilen Renault Premium Route Optifuel, som ytterligare minskar bränsleförbrukningen.

Volvo CE har tagit täten när det gäller att introducera de miljömässigt bättre motorer som uppfyller Tier 4 Interim respektive Stage IIIB i Nordamerika och Europa, med den framgångsrika lanseringen av helt nya generationer av maskiner som omfattas av lagstiftningen. Företagets nya V-ACT motorsystem kännetecknas av lägre emissioner, bättre prestanda, förbättrad totalekonomi och högre kvalitet. Utöver avancerad övervakning och kontroll så använder det nya Volvosystemet ett avancerat efterbehandlings-system för avgaserna som minskar partiklarna med 90% jämfört med tidigare maskiner.

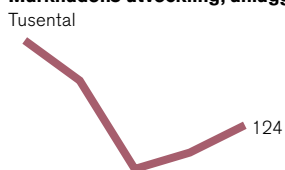


Marknadens utveckling, tunga lastbilar, Europa



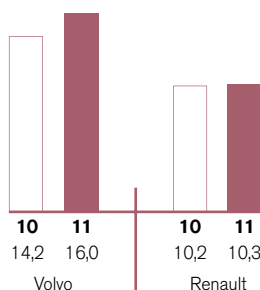
År	07	08	09	10	11
Antal	328	319	165	179	242

Marknadens utveckling, anläggningsmaskiner, Europa



År	07	08	09	10	11
Antal	217	173	76	94	124

Marknadsandelar Europa, tunga lastbilar, %



VOLVO FM METANDIESEL

Volvokoncernen i Europa

- **Nettoomsättning:** 120.828 Mkr (102.947)
- **Andel av koncernens nettoomsättning:** 39%
- **Antal anställda:** 55.121
- **Andel av koncernens anställda:** 56%
- **Största marknader:** Frankrike, Sverige, Storbritannien, Tyskland och Ryssland.

FOKUS RYSSLAND

Efter att ha fallit kraftigt i samband med finanskrisen har den ryska lastbilsmarknaden återhämtat sig.



Ryssland tillbaka på tillväxtspåret

Under 2011 var totalmarknaden för lastbilar över 12 ton ca 106.200 fordon i Ryssland, betydligt fler än de 61.500 som såldes under 2010 och en avsevärd ökning från bottenåret 2009 då totalmarknaden var 37.100 lastbilar.

Volvo är det största importmärket i Ryssland med en total population på fler än 55.000 tunga lastbilar i landet, vilken byggts upp under lång tid. Renault Trucks lastbilspopulation består av ca 20.000 tunga lastbilar. Under 2011 levererades 5.300 tunga lastbilar från Volvo (2.800) och 1.300 från Renault Trucks (800) i Ryssland.

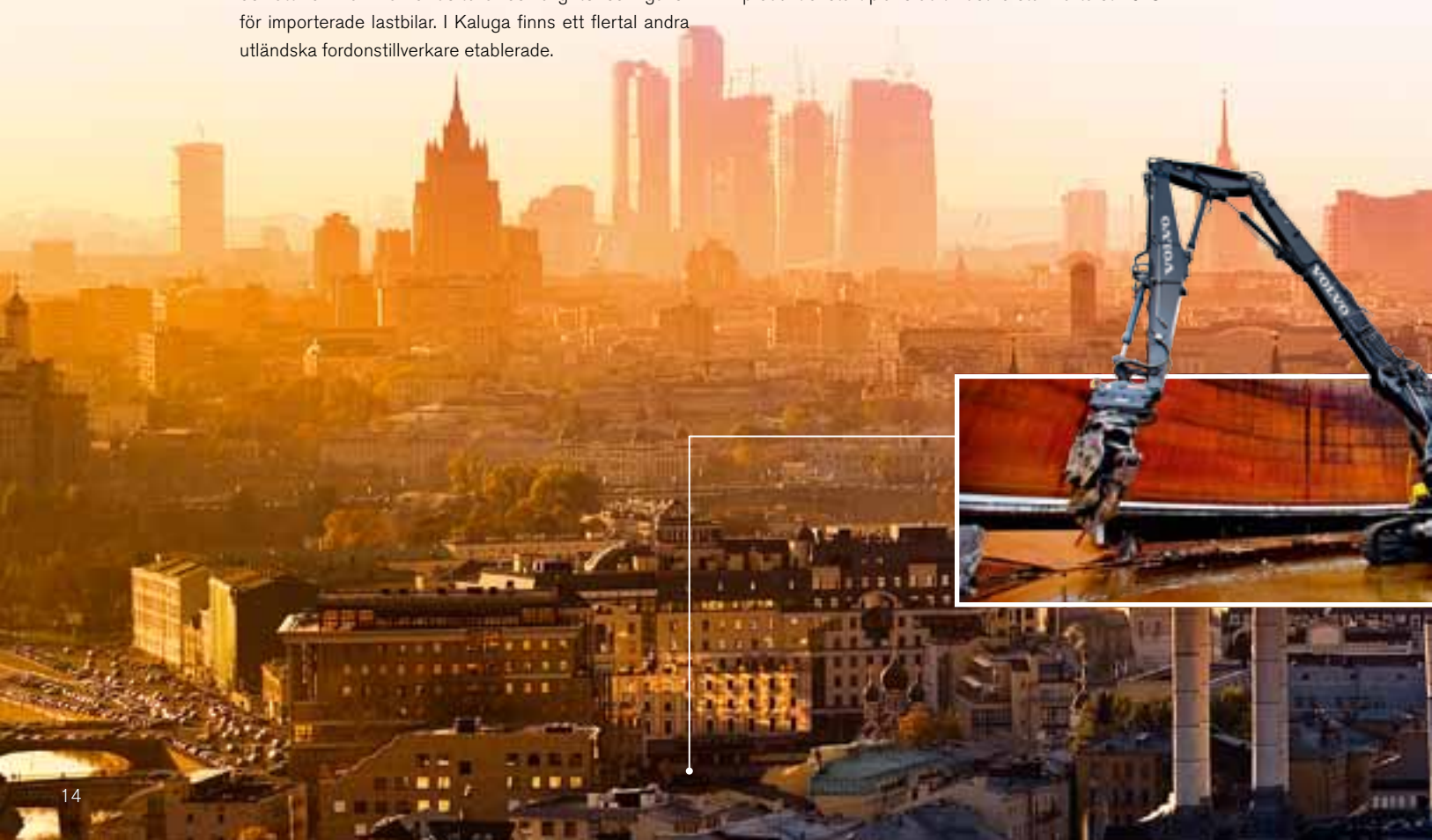
Koncernen öppnade i januari 2009 en fabrik för montering av lastbilar i Kaluga, cirka 20 mil söder om huvudstaden Moskva. Viktiga skäl till etableringen var en långsiktig tilltro till den ryska marknadens tillväxtförutsättningar och att komma innanför de tullar och avgifter som gäller för importerade lastbilar. I Kaluga finns ett flertal andra utländska fordonstillverkare etablerade.

Vid fullt kapacitetsutnyttjande kan fabriken i Kaluga montera 10.000 Volvo- och 5.000 Renaultlastbilar per år. Under 2011 tillverkades 3.800 Volvo- och 1.400 Renaultlastbilar i fabriken.

Volvo Construction Equipment satsar i Ryssland

Volvo Construction Equipment investerar 350 Mkr för att bygga en 20.660 kvadratmeter stor anläggning för produktion av grävmaskiner i Kaluga, med fokus på företagets fortsatta engagemang på den ryska marknaden.

Den nya fabriken är ett led i den pågående expansionen i tillväxtmarknader. Anläggningen byggs på 15 hektar mark som Volvo förvärvade 2007. Fabriken kommer inledningsvis tillverka fem modeller av Volvos grävmaskiner inklusive Volvo EC210, EC240, EC290, EC360 och EC460, med produktionstart planerad till det första kvartalet 2013.



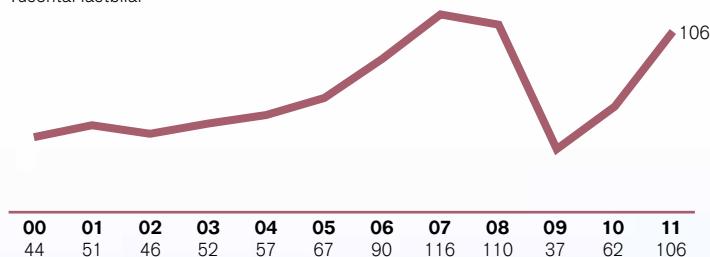


"Den nya investeringen i Ryssland är en del av vår strategi att bygga maskiner där de säljs och tack vare ett starkt partnerskap med vår ryska återförsäljare, Ferronordic, växer vår kundbas kraftigt i landet", säger chefen för Volvo Construction Equipment, Pat Olney.

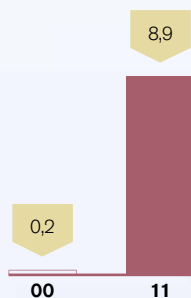
Samtidigt genomför återförsäljaren Ferronordic Machines betydande investeringar i distributionsnätet i det vidsträckta landet. Ferronordic Machines planerar att investera upp till 100 miljoner euro i utbyggnaden av sitt regionala återförsäljarnät och tänker öppna uppemot 60 nya anläggningar i landet till och med slutet av 2015. Detta kommer att ge en närvaro i hela Ryssland – från Östersjön till Stilla Havet.

Marknaden för lastbilar över 12 ton i Ryssland

Tusental lastbilar



Volvokoncernens nettoomsättning i Ryssland, Mdr kr



141,8
miljoner
invånare



Volvokoncernen i Ryssland

- **Antal anställda:** 1.644
- **Tillverkning:** Lastbilsfabrik i Kaluga. Grävmaskinsfabrik under uppförande i samma stad.
- **Nettoomsättning:** 8.895 Mkr, 3% av koncernens omsättning
- Volvo – största västerländska lastbilsflottan med fler än 55.000 fordon

Ryssland

- **Yta:** 17.075.000 km² (världens största land)
- **Folkmängd:** 141,8 miljoner
- **Huvudstad:** Moskva med 10,2 miljoner invånare (2008)
- **Andra större städer:** Sankt Petersburg (4,6), Novosibirsk (1,4), Jekaterinburg (1,3), Nizjnij Novogorod (1,3)
- **BNP per invånare:** 10.522 dollar (2010)

UTVECKLING PER VÄRLDSDEL FRAMGÅNGAR I NORDAMERIKA

Den nordamerikanska marknaden är Volvokoncernens tredje största och den utvecklades överlag mycket positivt under 2011.



Stigande lastbilsmarknad

Under 2011 steg totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika med 52% till 216.100 lastbilar, jämfört med 142.100 lastbilar året före. Efterfrågan var stark under året, framför allt som en effekt av behovet att byta ut den åldrande flottan fjärrtransportlastbilar. Under 2012 förväntas den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar växa till cirka 250.000 lastbilar.

Efter flera år med mycket svaga marknadsförhållanden steg marknaden för anläggningsmaskiner med 37% under 2011 jämfört med 2010. För 2012 förväntas marknaden växa med 15–25% jämfört med 2011.

Den nordamerikanska marknaden för stadsbussar minskade som en effekt av de budgetrestriktioner som fortfarande råder i många städer. Även turistbussmarknaden var svag.

Ökade marknadsandelar tack vare bra produkter

Under 2011 tog Volvokoncernen marknadsandelar i Nordamerika. I USA steg Volvokoncernens marknadsandel inom det tunga segmentet från 18,0% 2010 till 19,8% 2011.

Den ökade andelen är tack vare ett konkurrenskraftigt kunderbudande med lastbilar utrustade med motorer som ger avsevärda bränslebesparingar.

De nya generationerna motorer som uppfyller emissionskraven enligt EPA 2010 innebär bränslebesparingar på uppemot 5% jämfört med tidigare motorgenerationer tillsammans med koncernens automatiserade mekaniska växellådor, I-shift hos Volvo Lastvagnar och mDRIVE hos Mack. Drivlinekombinationerna ger också bättre köregenskaper, minskat slitage och förbättrad säkerhet.

Vid den årliga mässan Mid-America Trucking Show i Louisville, Kentucky, introducerade både Mack och Volvo Lastvagnar dessutom lastbilar med ny aerodynamik och nya drivlineegenskaper som, i kombination med de förbättringar som redan uppnåtts genom användningen av SCR-teknologi, ger bränslebesparingar på 8–12% jämfört med tidigare generationer av lastbilar.

De nya, bättre drivlinorna har fört med sig att allt fler kunder väljer att köpa Volvokoncernens motorer. Under 2011 var 79% av de Volvolastbilar som tillverkades i Nordamerika utrustade med Volvomotorer. I Macklastbilarna sitter uteslutande koncernens Mackmotorer.

Även koncernens bussverksamhet hade framgångar. Trots en svag marknad steg Prevosts andel av den nordamerikanska marknaden för turistbussar till 34% (24). Nova Bus hade en marknadsandel på 15% inom stadsbussar.



Volvokoncernens marknadsandel inom det tunga segmentet steg från 18,0% 2010 till

19,8%²⁰¹¹



I-shift börjar tillverkas i USA

Som ett resultat av den stora efterfrågan på koncernens automatiska mekaniska växellådor, meddelade företaget i juni att växellådorna Volvo I-shift och Mack mDRIVE kommer att börja monteras i motorfabriken i USA från och med det tredje kvartalet 2012.

Volvo Lastvagnar introducerade I-Shift på den nordamerikanska marknaden 2007. Under 2011 var 45% av lastbilarna med Volvomotorer i Nordamerika utrustade med I-Shift och kunder fortsätter att rapportera om vilka stora bränslebesparingar de gör med växellådan. Efter som växellådan bara erbjuds med Volvomotorer gynnar detta även försäljningen av företagets egna motorer. I-Shift har en tillförlitlig och hållbar lättviktskonstruktion och medför både bränslebesparingar och ökad produktivitet.

I dag tillverkas I-shift i Köping och skickas sedan till motor- och växellådsfabriken i Hagerstown i Maryland i USA för att anpassas till de krav som gäller på den nordamerikanska marknaden. Nu investeras 7 miljoner dollar i Hagerstown för att bygga en ny monteringslinje, installera nya maskiner och verktyg och utbilda personalen. Den nya monteringslinjen är i första hand avsedd för försörjning av den nordamerikanska marknaden.

Marknadens utveckling, tunga lastbilar, Nordamerika

Tusental



07	08	09	10	11
208	185	118	142	216

Marknadens utveckling, anläggningsmaskiner, Nordamerika

Tusental



07	08	09	10	11
173	137	68	82	112

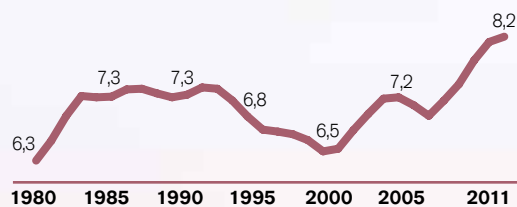
I-SHIFT



Volvokoncernen i Nordamerika

- **Nettoomsättning:** 60.560 Mkr (47.922)
- **Andel av koncernens nettoomsättning:** 19%
- **Antal anställda:** 15.427
- **Andel av koncernens anställda:** 16%
- **Största marknader:** USA, Kanada och Mexiko.

Genomsnittlig lastbilsålder, år



Gamla lastbilar skapar utbytesbehov

Bland annat som en effekt av den relativt svaga nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar under åren 2007 till 2010 så har lastbilsflottan kommit att bli allt mer ålderstigen. Äldre lastbilar medför i allmänhet ett ökat behov av service och reparationer och därmed stigande kostnader för åkerierna. Trots den investering det innebär att köpa en ny lastbil kan det därför i många fall löna sig för att sänka de totala kostnaderna. Mot bakgrund av att lastbilsflottan är den äldsta på många år finns det hos många åkerier ett behov av att ersätta gamla lastbilar med nya.

Volvo CE investerar i Nordamerika

De närmaste åren planerar Volvo Construction Equipment (Volvo CE) att investera 100 miljoner dollar i anläggningen i Shippensburg, Pennsylvania och starta produktion av hjullastare, grävmaskiner och ramstyrda dumprar. Dessutom flyttar det nordamerikanska huvudkontoret för försäljningen och Volvo Rents från Asheville i North Carolina till Shippensburg senast i september 2012.

När det är möjligt vill Volvo CE tillverka produkterna så nära kunderna som möjligt. Leveranstiden till kunderna i Nordamerika kommer att förkortas när Volvos hjullastare, ramstyrda dumprar och grävmaskiner produceras i Shippensburg. Volvo CE kommer att arbeta nära de lokala leverantörerna för att öka andelen nordamerikanska komponenter i produkterna, vilket kommer att leda till en minskad valutaexponering.

Ett nytt democenter kommer att byggas i Shippensburg. Dessutom ska Volvo CE uppföra en ny kontorsbyggnad på området för att ge plats åt huvudkontoret för den nordamerikanska försäljningsorganisationen och ett utbildningscentrum.



Sedan förvärvet av anläggningen i Shippensburg 2007 har Volvo CE fortsatt att investera och i juni 2010 avslutades en utbyggnad på drygt 18.580 kvadratmeter som kostat 30 miljoner dollar för att förbättra produktionsflödet och ge plats åt produktionen av Volvos väghyvlar.

Produktionen av Volvos hjullastare, ramstyrda dumprar och grävmaskiner i Shippensburg kommer inte att ha någon nämnvärd påverkan på befintlig produktion på andra orter. Det kommer också att ytterligare förbättra konkurrenskraften och lönsamheten för verksamheten totalt.

Miljardorder för Volvo Bussar i New York City

I juni 2011 fick Volvo Bussar via sitt dotterbolag Nova Bus en order på 328 ledbussar till New York City. Ordern är värd 1,5 miljarder kronor.

Ordern gäller 328 ledbussar av modellen Nova LFS. Kunden MTA New York City Transit har en flotta på fler än 6.000 bussar, den största bussflottan bland samtliga lokaltrafikbolag i Nordamerika och en av de största i världen. MTA hade innan ordern kört 90 av Novas ledbussar i ett test, bland annat på linje M15 på Manhattan. Det är de första bussarna i New York City med tre dörrar och lågt golv i hela bussen vilket bidrar till snabbare och bekvämare på- och avstigning.

Bussarna fungerade mycket bra under testet och det bidrog till storordern. De 328 nya bussarna skall levereras från augusti 2011 till april 2013. En förutsättning för att få sälja stadsbussar i USA är att en stor del av tillverkningen också sker i landet. Bussarna till New York City tillverkas i Nova Bus fabrik i Plattsburgh i norra delen av staten New York.

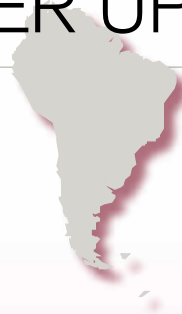


NOVA BUS I NEW YORK CITY

UTVECKLING PER VÄRLDSDEL

SYDAMERIKA FORTSÄTTER UPPÅT

Med Brasilien som draglok har den sydamerikanska marknaden uppvisat en hög tillväxttakt de senaste åren. Förutsättningar finns för att den positiva utvecklingen ska fortsätta.



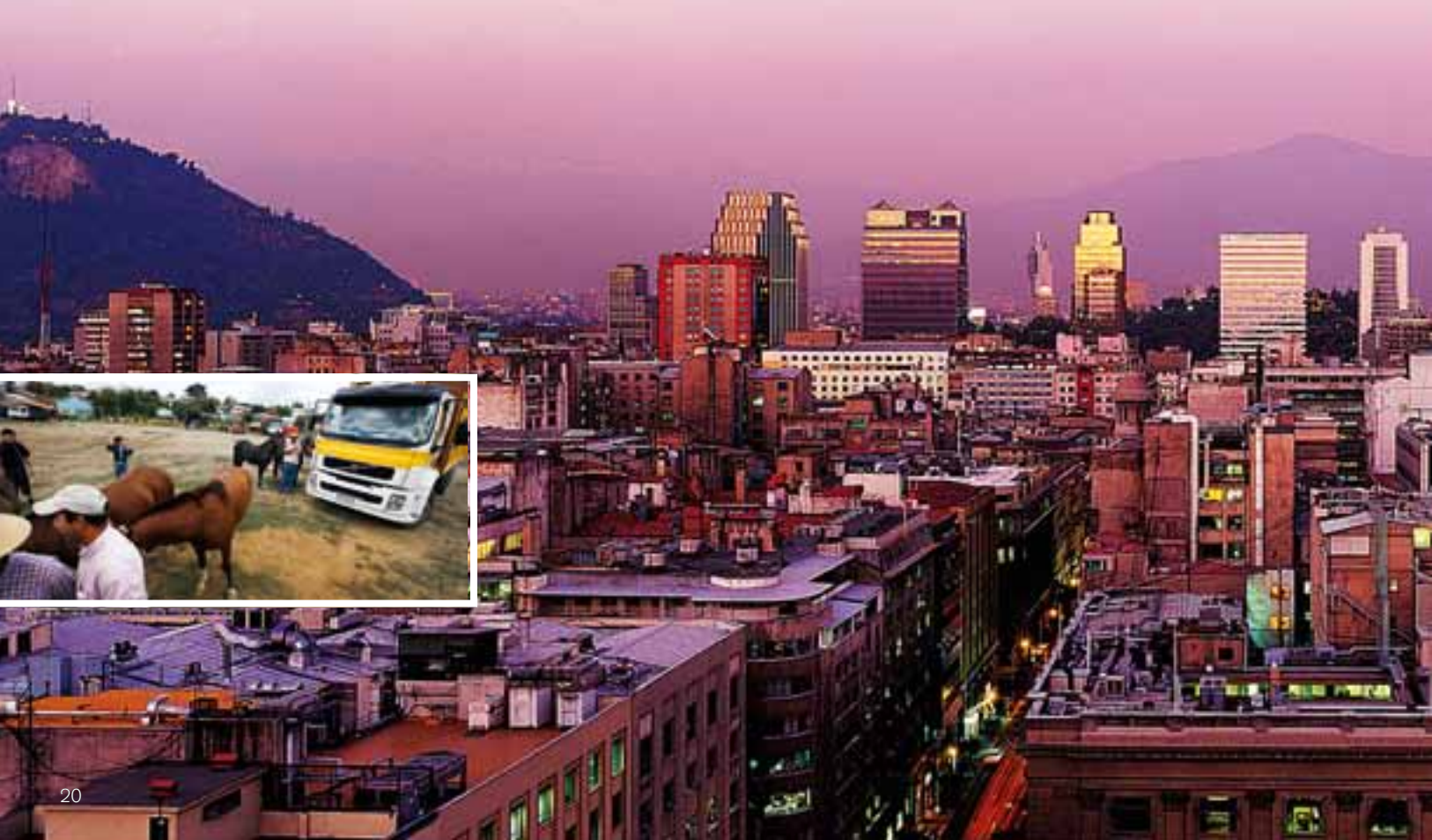
Stark marknad

Marknaden för tunga lastbilar i Sydamerika steg med 7% till 148.000 tunga lastbilar under 2011 jämfört med 138.800 året före.

Brasilien är den överlägset största marknaden i Sydamerika. Med 111.500 tunga lastbilar under 2011 (109.800) svarade Brasilien för ca 75% av den totala marknaden i regionen. Den brasilianska marknaden drevs framförallt av den positiva ekonomiska utvecklingen i landet. Mot bakgrund av att Brasilien gick från emissionsbestämmelser enligt Euro III direkt till Euro V den 1 januari 2012 förväntas orderingången på tunga lastbilar vara relativt svag under inledningen av året. Totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien förväntas uppvisa en mindre nedgång och nå en nivå på cirka 105.000 lastbilar för helåret 2012.

Marknaden för anläggningsmaskiner steg med 18% under 2011 jämfört med det starka 2010. Den sydamerikanska marknaden för anläggningsmaskiner förväntas växa med 0–10% under 2012.

Den sydamerikanska bussmarknaden var stark under året och beräknas ha stigit med över 30%. Den totala bussmarknaden i Brasilien ökade med 25% till 4.900 bussar, vilket drevs av förköp inför övergången till Euro V och många pågående BRT-upphandlingar (Bus Rapid Transit) i städerna. Volvo Bussar ökade sin marknadsandel till 23%.



Den sydamerikanska
bussmarknaden steg med över

30%



Ökade marknadsandelar på tunga lastbilar

Volvo Lastvagnar skördade framgångar på den brasilianska marknaden under 2011. I kraft av konkurrenskraftiga produkter och ett starkt återförsäljarnät togs stora kliv framåt på marknaden. Marknadsandelen inom tunga lastbilar steg till 17,1% (14,8).

5.200 anställda

Marknadens utveckling, tunga lastbilar, Sydamerika

Tusental



07	08	09	10	11
91	117	86	139	148

Marknadens utveckling, anläggningsmaskiner, Sydamerika

Tusental



07	08	09	10	11
25	33	21	35	42

Volvokoncernen i Sydamerika

- **Nettoomsättning:** 35.142 Mkr (29.013)
- **Andel av koncernens nettoomsättning:** 11%
- **Antal anställda:** 5.234
- **Andel av koncernens anställda:** 5%
- **Största marknader:** Brasilien, Chile och Peru.



FOKUS BRASILIE



Tack vare ökad privat konsumtion och åtgärder för att minska fattigdomen har den brasilianska ekonomin haft en mycket bra tillväxt sedan början av 2000-talet.

Även om den globala finanskrisen för några år sedan ledde till lågkonjunktur även i Brasilien så vände ekonomin upp igen snabbare än i många andra delar av världen. Under 2008 steg BNP med 5,2% följt av ett fall på 0,3% under 2009, men den vände sedan upp kraftigt och steg med 7,5% under 2010 och med 2,9% under 2011, enligt Consensus Economics.

Nya produkter

Volvo Lastvagnar var under året först ut med att lansera lastbilar som uppfyller de emissionsbestämmelser enligt Euro V som infördes den 1 januari 2012.

Under året lanserades även den helt nya medeltunga lastbilen Volvo VM, som tillverkas unikt för den sydamerikanska marknaden. Lastbilen är anpassad för applikationer som regional distribution och stadsdistribution.

För att kunna möta den ökade efterfrågan på bussar inom segmentet frontmotorbussar, som i Sydamerika omfattar så många som ca 16.000 bussar per år, lanserade Volvo Bussar en ny frontmotorbuss som vid introduktionen mottogs mycket positivt.

Stora framgångar på Fenatran

Volvo do Brasil samlade 250 journalister från Brasilien och andra latinamerikanska länder för en presskonferens



med Roger Alm, chef för Volvo do Brasil, vid öppningen av den artonde internationella transportmässan Fenatran 2011. Utställningen är den största inom transportbranschen i Latinamerika. Mässan pågick den 24–28 oktober 2011 i São Paulo. Resultatet från mässan var mycket positivt med stort intresse från kunder och med fler än 10.000 besökare vid Volvos monter. Under mässan tecknades också ett stort antal order, varav drygt hälften var på de nya Euro V-lastbilarna.

Utökad tillverkning

Under året påbörjade Volvo do Brasil tillverkning av den automatiserade mekaniska växellådan I-shift. Man började även tillverka 11-litersmotorn i landet. Tidigare importerades komponenter från Europa som sedan sattes samman lokalt. Växellådorna kommer att användas i Volvo FH och Volvo FM.

"I-Shift-växellådan har fått ett fantastiskt mottagande i Brasilien och i alla andra marknader i Sydamerika. Den sitter redan i ungefär 80% av alla Volvo FH och Volvo FM och i över 90% av alla landsvägsbussar som lämnar vår monteringslinje i Curitiba", säger Roger Alm, chef för Volvo do Brasil.



I-SHIFT



Växellådans framgång beror framför allt på den märkbart lägre bränsleförbrukningen – upp till 5% jämfört med manuella växellådor. Den gör också att kopplingen håller längre, att däcken slits mindre och ökar komforten och säkerheten för föraren.

Med tillverkning av 11-litersmotorn utökar Volvo den portfölj av produkter som tillverkas i Brasilien. Med flexibla tillverkningslinjer för motorer produceras nu både 13- och 11-litersmotorer i landet.

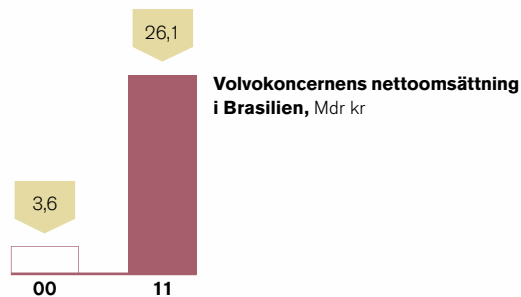
Bästa arbetsgivaren i Brasilien

För andra gången utsågs Volvo do Brasil till landets bästa arbetsgivare. Undersökningen, som utförs av tidskrifterna Você S/A och Exame, omfattar 504 företag i olika branscher och rankar de 150 bästa arbetsgivarna att arbeta för i Brasilien. Volvo do Brasil, med 3.900 anställda och huvudkontor i Curitiba, har alltid funnits med bland 10 i topp. I 2011 års undersökning stod Volvo do Brasil ut med goda resultat i samtliga kategorier.

Volvo CE flyttar fram positionerna

Volvo Construction Equipment (Volvo CE) flyttar fram positionerna i Brasilien. I enlighet med strategin att stödja utvecklingen i tillväxtländerna har fabriken i Pederneiras börjat tillverka tre grävmaskinsmodeller.

Volvo CE har även introducerat sitt kinesiska varumärke SDLG i Brasilien med stor framgång. Maskinerna importeras från Kina och når helt nya kundsegment där Volvo CE tidigare har haft svårt att konkurrera. Undersökningar



Volvokoncernens nettoomsättning i Brasilien, Mdr kr

visar att så många som 90% av SDLG-kunderna inte tidigare varit i kontakt med Volvokoncernen angående anläggningsmaskiner.

Största ordern på hybridbussar

I juni 2011 fick Volvo Bussar sin dittills största hybridbussorder. Staden Curitiba i Brasilien beställde 60 bussar som ger upp till 35% lägre bränsleförbrukning.



"Flera av de största städerna i Brasilien och övriga Sydamerika testade en Volvo 7700 Hybrid under 2010 och i början av det här året", säger Luis Carlos Pimenta, chef för Volvo Bussar Latinamerika. "Testerna har varit mycket framgångsrika och bidragit till denna första order som vi är övertygade om kommer att följas av fler."

Volvo Bussar har därför beslutat att starta tillverkning av hybridbussar i fabriken i Curitiba. Det handlar om samma hybridteknologi som används i Volvos hybridbussar och hybridlastbilar i Europa och som idag är världens mest effektiva för tunga fordon.

Volvokoncernen i Brasilien

- **Antal anställda:** 4.546
- **Tillverkning:** Curitiba (lastbilar och bussar) och Pederneiras (anläggningsmaskiner)
- **Nettoomsättning:** 26.056 Mkr, 8% av koncernens omsättning
- Bästa arbetsgivare 2011

Brasilien

- **Yta:** 8.547.404 km²
- **Folkmängd:** 195 miljoner (uppskattning 2010)
- **Huvudstad:** Brasilia med 2,5 miljoner invånare (uppskattning 2010)
- **Andra större städer (uppskattning 2010):** São Paulo (10,4), Rio de Janeiro (6,3), Salvador de Bahia (3,0) och Fortaleza (2,6)
- **BNP per invånare:** 10.471 dollar (2010)

UTVECKLING PER VÄRLDSDEL

ASIEN VÄXER I BETYDELSE



Volvokoncernen har genom förvärv och organisk tillväxt skapat sig en bra position att utvecklas vidare ifrån i de dynamiska och snabbt växande marknaderna i Asien. Med ökat välstånd och därpå följande transportbehov samt betydande investeringar i infrastruktur är regionen av stor och växande betydelse för koncernen.

Växande marknader

Försäljningen i Asien svarade för 24% av koncernens nettoomsättning under 2011. År 2000 var motsvarande siffra 7%. Den kraftiga ökningen har framför allt åstadkommit genom förvärven av japanska UD Trucks (som hette Nissan Diesel vid tiden för förvärvet), majoriteten i kinesiska Lingong och samriskbolaget VECV i Indien men också genom kraftig organisk tillväxt på många marknader.

Genom varumärkena UD Trucks, Volvo, Renault Trucks och Eicher har Volvokoncernen starka positioner i Japan, Indien, Korea och hela Sydostasien.

I Japan steg marknaden för tunga lastbilar med 1% till 24.800 fordon under 2011. Det första halvåret var svagt, framför allt som en effekt av den jordbävning och efterföljande tsunami som drabbade landet den 11 mars. Mot slutet av året syntes tecken på en återhämtning på marknaden, bland annat mot bakgrund av att återuppbyggnadsarbetet i drabbade regioner började komma igång. För 2012 förväntas den japanska marknaden för tunga lastbilar växa till cirka 30.000 fordon.

I Kina kommer den största delen av nettoomsättningen från försäljningen av anläggningsmaskiner. Den kinesiska

marknaden bromsade in något under senare delen av 2011 efter flera år av kraftig tillväxt. Totalt under året steg marknaden med 7%. Volvokoncernen stärkte sin ställning som ledande inom segmentet för hjullastare och grävmaskiner. I Asien utanför Kina steg marknaden för anläggningsmaskiner med 28% under 2011. Under 2012 förväntas den kinesiska marknaden vara på samma nivå som under 2011. Asien exklusive Kina förväntas växa med 10–20%.

Volvo CE störst i Kina

Med en volym på totalt 399.000 anläggningsmaskiner är den kinesiska marknaden världens överlägset största. Mätt i antal enheter är den faktiskt nästan lika stor som resten av världens marknader tillsammans. Och Volvokoncernen är störst på grävmaskiner och hjullastare i Kina. Under 2011 hade Volvo Construction Equipment med varumärkena Volvo och SDLG en sammanlagd marknadsandel på 12% inom hjullastare och grävmaskiner. Med det var man nummer ett i Kina, före alla inhemska tillverkare och med en god marginal till de andra globala tillverkarna. Bidragande till framgången var att SDLG börjat sälja en serie om fyra grävmaskiner, en produkt man tidigare saknat. I januari 2012 invigdes SDLG:s nya grävmaskinfabrik i Linyi och samtidigt presenterades uppdaterade versioner av de fyra grävmaskinerna och dessutom utökades produktutbudet med ytterligare en grävmaskin.



Volvo CE och SDLG hade en sammanlagd marknadsandel på

12% I KINA

Tillväxtplaner för DND

Att Volvokoncernen via UD Trucks har ett samriskbolag för lastbilar tillsammans med kinesiska Dongfeng är okänt för många. Samriskbolaget, som heter DND, tillverkar tunga UD-lastbilar i en fabrik i Hangzhou i södra Kina. DND följde med vid förvärvet av UD Trucks 2007 och gav Volvokoncernen tillträde till inhemsk produktion.

Flera europeiska tillverkare försöker ta sig in i Kina, och några har andelar i inhemska bolag som tillverkar kinesiska varumärken, men Volvokoncernen är den enda västerländska tillverkaren som producerar lastbilar under ett eget varumärke, UD, i landet.

Kina är världens största lastbilsmarknad med 899.000 registrerade tunga fordon under 2011. DND hade en volym på 900 lastbilar under 2011, och Volvokoncernen undersöker tillsammans med sin samriskpartner olika vägar att expandera samarbetet för att öka försäljningsvolymerna inom ramen för DND. Utöver de UD-lastbilar som tillverkas av DND säljer koncernen även drygt 1.000 Volvolastbilar per år som byggs i Europa och sedan skeppas till Kina. Med den volymen har Volvo en stark ställning i det europeiska segmentet av marknaden.



Ny Condor

Under året lanserade UD Trucks sina nya medeltunga Condor-lastbilar, som har genomgått en fullständig modellförändring. De nya lastbilarna har en ny hytt som designmässigt lånar

drag från Quons serie av tunga lastbilar. De har också avancerad teknik som hämtats från de tunga lastbilarna och som ger mycket god bränsleekonomi, förbättrad miljö- och aerodynamiska prestanda samt förbättrad säkerhet.

Teknikcenter i Jinan

Ett led i det ökade fokuset på tillväxtmarknader är utveckling av produkter riktade särskilt mot dessa marknader. Volvo CE:s nya teknikcenter i Jinan i Kina är en del av denna satsning och omfattar båda varumärkena Volvo och SDLG. Jinan är huvudstad i Shandongprovinsen där Lingongs tillverkning ligger. Centret innebär en investering på 300 Mkr och fullt utbyggt 2013 beräknas det ha ca 200 anställda och omfatta 50.000 kvadratmeter.

Nytt bolag för el- och hybriddrivlinor i Kina

Volvo Bussar och kinesiska SAIC Motors ingick i april 2011 ett avtal om att starta ett nytt samriskbolag i Kina för drivlinesystem för el- och hybridbussar. Det nya bolaget ägs till 60% av SAIC och 40% av Volvo.

Marknadens utveckling, tunga lastbilar, Japan

Tusental



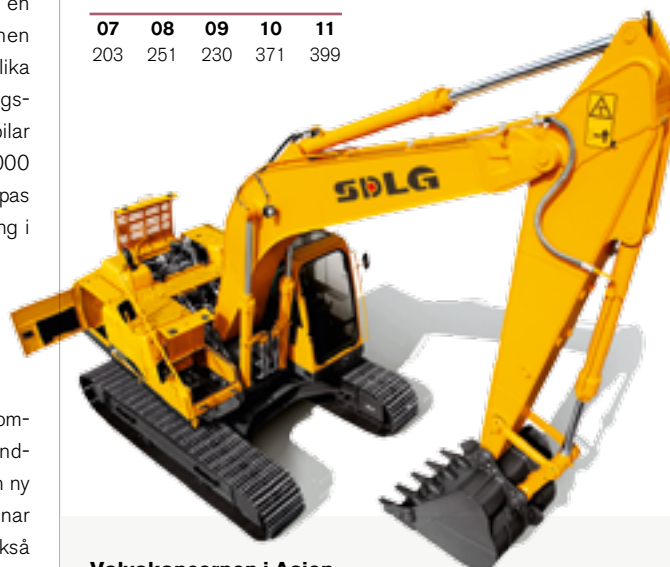
År	07	08	09	10	11
Tusental	43	35	19	25	25

Marknadens utveckling, anläggningsmaskiner, Kina

Tusental



År	07	08	09	10	11
Tusental	203	251	230	371	399

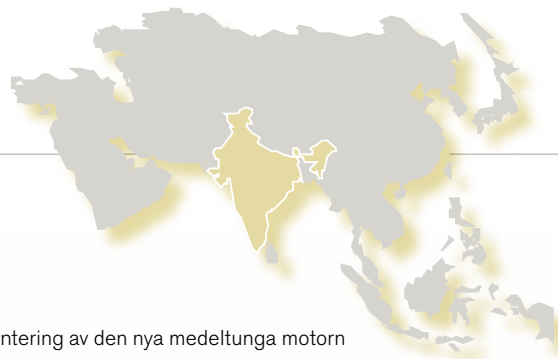


Volvokoncernen i Asien

- **Nettoomsättning:** 73.586 Mkr (65.487)
- **Andel av koncernens nettoomsättning:** 24%
- **Antal anställda:** 19.924
- **Andel av koncernens anställda:** 20%
- **Största marknader:** Kina, Japan, Indien och Sydkorea.

Volvo investerar 40 miljoner yuan och SAIC 60 miljoner yuan i det nya bolaget, Shanghai Green Bus Drive System Co, som har sitt säte i Shanghai. Det nya företaget kommer att industrialisera SAIC Motors och Volvo Bussars forsknings- och utvecklingsprojekt när det gäller drivlinesystem för el- och hybridbussar. Sedan början av 2000-talet driver Volvo och SAIC tillsammans samriskbolaget Sunwin Bus, som är en av de största stadsbussstillverkarna i Kina.

FOKUS INDIEN



Den indiska marknaden befinner sig i en spännande tillväxtfas med stigande välbästand och ökade investeringar i infrastruktur.

Spännande utveckling i VECV

Volvokoncernens samriskbolag VE Commercial Vehicles (VECV) innehåller hela Eicher Motors lastbils- och bussverksamhet samt Volvokoncernens indiska försäljningsverksamhet på lastbilssidan samt serviceverksamhet på lastbils- och bussidan. Samriskbolaget bildades 2008.

Den indiska marknaden för tunga lastbilar växte med 12% till 237.000 fordon under 2011 jämfört med 212.000 fordon under 2010. Marknaden för lätta och medeltunga lastbilar växte med 19% till 103.000 fordon (87.000).

Med 11% av den totala marknaden för kommersiella fordon, d.v.s. tunga lastbilar, medeltunga lastbilar, lätta lastbilar och bussar, är Eicher Indiens tredje största tillverkare av kommersiella fordon. Särskilt stark är ställningen i det lätta och medeltunga segmentet där Eicher under 2011 hade en marknadsandel på 30,5% (30,5). Inom tunga lastbilar har marknadsandelen utvecklats i rätt riktning, om än från låga nivåer, sedan Eicher under 2010 lanserade sitt nya, tunga program baserat på samarbetet i VECV. Under 2011 hade Eicher 3,1% av marknaden i det tunga segmentet jämfört med 2,0% året före. Avsikten är att växa inom tunga lastbilar de närmaste åren.

Indien blir centrum för medeltunga motor

Vid VECV:s anläggning i Pithampur byggs det så det knakar. En del av utbyggnaden är den investering om 480 Mkr som görs för produktion av Volvokoncernens nya globala medeltunga motor. Investeringen ger koncernen en komplett anläggning för såväl bearbetning som

montering av den nya medeltunga motorn som kommer att introduceras i koncernens lastbilar och bussar runtom i världen de närmaste åren.

Huvuddelen av produktionen av den nya medeltunga motorn förläggs till Pithampur. VECV har en etablerad underleverantörsstruktur i Indien och effektiva inköpskanaler och i den befintliga anläggningen tillverkas redan ca 40.000 motorer årligen. Koncernen får nu en motorplattform som kombinerar det senaste inom japansk teknologi med Indiens mycket konkurrenskraftiga produktionskostnad. Investeringen ger en årlig kapacitet på ytterligare 85.000 medeltunga basmotorer.

Samtidigt investerar Volvokoncernen ytterligare 460 Mkr i motortillverkningen i Ageo i Japan och Venissieux i Frankrike, som bland annat ger kapacitet att årligen slutmontera 30.000 nya medeltunga basmotorer för Europa-marknaden.

Utvecklingen av den nya medeltunga motorn har letts från Japan och motorn har utvecklats för att klara nuvarande och kommande avgaskrav i såväl Europa som USA och Japan.

Förutom produktion av själva basmotorn kommer man i Pithampur även att slutmontera motorer för den indiska marknaden och samtliga marknader med avgaskraven Euro III och Euro IV. Motorerna för den japanska marknaden kommer att produceras och slutmonteras i Ageo medan motorerna för den europeiska marknaden slutmonteras i Venissieux.



11%

av den totala indiska marknaden



Genom att samla produktionen av basmotorn till Indien tillgodoses koncernens behov av kostnadseffektiva medeltunga motorer i Asien samtidigt som det bidrar till att öka konkurrenskraften inom det medeltunga segmentet på övriga marknader.

Det nya medeltunga motorprogrammet började under 2010 tillverkas i Ageo för den japanska och den amerikanska marknaden. Tillverkningen i Pithampur startar 2012.

Grävmaskinstillverkning i Indien

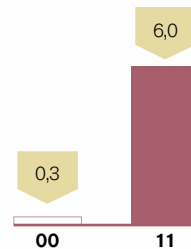
I november rullade den första grävmaskinen ut från Volvo CE:s nya grävmaskinsanläggning i Bangalore i Indien. Produktionen kommer att utökas kraftigt under 2012. Fabriken kommer också att fortsätta att producera väganläggningsmaskiner. Den nya grävmaskinslinjen är en del av en 144 Mkr stor investering för att uppgradera anläggningen. Den lokala produktionen av grävmaskiner innebär större maskintillgänglighet för indiska kunder och möjligheten att snabbare ge lösningar på kundernas problem.

Full fart för Volvo Bussar

I samband med 10-årsjubileet för Volvo Bussar i Indien 2011, berättade företaget om sina planer att investera 500 Mkr de kommande fem åren. I en första fas handlar det om en utbyggnad av dagens fabrik och om utveckling av nya bussar.

Volvo Bussar har det senaste årtiondet utvecklats till marknadsledare inom sitt segment och samtidigt förändrat synen på bussar. Det har under dessa år skett ett paradigmskifte inom bussbranschen i Indien.

Volvokoncernens försäljning i Indien, Mdr kr



Tidigare bussar byggdes på lastbilschassier, men i och med Volvo Bussars ankomst byggs bussarna i dag på chassier anpassade för just bussar. Volvo Bussar införde också tankegångarna om BRT, effektiva, bussbaserade transportsystem.

"Behovet av bussar som en del i uthålliga transportlösningar är stort i Indien och vi siktar på en mycket kraftig volymökning de kommande åren", säger Akash Passey, chef för Volvo Bussar i Indien. "Från 1.000 bussar per år till 5.000. Från 1.000 anställda till 5.000 och med målet att nå en omsättning på 1 miljard dollar."

Målet är att nå dit år 2015. Då siktar Volvo på att 20–25% av volymen skall exporteras från Indien, inte bara till södra Asien utan till många andra marknader i världen.

Volvo Bussar har en marknadsandel i Indien på ca 70% när det gäller lyxiga expressbussar och över 50% när det gäller luftkonditionerade lågtrébussar för stadstrafik.

Mot slutet av året lanserade Volvo Bussar tre nya stads- och turistbussar i Indien och utökade därmed produktprogrammet till att omfatta tio bussar.



Volvokoncernen i Indien

- **Antal anställda:** 3.919
- **Fabriker:** Pithampur (Eicher – motorer, växellådor, axlar, lastbilar, busschassier) och Bangalore (Volvo – sammansättning av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner)
- **Nettoomsättning:** 6.007 Mkr, 2% av koncernens omsättning
- Tredje största kommersiella fordonstillverkaren i Indien genom samriskbolaget VECV med Eicher Motor Limited

Indien

- **Yta:** 3.288.000 km²
- **Folkmängd:** 1.171 miljoner (2010)
- **Huvudstad:** New Delhi med 242.000 invånare (Uppskattning 2010. New Delhi är en stadsdel i storstaden Delhi).
- **Andra större städer:** Mumbai (Bombay 13,8 miljoner), Delhi (12,6), Bangalore (5,4), Kolkata (Calcutta 5,1)
- **BNP per invånare:** 1.176 dollar (2010)



ÖVERGRIPANDE UTMANINGAR MORGONDAGENS TRANSPORTBEHOV

År 2012 fyller Volvokoncernen 85 år. År 1927 rullade den första serietillverkade Volvobilen ur fabriken i Göteborg. Under 85 års tid har Volvokoncernen utvecklat banbrytande produkter och tjänster.

Utmaningar

- 1 Befolkningsstillväxt, urbanisering och megastäder
- 2 Klimatförändringar, oljetillgång och alternativa bränslen
- 3 Brist på naturtillgångar och råmaterial
- 4 Säkerhet och trygghet
- 5 Kompetent arbetskraft

FÖR OCH FORMA FR

Mycket har hänt sedan 1927. Volvo har utvecklats från en liten lokal industri till en av världens största tillverkare av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner, med fler än 100.000 anställda, produktionsanläggningar i 20 länder och försäljning i över 190 länder.

Världen förändras i snabb takt och det gäller att hålla jämna steg. Det är idag viktigare än någonsin att förstå omvärlden, hur den påverkar Volvokoncernen och framförallt att förmå att agera på dessa förändringar för att möta morgondagens transportbehov. På de närmaste uppslagen förklaras några betydelsefulla utmaningar och vad Volvokoncernen gör för att möta dessa.

1 Befolkningsstillväxt, urbanisering och megastäder

Det blir allt fler människor på jorden. År 2050 beräknas antalet människor överstiga 9 miljarder. Sedan 2008 lever över hälften av jordens befolkning i städer och om femtio år beräknas den siffran ha stigit till två tredjedelar. Den mest intensiva urbaniseringen sker i Afrika och Asien. Antalet megastäder och megaregioner med en befolkning på över 10 miljoner växer dessutom snabbt. Ungefär 20% av världens befolkning förväntas bo i städer med fler än 2 miljoner invånare år 2015.

Denna utveckling leder till ett ökat transportbehov. Stora mängder gods, varor och människor transporteras dagligen inom och till och från städerna. Städer, och i synnerhet stora städer, ställer särskilda krav på stads- och trafikplanering.

Dessutom behöver trafikstockningar, luftföroreningar och buller adresseras genom till exempel särskilt anpassade fordon för urbana miljöer.

2 Klimatförändringar, oljetillgång och alternativa bränslen

Klimatförändringarna är en av de mest komplexa och svåra frågorna i vår tid. Fossila bränslen är den största källan till utsläpp av växthusgaser, vilka anses orsaka klimatförändringarna. Under lång tid ansågs oljan vara en tillförlitlig energikälla men idag är oljan mycket ifrågasatt, framför allt på grund av de miljöproblem som är förknippade med oljan men även eftersom den framtida tillgången på olja är osäker på grund av sinande oljereserver och instabilitet i oljeproducerande regioner.

Det är inte längre en fråga om vi måste ställa om till ett fossilfritt samhälle utan hur detta skall gå till och i vilken takt det skall ske. Stora ansträngningar har gjorts för att utveckla användningen av alternativa, förnybara energikällor. Utvecklingen av alternativa bränslen ser dock olika ut i olika regioner beroende på naturtillgångarna, vilket innebär en utmaning att utveckla fordon som är anpassade för olika typer av drivmedel. Utvecklingen mot en storskalig användning av förnybara bränslen är även beroende av politiska beslut för att skapa den infrastruktur som krävs.



3 Brist på naturtillgångar och råmaterial

Befolkningsstillväxten, en snabbt växande medelklass och ökad köpkraft leder till att allt fler konsumerar enligt västerländsk modell. Människan tar allt mer land och resurser i anspråk. Att använda resurserna mer effektivt är nödvändigt. Att återvinna än större andelar material blir därför allt viktigare för att säkerställa tillgång på material.

4 Säkerhet och trygghet

När transporter ökar kommer trafiksäkerheten att bli ännu viktigare. Ämnet står högt på agendan för regeringar och institutioner världen över. Under kommande år kommer fokus på säkerhet i ett bredare perspektiv att öka ytterligare på grund av militära konflikter, brott, terrorism och naturkatastrofer. Detta påverkar säkerheten för förare, fordon och gods.

5 Kompetent arbetskraft

I industrialiserade länder har intresset för utbildning och arbete inom matematik, naturvetenskap och teknik minskat under flera år. Behovet av kompetenta medarbetare med denna typ av specialistkompetens kommer dock att öka i takt med att produkter och tjänster blir allt mer avancerade.

UTSE AMTIDEN

Framtidens transportlösningar

Sammantaget resulterar dessa utmaningar bland annat i ökade behov av hållbara och effektiva lösningar för transport- och infrastruktursektorn. De ställer samtidigt ökade krav på Volvokoncernen och dess förmåga att tillhandahålla rätt produkter och tjänster. Volvokoncernens vision är att bli världsledande inom hållbara transportlösningar. Koncernen arbetar kontinuerligt och på bred front för att

förbättra transporter av gods och människor. Tre konkreta

exempel på hur Volvokoncernen redan idag formar morgondagens transportsystem är Bus Rapid Transit (BRT), Gröna korridorer samt intelligenta transportsystem (ITS).

Bus Rapid Transit

Kollektivtrafiken spelar en avgörande roll för att lösa trängsel och luftföroreningar i större städer. Bus Rapid Transit (BRT) är ett mycket effektivt kollektivtrafikkoncept för att möta det växande transportbehovet i städer runt om i världen.

Med högkapacitetsbussar, exklusiva busskörfält som ges prioritet vid korsningar, effektiva biljettsystem, trafikledning och passagerarinformation är BRT en effektiv lösning för att transportera många människor snabbt, enkelt och bekvämt. **Läs mer om BRT på sidan 30. >>>**

Gröna Korridorer

Syftet med Gröna Korridorer är att öka effektiviteten och säkerheten samtidigt som miljöpåverkan minskar genom att koncentrera godstrafik mellan stora städer på effektiva motorvägar, sjövägar och järnvägar som kompletterar varandra. **Läs mer om Gröna Korridorer på sidan 35. >>>**

Intelligenta Transport System

Intelligenta transportsystem (ITS) är ett område som växer snabbt. Den nya teknologin med avancerad IT- och kommunikationsteknik erbjuder stora möjligheter att minska trängsel och miljöpåverkan och att öka säkerheten. Genom smarta fordon som kommunicerar med varandra och med den omgivande miljön kan man effektivt styra trafiken, förbättra bränsleeffektiviteten genom att förse förarna med assistans i realtid samt säkerheten genom olika sensorer som stöttar föraren att hålla än bättre koll på andra fordon och trafik. **Läs mer om ITS på sidan 35. >>>**



BUS RAPI

LÖSER MORGON

RED

UTMANING



Över hela världen finns ett ökande behov av säkrare, effektivare och miljöanpassad kollektivtrafik. Särskilt städerna påverkas alltmer av trafikstockningar, luftföroreningar och buller. Trafikstockningar kostar samhället miljarder årligen och försämrar livskvaliteten för alla människor som dagligen spenderar timmar i trafiken för att ta sig till arbetet, skolan eller för att besöka familj och vänner.



D TRANSIT

DAGENS KOLLEKTIVTRAFIKUTMANINGAR

AN IDAG



Med enkel av- och påstigning och effektiva biljettsystem förkortas restiden avsevärt.

» VOLVOS LÖSNING - BRT

Bus Rapid Transit (BRT) är ett kollektivtrafikkoncept särskilt utvecklat för städer för att möta det växande transportbehovet, effektivisera kollektivtrafiken samtidigt som bränsleförbrukning och avgasutsläpp minskar.

BRT består av separata filer för bussar med hög turtäthet och passagerarkapacitet. BRT kan jämföras med spårburen kollektivtrafik i form av restid, turtäthet, punktlighet och kapacitet. Investeringskostnaden är dock så låg som 5% av vad som krävs för ett tunnelbanesystem. Processen att utveckla och få på plats ett fungerande BRT-system är dessutom betydligt snabbare. BRT kompletteras dessutom med ett system för trafikövervakning i realtid och passagerarinformation. Systemet förser även trafikledningen med viktig data om fordonet såsom bränsleförbrukning, avstånd och hastighet.

» RESULTAT

BRT-systemet reducerar både buss- och biltrafik och bidrar därmed till en säkrare och mer miljöanpassad trafik. De separata bussfilerna minskar risken för olyckor samtidigt som de bidrar till att sänka bränsleförbrukningen, och därmed även utsläppen, då bussarna inte behöver stanna och accelerera så ofta. Miljöpåverkan minskas ytterligare genom användning av större men färre och mer moderna bussar som transporterar fler människor på ett mycket snabbare sätt. En BRT-buss kan ta upp till 270 passagerare.

Att åka kollektivt kan uppfattas som omständligt, tråkigt och på vissa platser till och med förknippat med risker. BRT är dock ett attraktivt alternativ då det är snabbt, bekvämt, säkert och pålitligt. Tack vare de separata bussfilerna, hög turtäthet, enkel av- och påstigning kombinerat med ett effektivt biljettsystem förkortas restiden avsevärt jämfört med traditionella bussystem. Resenärerna har även tillgång till information om avgångs- och restid på busshållplatserna, på bussen och via mobila applikationer.

Konceptet utvecklades i den brasilianska staden Curitiba på 1970-talet och ett flertal städer runt om i världen ser BRT som en lovande lösning. Städer i Kanada, Frankrike, Nederländerna, Kina, Australien och USA har infört konceptet. I Mexiko City transporteras 450.000 människor dagligen via BRT-systemet vilket har reducerat stadens koldioxidutsläpp med 80.000 ton årligen. I Bogota sker 1,5 miljoner resor per dag med BRT vilket medför att utsläppen av koldioxid minskat med 300.000 ton årligen.

Minskade koldioxidutsläpp





Hur mycket kollektivtrafik får man för en miljard dollar?



10 kilometer
tunnelbana



50 kilometer spårväg



250 kilometer
Bus Rapid Transit



INTELLIGENTA

TRANSP LÖ

ORT SNINGAR

UTMANINGAR



Befolkningstillväxt, urbanisering och en snabbt växande medelklass leder till ett ökat behov av transporter. Enligt EU-kommissionens beräkningar kommer fraktvolymerna enbart i Europa att öka med 50% mellan 2000 och 2020. Infrastrukturen kommer dock inte att byggas ut i samma takt. Om transporter ska fortsätta att vara en pådrivande kraft för ekonomisk och social utveckling måste transportsystemen förbättras och effektiviseras. När trafiken ökar finns det även en stor risk att olyckorna ökar. Ytterligare en utmaning är att skydda förare och last. Hot och stölder är några av de risker som koncernens kunder och övriga samhället utsätts för.

Frågorna är komplexa och kräver samverkan mellan flera olika aktörer. Volvokoncernen samarbetar därför med offentliga aktörer, näringslivet, utbildningsväsendet och kunderna för att utveckla tjänster och lösningar som gör transportsystemen smartare, säkrare och effektivare.

Läs mer om hur Volvokoncernen arbetar för att lösa morgondagens transportutmaningar. >>



Avancerad IT- och kommunikationsteknik förbättrar effektiviteten och säkerheten i transportsystemet.

>> VOLVOS LÖSNINGAR OCH FÖRVÄNTAT RESULTAT

Gröna Korridorer - säkrare och mer miljöanpassade transporter

För att tillgodose det ökade transportbehovet måste olika transporttyper samverka i större utsträckning. Syftet med Gröna Korridorer är att effektivisera godstrafiken genom att koncentrera den på transportsträckor särskilt anpassade för tung trafik mellan stora centraler på effektiva motorvägar, sjövägar och järnvägar som kompletterar varandra. Lastbilarna är utrustade med ett IT-system som hjälper förarna att köra bränslesnålt och att kommunicera med varandra och vägsystemet.

>> **Förväntat resultat** - Målet är att utveckla en effektivare hantering av gods genom en ökad samverkan mellan olika transporttyper. De främsta fördelarna som förväntas uppnås med Gröna Korridorer är ökad säkerhet, minskad trängsel samtidigt som transporterna sker så miljöanpassade som möjligt.

Smarta fordon som reducerar och förebygger olyckor

Varje dag fastnar lastbilar och bilar i trafiken i timmar när de ska leverera varor eller ta förare och passagerare till jobbet. Många olyckor sker i denna typ av situationer. 90% av alla trafikolyckor beror på den mänskliga faktorn. För att reducera antalet olyckor är det viktigt att öka bilens "intelligens" och få fordon att kommunicera med varandra och den omgivande infrastrukturen. Med aktiva säkerhetssystem kan man till exempel avlasta föraren den monotona arbetsuppgiften att manövrera i bilköer. När systemet är aktiverat kan föraren övervaka fordonet och istället fokusera sin uppmärksamhet där den verkliga behövs.

>> **Förväntat resultat** - att reducera antalet olyckor och till och med att undvika potentiellt farliga situationer genom att hjälpa föraren att hantera svåra trafiksituationer.



Smarta och säkra fordon

I Europa stjäls varje år varor till ett värde av 8 miljarder euro. En av sex lastbilschaufförer har blivit hotad eller misshandlad under sitt arbete. Med avancerad teknik för identifiering, elektronisk övervakning av transporten samt elektronisk dokumenthantering kan förare, fordon och last skyddas på ett effektivt sätt. Via elektronisk övervakning är det till exempel lättare att upptäcka omläggningar och undvika högrisksituationer.

>> **Förväntat resultat** - att reducera stölder och öka säkerheten för förarna genom förebyggande system samtidigt som transporterna effektiviseras.





Målet med Gröna Korridorer är att minska påverkan på miljön samtidigt som man ökar effektiviteten och säkerheten på vägarna genom särskilt anpassade transportsträckor för tung trafik.

VARUMÄRKEN VIKTIGA TILLGÅNGAR FÖR KONCERNEN

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

Volvokoncernen bedriver verksamhet under flera ledande och respekterade varumärken. Varje varumärke i portföljen är fokuserat på olika branscher och segment av marknaden. Flera varumärken finns över hela världen, medan några är fokuserade på specifika regioner.



Volvo

Varumärket Volvo, som har byggts upp under årtionden, har en stark position runt om i världen. Det är ett av världens mest kända och respekterade varumärken inom lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner. Det förknippas med koncernens kärnvärden – kvalitet, säkerhet och omsorg om miljön.



Renault Trucks

Renault Trucks är en av de största europeiska tillverkarna av kommersiella fordon med rötter i bilföretaget Renault som grundades 1898 och i Berliet, som grundades 1895. För kunder över hela världen är Renault Trucks kända för sin innovativa inställning till effektivitet och ekonomi.



UD Trucks

UD Trucks grundades 1935 och är en av världens ledande tillverkare av lastbilar och bussar. UD Trucks marknadsför ett brett utbud av lätta, medeltunga och tunga lastbilar, bussar och busschassier, motorer och komponenter.



Mack

I över ett sekel har Mack varit en av de ledande tillverkarna av tunga lastbilar i Nordamerika och har ända sedan starten fokuserat på kommersiella fordon. I dag är Mack ett av de starkaste varumärkena för tunga lastbilar på den nordamerikanska marknaden.



Eicher

Eicher är en av de största aktörerna på den indiska marknaden för kommersiella fordon och det självklara valet i värde- och massmarknadssegmentet för kunder med höga krav på lönsamhet, flexibilitet och förareffektivitet.



Volvo Penta

Volvo Penta är ett av motorbranschens starkaste och mest globala varumärken. Vid sidan av kvalitet, säkerhet och miljö, förknippas Volvo Penta även med innovativa och prestandaorienterade produkter. Penta har varit ett registrerat varumärke i drygt 100 år.

Volvo Aero

Volvo Aero är ett världsledande varumärke och utvecklar, tillverkar och sörjer komponenter för flygmotorer och gasturbiner. Volvo Aero har varit dedikerat till långsiktiga samarbeten sedan 1930.

SDLG

SDLG är ett ledande varumärke på den kinesiska marknaden för anläggningsmaskiner, särskilt för hjul-lastare. Varumärket SDLG säljs framför allt i Kina och på andra tillväxtmarknader.

Prevest

Med fler än 10.000 fordon på de nordamerikanska vägarna är Prevest en av Nordamerikas ledande tillverkare av förstklassiga turistbussar och stommar till lyxiga husbussar och andra specialkonstruktioner.

Nova Bus





















Nova Bus är en ledande nordamerikansk leverantör av hållbara transittlösningar inklusive miljövänliga bussar, högkapacitetsfordon och integrerade intelligenta transportsystem.

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 Trucks, UD, Mack och Eicher, vilka erbjuder kunderna ett brett utbud av produkter och tjänster för effektiva och ekonomiska transporter.

	Fjärrtransporter	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 reservdelshantering, service- och renoveringskontrakt, 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 Construction Equipment utvecklar, tillverkar och marknadsför olika typer av anläggningsmaskiner under varumärkena Volvo och SDLG. Produkterna är ledande på många av världens marknader och omfattar ett brett sortiment av hjul-

lastare, hjul- och bandgående grävmaskiner, ramstyrda dumptrar, utrustning för byggnation och underhåll av vägar samt ett stort utbud av kompakta maskiner.

Kompakta anläggningsmaskiner



Hjullastare

Tunga anläggningsmaskiner



Bandgående grävmaskiner

Väganläggningsmaskiner



Ramstyrda dumptrar



Väghyvlar



Traktorgrävare



Hjulgående grävmaskiner



Hjullastare



Vältar



Bandgående grävmaskiner



Bandgående grävmaskiner från Lingong



Hjullastare från Lingong



Asfaltläggare



Skidsteerlastare



Asfaltfräsar

Flygindustrin

Volvo Aero utvecklar och tillverkar avancerade komponenter till flygmotorer och rymdraketer med lättvikt i fokus. Mer än 90% av alla nya större civila flygplan har motor-komponenter 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 Volvo-koncernens helhetserbjudande genom att skapa mervärde för kunderna i form av enkelhet, snabbhet och trygghet. Att erbjuda attraktiva finansiella lösningar och andra stödjande tjänster är nödvändigt för att möta dagens höga kundkrav och för att attrahera och behålla Volvo-koncernens kunder.

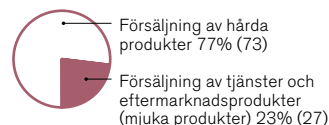
Finansiering för kunder och återförsäljare



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.

Fördelning av industriverksamhetens nettoomsättning 2011



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 har allt större betydelse för koncernens konkurrenskraft.



Tjänster och eftermarknadsprodukter (så kallade mjuka produkter)

Eftermarknadsprodukter				Tjänsteutbud			
Reservdelar	Programvaror	Tillbehör	Tjänste-produkter	Drifttids-tjänster	Vagnpark/transport-tjänster	Stödjande tjänster	Finansiella tjänster
Nya originaldelar	Fordons-programvaror	Tillbehör	Service-litteratur	Service-planering	Transport-styrning	Kompetens-utveckling	Återförsäljar-finansiering
Begagnade och renoverade delar		Icke Volvo-tillbehör	Service-verktyg	Underhåll och reparation	Förartids-tjänster	Fleet management	Kund-finansiering
Övrigt		Merchandising	Övrigt	Uppgradering	Fordons-övervakning	Call center-tjänster	Hyr- och fullservice-leasing
				Service-kontrakt	Säkerhet och miljö	Konsult-tjänster	Försäkring
					Övrigt	Informations-tjänster	Kort och betallösningar

Växande eftermarknadsaffär

Volvokoncernens erbjudande omfattar utöver fordon och maskiner även bland annat olika typer av finansieringslösningar, försäkringar, hyrtjänster, 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 utbudet inom eftermarknadsaffären efterfrågas så länge som produkterna är i användning bidrar det 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 Volvokoncernens strävan att nå målen för lönsamhet och tillväxt, både på mogna marknader och på för koncernen nya marknader. Under 2011 stod tjänsterna och eftermarknadsprodukterna (mjuka produkter) för ca 23% av industriverksamhetens nettoomsättning jämfört med 27% under 2010. Tilläggsprodukter såsom begagnade fordon och maskiner, släp och överbyggnader samt specialfordon räknades tidigare som mjuka produkter. Med början den 1 januari 2012

definieras dessa i stället som hårda produkter. Siffrorna ovan och i pajdiagrammet på sidan 42 återspeglar den nya indelningen och jämförelsesiffrorna har räknats om.

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.

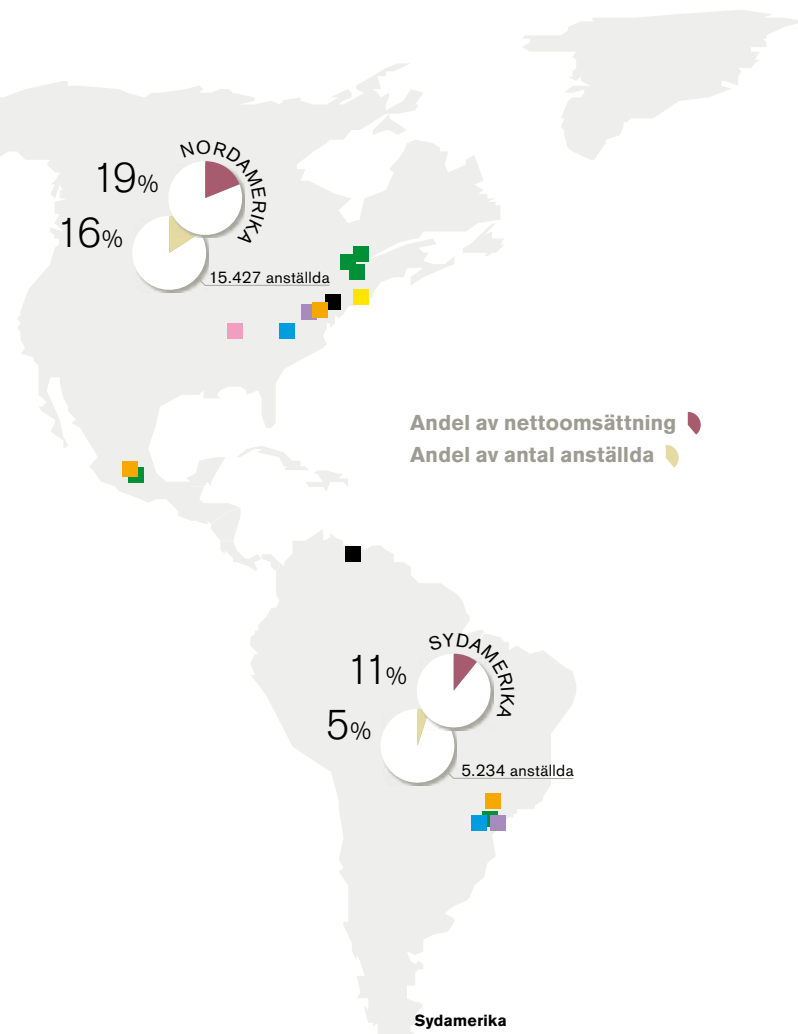


INDUSTRIELL STRUKTUR

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*

Motorer och Växellådor

Anläggningsmaskiner

Bussar

Volvo Penta

Volvo Aero

Nordamerika

New River Valley (US)

Macungie (US)

Hagerstown (US)

Mexico City (MX), Shippensburg (US)

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

Lexington (US)

Newington (US)

Sydamerika

Curitiba (BR)

Las Tejerias (VE)

Curitiba (BR)

Pederneiras (BR)

Curitiba (BR)

* Ägarandel ≥ 50%

Group Trucks Operations

Andel av koncernens nettoomsättning



Lastbilar, 64%

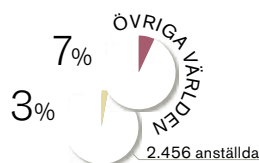
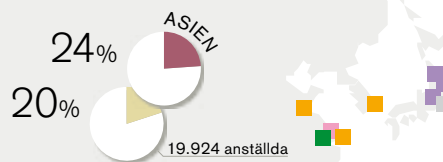
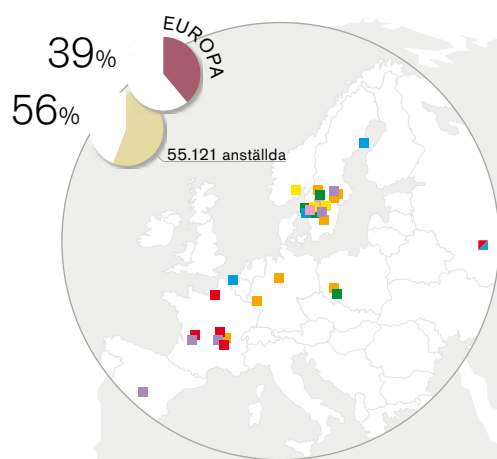
Anläggnings-
maskiner, 21%

Bussar, 7%

Volvo Penta, 3%

Volvo Aero, 2%

Kundfinansiering, 3%



Europa

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

Köping, Skövde (SE), Leganès (ES), Vénissieux (FR)
Arvika, Braås, Eskilstuna, Hallsberg (SE), Konz-Köenen,
Hameln (DE), Belley (FR), Wroclaw (PL)

Borås, Säfte, Uddevalla (SE), Wroclaw (PL)

Göteborg, Vara (SE)

Trollhättan, Linköping (SE), Kongsberg (NO)

Asien

Bangalore (IN), Bangkok (TH)

Ageo (JP), Hangzhou* (CN)

Pithampur* (IN)

Ageo, Kounosu, Hanyu (JP)

Changwon (KR), Shanghai, Linyi* (CN),
Bangalore (IN)

Bangalore (IN) Shanghai* (CN)

Shanghai (CN)

Övriga världen

Durban (ZA), Brisbane (AU)

Johannesburg* (ZA)

Brisbane (AU)

HÅLLBAR UTVECKLING EN DEL AV PROBLEMET – OCH LÖSNINGEN

Volvokoncernens vision är att bli världsledande inom hållbara transportlösningar. Effektiva transporter är en motor i samhällsutvecklingen och för ekonomisk tillväxt. Samtidigt som koncernens produkter och tjänster har en nära koppling till tillväxt och utveckling så påverkar de klimatet och bidrar till luftföroreningar, trafikstockningar och trafikolyckor. Samhället är beroende av transporter men de behöver bli hållbara. Som en av världens ledande tillverkare av transport- och infrastrukturlösningar har Volvokoncernen både ett ansvar och möjlighet att adressera dessa problem och därmed minska den negativa påverkan.

Ett bidrag till en hållbar värld

Volvokoncernen har en lång tradition av att utveckla innovativa produkter och tjänster för transportbranschen och infrastrukturektorn. Koncernen är övertygad om att dess produkter och tjänster kommer att spela en viktig roll även i det hållbara samhället. Volvokoncernen har kompetensen, resurserna och den globala närvaro som krävs för att forma framtidens transportlösningar.

I följande avsnitt kan man läsa mer om

Ansvarsfullt företagande – en bra affär

Miljöanpassade produkter

Volvokoncernen – en högpresterande organisation

Ansvarsfulla inköp

SKAPAR GEMENS



The Global Compact
Volvokoncernen har undertecknat Global Compact, FNs initiativ för socialt ansvarsfullt företagande



**Dow Jones
Sustainability Indexes**
Member 2011/12

Ansvarsfullt företagande är en bra affär

Volvokoncernen anser att det inte finns någon motsättning mellan att driva ett finansiellt lönsamt företag och samtidigt bidra till en hållbar utveckling. Det blir allt viktigare för Volvokoncernens konkurrenskraft med en strategi för ansvarsfullt företagande, så kallade CSR-frågor (Corporate Social Responsibility). CSR kan stärka varumärket, minska kostnaderna, skapa nya affärsmöjligheter och stärka relationerna med affärspartners och omvärlden.

Volvokoncernen är övertygad om att ansvarsfullt företagande bidrar till långsiktig framgång. Att ta ansvar ligger djupt rotat i Volvokulturen och har sin grund i värderingarna och principerna i koncernens Uppförandekod. Volvokoncernen strävar efter att ta ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvar för verksamheten, produkterna och tjänsterna inom de områden där koncernen har möjlighet att påverka. Volvokoncernen anser att detta är nödvändigt för att bygga varaktiga relationer med kunder, anställda, leverantörer och andra intressenter.

Volvokoncernens globala närvaro har genomgått en dramatisk förändring under det senaste årtiondet. Koncernen har vuxit avsevärt och har hälsat nya medarbetare och bolag välkomna. Som en följd av detta har koncernen i dag verksamhet på cirka 190 marknader. De lokala förhållandena skiljer sig åt, precis som förväntningarna på företaget i olika delar av världen.

Från risk till värde

Under en längre tid har CSR-arbetet i första hand setts som ett effektivt riskhanteringsverktyg och ett sätt att optimera resursanvändningen. Riskhantering är en viktig del den övergripande CSR-strategin. Likaså att bygga relationer med koncernens intressenter. Volvokoncernen anser dock att detta synsätt missar den affärspotential som ryms inom CSR och hur en proaktiv strategi skapar värde för Volvokoncernen. Koncernen är övertygad om att CSR är mycket mer än ett riskhanteringsverktyg.

Vi skapar gemensamma värden

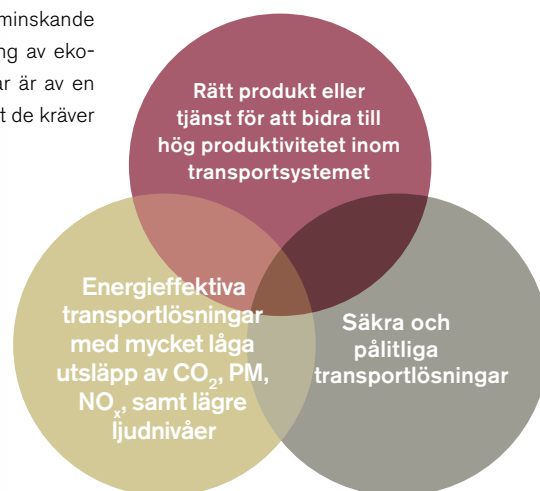
Världen står inför ett antal brådskande globala utmaningar, som klimatförändring, minskande naturresurser och en ojämn fördelning av ekonomiska tillgångar. Dessa utmaningar är av en sådan omfattning och så komplexa att de kräver

Hållbara transportlösningar

Volvokoncernen definierar hållbara transportlösningar som lösningar som "på kort och lång sikt förbättrar det ekonomiska och miljömässiga resultatet samtidigt som man tar hänsyn till den påverkan detta får på samhället", genom att erbjuda:

att länder, regioner och samhällets aktörer samarbetar för att lösa dem. Förväntningarna på att företagen ska bidra med lösningar på problemen ökar. Idag bedöms ett företag även efter vilket värde det tillför samhället.

Volvokoncernen utvecklar produkter och tjänster utifrån kundernas behov, och avsikten är att ge aktieägarna en god avkastning på deras investeringar. Men koncernen strävar också efter att bidra positivt till samhället genom att utveckla hållbara transportlösningar och därmed minska de negativa konsekvenserna av produkter och tjänster. Det är detta som menas när Volvokoncernen talar om att skapa gemensamma värden.



AMMMA VÄRDEN

Hållbarhet är en del av
vår verksamhet
– Ansvarstagande är en
del av vår företagskultur

Miljöanpassade produkter

Klimatförändringen är en av mänsklighetens största utmaningar. Forskning visar att transporter svarar för uppskattningsvis 13% av de totala växthusgasutsläppen som är orsakade av mänsklig aktivitet. Som en av världens största tillverkare av kommersiella fordon har Volvokoncernen ett ansvar att arbeta med att minska utsläppen av koldioxid från användningen av koncernens produkter.

Volvokoncernens vision är att bli världsledande inom hållbara transportlösningar. Koncernens framgång är beroende av att fortsatt vara innovativ och utveckla teknologier som koncernen kan omsätta till ekonomiskt lönsamma produkter och tjänster. Volvokoncernens produkter och tjänster är en viktig del av transportsystemet. Samtidigt sätter transportsystemet ramarna för produkterna. Koncernen måste därför samarbeta med andra aktörer för att tillsammans utveckla framtidens hållbara transportlösningar.

Tre fokusområden

Volvokoncernens produktutveckling påverkas bland annat av kostnaden och tillgången på bränsle samt lagstiftningen på miljöområdet. Koncernens forsknings- och utvecklingsarbete fokuserar därför på:

- Energieffektiva drivlinor
- Hybriddrivlinor
- Fordon som kan drivas med förnyelsebara bränslen.

Volvokoncernen deltar också i offentliga och privata samarbeten för att utveckla hållbara och effektiva transportsystem såsom stombusslinjer (BRT) och Intelligent transport system (ITS).

Energieffektiva drivlinor

Cirka 90% av miljöpåverkan uppkommer vid användningen av koncernens produkter. Volvokoncernen fokuserar därför på produktutvecklingen på att minska miljöpåverkan i användarfasen.

Volvokoncernen uppskattar att den kan åstadkomma en bränslesparning för en lastbil på cirka 15% år 2020 jämfört med bränsleförbrukningen 2005. Nya tekniska lösningar kan leda till ännu större besparingar. Exempelvis kan man genom att använda en hybriddrivlina minska bränsleförbrukningen med upp till 37% inom vissa användningsområden för bussar. Volvo-

koncernen arbetar med produktutveckling som syftar till att uppfylla den kommande Euro VI-lagstiftningen för utsläpp från tunga fordon, som träder i kraft i EU 2014. Utsläppen av kväveoxid och partiklar kommer då att vara 97% lägre jämfört med utsläppen från en lastbil från tidigt 1990-tal. Fordon som klarar Euro VI kommer därmed släppa ut mycket låga halter av partiklar och kväveoxider.

Hybridteknik

Hybridteknik är en av de mest lovande och konkurrenskraftiga nya teknikerna för kommersiella fordon. Tack vare potentialen för minskad bränsleförbrukning innebär hybridtekniken lägre driftkostnader för kunderna, samtidigt som man radikalt minskar fordonens miljöpåverkan.

Det är i stadstrafik som hybridteknik kommer bäst till sin rätt. De fordon som lämpar sig bäst för hybriddrift är stadsbussar, sopbilar och distributionslastbilar, det vill säga fordon som gör många stopp och starter under en körcykel.

Volvokoncernens I-SAM-koncept består av en elmotor och en dieselmotor som arbetar parallellt och omväxlande kopplas in när de är det mest energieffektiva valet. Serieproduktionen av Volvos hybridbuss för stadstrafik och Volvos dubbeldäckare med hybriddrift startade under 2010. Bränslesparningar på upp till 37% gör detta till ett kommersiellt lönsamt alternativ.

Under 2011 började Volvo Lastvagnar försäljningen av hybridlastbilar under namnet Volvo FE Hybrid till kunder på utvalda marknader i Europa. Tester visar på minskad bränsleförbrukning med upp till 20% för denna distributionslastbil med hybriddrift.

Förnyelsebara och alternativa bränslen

Koldioxidneutrala transporter innebär att fordonen drivs av bränsle baserat på förnyelsebart råmaterial som exempelvis biomassa. Såväl ur ett ekonomiskt som miljömässigt perspektiv är det fördelaktigt att minska beroendet av fossila bränslen som olja, kol och naturgas genom att öka användningen av förnyelsebara bränslen. Volvokoncernens forskning kring förnyelsebara bränslen är inriktad på metandiesel och DME (dimetyleter).

Gemensamt DME-projekt

DME är ett konkurrenskraftigt alternativ till fossila bränslen. Det är energieffektivt och har låg miljöpåverkan. Genom att ersätta diesel med Bio-DME bedöms koldioxidutsläppen kunna minskas med 95%.

BioDME-projektet är ett samarbetsprojekt mellan bland andra EU och svenska Energi-myndigheten. Det syftar till att involvera hela produktionskedjan – från produktionen av DME från biomassa till distribution och till att den används som fordonsbränsle.

Volvokoncernen är projektkoordinator och utvecklar demonstrationsfordon för fältprov mellan 2010 and 2012. Två av fordonen överlämnades till kunder för fältstudier i början av 2011.

Kombinera metan och diesel

Fördelarna med metandieseltoken är att metanbränsle redan finns tillgängligt som fordonsbränsle.

Under 2011 lanserade Volvo Lastvagnar den nya lastbilen Volvo FM MetanDiesel. Den kan drivas med upp till 75% gas och kan därmed minska koldioxidutsläppen från tunga fordon och fjärrtransporter. Volvo Lastvagnar är den första tillverkaren i Europa som säljer gasdrivna lastbilar för fjärrtransporter.

Samarbete med WWF

Under 2010 gick Volvokoncernen som världens första fordonstillverkare med i Världsnaturfondens, WWF, globala klimatprogram Climate Savers. Det innebär att Volvokoncernen har antagit ett ännu ambitiösare utsläppsmål för utsläpp av växthusgaser. Lastvagnsverksamheten har åtagit sig att minska koldioxidutsläppen från fordon tillverkade mellan 2009 och 2014 med 13 miljoner ton. Under 2011 beslutades att Volvo Construction Equipment och Volvo Bussar också skulle gå med i Världsnaturfondens klimatprogram. Samarbetet lanserades under en ceremoni i februari 2012 i Kina.



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



30% Avgasutsläpp
inklusive koldioxid från
bränsleförbränning.

5% Underhåll

-5% Återvinning

**12% Tillverkning
av lastbilen**

93% Användningsfas

58% Bränsle

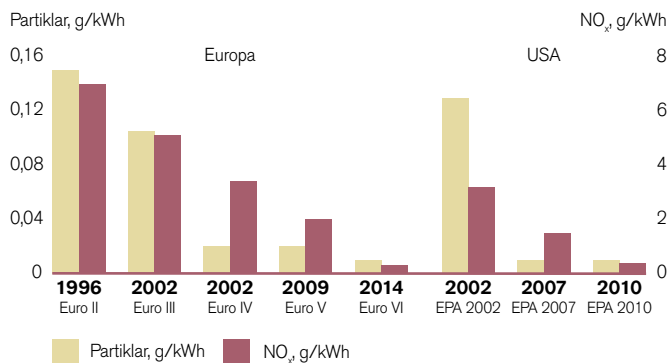
Uttag och förbrukning av råolja samt tillverkning av bränsle.

Livscykelanalys breddar perspektivet

Varje ny produkt Volvokoncernen utvecklar ska ha mindre miljöpåverkan än den produkt som den ersätter. Koncernen använder livscykelanalyser (LCA) för att kartlägga en produkts miljöpåverkan för att fatta välgrundade beslut i utvecklingsprocessen.

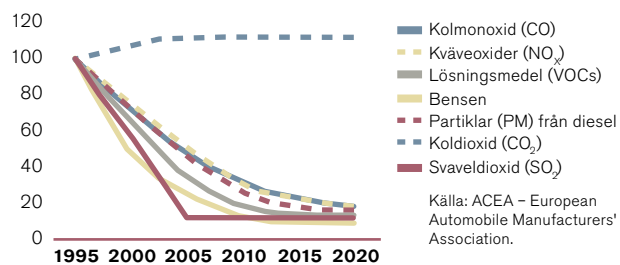
Resultaten från analyser visar att cirka 90% av produkternas miljöpåverkan sker vid användning av produkterna. Koncernen fokuserar därför på att minska produkternas miljöpåverkan vid användning.

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_x-emissionerna jämfört med Euro IV. I och med EPA 2010 ligger utsläppskräven när det gäller partiklar och NO_x nära noll. Euro VI träder i kraft i januari 2014 i EU.

Kraftigt minskade emissioner



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

Källa: ACEA - European Automobile Manufacturers' Association.

En högpresterande organisation

Ökad global närvaro, nya produkter, ny teknologi, demografiska förändringar och svängningar i världsekonomin leder till utmaningar inom kompetens- och resursförsörjning.

Att attrahera och behålla kompetens

Volvokoncernens ambition är att erbjuda intressanta utvecklingsmöjligheter och en unik företagskultur för att attrahera och behålla de allra bästa oavsett var koncernen bedriver verksamhet. Utan engagerade anställda som är villiga att ta aktiv del i koncernens utveckling och framtid kommer koncernen inte att lyckas att genomföra sin strategi. Därför är det viktigt att Volvokoncernen attraherar rätt personer – i första hand experter och ingenjörer med rätt kompetens – för att kunna fortsätta utveckla miljöanpassade produkter. Koncernen kartlägger regelbundet det strategiska kompetensbehovet och sammanställer årligen resultaten för att identifiera de viktigaste behoven inför framtiden.

Academic Partner Program

I Europa minskar antalet studenter som tar en examen inom matematik, naturvetenskap och teknik. Denna trend kan komma att påverka

Akademiskt samarbete

Volvokoncernens Academic Partner Program (APP) är en systematisk metod för ett långsiktigt samarbete med utvalda universitet och forskningsinstitut inom särskilda intresseområden. Syftet är att ge koncernen en holistisk bild av viktiga samarbetspartner och göra koncernen synligare för studenter och forskare.

Vårt samarbete med universiteten är också viktigt när det gäller att skapa en relation med studenter och potentiella nya medarbetare för att säkra tillgången på framtida kompetenser.

Europas konkurrenskraft framöver. Volvokoncernen deltar i en mängd gemensamma projekt med forskningsgrupper och akademiska institutioner för att säkra sitt kompetensbehov. Ett exempel på det är APP – Academic Partner Program.

Kompetensutveckling

En väsentlig del för att förbli ett konkurrenskraftigt, hållbart och lönsamt företag är att investera i de anställda.

Volvokoncernen erbjuder utbildningsprogram för anställda på samtliga nivåer. Här finns allt från traditionell utbildning och webbaserade kurser till mentorer och individuell coaching. Individuell kompetensutveckling baseras på en personlig affärsplan. Det är ett stöd för att omvandla företagets strategiska mål till personliga mål och ett sätt att bidra till att uppnå dessa mål. Syftet är att varje anställd tydligt förstår sin roll i teamet och vad som kan förväntas av denne.

Utveckla medarbetarna

Cheferna är ansvariga för att bedöma och utveckla lovande medarbetare inom organisationen. Koncernens koncept för karriärplanering för ledare – Leadership Pipeline – är en strukturerad metod för att utveckla och förbereda både dagens och morgondagens ledare för kommande uppdrag.

Leadership Pipeline-metoden är utformad i samarbete med forskningsinstitut och bygger på global forskning. Den är också utformad för att stödja Volvokoncernens affärskultur och värderingar samt koncernens strategiska mål.

Mångfald förstärker innovationsförmågan

För att skapa den dynamik som krävs för att lyckas globalt måste Volvokoncernen rekrytera och behålla ett brett spektrum av anställda med olika bakgrund, erfarenhet och perspektiv. Inom Volvokoncernen ses mångfald som en katalysator för innovation och en källa till konkurrenskraft och lönsamhet. Koncernen blir mer lyhörd för kundernas behov när kunskapsbasen, kompetensen och förståelsen utvecklas, och stärker på så sätt koncernens marknadsposition.

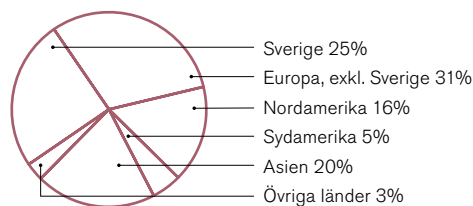
Mångfald och ett inkluderande ledarskap har länge varit prioriterade områden för Volvokoncernen.

Medarbetarengagemang

Under 2011 inkluderades ett index för medarbetarengagemang (Employee Engagement Index) i medarbetarundersökningen Volvo Group Attitude Survey (VGAS). Detta innebär en tydligare koppling till företagets mål, företagskulturen och affärsframgångar.

Resultaten från VGAS jämförs med svaren i en internationell databas bestående av data som samlats in från mer än 14 miljoner anställda från över 80 länder. I VGAS-undersökningen 2011 uppnådde Volvokoncernen ett Employee Engagement Index på 76%. Detta ska jämföras med det globala snittet på 68%. Enkäten visar också att Volvokoncernens styrkor bland annat är de anställdas stolthet över att tillverka produkter av hög kvalitet och att de tydligt förstår sin roll och verksamhetens mål.

Geografisk fördelning av anställda



Nyckeltal

	2011	2010
Antal anställda vid årets slut	98.162	90.409
Andel kvinnor, %	17	16
Andel kvinnliga styrelseledamöter, %	13	12
Andel kvinnliga verkställande direktörer och andra högre chefer, %	17	15

Ansvarsfulla inköp

Ansvarsfulla inköp handlar om att hantera risker, bidra till ansvarsfullt företagande samt bygga långsiktiga relationer med leverantörerna för att förbättra det sociala ansvarstagandet, miljöhänsynen och affäretiken i värdekedjan. Det är viktigt både för Volvokoncernen och för dess intressenter att en god standard upprätthålls så att inte oetiska värderingar byggs in i koncernens produkter och tjänster.

Sedan 1996 har Volvokoncernen gradvis ökat kraven på leverantörerna inom områdena miljöhänsyn, affäretik och socialt ansvarstagande.

Kraven som Volvokoncernen ställer på sina leverantörer är baserade på principerna i Volvokoncernens Uppförandekod och internationella normer för ansvarstagande.

Inköp och riskbedömning

Under 2011 levererade fler än 39.000 leverantörer produkter och tjänster åt Volvokoncernen. Av dessa är ungefär 6.000 leverantörer av direktmaterial för tillverkningen av fordon. Av dessa är 8% baserade i länder som är kategoriserade som högriskländer enligt Volvokoncernens riskmodell. Riskbedömningen baseras på analyser utförda av internationellt erkända institutioner. Här ingår aspekter som arbetsmiljöförhållanden, respekt för mänskliga rättigheter och förekomst av korruption.

Volvokoncernen har valt att tillämpa samma process och krav för samtliga leverantörer.

Resultat från utvärderingen 2011

År 2011 kom 63% av inköpsvolymen, mätt i pengar, från leverantörer av direktmaterial som genomgått CSR-utvärdering under 2010 och 2011.

Av de 63% som deltog i självutvärderingen godkändes 73%. För de som inte uppfyllde kraven berodde detta nästan uteslutande på att de saknar system för att föra kraven vidare till sina leverantörer. De leverantörer som inte godkänns ombeds att göra en åtgärdsplan.

Av leverantörerna från länder som utifrån ett CSR-perspektiv bedöms som högriskområden genomförde 83% utvärderingen.

Under 2012 kommer Volvokoncernen att fortsätta fokusera på utvärdering av leverantörer lokaliserade i identifierade hög- och medelriskländer från ett CSR-perspektiv, samt arbeta med de leverantörer som inte godkänts för att se till att koncernens krav uppfylls.

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 2011 arbetade 99% 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. Sedan 2004 har Volvokoncernen haft extra fokus på energibesparing i den egna produktionsprocessen. Energianvändningen har sedan dess minskat med 46% 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 2011 fanns det 17 tillståndspliktiga anläggningar i Sverige. Alla har nödvändiga miljötillstånd och inga behöver förnyas 2012. Årligen inventeras förekomsten av förorenad mark på koncernens fastigheter. Under 2011 pågick inga efterbehandlings- eller avfyllningsarbeten på förorenad mark på Volvokoncernens fastigheter i Sverige. Under 2011 har inga spillrapporterats, inga större miljöincidenter har inträffat och inga miljövister pågår.

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

» **Volvos hållbarhetsredovisning** finns tillgänglig på www.volvogroup.com i slutet av mars.

» **Miljödatarapport**
Volvokoncernen publicerar varje år en detaljerad Miljödatarapport. Läs mer under Responsibility på www.volvogroup.com

AKTIEN

DEN MEST OMSATTA I STOCKHOLM

Många av världens ledande aktiebörser hade en svag utveckling under 2011 i spåren av skuldskrisen i Europa och oro för världskonjunktens utveckling. Även Volvoaktien hade en negativ utveckling.

Volvoaktien är noterad på Nasdaq OMX Nordic i Stockholm. 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.

Negativ börsutveckling

Utvecklingen på de ledande aktiebörserna var överlag negativ efter de två föregående årens positiva trend. På Nasdaq OMX Stockholm sjönk indexet OMXSPI med 18% under året.

Handeln med Volvo A-aktien på Nasdaq OMX Stockholm sjönk med 35% jämfört med 2010. Kursen sjönk med 34% och uppgick vid årets slut till 75,95 kronor. Högsta betalkurs var 119,50 kronor den 3 januari 2011.

Handeln med Volvo B-aktien på Nasdaq OMX Stockholm ökade med 30% jämfört med 2010. Kursen sjönk med 36% och uppgick vid årets slut till 75,30 kronor per aktie. Högsta betalkurs var 121,70 den 3 januari 2011.

Totalt omsattes 3,1 (2,5) miljarder Volvoaktier till ett värde av 282 miljarder kronor på Nasdaq OMX Stockholm under 2011 med ett genomsnitt per dag på 12,0 (9,8) miljoner aktier. Volvoaktien var den mest handlade på Nasdaq OMX Stockholm under 2011. Vid slutet av året uppgick Volvos börsvärde till 153 (238) miljarder kronor.

En ökande andel av handeln i Volvos aktier sker på alternativa handelsplatser som bland annat Bats Europe, Burgundy, Chi-X och Turquoise. Enligt Fidessa svarade den direkta handeln på Nasdaq OMX Stockholm för 56% av omsättningen i Volvo B-aktien medan handeln över Chi-X svarade för 11%, Burgundy för 5%, Bats Europe för 3% och Turquoise för 2%. Restande del av handeln skedde utanför dessa handelsplatser.

Möjlighet till aktiekonvertering

Enligt beslut på årsstämman i AB Volvo den 6 april 2011 ändrades bolagsordningen genom att ett konverteringsförbehåll infördes med innebörden att aktieägare ges möjlighet att konvertera A-aktier till B-aktier efter begäran till styrelsen.

Under året konverterades totalt 14,1 miljoner A-aktier till B-aktier, vilket motsvarar 2,1% av de initialt utestående A-aktierna. Totalt inkom 50 begäran om konvertering från 33 privatpersoner eller juridiska personer.

Ytterligare information om förfarandet finns på Volvokoncernens hemsida: www.volvokoncernen.se

Utdelning

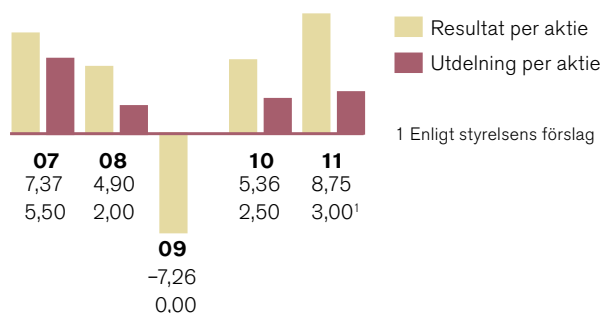
Styrelsen föreslår att 3,00 kronor per aktie betalas ut för helåret 2011, vilket skulle innebära att totalt 6.082 Mkr överförs till AB Volvos aktieägare. Föregående år lämnades 2,50 kronor per aktie i utdelning, totalt 5.069 Mkr.

Kommunikation med aktieägarna

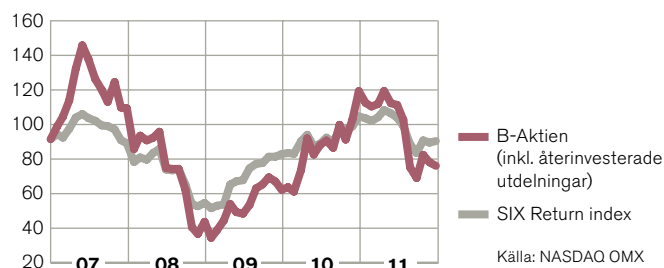
Dialogen med aktieägare är viktig för Volvo. Utöver årsstämman och ett antal större aktiviteter rikade till professionella investerare, privata aktieägare och aktiemarknadsanalytiker upprätthålls relationen mellan Volvo och aktiemarknaden bland annat genom press- och telefonkonferenser i samband med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

Via webbplatserna www.volvogroup.com eller 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

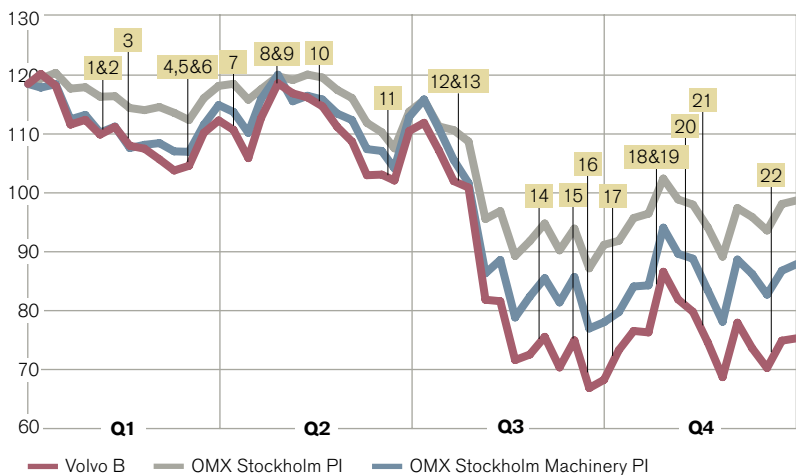


Kursutveckling, Volvo B-aktien 2007-2011, kronor



Källa: NASDAQ OMX

Kursutveckling, Volvo B-aktien 2011, kronor

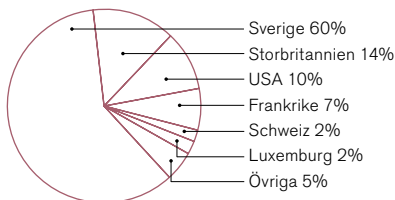


Källa: NASDAQ OMX

Händelser

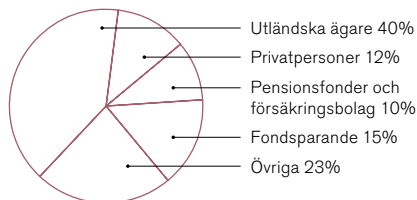
- | | | | |
|--|---|---|---|
| 1 Lastbilsleveranser för december 2010, 4 februari | 6 Olof Persson utses till ny koncernchef, 16 mars | 11 Lastbilsleveranser för maj, 17 juni | 17 Volvokoncernen omstrukturerar, 4 oktober |
| 2 Bokslutsrapport 2010, 4 februari | 7 Årsstämma 2011, 6 april | 12 Lastbilsleveranser för juni, 22 juli | 18 Lastbilsleveranser för september, 25 oktober |
| 3 Lastbilsleveranser för januari, 16 februari | 8 Lastbilsleveranser för mars, 27 april | 13 Kvartalsrapport 2, 22 juli | 19 Kvartalsrapport 3, 25 oktober |
| 4 Årsredovisning 2010, 16 mars | 9 Kvartalsrapport 1, 27 april | 14 Lastbilsleveranser för juli, 30 augusti | 20 Kapitalmarknadsdag i Stockholm, 8 november |
| 5 Lastbilsleveranser för februari, 16 mars | 10 Lastbilsleveranser för april, 17 maj | 15 Lastbilsleveranser för augusti, 15 september | 21 Lastbilsleveranser för oktober, 16 november |
| | | 16 Nya finansiella mål för AB Volvo, 22 september | 22 Lastbilsleveranser för november, 19 december |

Ägande per land¹



1 Andel av kapital, registrerade aktier.

Ägarkategorier¹



1 Andel av kapital, registrerade aktier.
Anställdas innehav av Volvoaktier genom pensionsstiftelser är obetydligt.

De största aktieägarna i Volvo, 31 december¹

	Röstandel, %	
	2011	2010
Renault s.a.s.	17,7	17,5
Industrivärden	15,6	11,1
Violet Partners LP	5,6	5,5
SHB ²	4,7	4,8
AMF Försäkring och Fonder	3,9	3,9

1 AB Volvo ägde 20.728.135 A-aktier samt 80.264.131 B-aktier motsvarande 4,7% av antalet registrerade aktier per den 31 december 2011.

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

Aktiekapital 31 december 2011

Antal registrerade aktier ¹	2.128.420.220
varav A-aktier ²	663.527.946
varav B-aktier ³	1.464.892.274
Kvotvärde, kr	1,20
Aktiekapital, Mkr	2.554
Antal aktieägare	251.715
Privatpersoner	229.825
Juridiska personer	21.890

För ytterligare information om Volvoaktien se not 19.

1 Den 31 december 2011 uppgick antalet utestående aktier till 2.027.427.954.

2 A-aktier ger 1 röst.

3 B-aktier ger 1/10 röst.

» Mer detaljerad information om Volvoaktien och Volvos innehav av egna aktier finns i 11-årsöversikten aktiestatistik samt i not 19.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2011

Några av händelserna under 2011 var att Olof Persson tillträdde som ny koncernchef, koncernen fick nya finansiella mål och en ny organisation infördes.

Första kvartalet

Olof Persson ny koncernchef för Volvo

AB Volvos styrelse beslutade att utse Olof Persson, 46, då vd för Volvo Construction Equipment, till ny vd och koncernchef för Volvo. Olof Persson tillträdde som vd för AB Volvo och chef för Volvokoncernen den 1 september 2011 då Leif Johansson gick i pension.

Pat Olney ny verkställande direktör för Volvo Construction Equipment

Pat Olney utsågs till ny VD för Volvo Construction Equipment. Pat Olney har en omfattande erfarenhet från anläggningsmaskinsbranschen där han arbetat 17 år, varav 10 av dessa i olika chefsroller inom Volvo CE. Han tillträdde sin nya tjänst den 1 maj 2011.

Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 6 april 2011 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att till aktieägarna dela ut 2,50 kronor per aktie.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Leif Johansson, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Louis Schweitzer, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh. Leif Johansson omvaldes för tiden till och med den 31 augusti 2011, då han lämnade uppdraget som VD och koncernchef. Till ny ledamot valdes vidare Olof Persson för tiden från och med den 1 september 2011, då han tillträdde som VD och koncernchef för Volvo. Louis Schweitzer omvaldes till styrelseordförande.

Till ledamöter i valberedningen valdes Jean-Baptiste Duzan, 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. Stämman beslutade att inget arvode ska utgå till ledamöterna i valberedningen.

Årsstämman antog förslaget från Renault S.A. och Industrivärden gällande ett tillägg till AB Volvos bolagsordning som möjliggör frivillig konvertering av aktier av serie A till aktier av serie B. Ändringen av bolagsordningen förutsatte bifall av aktieägare representerande minst två tredjedelar av både aktier och röster vid stämman.

Volvo CE investerar i sin nordamerikanska verksamhet

Under de kommande åren planerar Volvo Construction Equipment att investera 100 miljoner dollar i den amerikanska anläggningen i Shippensburg, Pennsylvania, och starta produktion av hjullastare, grävmaskiner och ramstyrda dumptrar i Nordamerika. Dessutom flyttar det nordamerikanska huvudkontoret för försäljningen och Volvo Rents till Shippensburg senast i september 2012 från Asheville i North Carolina.

Andra kvartalet

UD Trucks lanserar nya Condor

I juli lanserade UD Trucks sina nya medeltunga Condor-lastbilar, som har genomgått en fullständig modellförändring. De nya lastbilarna har en ny hytt som designmässigt lånar drag från Quons serie av tunga lastbilar. De nya medeltunga lastbilarna har också avancerad teknik som hämtats från de tunga lastbilarna och som ger mycket god bränsleekonomi, förbättrad miljö- och aerodynamisk prestanda samt förbättrad säkerhet. De nya Condormodellerna är utrustade med motorer som har ett nyutvecklat commonrailsystem, som ger ökad effekt och förbättrat vridmoment i mindre motorer.

Tredje kvartalet

Nya finansiella mål

I september meddelades att AB Volvos styrelse hade beslutat om att införa nya finansiella mål för Volvokoncernen från och med 2012. Syftet med de nya målen är att tillväxten och lönsamheten hos koncernens olika verksamheter årligen skall mätas och jämföras med konkurrenternas.

De finansiella målen för koncernen blir nu som följer:

- Den årliga organiska försäljningsökningen inom lastbilsverksamheten, bussverksamheten, anläggningsmaskinsverksamheten samt Volvo Penta skall vara lika med eller högre än ett viktat genomsnitt för jämförbara konkurrenter.
- Rörelsemarginalen för lastbilsverksamheten, bussverksamheten, anläggningsmaskinsverksamheten samt Volvo Penta skall varje år vara bland de två högsta vid en jämförelse med respektive konkurrenter.
- För kundfinansieringsverksamheten behålls nuvarande mål om en ROE (avkastning på eget kapital) om 12-15% och en soliditet överstigande 8%. Volvo Aero har ett mål om en ROE på 15-25%. Vid beräkning av ROE för Volvo Aero kommer Volvo Aero att tillskrivas samma soliditet som koncernens industriverksamhet.
- När det gäller målet för kapitalstrukturen så skall den finansiella nettoskuldssättningen för industriverksamheten inklusive pensionsskulder under normala förhållanden ligga under 40% av eget kapital.



Pat Olney



Olof Persson



Volvo Aero

Volvokoncernen strukturerar om sin lastbilsaffär och inför ny organisation

I oktober meddelades att Volvokoncernen inför en ny organisation som bättre tar tillvara den globala potentialen hos produkter och varumärken inom lastbilsverksamheten. Bland annat kommer marknad och försäljning för samtliga lastbilsbolag att läggas i tre regionala organisationsenheter direkt under koncernchefen. På samma sätt förs också all produktutveckling och produktion av lastbilar och motorer in i två nya centrala organisationsenheter under koncernchefen. Produktion, produktplanering och produktutveckling för affärsområden som inte ingår i lastbilsverksamheten kommer att ligga kvar hos respektive affärsområde. Den nya organisationen infördes från och med den 1 januari 2012.

Fjärde kvartalet Volvokoncernens kapitalmarknadsdag 2011

På kapitalmarknadsdagen i Stockholm den 8 november 2011 informerade vd och koncernchef Olof Persson om koncernens nya finansiella mål, som presenterades den 22 september 2011, och om den nya organisationen som gäller från och med 2012. Han lyfte även fram den stora tillväxtpotential han ser i den befintliga affären, som tillsammans med en ökad kostnadseffektivitet över tid kan ge koncernen potential att höja rörelsemarginalen med åtminstone 3 procentenheter, vilket kommer underlätta för koncernen att nå de nya finansiella målen.

AB Volvo utvärderar möjligheterna att sälja Volvo Aero

Den 21 november 2011 meddelades att AB Volvo, som ett led i att ytterligare renodla Volvokoncernen mot tunga kommersiella fordon, har inlett en process som syftar till att sälja Volvo Aero.

Carl-Henric Svanberg föreslås som ny ordförande i AB Volvo

Den 12 december 2011 meddelades att valberedningen i AB Volvo föreslår att Carl-Henric Svanberg utses till ny styrelseordförande vid årsstämman den 4 april 2012. AB Volvos nuvarande styrelseordförande Louis Schweitzer har avböjt omval.

Valberedningen föreslår vidare omval av styrelsemedlemmarna Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg, Ying Yeh och Olof Persson.

Detaljerad information om händelserna finns på www.volvokoncernen.se



UD Trucks nya Condor



Volvo CE på ConExpo



Försäljningsökning inom bussverksamheten

» **Bolagsstyrningsrapport** Volvo har upprättat en från årsredovisningen skild bolagsstyrningsrapport som återfinns efter själva årsredovisningen på sidorna 150-159.

LASTBILAR

FORTSATT RESULTATFÖRBÄTTRING

År 2011 präglades av en fortsatt återhämtning i efterfrågan på koncernens mogna marknader och en fortsatt stark utveckling i tillväxtmarknaderna. Mot slutet av året syntes de första tecknen på en viss nedgång i Europa.

Efterfrågan i Europa och Nordamerika ökade under året, men mot slutet av året dämpades den i Europa. Den japanska marknaden påverkades negativt av den jordbävning och tsunami som drabbade landet i mars men återhämtade sig mot slutet av året. I Brasilien var efterfrågan stark under året.

Totalmarknad

Under 2011 ökade marknaden för tunga lastbilar i Europa 29 (EU, Norge och Schweiz) med 35% till 242.400 jämfört med 2010. Förhållandena varierade fortfarande stort i Europa. Medan delar av södra Europa befann sig i svårigheter hade andra delar i norra och östra Europa återhämtat sig från de låga nivåer som rådde under 2010. Under 2012 förväntas marknaden för tunga lastbilar i Europa 29 uppvisa en viss minskning till en nivå på omkring 220.000 lastbilar. Inledningen på året förväntas vara svag med en gradvis ökande efterfrågan när kunderna börjar föryngra sina flottor inför de nya emissionsregler som införs 2014.

Under 2011 steg totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika med 52% till 216.100 lastbilar, jämfört med 142.100 lastbilar året före. Efterfrågan var stark under året, framför allt som en effekt av behovet att byta ut den åldrande flottan fjärtransportlastbilar. Efterfrågan på soplastbilar var stabil. Även om marknaden för bygg- och anläggningslastbilar fortsatte att lida av den svaga byggkonjunkturen syntes några positiva tecken i energibranschen, särskilt inom naturgasproduktion. Under 2012 förväntas den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar växa till cirka 250.000 lastbilar.

Under 2011 steg totalmarknaden i Brasilien med 2% till 111.500 tunga lastbilar (109.800). Ökningen var mindre än förväntat beroende på att förköpen inför de nya och striktare emissionsregler som infördes den 1 januari 2012 var mindre än väntat. Totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien förväntas uppvisa en mindre nedgång och nå en nivå på cirka 105.000 lastbilar för helåret 2012. Inledningen på året förväntas vara svag följd av en gradvis återhämtning i efterfrågan driven av en generell ökning i den ekonomiska aktiviteten och ökad acceptans av de nya, dyrare Euro V-lastbilarna.

I Japan uppgick totalmarknaden för tunga lastbilar till 24.800 fordon under 2011 (24.500), vilket var en ökning med 1%. Efter den jordbävning och efterföljande tsunami som drabbade Japan den 11 mars 2011 syntes tecken på en återhämtning under senare delen av 2011 och in i 2012. För 2012 förväntas den japanska marknaden för tunga lastbilar växa till cirka 30.000 lastbilar.

Den indiska marknaden för tunga lastbilar växte med 12% till 237.000 fordon under 2011 jämfört med 212.000 fordon under 2010.

Resultat

Under 2011 steg lastbilsverksamhetens nettoomsättning med 24% till 207.703 Mkr (167.305). Rörelseresultatet förbättrades till 18.260 Mkr (10.112) med en rörelsemarginal på 9,1% (6,0).

Ökade försäljningsvolym, högre kapacitetsutnyttjande och fortsatt strikt kontroll på rörelsekostnaderna hade en positiv påverkan på lönsamheten.

Position på världsmarknaden

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

Varumärken

Volvo, Renault Trucks, UD Trucks, Mack och Eicher.

Nya produkter

Vid den årliga mässan Mid-America Trucking Show i Louisville, Kentucky, introducerade både Mack och Volvo Lastvagnar lastbilar med ny aerodynamik och nya drivlinieegenskaper som, i kombination med de förbättringar som redan uppnåtts genom användningen av SCR-teknologi, ger bränslesparingar på 8-12% jämfört med tidigare generationer av lastbilar.

Världens starkaste hybridlastbil lanserades av Volvo Lastvagnar under det första kvartalet. Volvo FE Hybrid, den första parallellhybriden från Volvo Lastvagnar, använder teknik som möjliggör en minskning av bränsleförbrukningen och koldioxidutsläppen med upp till 20% och som gör lastbilen betydligt tystare.

I maj lanserade Volvo Lastvagnar nya Volvo FM MethaneDiesel, en gasdriven lastbil för fjärtransporter, och stärkte därigenom sitt fokus på alternativa bränslen. Lastbilen kan köras på upp till 75% gas och om den körs på biogas kan utsläppen av koldioxid från fossila bränslen minskas med upp till 70% jämfört med en konventionell dieselmotor.

I september lanserades en 750-hästkrafters version av Volvo FH16.

Renault Trucks levererade den första serietillverkade Renault Premium Distribution hybridlastbilen (Hybrys Tech).

Renault Trucks lanserade även ett system kallat Optiroll för Renault Premium Route Optifuel, som ytterligare minskar bränsleförbrukningen.

I juli lanserade UD Trucks sina nya medeltunga Condor-lastbilar, som har genomgått en fullständig modellförändring.



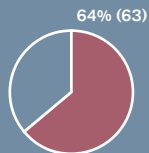
Bränsleeffektiva motorer är en viktig förklaring till lastbilsverksamhetens framgångar.

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

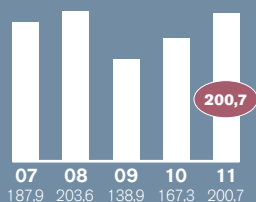
Antal anställda

41.469

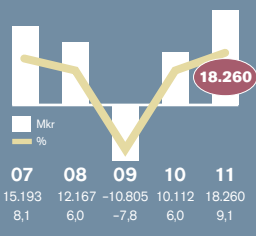
Andel av koncernens nettoomsättning



Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat och rörelsemarginal



Nettoomsättning per marknad

Mkr	2011	2010
Europa	85.173	69.606
Nordamerika	37.120	26.901
Sydamerika	26.822	21.680
Asien	37.551	35.231
Övriga marknader	14.037	13.888
Totalt	200.703	167.305

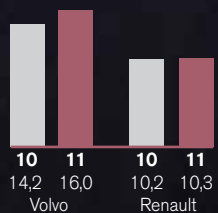
Leveranser per marknad

Antal lastbilar	2011	2010
Europa	95.113	65.503
Nordamerika	42.613	24.282
Sydamerika	29.274	21.483
Asien	56.165	53.833
Övriga marknader	15.226	14.888
Totalt	238.391	179.989



ÖKAD

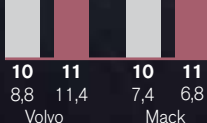
FÖRSÄLJNING PÅ ALLA MARKNADER



Marknadsandelar Europa, tunga lastbilar



Marknadsandelar Europa, medeltunga lastbilar



Marknadsandelar Nordamerika, tunga lastbilar



Marknadsandelar Japan, tunga lastbilar

ANLÄGGNINGSMASKINER ÖKAD EFTERFRÅGAN STÄRKER TILLVÄXTEN

Volvo Construction Equipment (Volvo CE) är en av världens största tillverkare av grävmaskiner, dumprar, hjullastare och en serie mindre maskiner som till exempel traktorgrävare. Våganläggningsmaskinerna omfattar vägghyvlar, vältar och asfaltläggare. Dess kinesiskbyggda grävmaskiner, hjullastare och vältar med varumärket SDLG marknadsförs i separata försäljningskanaler.

Volvo CE:s maskiner distribueras genom ett globalt nät av fristående återförsäljare och i vissa fall av Volvoägda återförsäljare. Kunderbjudandet omfattar också tjänster såsom finansiering, leasing och försäljning av begagnade maskiner. Kunderna använder produkterna från Volvo CE inom områden såsom allmänt byggnadsarbete, anläggning och underhåll av vägar, rivning, avfalls- hantering, materialhantering och i gruvindustrin.

Stor efterfrågan

Mått i antal sålda enheter steg världsmarknaden för tunga maskiner, kompakta maskiner och våganläggningsmaskiner med 18% under 2011 jämfört med 2010. Efter en lång period av låg tillväxt steg de mogna marknaderna i Europa med 31% under 2011 medan efterfrågan i den tidigare svaga nordamerikanska marknaden steg med 37%. Asien exklusive Kina steg med 28% och Övriga marknader med 14%. I Kina dämpades efterfrågan av myndigheternas ansträngningar att kyla ned ekonomin, men trots det steg försäljningen med 7% i denna världens största marknad för anläggningsmaskiner.

Återhämtning i de mogna ekonomierna tillsammans med fortsatt god efterfrågan i tillväxtmarknaderna och interna kostnadsänkningar gav Volvo CE ett stabilt 2011 i termer av försäljning och resultat. Under 2011 sålde företaget rekordmånga maskiner, 84.000 stycken jämfört med 66.000 under 2010.

Nettoomsättningen steg med 21% till 64.987 Mkr (53.810). Rörelseresultatet steg till 6.653 Mkr (6.180) medan marginalen uppgick till 10,2% (11,5). Detta är ett starkt resultat med hänsyn till den betydande motvind från förändrade valutakurser och de leverantörsrelaterade

konsekvenserna av jordbävningen och tsunamin som drabbade Japan i början av mars, vilka hade en negativ påverkan på både försäljning och resultat.

Stärka positionen i BRIC-länderna

Under 2011 upplevde Volvo CE en stark utveckling i samtliga BRIC-marknader. Av betydelse är att man blev marknadsledande i Kina när det gäller försäljningen av grävmaskiner och hjullastare, med en andel på 12%. Trots en avmattning på den kinesiska marknaden steg Volvo CE:s försäljning där med 29% under 2011. I oktober tog Volvo CE de första spadtagen till sitt nya, stora teknikcenter i Jinan i Kina som, när det är färdigställt, kommer att utveckla produkter för BRIC-marknaderna och vara en del av företagens plan att ha en global struktur av design- och utvecklingsresurser.

Under det tredje kvartalet meddelade Volvo CE att man investerar 350 Mkr i en ny grävmaskinfabrik i Kaluga i Ryssland, där produktion startas i början av 2013. Distributionen i Ryssland stärks också, med Ferronordics utfästelse att investera 100 miljoner dollar i expansionen av återförsäljare i det vidsträckta landet.

Även i Indien var utveckling av återförsäljarnätet i fokus och dessutom investeras 140 Mkr i expansionen av anläggningen i Bangalore med tillverkning av grävmaskiner. På andra håll såg företaget en stark marknadstillväxt, bl.a. i Sydamerika, där SDLG:s hjullastare tog positionen som marknadsledande bland de kinesiska varumärkena. En investering på 65 Mkr gör att Volvo CE:s grävmaskiner kommer att produceras i anläggningen i Pederneiras i Brasilien.

Sänka breakeven

Därutöver offentliggjordes investeringar som kommer att bidra till ökad effektivitet och sänkt breakevennivå samtidigt som de minskar valutaexponeringen. Lokala inköp och lokal tillverkning är avgörande i denna satsning, där det mest betydande exemplet är investeringen om 100 miljoner dollar i företagens anläggning i Shippensburg i USA för tillverkning av hjullastare, grävmaskiner och ramstyrda dumprar.

Lansera Tier 4i/Stage IIIB-motorer

Volvo har tagit täten när det gäller att introducera miljömässigt bättre motorer som uppfyller Tier 4 Interim i Nordamerika respektive Stage IIIB i Europa, med den framgångsrika lanseringen av helt nya generationer av maskiner som omfattas av lagstiftningen. Företagets nya V-ACT motor kännetecknas av lägre emissioner, bättre prestanda, förbättrad totalekonomi och högre kvalitet. Utöver avancerad övervakning och kontroll så använder de nya motorerna ett avancerat efterbehandlingssystem för avgaserna som minskar antalet partiklar med 90% jämfört med tidigare maskiner.

Nya produkter

Volvo CE valde ConExpo-mässan i Las Vegas i mars 2011 för att premiärvisa sin grundligt förnyade produktlinje omfattande grävmaskiner, hjullastare, ramstyrda dumprar och traktorgrävare – samt hjullastaren L220G som fått designpriset Red Dot Award. Totalt lanserades över 50 nya modeller för återförsäljare och kunder i Europa och Nordamerika, med många nya produkter tillgängliga också i Asien och andra marknader.

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

Antal anställda
14.857

Position på världsmarknaden

Volvo CE är världens största tillverkare av dumprar och en av världens ledande tillverkare av hjullastare, grävmaskiner, våganläggningsmaskiner och kompakta anläggningsmaskiner.

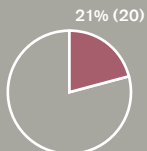
Varumärken

Volvo och SDLG (Lingong).

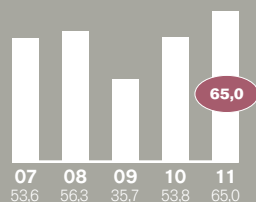


Volvo CE lanserade fler än 50 nya modeller under 2011.

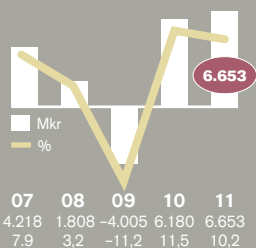
Andel av koncernens nettoomsättning



Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat och rörelsemarginal



Nettoomsättning per marknad

Mkr	2011	2010
Europa	19.052	16.138
Nordamerika	7.862	6.267
Sydamerika	4.177	4.130
Asien	30.151	24.352
Övriga marknader	3.745	2.923
Totalt	64.987	53.810

REKORDLEVERANSER OCH

KRAFTIG

PRODUKTFÖRNYELSE

BUSSAR**BÄTTRE FÖRSÄLJNING OCH LÖNSAMHET**

För Volvo Bussar blev 2011 ännu ett starkt år med kraftigt ökad försäljning och förbättrad lönsamhet.

Volvo Bussar är en av världens ledande tillverkare av bussar och busschassier. Produktprogrammet omfattar kompletta transportlösningar, stadsbussar, intercitybussar och turistbussar samt tjänster inom finansiering, fordonsservice, fordonsdiagnostik och trafikinformation. Volvo Bussar har försäljning i 85 länder och ett av branschens starkaste servicenätverk med fler än 1.500 återförsäljare och verkstäder globalt. Produktionsanläggningar finns i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien.

Världsledande på hybridbussar

Under året fortsatte utvecklingen inom bussbranschen mot allt effektivare transportlösningar med lägre energiförbrukning och minskad miljöpåverkan. Volvo Bussar introducerade bland annat en ny bussmodell för stadstrafik – Volvo 7900. Den nya bussmodellen finns i både hybridutförande och för naturgas/biogas samt diesel/biodiesel. Hybridvarianten har upp till 37% lägre bränsleförbrukning och koldioxidutsläpp än motsvarande dieselbuss. Med Volvo 7900 befäster Volvo Bussar sin branschledande position när det gäller bränsleeffektiva hybridfordon. Totalt har Volvo Bussar nu sålt över 400 hybridbussar, varav 110 till Storbritannien, 60 till Curitiba i Brasilien, 32 till Tromsø i Norge, 25 till Sverige, 10 till Hamburg och 8 till Mexiko under 2011.

Utveckling av framtidens fordon

Nästa steg i utvecklingen på hybridområdet är en så kallad laddhybrid som kan köras längre sträckor tyst och helt avgasfritt på enbart elektricitet. Tekniken har potential att minska bränsle-

förbrukningen med hela 65% jämfört med dagens dieseldrivna bussar. En prototyp togs fram under 2011 och fältprov kommer att påbörjas i Göteborg under hösten 2012.

I Kina finns ett stort intresse för alternativa drivlinor och bränslen. Här har Volvo Bussar och SAIC (Shanghai Automotive Industry Corporation) startat ett samriskbolag för forskning, utveckling och industrialisering av bussar med alternativa drivsystem, såväl renodlade elfordon som hybrider.

Inom ramen för forskningsprogrammet EBSF (European Bus System of the Future) har Volvo Bussar tagit fram ett demonstrationsfordon med olika lösningar som kan bidra till att göra kollektivtrafiken effektivare och attraktivare för resenärerna, till exempel genom snabbare på- och avstigning, kortare restider och mindre trängsel. Tester i trafik påbörjades i Göteborg under december 2011.

Lägre driftskostnader med telematik

För att hjälpa kunderna att sänka sina driftskostnader erbjuder Volvo Bussar också bland annat system för telematik. År 2011 lanserades Volvo Bus Telematics med Traffic Management, Fleet Management och Vehicle Management, som bland annat gör det enklare för operatörerna att följa upp bränsleförbrukning och servicebehov för varje fordon.

Nyinvesteringar i Indien

År 2011 firade Volvo Bussar tio års framgångsrik närvaro i Indien där företaget är marknadsledande på lyxutrustade intercitybussar och luftkonditionerade låggolvbussar. Nu planeras omfattande nyinvesteringar som kraftigt kommer att öka den industriella kapaciteten. Investeringarna görs både för att möta efterfrågan på den inhemska marknaden och för att möjliggöra ökad export.

Ökade leveranser, minskad ordergång

I Asien och Sydamerika fortsatte bussmarknaden att utvecklas positivt under 2011, medan den sjönk i Europa och Nordamerika.

Volvo Bussar ökade sina leveranser med 25% framför allt tack vare kraftigt ökade leveranser i Sydamerika och Nordamerika. Totalt levererades 12.786 bussar och busschassier (10.229), vilket är de högsta leveranserna hittills. Under de två sista kvartalen skedde en viss avmattning i ordergången.

Omsättning och resultat

Under 2011 ökade nettoomsättningen till 22.289 Mkr (20.516) med kraft av ökade leveranser i Sydamerika, Nordamerika och Europa. Rörelseresultatet förbättrades till 1.036 Mkr (780) och rörelsemarginalen uppgick till 4,6% (3,8). Lönsamheten påverkades positivt av ökade volymer och förbättrad marknadsmix.

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

Antal anställda
7.400

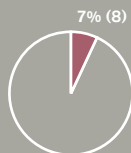
Position på världsmarknaden
Affärsområdet är en av världens största tillverkare av bussar.

Varumärken
Volvo, Prevost, Nova och Sunwin.



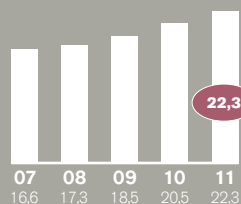
Volvo Bussar levererar utöver kompletta bussar även chassier för påbyggnad hos externa karossörer.

Andel av koncernens nettoomsättning

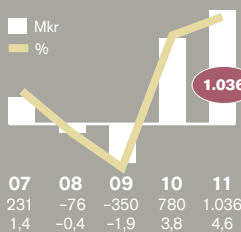


Nettoomsättning

Mdr kr



Rörelseresultat och rörelsemarginal



Nettoomsättning per marknad

Mkr	2011	2010
Europa	7.009	6.242
Nordamerika	7.541	7.200
Sydamerika	2.721	1.737
Asien	3.027	3.299
Övriga marknader	1.991	2.038
Totalt	22.289	20.516

Leveranser per marknad

Antal bussar	2011	2010
Europa	2.695	2.395
Nordamerika	3.014	2.092
Sydamerika	2.620	1.174
Asien	3.417	3.477
Övriga marknader	1.040	1.091
Totalt	12.786	10.229

LEDANDE PÅ

HYBRIDER

VOLVO PENTA FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

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

Inom kommersiell sjöfart levererar Volvo Penta dieselmotorer för drift under tuffast tänkbara förhållanden. Kustbevakningar, färjebolag, hamnmyndigheter och skeppsvarv över hela världen använder Volvo Pentas driftssäkra motorer för bogsering, passagerartransporter, övervakning och sjöräddning.

Inom fritidsbåtsbranschen utvecklar och levererar Volvo Penta kompletta drivsystem till världsledande båtbyggare som exempelvis brittiska Fairline, Sunseeker och Princess, franska Jeanneau/Beneteau, amerikanska Chaparral och brasilianska Schaefer Yachts.

Med innovativa, tekniska lösningar för båtar skapar Volvo Penta konkurrenskraft och kundfördelar i form av bland annat lägre bränsleförbrukning, enklare manövrering och minskade installationstider. Genom partnerskap inom kommunikations- och navigationsområdet och genom fullt integrerade drivsystem, erbjuder Volvo Penta båtformiljöer med starkt fokus på bekvämlighet och användarvänlighet.

Volvo Pentas kunder har tillgång till marinvärldens mest globala service- och återförsäljarorganisation med cirka 4.000 återförsäljare över hela världen.

På industrimotorsidan levererar Volvo Penta dieselmotorer till världsledande inbyggnadskunder, exempelvis finska Cargotech, kinesiska Sany, amerikanska Kohler och svenska Sandvik. Med unika prestanda, drifts- och miljöegenskaper skapar Volvo Pentas industrimotorer starkt konkurrenskraft för denna typ av globala kunder, och genom att utnyttja bredden och styrkan i Volvokoncernens samlade serviceutbud kan Volvo Penta dessutom erbjuda effektivt stöd i form av globala service- och eftermarknads-tjänster.

Volvo Penta erbjuder motorer och drivsystem för fritids- och yrkesbåtar samt för industriella applikationer såsom generatoraggregat och containertruckar.

Antal anställda
1.338

Volvo Penta bidrar till betydande synergier och skalfördelar till koncernens totala dieselmotortillverkning. Cirka en femtedel av volymerna i dieselmotorfabriken i Skövde utgörs av motorer som levereras av Volvo Penta. Över hälften av koncernens totala volymer av 16-litersmotorer levereras till Volvo Pentas kunder.

Totalmarknad

Totalmarknaden för industrimotorer var stark under årets första hälft, men efterfrågan i Europa och Nordamerika mattades mot slutet av året till följd av skuldskrisen och den globala finansiella oron. Stabil efterfrågan noterades i Kina och många andra länder i Asien samt i Sydamerika.

Totalmarknaden för marinmotorer var i stort sett oförändrad jämfört med de senaste årens svaga utveckling. Den europeiska båtförsäljningen har påverkats negativt av krispaketet och finanspolitisk åtstramning i Sydeuropa, främst Italien och Spanien. Den inhemska båtförsäljningen i Italien, Volvo Pentas traditionellt största marinmarknad i Europa, beräknas på fem år ha minskat med cirka 70%.

I Nordamerika har båtförsäljningen under en följd av år legat på historiskt låga nivåer och som en följd av det var den totala efterfrågan på såväl marina bensinmotorer som dieselmotorer i USA fortsatt mycket svag.

Produktförnyelse

Med offensiva satsningar på produktutveckling och produktförnyelse har Volvo Penta på senare år skapat ett modernt och mycket konkurrenskraftigt produktprogram för industrimotorer. Med den av Volvokoncernen väl beprövade SCR-tekniken möter industrimotorprogrammet

kommande års emissionslagstiftning samtidigt som Volvo Penta kan erbjuda kunderna betydande installationsfördelar och god driftsekonomi.

På marinsidan lanserade Volvo Penta under året D6-400 – världens effektstarkaste dieselmotor med drev. Med detta drivpaket på 400 hästkrafter befäster Volvo Penta sin världsledande ställning inom segmentet dieselmotorer med drev.

Resultatutveckling

Försäljningen uppgick till 8.859 Mkr jämfört med 8.716 Mkr föregående år. Rörelseresultatet blev 781 Mkr jämfört med 578 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 8,8% (6,6). Resultatet påverkades positivt av ökad försäljning, god kostnadskontroll och gynnsam produktmix.

Produktion och investeringar

Volvo Penta slutförde under året lanseringen av ett nytt logistiksystem som möjliggör effektiviseringar av hela kedjan från order till leverans.

Volvo Pentas motorfabrik i Vara har på senare år genomfört ett systematiskt arbete för att minska fabriken miljöpåverkan och energikostnader. I detta arbete har fabriken tagit sig an AB Volvos utmaning till samtliga fabriker inom koncernen att energieffektivisera och fasa ut fossila bränslen. Som ett resultat av dessa ansträngningar bedrivs från och med 2011 tillverkningen i Varafabriken helt koldioxidneutral.



Volvo Penta erbjuder båtformiljöer med fokus på bekvämlighet och användarvänlighet.

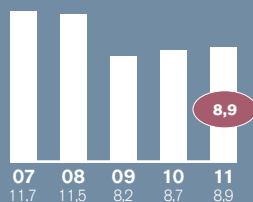
Position på världsmarknaden

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

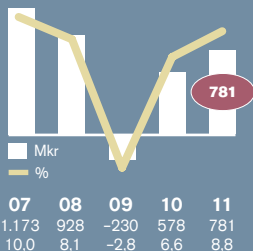
Andel av koncernens nettoomsättning



Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat och rörelsemarginal



Nettoomsättning per marknad

Mkr	2011	2010
Europa	4.546	4.507
Nordamerika	1.386	1.500
Sydamerika	342	335
Asien	2.245	2.008
Övriga marknader	340	366
Totalt	8.859	8.716

Leveranser per segment

Antal	2011	2010
Marinmotorer ¹	20.074	22.183
Industriomotorer	21.137	20.298
Totalt	41.211	42.481

¹ Exklusive utombordsmotorer.

BRA RESULTAT TROTS SVAG MARKNAD



VOLVO AERO

FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

Volvo Aero utvecklar och tillverkar avancerade komponenter till raketmotorer och civila och militära flygmotorer. Företaget arbetar också med underhåll och reparation av såväl flygmotorer som stationära gasturbiner.

Volvo Aeros civila verksamhet har sedan 1980-talet stadigt ökat i omsättning och betydelse samtidigt som den militära andelen på motsvarande sätt minskat till att numera utgöra cirka 5% av omsättningen.

Genom att Volvo Aero har en oberoende roll har företaget möjlighet att teckna avtal med alla stora aktörer i flygmotorbranschen. Därför återfinns Volvo Aeros motorkomponenter numera i över 90% av alla nya större civila flygplan.

Volvo Aero har gått från att vara en ren tillverkare till att även ta en roll som konstruktör av nya motorkomponenter. Företaget har skapat sig en ledande roll inom lättviktskonstruktioner, något som får allt större betydelse för branschen, eftersom lägre vikt leder till minskad bränsleförbrukning och därmed lägre utsläpp från flyget, två av dagens nyckelfrågor för flygbranschen.

En viktig komponent i lättviktsstrategin är kompositföretaget ACAB som Volvo Aero förvärvade 2007. ACAB tecknade under året ett strategiskt viktigt avtal med Korean Air om framtida samarbete kring radomer, vingstrukturer och andra komponenter i komposit.

Att Volvo Aeros kvalitetsarbete fortsätter att vara framgångsrikt bekräftas bland annat av det faktum att det enmotoriga militärflygplanet Gripen med motorn Volvo RM12 under 2011 passerade 160.000 timmar utan ett enda motorrelaterat haveri eller allvarligt tillbud. Detta är unikt för alla flygvapen världen över.

Totalmarknad

Enligt flygbranschens internationella samarbetsorgan, IATA, ökade passagerartrafiken med 5,9% under 2011 medan flygfrakten minskade med 0,7% jämfört med året innan.

De bägge flygplanstillverkarna Airbus och Boeing rapporterade 2.529 nya order under året, vilket nästan är en fördubbling jämfört med föregående år (1.269). Orderboken för stora civila flygplan steg från 6.995 flygplan vid utgången av 2010 till 8.208 i slutet av 2011. Flygplanstillverkarna levererade 1.011 flygplan under året vilket är en ökning med 4% jämfört med föregående år.

Produktförnyelse

I juni tecknades ett avtal med flygmotortillverkaren Pratt & Whitney som gör Volvo Aero till programdelägare i PW1100G-motorn, vilken bygger på en växlad fläktteknologi. Motorn, som kommer att sitta i planet A320neo, har av Time Magazine klassats som en av "De 50 främsta innovationerna under 2011", och den viktigaste utvecklingen inom flyget under året.

Under året sattes Boeings nya plan 787, "Dreamliner", i trafik, liksom Boeings moderniserade version av 747 (747-8). Bägge erbjuds med motorn GENx, där Volvo Aero är programdelägare.

Utvecklingsarbetet av Rolls-Royce-motorn Trent XWB för Airbus-planet A350 XWB fortsätter planenligt och har under året passerat flera viktiga milstolpar. Volvo Aero är programdelägare i motorn.

Resultatutveckling

Försäljningen uppgick till totalt 6.509 Mkr jämfört med 7.708 Mkr föregående år. Rörelseresultatet blev 336 Mkr jämfört med 286 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till till 5,2% (3,7).

Volvo Aero köpte den 31 mars alla Pratt & Whitneys aktier i Volvo Aero Norge och är därmed ensam ägare av bolaget.

Den 21 november meddelade AB Volvo att man som ett led i att ytterligare renodla koncernen mot tunga kommersiella fordon har inlett en process som syftar till att sälja Volvo Aero.

Produktion och investeringar

På några få år har Volvo Aeros amerikanska dotterbolag, VACT, utanför Hartford i Connecticut i USA etablerat sig som en av marknadens stora aktörer när det gäller fläktthus till stora flygmotorer. Det senaste exemplet är fläktthus till motorn GP7000 som sitter i Airbus stora A380-plan. Sedan tidigare tillverkar man fläktthus till Trent 900 för samma plan. På samma sätt har VACT tecknat avtal om tillverkning för bägge motoralternativen som erbjuds till det nya Boeing 787: Rolls-Royce Trent 1000 och GENx 1B. Volvo Aero har också tecknat avtal om att tillverka fläktthus för GENx 2B för Boeings nya 747-8. Bland andra uppdrag kan nämnas GE90 för Boeing 777 och V2500 för Airbus A320-plan.

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

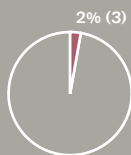
Antal anställda
2.904

Position på världsmarknaden

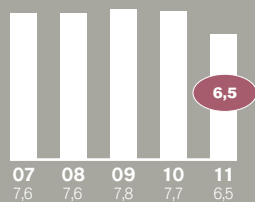
Volvo Aero har en ledande ställning som oberoende tillverkare, med motorkomponenter i över 90% av alla nya större civila flygplan som levererades under 2011.



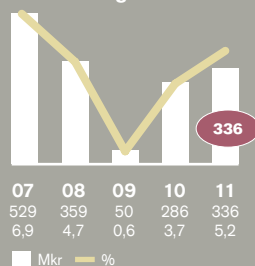
Andel av koncernens nettoomsättning



Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat och rörelsemarginal



Nettoomsättning per marknad

Mkr	2011	2010
Europa	3.036	3.768
Nordamerika	3.304	3.599
Sydamerika	8	27
Asien	108	233
Övriga marknader	53	81
Totalt	6.509	7.708

ETABLERAD

POSITION

I MÅNGA MOTORPROGRAM

VOLVO FINANCIAL SERVICES

ÖKAD LÖNSAMHET OCH TILLVÄXT

Volvo Financial Services (VFS) stödjer Volvokoncernens produkt erbjudande med finansiella tjänster genom att leverera integrerade, konkurrenskraftiga finansiella lösningar som möter kunders och återförsäljares behov.

Genom att utveckla långsiktiga relationer med kunder och återförsäljare strävar VFS efter att etablera sig som nummer ett inom finansiering av Volvokoncernens produkter på de marknader där man verkar.

När kunder väljer leverantör av fordon eller maskiner så är erbjudandet av tilläggstjänster en viktig faktor. Kunder vill ha lösningar som gör det möjligt för dem att arbeta mer effektivt samtidigt som lönsamhet och pålitlighet maximeras. VFS skapar värde för Volvokoncernens kunder genom att erbjuda helhetslösningar som innehåller finansiering, leasing och försäkring. Dessa tjänster är av allt större betydelse för Volvokoncernens totala erbjudande.

Portföljförbättringar

Trots att den globala ekonomin och finansmarknaderna fortsatte att karaktäriseras av osäkerhet och instabilitet under 2011, så uppvisade VFS portfölj en kraftig förbättring i kundernas betalningsmönster, vilket fortsatt minskade försenade betalningar, inställda betalningar och återtaganden vittnar om. Under året minskade även VFS framgångsrikt lagren av återtagna enheter när efterfrågan på begagnade lastbilar och maskiner steg. Framför allt bidrog minskade kreditförluster till VFS ökade lönsamhet under året.

Volvokoncernens leveranser ökade och andelen fordon och maskiner som finansierades av VFS var stabil under 2011. Som ett resultat av detta uppvisade VFS återigen tillväxt med en konservativ hållning mellan att balansera nya affärer med kontroll på risk och kostnader.

Marknadsutveckling

VFS fortsätter att stärka och standardisera sin verksamhet på sätt som bidrar till ökad effektivitet, snabbare handläggning och kortare tid till marknad. Detta angreppssätt har förberett VFS för att dra fördel av möjligheter till lönsam tillväxt med stabila, effektiva och skalbara affärsplattformar.

I de mogna marknaderna i Nordamerika och Europa fortsätter VFS att förbättra sin operativa hävstång och optimera lönsamheten med standardiserade tekniker och lösningar och med delade tjänster. I utvecklingsländer som Kina, Ryssland och Brasilien fortsätter VFS att investera i förständig tillväxt med fokus på att stärka den lokala verksamheten och på att bibehålla en disciplinerad riskstruktur. Förberedelser och beredskap för nedgångar är alltid i fokus på dessa marknader oavsett nuvarande ekonomiska läge. I Indien betjänar VFS marknaden och stödjer Volvokoncernens kunder genom ett samarbete med en lokal aktör.

Resultatutveckling

Den totala nyfinansieringsvolymen under 2011 uppgick till 44,8 miljarder kronor (35,1). Nyfinansieringen steg med 35% jämfört med 2010 justerat för förändrade valutakurser som ett resultat av ökade försäljningsvolymen för Volvokoncernens produkter och stabila penetrationsnivåer. Totalt finansierades 49.757 nya fordon och maskiner från Volvokoncernen (34.522). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 25% (25).

Den 31 december 2011 uppgick kreditportföljen till 95.544 Mkr (84.550).

Under 2011 ökade kreditportföljen med 13,8% (-4,4) justerat för förändrade valutakurser. Kreditportföljens upplåning är fullt matchad när det gäller löptider, räntenivåer och valutor i enlighet med Volvokoncernens policy. För mer information se not 4.

Årets rörelseresultat uppgick till 942 Mkr jämfört med 167 Mkr föregående år. Avkastningen på eget kapital var 7,3% (0,4). Vid årets slut uppgick soliditeten till 9,1% (9,0). Det förbättrade resultatet är framför allt en effekt av lägre kreditförluster och ökade tillgångar som ger avkastning. Under året uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 682 Mkr (1.438) medan bortskrivningarna uppgick till 804 Mkr (1.460). Under 2011 motsvarade bortskrivningarna 0,93% av kreditportföljen (1,65). Den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen var 1,33% den 31 december 2011 (1,69).

Som ett resultat av den starka volymtillväxten i Brasilien genomförde VFS under det andra kvartalet sin andra försäljning av delar av kreditportföljen. Transaktionen på ca 4 miljarder kronor av den brasilianska kreditportföljen var ett betydelsefullt sätt att minska risken och frigöra kapital för återinvestering i landet. Transaktionen hade en positiv påverkan på rörelseresultatet om 45 Mkr.

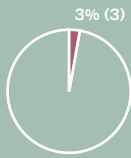
Volvo Financial Services bedriver verksamhet inom kund- och återförsäljarfinansiering.

Antal anställda
1.323

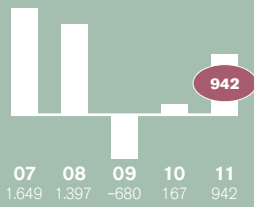
Position på världsmarknaden

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

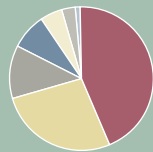
Andel av koncernens nettoomsättning



Rörelseresultat, Mkr

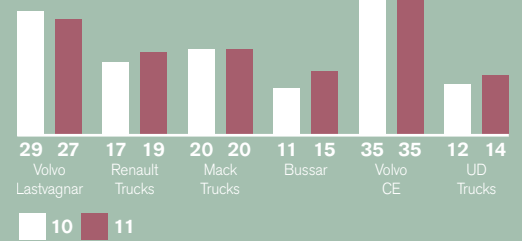


Kundkreditportföljens fördelning



- Volvo Lastvagnar 44%
- Volvo CE 27%
- Renault Trucks 12%
- Mack Trucks 8%
- Bussar 5%
- UD Trucks 3%
- Övriga 1%

Penetrationsgrad¹, %



¹ Andelen enheter som finansieras av Volvo Financial Services i förhållande till totala antalet enheter sålda av Volvokoncernen på de marknader där finansiering erbjuds.

EN VIKTIG

DEL AV HELHETSERBJUDANDET

FINANSIELL STRATEGI

BALANSERAR GOD AVKASTNING OCH FINANSIELL STABILITET

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 finansiell stabilitet.

Volvos mål är en stark och stabil finansiell position

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 god avkastning och långivarnas krav på finansiell stabilitet
- Starka och stabila kreditbetyg
- Diversifierad tillgång till finansiering från kapitalmarknaden
- Marginal i balansräkningen för att kunna hantera en kraftig försämring av konjunkturen
- Finansiering till konkurrenskraftiga villkor för kunderna.

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 områden såsom

orderingång samt operationell och finansiell utveckling.

Den goda efterfrågan på koncernens produkter fortsatte under 2011 och har bidragit till att förbättra Volvokoncernens lönsamhet och finansiella ställning. Den finansiella nettoskulden i industriverksamheten minskade under året från 37,4% av eget kapital till 25,2%.

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 lägre upplåningskostnader.

I april 2011 ändrade S&P Volvos kreditbetyg från BBB-/Baa3 med stabila utsikter till BBB/Baa2 med stabila utsikter. Förändringen hänförs till en förbättring i Volvos kreditmått.

Moody's 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.

Vid utgången av 2011 hade koncernen motsvarande 37,2 miljarder kronor i likvida medel och kortfristiga placeringar. Därutöver hade koncernen 33,4 miljarder kronor i beviljade men outnyttjade kreditfaciliteter.

Kreditbetyg den 6 februari 2012

	Kortsiktigt	Långsiktigt
Moody's	P-2	Baa2 stabil
Standard & Poor's	A2	BBB stabil
DBRS (Kanada)	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. Risken kan även vara rent företagsspecifik. Inom Volvo arbetas dagligen med att identifiera, mäta och hantera risker – i vissa fall kan koncernen påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom koncernens kontroll 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, gruvarbete 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 moto-

terna. 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 resultat effekter till följd av ändrade valutakurser eller marknadsräntor, att optimera risktagande samt att klargöra ansvarsfördelningen. Uppföljning och kontroll av att fastställda riktlinjer efterlevs sker kontinuerligt. Upplysning om de viktigaste inslagen i koncernens system för intern kontroll och riskhantering i samband med upprättandet av koncernredovisningen lämnas i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 150–159. 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 4 och 30.

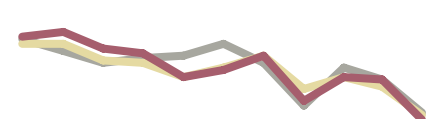
Valuta



Källa: Reuters

01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11
10,3	9,7	8,0	7,3	7,5	7,4	6,8	7,8	7,2	6,7	6,9
9,2	9,1	9,1	9,1	9,2	9,3	9,3	10,9	10,4	9,0	8,9
7,9	7,3	6,7	6,5	6,7	5,8	5,8	8,6	7,7	8,3	9,0

Ränteutveckling i Sverige, Europa och USA



Källa: Reuters
Avser 10-åriga statsobligationsräntor.

01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11
5,1	5,3	4,6	4,4	3,4	3,7	4,3	2,4	3,4	3,3	1,6
4,8	4,8	4,1	4,0	3,4	3,8	4,3	2,9	3,4	3,0	1,8
5,0	4,5	4,0	4,2	4,3	4,8	4,0	2,2	3,8	3,3	1,9

Nedan beskrivs kortfattat olika aspekter på finansiell risk var för sig. Volvos redovisningsprinciper avseende finansiella instrument beskrivs i not 30. Den samlade effekten på ett företags konkurrenskraft påverkas dock av hur de olika makroekonomiska faktorerna interagerar.

Ränterisker

Med ränterisker avses risker att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisker) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (prisrisker).

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.

Kreditrisk

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

Likviditetsrisk

Volvo försäkras sig om att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla en viss andel av omsättningen i likvida tillgångar.

Marknadsrisk avseende investeringar i aktier eller aktieliknande instrument

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

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 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. I not 24 Eventualförpliktelser finns information om rättsliga processer där bolag inom Volvokoncernen är part.

Även om dessa tvister skulle lösas 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 återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering, se not 24 för eventualförpliktelser.

Avtalsvillkor relaterade till offentliga uppköpserbjudanden

En del av AB Volvos långfristiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långivaren 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 27 Personal innehåller information om avgångsvederlag som gäller för koncernledningen och vissa andra högre chefer inom Volvokoncernen.

Not 4 och 30 beskriver finansiella risker samt mål och riktlinjer för hantering av dessa risker.

Ytterligare information om risk återfinns dessutom i not 24.

INNEHÅLL

FINANSIELL INFORMATION 2011

	sid	Not	Volvokoncernen	sid	Not	Moderbolaget	sid
Resultatutveckling	72	1	Redovisningsprinciper	81	1	Redovisningsprinciper	130
Finansiell ställning	76	2	De viktigaste källorna till osäkerhet i uppskattningarna	83	2	Inköp och försäljning mellan koncernföretag	130
Kassaflödesanalys	78	3	Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag	84	3	Administrationskostnader	130
Förändringar i eget kapital	80	4	Mål och policy med avseende på finansiell risk	86	4	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	131
Noter och kommentarer	81	5	Aktier och andelar	91	5	Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	131
Moderbolaget AB Volvo	126	6	Segmentsrapportering	94	6	Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	131
Förslag till ersättningspolicy	138	7	Intäkter	96	7	Resultat från övriga aktier och andelar	131
Förslag till vinstfördelning	139	8	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	97	8	Ränteintäkter och räntekostnader	131
Revisionsberättelse för AB Volvo	140	9	Övriga finansiella intäkter och kostnader	97	9	Övriga finansiella intäkter och kostnader	131
11-årsöversikt	141	10	Inkomstskatter	98	10	Bokslutsdispositioner	131
		11	Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital	99	11	Inkomstskatter	132
		12	Immateriella anläggningstillgångar	100	12	Immateriella och materiella anläggningstillgångar	132
		13	Materiella anläggningstillgångar	102	13	Aktier och andelar	133
		14	Leasing	104	14	Övriga kortfristiga fordringar	133
		15	Kundfinansieringsfordringar	105	15	Obeskattade reserver	133
		16	Fordringar	106	16	Avsättningar för pensioner	134
		17	Varulager	107	17	Övriga avsättningar	134
		18	Kortfristiga placeringar och likvida medel	108	18	Långfristiga skulder	134
		19	Eget kapital	108	19	Övriga kortfristiga skulder	134
		20	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	109	20	Eventualförpliktelser	134
		21	Övriga avsättningar	113	21	Kassaflöde	134
		22	Skulder	115			
		23	Ställda panter	116			
		24	Eventualförpliktelser	116			
		25	Transaktioner med närstående	117			
		26	Statliga stöd	118			
		27	Personal	118			
		28	Ersättning till revisorer	121			
		29	Kassaflöde	121			
		30	Finansiella instrument	122			

RESULTATUTVECKLING FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

För helåret 2011 genererade Volvokoncernen den högsta nettoomsättningen, det bästa rörelseresultatet och den högsta rörelsemarginalen hittills.¹

KONCERNENS RESULTATRÄKNING										
Mkr		Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen		
		2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	
	Nettoomsättning	Not 6, 7	303.589	257.375	8.883	9.031	-2.104	-1.658	310.367	264.749
	Kostnad för sålda produkter		-231.516	-197.480	-5.693	-5.974	2.104	1.658	-235.104	-201.797
	Bruttoresultat		72.073	59.895	3.190	3.057	0	0	75.263	62.952
	Forsknings- och utvecklingskostnader	Not 6	-13.276	-12.970	0	0	0	0	-13.276	-12.970
	Försäljningskostnader		-24.383	-22.649	-1.618	-1.500	0	0	-26.001	-24.149
	Administrationskostnader		-7.105	-5.640	-27	-25	0	0	-7.132	-5.666
	Övriga rörelseintäkter och kostnader	Not 8	-1.045	-659	-603	-1.365	0	0	-1.649	-2.023
	Resultat från innehav av intressebolag	Not 5, 6	-82	-86	0	0	0	0	-81	-86
	Resultat från övriga aktieinnehav	Not 5	-225	-57	0	0	0	0	-225	-58
	Rörelseresultat		25.957	17.834	942	167	0	0	26.899	18.000
	Ränteintäkter och liknande resultatposter		644	544	0	0	-37	-102	608	442
	Räntekostnader och liknande resultatposter		-2.912	-3.244	0	0	37	102	-2.875	-3.142
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	Not 9	297	213	0	0	0	0	297	213
	Resultat efter finansiella poster		23.986	15.347	942	167	0	0	24.929	15.514
	Inkomstskatter	Not 10	-6.490	-4.168	-323	-134	0	0	-6.814	-4.302
	Periodens resultat*		17.496	11.179	619	32	0	0	18.115	11.212
	*Hänförligt till:									
	Moderbolagets aktieägare								17.751	10.866
	Minoritetsandelar i resultat	Not 11							364	346
									18.115	11.212
	Resultat per aktie före utspädning, kronor	Not 19							8,76	5,36
	Resultat per aktie efter utspädning, kronor	Not 19							8,75	5,36

ÖVRIGT TOTALRESULTAT			2011	2010
Periodens resultat			18.115	11.212
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet			-980	-3.891
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet			-3	113
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet			-30	-95
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning			39	148
Förändring av säkringsreserv		Not 19	-144	-156
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter			-1.118	-3.881
Periodens totalresultat			16.997	7.331
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare			16.551	7.016
Minoritetsandelens resultat			446	315
			16.997	7.331

¹ Sedan 1999, då koncernens verksamhet inriktades mot kommersiella fordon.

Volvo-koncernen

Nettoomsättning

Volvo-koncernens nettoomsättning steg med 17% till 310.367 Mkr under 2011, jämfört med 264.749 Mkr föregående år.

Rörelseresultat

Volvo-koncernens rörelseresultat förbättrades till 26.899 Mkr (18.000).

Industriverksamhetens rörelseresultat steg till 25.957 Mkr, jämfört med 17.834 Mkr föregående år. Kundfinansieringsverksamhetens rörelseresultat steg till 942 Mkr (167).

Finansnetto

Årets räntenetto var -2.267 Mkr, jämfört med -2.700 Mkr föregående år.

Under året påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 544 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera ränteeponeringen i låneportföljen. Under 2010 var påverkan positiv och uppgick till 871 Mkr.

Vid två tillfällen 2010 devalverades valutan i Venezuela vilket hade en negativ påverkan på koncernens Övriga finansiella intäkter och kostnader om totalt 274 Mkr under 2010.

Inkomstskatter

Årets skattekostnad uppgick till 6.814 Mkr (4.302) och skattesatsen var 27% (28).

Periodens resultat och resultat per aktie

Periodens resultat uppgick till 18.115 Mkr (11.212), vilket motsvarar ett resultat per aktie efter utspädning på 8:75 kronor (5:36). Avkastningen på eget kapital var 23,1% (16,0).

Nettoomsättning per affärsområde, Mkr	2011	2010	%
Lastbilar	200.703	167.305	20
Anläggningsmaskiner	64.987	53.810	21
Bussar	22.289	20.516	9
Volvo Penta	8.859	8.716	2
Volvo Aero	6.509	7.708	-16
Övrigt och eliminerings	242	-680	
Industriverksamheten¹	303.589	257.375	18
Kundfinansiering	8.883	9.031	-2
Omklassificeringar och eliminerings	-2.104	-1.658	
Volvo-koncernen	310.367	264.749	17

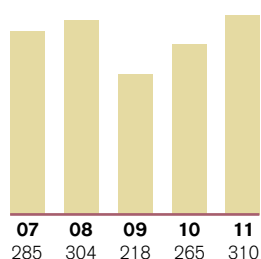
1 Justerat för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter ökade nettoomsättningen med 20%.

Rörelsemarginal, %	2011	2010
Lastbilar	9,1	6,0
Anläggningsmaskiner	10,2	11,5
Bussar	4,6	3,8
Volvo Penta	8,8	6,6
Volvo Aero	5,2	3,7
Industriverksamheten	8,6	6,9
Volvo-koncernen	8,7	6,8

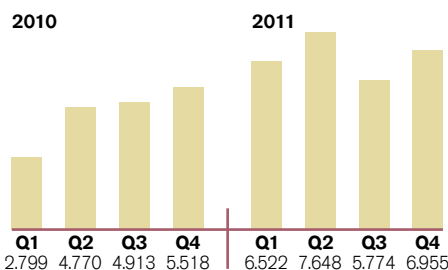
Rörelseresultat per affärsområde, Mkr	2011	2010
Lastbilar	18.260	10.112
Anläggningsmaskiner	6.653	6.180
Bussar	1.036	780
Volvo Penta	781	578
Volvo Aero	336	286
Övrigt och eliminerings	-1.109	-102
Industriverksamheten	25.957	17.834
Kundfinansiering	942	167
Volvo-koncernen	26.899	18.000

Förändring av rörelseresultatet, Mdr kr	
Rörelseresultat 2010	18,0
Bruttoresultat	19,4
Tillgodoräkning av mervärdesskattereduktion i Brasilien	0,6
Störningar i verksamheten i Japan som en följd av jordbävning och tsunami	-0,7
Resultat vid avyttring bolag under 2010	0,2
Effekt av valutakursförändringar Industriverksamheten	-5,2
Nedskrivning av aktier noterade i Japan	-0,2
Högre aktivering av utvecklingskostnader	1,0
Högre utgifter för forskning och utveckling	-2,0
Skatte kredit hänförlig till forskning och utveckling 2011	0,3
Högre försäljnings- och administrationskostnader	-4,7
Lägre kreditförluster	0,6
Övrigt	-0,4
Rörelseresultat 2011	26,9

Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat, Mkr



Industriverksamheten

Nettoomsättningen i Volvokoncernens industriverksamhet steg under 2011 med 18% till 303.589 Mkr (257.375).

Jämfört med 2010 ökade försäljningen i samtliga av koncernens geografiska marknadsområden. Försäljningen steg kraftigt i östra Europa och utvecklades mycket positivt i Nordamerika, Sydamerika och Asien. I västra Europa försvagades efterfrågan mot slutet av året.

Kraftig resultatförbättring

Under 2011 steg rörelseresultatet i Volvokoncernens industriverksamhet till 25.957 Mkr, jämfört med 17.834 Mkr föregående år. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 8,6% (6,9).

Resultatförbättringen är framför allt en effekt av ökad försäljning och förbättrad kostnadstäckning i det industriella systemet, som en effekt av högre tillverkningsnivåer.

Under 2011 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 13.276 Mkr (12.970). De fortsatt höga kostnaderna beror huvudsakligen på projekt relaterade till ny emissionslagstiftning i Europa och Sydamerika samt utveckling av produkter för tillväxtmarknaderna.

Försäljningskostnaderna steg med 8% och administrationskostnaderna med 26%.

Eftersom avkastningen på eget kapital uppgick till 23,1% avsattes 550 Mkr i vinstdelning till anställda.

Valutapåverkan på rörelseresultatet

Rörelseresultatet för 2011 påverkades negativt med cirka 5,2 miljarder kronor till följd av förändrade valutakurser jämfört med 2010 huvudsakligen som en konsekvens av att dollarn varit svag under en stor del av året.

Resultaträkning, Industriverksamheten, Mkr	2011	2010
Nettoomsättning	303.589	257.375
Kostnad för sålda produkter	-231.516	-197.480
Bruttoresultat	72.073	59.895
Bruttomarginal, %	23,7	23,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13.276	-12.970
Försäljningskostnader	-24.383	-22.649
Administrationskostnader	-7.105	-5.640
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1.045	-659
Resultat från innehav av intressebolag	-82	-86
Resultat från övriga aktieinnehav	-225	-57
Rörelseresultat Industriverksamheten	25.957	17.834
Rörelsemarginal, %	8,6	6,9

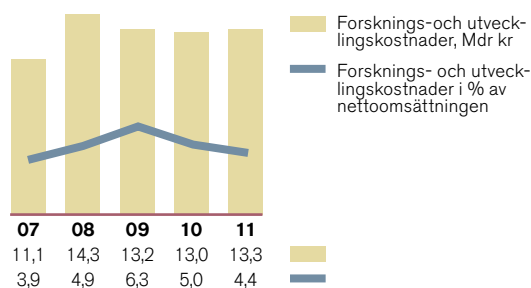
Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet	
Jämfört med föregående år, Mkr	
Nettoomsättning ¹	-20.286
Kostnad för sålda produkter	13.280
Forsknings- och utvecklingskostnader	397
Försäljnings- och administrationskostnader	1.408
Sammanlagd effekt av valutakursförändringar på rörelseresultatet	-5.201

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

Nettoomsättning per marknadsområde, Mkr	2011	2010	%
Västra Europa	97.925	87.241	12
Östra Europa	20.298	12.570	61
Nordamerika	58.253	45.409	28
Sydamerika	34.013	27.876	22
Asien	73.017	65.072	12
Övriga marknader	20.083	19.207	5
Industriverksamheten	303.589	257.375	18

Operativt nettoflöde per valuta	2011	2010
Lokal valuta, miljoner		
USD	3.970	2.410
EUR	57	373
GBP	555	405
CAD	397	241
JPY (x100)	-218	-103

Forsknings- och utvecklingskostnader



Kundfinansieringsverksamheten

Den totala nyfinansieringsvolymen under 2011 uppgick till 44,8 miljarder kronor (35,1). Nyfinansieringen justerat för förändrade valutakurser steg med 35% jämfört med 2010 detta som ett resultat av ökade försäljningsvolymen för Volvokoncernens produkter och stabila penetrationsnivåer. Totalt finansierades 49.757 nya fordon och maskiner från Volvokoncernen (34.522). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 25% (25).

Den 31 december 2011 uppgick kreditportföljen till 95.544 Mkr (84.550). Under 2011 ökade kreditportföljen med 13,8% (-4,4) juste-

rat för förändrade valutakurser. Kreditportföljens upplåning är fullt matchad när det gäller löptider, räntenivåer och valutor i enlighet med Volvokoncernens policy. För mer information se not 15.

Årets rörelseresultat uppgick till 942 Mkr jämfört med 167 Mkr föregående år. Avkastningen på eget kapital var 7,3% (0,4). Vid årets slut uppgick soliditeten till 9,1% (9,0). Det förbättrade resultatet är framför allt en effekt av lägre kreditförluster och ökade tillgångar som ger avkastning. Under året uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 682 Mkr (1.438)

medan bortskrivningarna uppgick till 804 Mkr (1.460). Under 2011 motsvarade bortskrivningarna 0,93% av kreditportföljen (1,65). Den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen var 1,33% den 31 december 2011 (1,69).

Resultaträkning, Kundfinansiering, Mkr	2011	2010
Leasing och finansiella intäkter	8.883	9.031
Leasing och finansiella kostnader	-5.693	-5.974
Bruttoresultat	3.190	3.057
Försäljnings- och administrationskostnader	-1.645	-1.526
Kostnader för osäkra fordringar	-682	-1.438
Övriga rörelseintäkter och kostnader	78	73
Rörelseresultat	942	167
Inkomstskatter	-323	-134
Periodens resultat	619	32
Avkastning på eget kapital	7,3	0,4

Nyckeltal, Financial Services	2011	2010
Kreditportfölj, netto, Mdr kr	94,3	83,1
Rörelseresultat, Mkr	942	167
Avkastning på eget kapital, %	7,3	0,4
Penetrationsgrad, %	24,8	24,5
Penetrationsgrad¹, %		
Volvo CE	35	35
Volvo Lastvagnar	27	29
Renualt Trucks	19	17
Mack Trucks	20	20
Bussar	15	11
UD Trucks	14	12

¹ Andelen enheter som finansieras av Volvo Financial Services i förhållande till totala antalet enheter sålda av Volvokoncernen på de marknader där finansiering erbjuds.



FINANSIELL STÄLLNING FÖRBÄTTRADES UNDER ÅRET

Nettoskulden i Volvokoncernens Industriverksamhet uppgick till 19,3 miljarder kronor den 31 december 2011, motsvarande 25,2% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande långfristiga förpliktelser uppgick Industriverksamhetens nettoskuld till 15,0 miljarder kronor, vilket motsvarar 19,5% av eget kapital.

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringsar		Volvokoncernen		
	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010	
Tillgångar									
Anläggningstillgångar									
Immateriella anläggningstillgångar	Not 12	39.385	40.613	122	101	-	-	39.507	40.714
Materiella anläggningstillgångar	Not 13								
Fastigheter, maskiner och inventarier		53.563	53.221	94	72	-	-	53.657	53.294
Förvaltningsfastigheter		883	948	-	-	-	-	883	948
Tillgångar i operationell leasing		16.749	13.217	11.525	10.055	-4.352	-3.625	23.922	19.647
Finansiella anläggningstillgångar									
Aktier och andelar	Not 5	1.871	2.080	3	18	-	-	1.874	2.098
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	Not 15	579	598	44.651	36.270	-4.612	-843	40.618	36.025
Uppskjutna skattefordringar	Not 10	12.480	12.019	358	291	-	-	12.838	12.310
Förutbetalda pensioner	Not 20	2.263	1.636	14	12	-	-	2.277	1.648
Långfristiga räntebärande fordringar	Not 16	757	941	-	204	-63	-379	694	766
Övriga långfristiga fordringar	Not 16	4.500	3.401	50	41	-235	-24	4.315	3.418
Summa anläggningstillgångar		133.030	128.674	56.817	47.064	-9.262	-4.871	180.585	170.868
Omsättningstillgångar									
Varulager	Not 17	43.828	38.956	771	882	-	-	44.599	39.837
Kortfristiga fordringar									
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	Not 15	1.123	830	38.050	36.897	-1.092	-1.064	38.081	36.663
Aktuella skattefordringar		1.152	1.045	48	90	-	-	1.200	1.135
Räntebärande fordringar	Not 16	1.461	1.071	226	1.283	-1.020	-2.012	667	342
Intern finansiering ¹		2.253	7.505	-	-	-2.253	-7.505	-	-
Kundfordringar	Not 16	27.492	24.332	207	101	-	-	27.699	24.433
Övriga fordringar	Not 16	13.438	11.561	1.411	1.352	-1.024	-1.056	13.825	11.857
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	Not 3	9.344	136	-	-	-	-	9.344	136
Räntebärande tillgångar för försäljning	Not 3	4	-	-	-	-	-	4	-
Kortfristiga placeringar	Not 18	6.838	9.735	24	32	-	-	6.862	9.767
Likvida medel	Not 18	29.113	21.756	1.593	1.545	-327	-335	30.379	22.966
Summa omsättningstillgångar		136.046	116.928	42.330	42.182	-5.717	-11.970	172.659	147.139
Summa tillgångar		269.076	245.602	99.147	89.246	-14.979	-16.841	353.244	318.007
Eget kapital och skulder	Not 19								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		75.582	65.090	8.999	8.020	-	-	84.581	73.110
Minoritetsintresse		1.100	1.011	-	-	-	-	1.100	1.011
Summa eget kapital		76.682	66.101	8.999	8.020	-	-	85.681	74.121
Långfristiga avsättningar									
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	Not 20	6.635	7.478	30	32	-	-	6.665	7.510
Avsättning för uppskjutna skatter	Not 10	4.171	3.026	1.465	1.496	-	-	5.636	4.522
Övriga avsättningar	Not 21	5.492	5.785	154	150	2	1	5.648	5.936
Långfristiga skulder	Not 22								
Obligationslån		38.192	38.767	-	-	-	-	38.192	38.767
Övriga lån		38.848	37.180	8.974	8.225	-57	-78	47.765	45.327
Intern finansiering ¹		-35.453	-26.971	33.459	25.927	1.994	1.044	-	-
Övriga skulder		12.902	11.172	740	389	-3.195	-2.330	10.447	9.231
Kortfristiga avsättningar	Not 21	9.438	8.429	92	105	1	1	9.531	8.534
Kortfristiga skulder	Not 22								
Lån		38.644	32.101	6.741	8.299	-863	-799	44.522	39.601
Intern finansiering ¹		-24.837	-21.220	35.373	33.643	-10.536	-12.423	-	-
Icke räntebärande skulder för försäljning	Not 3	4.710	135	-	-	-	-	4.710	135
Räntebärande skulder för försäljning	Not 3	6	-	-	-	-	-	6	-
Leverantörsskulder		56.546	47.111	242	139	-	-	56.788	47.250
Aktuella skatteskulder		2.220	1.571	171	161	-	-	2.391	1.732
Övriga skulder		34.880	34.937	2.707	2.660	-2.325	-2.257	35.262	35.341
Summa eget kapital och skulder		269.076	245.602	99.147	89.246	-14.979	-16.841	353.244	318.007

Volvo-koncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 37,2 miljarder kronor den 31 december 2011, varav 9,3 miljarder utgjordes av likvida medel i länder där det råder valutarestriktioner eller andra legala restriktioner. Motsvarande belopp 2010 var 7,4 miljarder. Därutöver fanns beviljade men outnyttjade kreditfaciliteter på 33,4 miljarder kronor.

Koncernens totala tillgångar uppgick till 353,2 miljarder kronor den 31 december 2011, en ökning med 35,2 miljarder kronor jämfört med året före. Ökningen beror huvudsakligen på ökning i varulager och kundfordringar, ökade kundfinansieringsfordringar till följd av portföljtillväxt inom kundfinansieringsverksamheten samt ökning i tillgångar i operationell leasing, till större delen relaterat till verksamheten för uthyrning av anläggningsmaskiner.

Koncernens immateriella tillgångar uppgick till 39,5 miljarder kronor den 31 december 2011. Investeringar i forskning och utveckling uppgick under 2011 till 4,2 miljarder kronor och kapitaliserade utvecklingskostnaders nettovärde uppgick i slutet av året till 11,5 miljarder kronor. Koncernens totala goodwillvärde uppgick till 23,9 miljarder kronor den 31 december 2011, en ökning med 1,0 miljarder kronor jämfört med slutet av 2010 främst som ett resultat av förvärv inom uthyrningsverksamheten för anläggningsmaskiner.

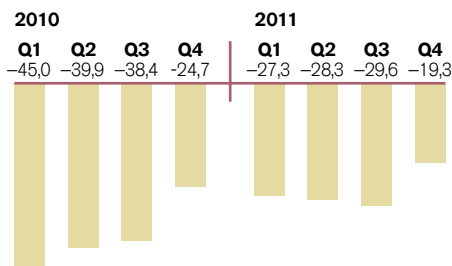
De materiella anläggningstillgångarna ökade under 2011 med 4,6 miljarder kronor främst relaterat till verksamheten för uthyrning av anläggningsmaskiner.

Värdet på varulagret ökade med 4,8 miljarder kronor under 2011. Ökningen är framför allt relaterad till färdiga produkter inom lastbilar och anläggningsmaskiner.

Nettovärdet av tillgångar och skulder relaterade till pensioner och liknande förpliktelser den 31 december 2011 uppgick till 4,4 miljarder kronor, en minskning med 1,5 miljarder kronor jämfört med årsskiftet 2010. Pensioner och liknande förpliktelser till ett värde av 12,2 miljarder kronor redovisas utanför koncernens balansräkning. För ytterligare information se not 20.

Vid utgången av året uppgick soliditeten i industriverksamheten till 28,5% och i Volvo-koncernen till 24,3%. Eget kapital för koncernen uppgick till 85,7 miljarder kronor.

Nettoskuld, Industriverksamheten, Mdr kr



Finansiell nettoställning, Mkr	Industriverksamheten		Volvo-koncernen	
	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010
Långfristiga räntebärande tillgångar				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	40.618	36.025
Långfristiga räntebärande fordringar	757	941	694	766
Kortfristiga räntebärande tillgångar				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	38.081	36.663
Räntebärande fordringar	1.461	1.071	667	342
Intern finansiering	2.253	7.505	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	4	-	4	-
Kortfristiga placeringar	6.838	9.735	6.862	9.767
Likvida medel	29.113	21.756	30.379	22.966
Summa finansiella tillgångar	40.426	41.008	117.305	106.529
Långfristiga räntebärande skulder				
Obligationslån	-38.192	-38.767	-38.192	-38.767
Övriga lån	-38.848	-37.180	-47.765	-45.327
Intern finansiering	35.453	26.971	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder				
Lån	-38.644	-32.101	-44.522	-39.601
Intern finansiering	24.837	21.220	-	-
Räntebärande skulder för försäljning	-6	-	-6	-
Summa finansiella skulder	-55.400	-59.857	-130.485	-123.695
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser	-14.974	-18.849	-13.180	-17.166
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-4.372	-5.842	-4.388	-5.862
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser	-19.346	-24.691	-17.568	-23.028

Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten, Mdr kr	2011	2010
Vid periodens början	-24,7	-41,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26,9	28,8
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-14,0	-10,6
Avyttringar	1,2	0,8
Operativt kassaflöde	14,1	19,0
Investeringar i aktier och andelar	-0,1	-0,1
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-3,0	0,2
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	-0,1	-0,5
Valutaeffekt	-1,9	-1,6
Utbetalning till AB Volvos aktieägare	-5,1	-
Utdelning till minoritetsägare	0,0	-0,1
Övrigt	1,5	-0,1
Total förändring	5,4	16,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-19,3	-24,7

KASSAFLÖDESANALYS

STARKT OPERATIVT KASSAFLÖDE

Under 2011 var det operativa kassaflödet i industriverksamheten 14,1 miljarder kronor (19,0).

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS									
Mkr	Industriverksamheten			Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	Dec 31 2011	Dec 31 2010	Dec 31 2011	Dec 31 2010	Dec 31 2011	Dec 31 2010	Dec 31 2011	Dec 31 2010	
Den löpande verksamheten									
Rörelseresultat	25.957	17.834	942	167	0	-1	26.899	18.000	
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	Not 13	6.109	6.060	15	15	0	2	6.124	6.077
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	Not 12	3.227	3.282	20	23	0	0	3.247	3.305
Avskrivningar leasingtillgångar	Not 13	2.083	1.996	2.537	2.415	1	-1	4.621	4.410
Övriga ej kassapåverkande poster	Not 29	622	170	614	1.330	26	61	1.262	1.561
Total förändring i rörelsekapital varav	-4.180	4.576	-13.831	148	2.926	77	-15.085	4.801	
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-3.094	-4.049	-101	316	0	0	-3.195	-3.733	
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	-240	-174	-14.202	-1.271	3.007	98	-11.435	-1.347	
<i>Förändring i lager</i>	-7.099	-4.769	-155	847	0	1	-7.254	-3.921	
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	9.871	13.057	107	-46	0	0	9.978	13.011	
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-3.618	511	520	302	-81	-22	-3.179	791	
Erhållna räntor och liknande poster	720	532	-	-	-42	-103	678	429	
Erlagda räntor och liknande poster	-3.391	-2.768	-	-	12	36	-3.379	-2.732	
Övriga finansiella poster	-184	-604	-	-	0	0	-184	-604	
Betalda inkomstskatter	-4.129	-2.255	-384	-336	0	1	-4.513	-2.590	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26.834	28.823	-10.087	3.762	2.923	72	19.670	32.657	
Investeringsverksamheten									
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8.267	-6.729	-50	-97	27	67	-8.290	-6.759	
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-4.293	-3.557	-20	-18	0	0	-4.313	-3.575	
Investeringar i leasingtillgångar	-1.422	-295	-6.044	-4.554	53	38	-7.413	-4.811	
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1.233	776	2.099	2.293	0	-2	3.332	3.067	
Operativt kassaflöde	14.085	19.018	-14.102	1.386	3.003	175	2.986	20.579	
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	Not 5, 29						-119	-106	
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	Not 3, 29						-1.590	617	
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							2.665	6.813	
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							3.942	27.903	
Finansieringsverksamheten									
Nettoförändring av lån	Not 29						8.734	-25.711	
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-5.069	-	
Utdelning till minoritetsägare							-2	-75	
Övrigt							-30	-25	
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							7.575	2.092	
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-162	-360	
Förändring av likvida medel							7.413	1.732	
Likvida medel vid årets början	Not 18						22.966	21.234	
Likvida medel vid årets slut	Not 18						30.379	22.966	

Kassaflödet i industriverksamheten påverkades positivt av rörelseresultatet och negativt av det ökade rörelsekapitalet. Kundfordringarna och lagret ökade med respektive 3,1 och 7,1 miljarder kronor, delvis motverkade av en ökning av leverantörsskulderna med 9,9 miljarder kronor.

Finansiella poster och betalda inkomstskatter påverkade kassaflödet i industriverksamheten negativt med 6,9 miljarder kronor huvudsakligen som en följd av betalda räntor och skatteinbetalningar.

Det operativa kassaflödet i kundfinansieringsverksamheten var negativt med 14,1 miljarder kronor (positivt 1,4) framförallt beroende på ökade kundfinansieringar.

Investeringar

Industriverksamhetens investeringar i anläggningar och kapitaliserade utvecklingskostnader uppgick under 2011 till 12,6 miljarder kronor (10,3).

Lastbilers investeringar uppgick till 8,4 miljarder kronor (7,2). Investeringarna inom Lastbilar är till stor del kopplade till produktförnyelser inom vårt produktprogram, i utvecklingskostnader och anpassningar i fabriker. I våra fabriker pågår även investeringar för att öka kapacitet och flexibilitet, framför allt i hyttfabriken i Umeå, Sverige, och i motorfabrikerna med investeringar i bearbetnings- och monteringsprocesserna i Skövde, Sverige, och i Geog, Japan. Under 2011 har det även investerats i återförsäljarnät och verkstäder, framför allt i Europa och Asien, samt även i vårt samriskbolag VE Commercial Vehicles (VECV).

Investeringar inom Anläggningsmaskiner uppgick till 1,9 miljarder kronor (1,4). Liksom föregående år utgörs huvuddelen av investeringarna av

expansion av grävmaskinsaffären för de båda varumärkena Volvo och SDLG. Under 2011 har de kapacitetshöjande investeringarna skett i framför allt Kina och Korea, inom tillverkning och montering. Produktrelaterade investeringar under året är hänförliga till emissionskrav med Tier4i i Europa och Nordamerika, och Tier2 och Tier 3 anpassningar för nya modeller i BRIC-länderna.

Volvo Aeros investeringar var under 2011 0,5 miljarder kronor (0,8). Merparten av investeringarna rör deltagande i de två motorprogrammen PW1100G och PW1000G i samarbete med Pratt & Whitney, och Trent XWB i samarbete med Rolls-Royce. Investeringarna avser även slutförande av ett flertal investeringar i Volvo Aeros produktionsanläggningar för att säkra kapacitetsbehovet för XWB och GP7000 (P&W), samt rationaliseringar i spolverkstan.

Investeringarna i Bussar var under året 0,3 miljarder kronor (0,2), och i Volvo Penta 0,2 miljarder kronor (0,2).

Investeringar i leasingfordon uppgick till 1,4 miljarder kronor (0,3). Ökningen jämfört med tidigare år är huvudsakligen relaterad till expansion av hyresflottan samt ersättningar inom befintlig hyresflotta.

För 2012 bedömer Volvokoncernen att investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier kommer att uppgå till omkring 10 miljarder kronor. Investeringsnivån är dock beroende av marknadens utveckling, och pågående och kommande investeringar ses kontinuerligt över och prioriteras för att anpassa nivån. Under 2012 fortsätter koncernens investeringar i kommande produktprogram samt i investeringar kopplat till expansion av affären i BRIC-länderna.

Förvärv och avyttringar

Förvärvade och avyttrade verksamheter påverkade kassaflödet negativt med 1,6 miljarder kronor (positivt 0,6).

Förvärvade verksamheter utgörs i första hand av främst inkråmsförvärv i uthyrningsverksamhet för anläggningsmaskiner. Resterande minoritet i Volvo Aero Norge samt UD Trucks South Africa har också förvärvats under året.

Finansiering och utdelning

Nettoförändring av lån under 2011 ökade likvida medel med 8,7 miljarder kronor.

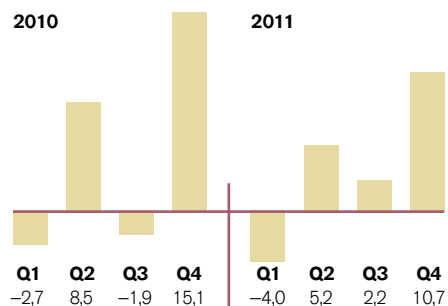
Under året betalades utdelning till AB Volvos aktieägare med 5,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 2:50 kronor per aktie.

Förändring av likvida medel

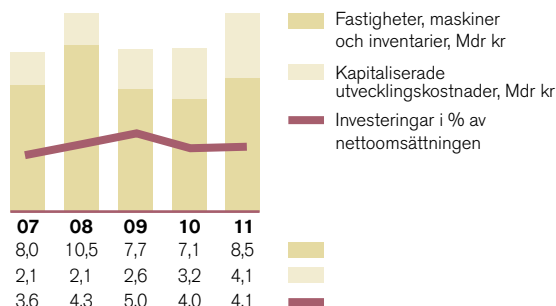
Volvokoncernens likvida medel ökade under året med 7,4 miljarder kronor och uppgick till 30,4 miljarder kronor per den 31 december 2011.

» Se not 29 om principerna för upprättande av kassaflödesanalysen.

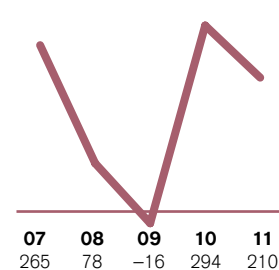
Operativt kassaflöde, Industriverksamheten, Mdr kr



Investeringar i anläggningstillgångar, industriverksamheten



Självfinansieringsgrad, industriverksamheten, %



Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar.

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktie- kapital	Övriga reserver ¹	Omräknings- differenser	Balanserade vinstmedel	Totalt		
Enligt balansräkning 31 december 2009	2.554	123	6.112	57.616	66.405	629	67.034
Övergångseffekt IFRS 3, kapitaliserade transaktionskostnader	-	-	-	-135	-135	-	-135
Totalt eget kapital vid periodens början	2.554	123	6.112	57.481	66.270	629	66.899
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 5, 19							
Vinst/förlust vid verkligt värde-värdering	-	148	-	-	148	-	148
Förändring av säkringsreserv Not 19	-	-156	-	-	-156	-	-156
Övrigt totalresultat	-	-8	-3.841	-	-3.849	-32	-3.881
Periodens totala resultat	-	-8	-3.841	10.866	7.017	314	7.331
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-	-	-412	-412
Kapitaltillskott	-	-	-	-	-	358	358
Aktierelaterade ersättningar Not 27	-	-	-	-	-	-	-
Förändringar avseende minoritetsintressen	-	-	-	-180	-180	115	-65
Övriga förändringar	-	-	-	3	3	7	10
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-177	-177	68	-109
Enligt balansräkning 31 december 2010	2.554	115	2.271	68.170	73.110	1.011	74.121
Periodens resultat	-	-	-	17.751	17.751	364	18.115
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-	-	-1.062	-	-1.062	82	-980
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-	-	-3	-	-3	-	-3
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-	-	-30	-	-30	-	-30
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: Not 5, 19							
Vinst/förlust vid verkligt värde-värdering	-	39	-	-	39	-	39
Förändring av säkringsreserv Not 19	-	-144	-	-	-144	-	-144
Övrigt totalresultat	-	-105	-1.095	-	-1.200	82	-1.118
Periodens totala resultat	-	-105	-1.095	17.751	16.551	446	16.997
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-5.069	-5.069	-2	-5.071
Transaktioner med minoritetsintresse	-	-	-	-67	-67	-	-67
Aktierelaterade ersättningar Not 27	-	-	-	57	57	-	57
Förändringar avseende minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-356	-356
Övriga förändringar	-	-	-	-1	-1	1	0
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-5.080	-5.080	-357	-5.437
Enligt balansräkning 31 december 2011	2.554	10	1.176	80.841	84.581	1.100	85.681

1 Specifikation av övriga reserver återfinns i not 19.

NOTER OCH KOMMENTARER

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2010 års värden.

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen för AB Volvo och dess dotterföretag är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards, IFRS, utgivna av International Accounting Standard Board, IASB, 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.



Hur läsa Volvos redovisningsprinciper?

Volvo beskriver redovisningsprinciperna i anslutning till varje not i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde. Volvo fokuserar på att beskriva de redovisningsval som koncernen har gjort inom ramen för gällande IFRS princip och undviker att upprepa paragraf-text i sig, om Volvo inte anser det vara särskilt viktigt för förståelse av notens innehåll. Se nedanstående tabell för hänvisning till i vilken not respektive redovisningsprincip anges samt för tillämplig IFRS standard som anses ha en materiell påverkan.

Redovisningsprincip	Not	IFRS-standard
Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter	3, Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag	IFRS 5
Joint ventures	5, Aktier och andelar	IAS 31
Intresseföretag	5, Aktier och andelar	IAS 28
Segment	6, Segmentsrapportering	IFRS 8
Intäkter	7, Intäkter	IAS 17, IAS 18
Aktier och andelar	5, Aktier och andelar	IAS 28, IAS 32, IAS 36, IAS 39
Finansiella intäkter och kostnader	9, Övriga finansiella intäkter och kostnader	IAS 39
Inkomstskatter	10, Inkomstskatter	IAS 12
Minoritetsandelar	11, Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital	IAS 27
Forsknings- och utvecklingskostnader	12, Immateriella anläggningstillgångar	IAS 38
Immateriella anläggningstillgångar	12, Immateriella anläggningstillgångar	IAS 36, IAS 38
Materiella anläggningstillgångar	13, Materiella anläggningstillgångar	IAS 16, IAS 40
Leasing	14, Leasing	IAS 17
Kundfinansieringsfordringar	15, Kundfinansieringsfordringar	IAS 17, IAS 18, IAS 39, IFRS 7
Varulager	17, Varulager	IAS 2
Resultat per aktie	19, Eget kapital	IAS 33
Pensioner och liknande förpliktelser	20, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	IAS 19
Avsättningar för restvärdesrisker	21, Övriga avsättningar	IAS 17, IAS 18, IAS 37
Garantikostnader	21, Övriga avsättningar	IAS 37
Omstruktureringskostnader	21, Övriga avsättningar	IAS 37
Skulder	22, Skulder	IAS 37, IAS 39, IFRS 7
Eventualförpliktelser	24, Eventualförpliktelser	IAS 37
Transaktioner med närstående	25, Transaktioner med närstående	IAS 24
Statliga stöd	26, Statliga stöd	IAS 20
Aktierelaterade ersättningar	27, Personal	IFRS 2
Kassaflödesanalys	29, Kassaflöde	IAS 7
Finansiella instrument	4, Mål och policy med avseende på finansiell risk	IAS 32, IAS 39, IFRS 7
	16, Fordringar	
	18, Kortfristiga placeringar och likvida medel	
	30, Finansiella instrument	



NOTER OCH KOMMENTARER

>> **Koncernredovisning****Konsolideringsprinciper**

Koncernredovisningen utarbetas enligt de principer som anges i IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter. Eliminering sker därmed av koncerninterna transaktioner samt vinster vid transaktioner med intressebolag. Koncernredovisningen omfattar moderföretaget, dotterföretag, joint ventures och intresseföretag:

- Dotterföretag avser de företag i vilka Volvo innehar mer än 50% av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över.
- Joint ventures avser företag över vilka Volvo har ett gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med ett eller flera utomstående företag. Joint ventures redovisas enligt klyvningsmetoden.
- Intresseföretag avser de företag över vilka Volvo har ett betydande inflytande, i normalfallet när Volvos innehav motsvarar mer än 20% fast mindre än 50% av röstvärdet. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Omräkning till kronor vid konsolidering av företag i utländsk valuta

AB Volvos funktionella valuta är svenska kronor. Varje koncernföretags funktionella valuta bestäms utifrån den primära ekonomiska miljö i vilken det bedriver verksamhet. Den primära ekonomiska miljön är vanligen den i vilken företaget primärt genererar och förbrukar likvida medel. Den funktionella valutan är i de flesta fall valutan i det land där företaget 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 övrigt totalresultat 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.

Land	Valuta	Genomsnittskurs		Kurs 31 december	
		2011	2010	2011	2010
Brasilien	BRL	3,8850	4,0925	3,7109	4,0560
Danmark	DKK	1,2137	1,2823	1,2044	1,2086
Eurozonen	EUR	9,0430	9,5502	8,9540	9,0113
Japan	JPY	0,0817	0,0823	0,0892	0,0835
Kanada	CAD	6,5694	6,9973	6,7808	6,8085
Kina	CNY	1,0057	1,0643	1,0998	1,0300
Norge	NOK	1,1596	1,1926	1,1515	1,1530
Storbritanien	GBP	10,4179	11,1319	10,6831	10,5538
Sydkorea	KRW	0,0059	0,0062	0,0060	0,0060
USA	USD	6,4982	7,2060	6,9247	6,8038

Nya redovisningsprinciper 2011

Ingen av de nya redovisningsprinciper eller tolkningsuttalanden som trädde i kraft från och med den 1 januari 2011 har haft en väsentlig påverkan på Volvokoncernens räkenskaper.

Nya redovisningsprinciper 2012 och senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2011 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en beskrivning av de kommande principändringar som bedöms kunna få en väsentlig påverkan på Volvokoncernens räkenskaper, med en preliminär bedömning om vilken påverkan de kan komma att få.

Tillägg till IAS 19 Ersättningar till anställda*

Från och med 1 januari 2013 träder tillägget till IAS 19, Ersättningar till anställda, i kraft. Den reviderade standarden skall tillämpas retroaktivt, och således kommer de utgående balanserna för räkenskapsåret 2011 justeras i enlighet med den reviderade IAS 19. De rapporterade beloppen för 2012 kommer följaktligen att räknas om för att möjliggöra jämförelse.

Tillägget till standarden tar bort möjligheten att använda korridorometoden som för tillfället tillämpas av Volvokoncernen. Diskonteringsränta ska användas vid beräkningen av avkastning på nettopensionsskulden (tillgången), således kommer förväntad avkastning ej längre användas. Alla förändringar i nettopensionsskulden (tillgången) kommer att redovisas när de inträffar, tjänstgöringskostnader och nettoräntekostnad (intäkt) redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar så som aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

I enlighet med reviderade IAS 19 kommer, i den ingående balansen för 2012, den redovisade pensionsskulden öka med cirka 12 miljarder kronor eftersom den oredovisade delen av pensionsskulden inte längre kan redovisas utanför balansräkningen. Eget kapital kommer minska med cirka 8 miljarder kronor netto, beaktat uppskjuten skatt, i öppningsbalansen för 2012 som redovisas enligt tillägget till IAS 19. Finansiell nettoställning inklusive pensionsavsättning ökar med cirka 12 miljarder kronor medan soliditeten minskar. Övriga förändringar i pensionsskulden är den förändrade avkastningsberäkningen och borttagandet av avskrivning på aktuariella vinster och förluster.

Redovisning utanför balansräkningen	Oredovisade aktuariella vinster och förluster	Påverkan på rörelseresultat av avskrivningar av aktuariella förluster
Dec 31, 2009	9 miljarder	-
Dec 31, 2010	7 miljarder	420 Mkr
Dec 31, 2011	12 miljarder	335 Mkr

För den svenska delen av nettopensionsskulden råder fortfarande osäkerhet kring redovisningen av särskild löneskatt och avkastningsskatt. För den del av korridoren som avser svenska bolag uppgår särskild löneskatt till cirka 1 miljard. I jämförelsesiffrorna för 2012 framtagna i enlighet med tillägget till IAS 19 kommer detta troligtvis redovisas som en ytterligare ökning av pensions- skulden samt i eget kapital efter beaktande av uppskjuten skatt.

För ytterligare information om avsättningar för pensioner, se not 20.

IFRS 10 Consolidated Financial statements*, IFRS 11 Joint arrangements* och IFRS 12 Disclosures of interests in other entities* applicerbara från 1 januari, 2013.

IFRS 10 ersätter konsolideringsanvisningarna i IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter och SIC-12 När ska ett företag för särskilt ändamål, ett SPE, omfattas av koncernredovisningen? och syftar till att införa en konsolideringsprincip baserad på kontroll definierad utifrån i vilken utsträckning ägaren i) har inflytande över investeringsobjektet, ii) erhåller, eller har rätt till, variabel avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och iii) har förmågan att använda sin kontroll över investeringsobjektet för att påverka avkastningens storlek.

IFRS 11 ersätter IAS 31 Andelar i Joint Ventures och inför nya redovisningskrav för gemensamma arrangemang. Möjligheten att tillämpa den av Volvo tillämpande klyvningsmetoden vid redovisning av gemensamt styrda företag avskaffas, vilket betyder att kapitalandelsmetoden är den metod som kvarstår för den typ av joint ventures som Volvo har. Volvo kommer inte fortsättningsvis att konsolidera ägarandelarna rad för rad utan andelarna

kommer att redovisas under raden resultat från innehav av intressebolag. Vidare kommer ägarandelen av intresseföretagets resultat att påverka den redovisade delen av innehav i intresseföretag i balansräkningen.

IFRS 12 Disclosure of Interests in Other Entities kräver utökade tilläggsupplysningar om såväl dotterbolag, intressebolag som icke konsoliderade så kallade strukturerade företag, i vilka företaget är engagerat.

Volvo gör för närvarande en total analys av dessa standarders inbördes relation och hur de påverkar Volvo. Standarderna bedöms förändra redovisningen av joint ventures. Standarderna bedöms dock inte ha någon väsentlig effekt på konsolidering av övriga bolag i vilka Volvo har ägande eller engagemang. Omfattning av upplysningar kommer troligtvis att öka inom detta område till följd av IFRS 12.

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 2015. 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 publicerade i slutlig version.

*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 2 DE VIKTIGASTE KÄLLORNA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Volvos viktigaste redovisningsprinciper finns i huvudsak beskrivna i anslutning till respektive not. Se not 1 Redovisningsprinciper, för en sammanställning. 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 för försäljning och kostnader under de presenterade perioderna. För att upprätta bokslutet har Volvo gjort bästa möjliga bedömning av ett antal belopp i bokslutet med hänsyn tagen till dess relevans och betydelse. Då framtida resultat idag är okända kan dessa bedömningar resultera i att verkligt utfall inte stämmer med tidigare 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 källor till osäkerhet som har identifierats av Volvo och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras i anslutning till de poster de bedöms kunna påverka. Vidstående tabell visar var dessa beskrivningar återfinns.

Källa till osäkerhet	Not
Intäktsredovisning	7, Intäkter
Uppskjuten skatt	10, Inkomstskatter
Nedskrivning av goodwill, övriga immateriella anläggningstillgångar	12, Immateriella anläggningstillgångar
Tillgångar och övriga långfristiga tillgångar	13, Materiella anläggningstillgångar
Avsättning för kreditförluster	15, Kundfinansieringsfordringar 16, Fordringar
Inkuransreserv	17, Varulager
Pensioner och liknande förpliktelser	20, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser
Kostnader för produktgarantier	21, Övriga avsättningar
Rättsliga processer	21, Övriga avsättningar
Restvärdesrisker	21, Övriga avsättningar

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 3 FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG



REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisning av förvärv

Volvo tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, vid förvärv. Volvos samtliga förvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Volvo värderar förvärvade identifierbara tillgångar, såväl materiella som immateriella, och skulder till verkligt värde. Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt 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 företagsammanslagning 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.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Volvo tillämpar IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Standarden inkluderar även hanteringen av omsättningstillgångar. I en global koncern som Volvokoncernen 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 för att bedöma hurvida 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 vanligen under segmentet Huvudkontorsfunktioner och övrigt, till dess att affären är slutförd och fördelning sker till respektive segment.

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag per den 31 december 2011 framgår av upplysningar i AB Volvos innehav av aktier i not 5. Nedan specificeras viktigare förvärv, etableringar och avyttringar inom koncernen.

Periodens förvärv

Volvokoncernen har inte gjort några förvärv under 2010 och 2011 som enskilt eller sammantaget haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper. För förvärv utförda 2010 och 2011 har verkligt värdejusteringar i förvärvsbalanserna således inte varit väsentliga för Volvokoncernen.

I tabellen nedan specificeras effekterna på Volvokoncernens balansräkning och kassaflödesanalys som uppstått i samband med förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter.

Förvärv	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar	1	0
Fastigheter, maskiner och inventarier	132	32
Tillgångar i operationell leasing	1.503	468
Varulager	38	56
Kortfristiga fordringar	236	99
Likvida medel	39	15
Övriga tillgångar	1	12
Minoritetsintresse	387	20
Avsättningar	-36	-22
Lån	-1.510	-374
Kortfristiga skulder	-191	-143
	600	163
Goodwill	967	52
Förvärvade nettotillgångar	1.567	215
Erlagda likvida medel	-1.567	-229
Likvida medel enligt förvärvsanalyser	39	15
Påverkan på koncernens likvida medel	-1.528	-214

Avyttringar

Volvokoncernen har inte gjort några avyttringar under 2011 som enskilt eller sammantaget haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper. I jämförelsesiffrorna för 2010 ingår avyttringen av Volvo Aeros amerikanska dotterbolag, Volvo Aero Services (VAS) samt försäljning av Volvo CEs distributionsnätverk i Turkiet och Ryssland.

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

Avyttringar	2011	2010
Immateriella tillgångar	-5	0
Fastigheter, maskiner och inventarier	-4	-32
Tillgångar i operationell leasing	0	-190
Aktier och andelar	0	0
Varulager	-45	-1.096
Övriga fordringar	-130	-334
Likvida medel	-21	-176
Övriga avsättningar	17	-10
Övriga skulder	143	540
	-45	-1.298
Goodwill	0	-122
Avyttrade nettotillgångar	-45	-1.420
Erhållna likvida medel	-41	1.007
Likvida medel i avyttrade företag	-21	-176
Påverkan på koncernens likvida medel	-62	831

Förvärv och avyttringar efter periodens slut

Volvo har inte genomfört några förvärv eller avyttringar med väsentlig påverkan på koncernen efter periodens slut.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Vid utgången av 2011 redovisade Volvokoncernen tillgångar för 9.348 och skulder för 4.716 som tillgångar och skulder som innehas för försäljning. Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet har redovisats om 3 i övrigt totalresultat. Dessa är hänförliga till den process som påbörjats för att avyttra affärsområdet Volvo Aero. Avyttringen ligger i linje med anpassning av Volvokoncernens inriktning mot kommersiella fordon. Som en följd av hur försäljningsprocessen fortlöper, omvärldsförändringar, tillgång till likviditet, syn på konjunkturförlopp etc, kan det verkliga värdet på tillgångar som innehas för försäljning komma att förändras i kommande perioder eller när affären genomförs. För jämförelseåret 2010 redovisade Volvokoncernen tillgångar för 136 och skulder för 135 klassificerade som tillgångar och skulder till försäljning.

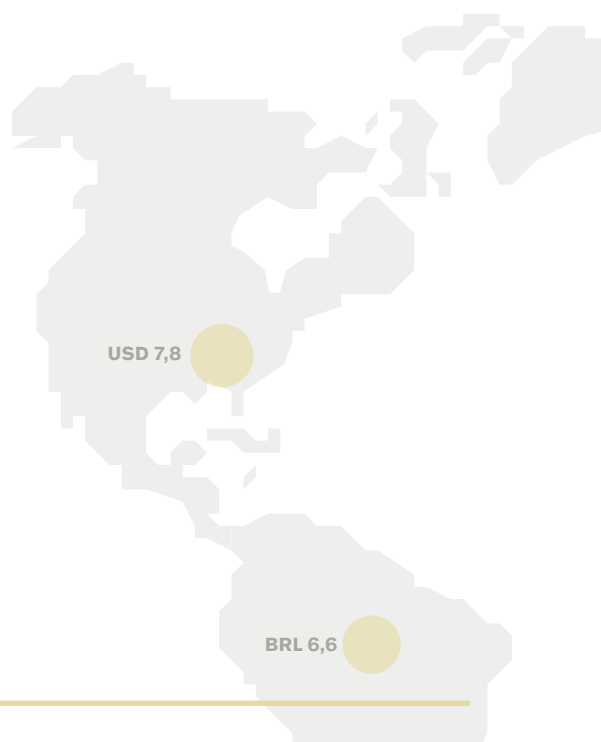
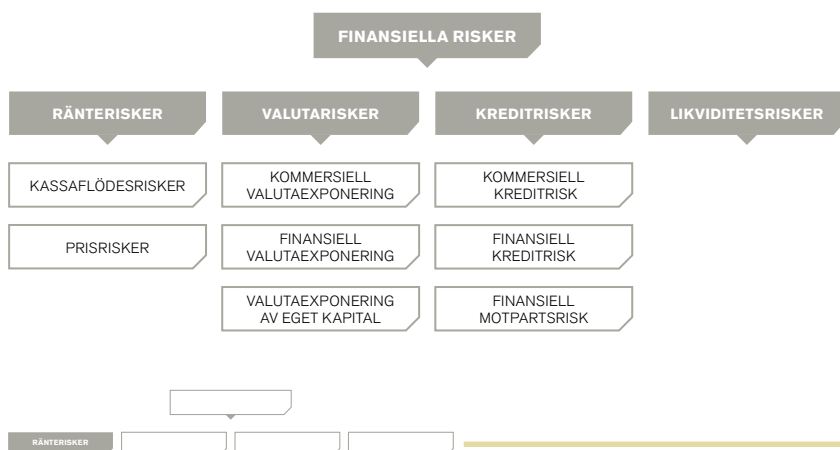
Tillgångar och skulder för försäljning	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar	3.316	0
Materiella anläggningstillgångar	1.984	43
Varulager	2.216	8
Kundfordringar	566	56
Övriga kortfristiga fordringar	982	24
Övriga tillgångar	284	5
Totala tillgångar	9.348	136
Leverantörsskulder	1.025	31
Övriga kortfristiga skulder	3.691	104
Totala skulder	4.716	135

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 4 MÅL OCH POLICY MED AVSEENDE PÅ FINANSIELL RISK

Volvo är genom sin verksamhet över hela världen utsatt för finansiella risker i form av ränterisker, valutarisker, kreditrisker och likviditetsrisker. Arbetet med finansiella risker är en integrerad del av Volvos verksamhet. Genom att optimera stordriftsfördelar i koncernens kapitalkostnader, minimera negativa resultat effekter till följd av ändrade valutakurser eller marknadsräntor och optimera rikstagande arbetar Volvo med att minimera dessa risker. Samtliga risker hanteras i enlighet med Volvos fastställda policies på dessa områden.

Volvos riskhantering kopplad till specifika balansposter beskrivs därför också i andra delar av årsredovisningen. Se notens hänvisningar. För ytterligare upplysningar avseende redovisningsprinciper för Finansiella Instrument se vidare i not 30 Finansiella Instrument.



RÄNTERISKER ▲

Med ränterisker avses risker för att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisker) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (prISRISKER).



POLICY

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 ränte-

bindning på in- och utlåning. Beräkningen av matchningsgraden exkluderar eget kapital som i kundfinansieringsverksamheten uppgår till mellan 8% och 10%. Vid utgången av 2011 var denna matchningsgrad 97% (100), vilket är i enlighet med koncernens policy. Volvos räntebärande tillgångar, vid sidan av tillgångar i kundfinansieringsverksamheten, bestod vid utgången av 2011 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 2011 var, efter beaktande av derivatinstrument, den genomsnittliga räntan på dessa tillgångar 1,9% (2,0). Utestående lån hade, efter hänsyn taget till derivatinstrument, räntevillkor motsvarande en räntebindningstid på tre månader och den genomsnittliga räntan, inklusive Volvos kreditkostnader, vid årsskiftet uppgick till 4,1% (4,3).

PrISRISKER ▲

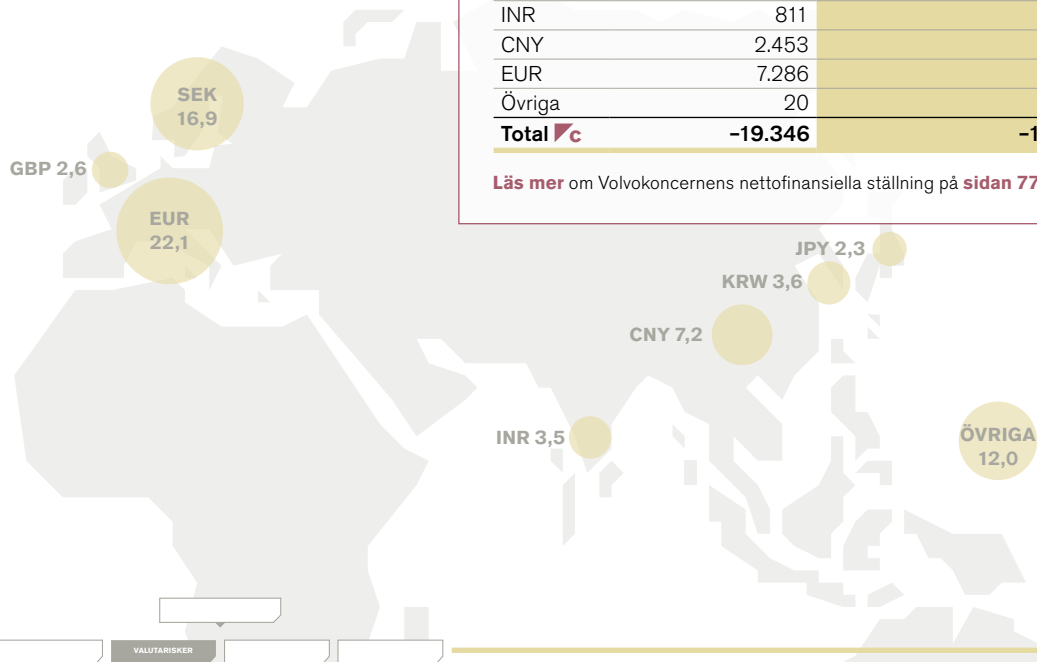
Exponering för prISRISKER till följd av ändrade räntenivåer avser finansiella tillgångar och skulder med längre räntebindningstid ("fast ränta").

Av tabellen* på nästa sida ▲ framgår resultat effekt före skatt av Industriverksamhetens finansiella nettoställning inklusive pensioner och liknande förpliktelser netto, beaktat en genomsnittlig räntebindningstid på tre månader, om räntenivån stiger med en procentenhet (100 räntepunkter).

* Notens känslighetsanalyser på ränterisker 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. ▲

Volvos nettotillgångar i olika valutor (Mdr kr) =



Valuta	Finansiell nettoställning inkl pensioner	Resultateffekt före skatt om räntenivån stiger 1% ▲ A (Ränterisker)	Påverkan på finansiell nettoställning om SEK stiger 10% ▲ B (Valutarisker)
Mkr			
JPY	-24.272	-182	2.427
USD	-5.644	-42	564
INR	811	6	-81
CNY	2.453	18	-245
EUR	7.286	55	-729
Övriga	20	0	-17
Total ▲ C	-19.346	-145	1.919

Läs mer om Volvokoncernens nettofinansiella ställning på sidan 77. »»

VALUTARISKER ▲ B

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).

POLICY

Målet för Volvos valutariskhantering är att säkerställa kassaflödet från avtalade flöden genom valutasäkring enligt fastställd valutapolicy samt

minimera exponeringen av finansiella poster i Volvos balansräkning. Nedan redogörs för hur detta arbete sker för kommersiell och finansiell valutaexponering samt för valutaexponering av eget kapital.

Kommersiell valutaexponering

Transaktionsexponering från kommersiella flöden

I syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländska valutor använder Volvo terminkontrakt och valutaoptioner. Volvo säkrar endast avtalade flöden, varav den största delen inom sex månader. Säkrad andel av avtalade framtida flöden ligger för samtliga perioder inom ramen för Volvos valutapolicy.

forts >>

Volvokoncernens utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker

Miljoner	Valutor				Övriga valutor	Marknadsvärde
	USD	GBP	EUR	JPY	Netto SEK	
Förfalloår 2012	1.100	75	-22	-5.514	604	
Förfalloår 2013	-2	-	-	-115	17	
Förfalloår 2014	-2	-	-	-	-	
Totalt lokal valuta	1.096	75	-22	-5.629	621	
Genomsnittlig kontraktskurs	6,76	10,73	9,21	0,08		
Marknadsvärde av utestående terminkontrakt Mkr	-147	-3	-37	16	-1	-172

NOTER OCH KOMMENTARER

» I tabellen på föregående sida **F** framgår utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker. I tabellen på sidan 74 framgår Volvos kommersiella nettoflöden (transaktionsflöden netto) per valuta.

Omräkningsexponering av rörelseresultatet vid konsolidering av utländska dotterbolag

I samband med omräkning av rörelseresultatet i utländska dotterbolag påverkas Volvos resultat vid förändring av valutakurserna. Volvo säkras inte denna risk. För mer information om kurssäkring av eget kapital se nedan.

Känslighetsanalyser-valor*

Av tabellerna nedan framgår påverkan på omsättningen och rörelseresultatet vid förändring av viktiga valutor för Volvo. I känslighetsanalyserna ingår både transaktionseffekt från kommersiella flöden samt omräkningseffekt vid konsolidering av utländska dotterbolag.

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 netto-

ställning påverkas av förändrade valutakurser eftersom finansiella tillgångar och skulder är fördelade mellan koncernföretag vilka bedriver sin verksamhet i olika valutor.

Av tabellen på föregående sida framgår påverkan på Industriverksamhetens finansiella nettoställning inklusive pensioner och liknande förpliktelser netto om SEK förstärks med 10%. **D**

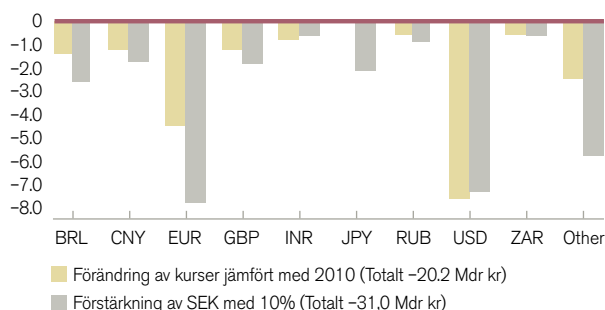
Valutaexponering av eget kapital

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. Kursräkning av eget kapital kan förekomma i fall då ett utländskt dotterföretag bedöms som överkapitaliserat. Nettotillgångar i utländska dotter- och intresseföretag uppgick vid utgången av 2011 till 67,8 miljarder kronor (60,3). Av de lån som använts som säkringsinstrument har samtliga lån förfallit till betalning under 2011. För upplysning om säkring av nettoinvesteringar redovisat i eget kapital se not 30 Finansiella Instrument. Kursräkningsbehov avseende investeringar i intresseföretag och övriga företag avgörs från fall till fall.

I kartan på föregående sida framgår Volvos nettotillgångar fördelat per valuta.

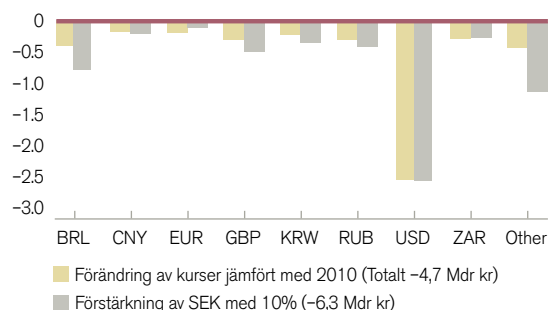
Känslighetsanalys

Valutapåverkan på omsättningen från nettoflöden i utländsk valuta och omräkningseffekt vid konsolidering av utländska dotterbolag



Känslighetsanalys

Valutapåverkan på rörelseresultatet från nettoflöden i utländsk valuta och omräkningseffekt vid konsolidering av utländska dotterbolag



Volvos valutauppföljning När Volvo kommunicerar valutapåverkan på rörelseresultat är följande faktorer inräknade

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten Mdr kr	2011	2010	Förändring
Nettoflöden i utländsk valuta			-3,7
Realiserat resultat på valutariskkontrakt	0,2	0,5	-0,3
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt	-0,3	0,2	-0,5
Orealiserat resultat på kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta	0,3	0,1	0,2
Valutaeffekt devalvering i Venezuela	0	-0,1	0,1
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			-1,0
Total valutapåverkan på rörelseresultatet			-5,2

Valutapåverkan av Nettoflöden i utländsk valuta samt Omräkningseffekt på rörelseresultat i utländska dotterbolag åskådliggörs i tabell **H** för de viktigaste valutorna.

* Notens känslighetsanalyser på valutarisker baseras på förenklade antaganden. Det är inte orimligt att den svenska kronan förstärks med 10% i förhållande till andra valutor. I verkligheten förändras normalt inte valutakurser vid en tidpunkt

och i samma riktning och den verkliga effekten kan avvika från känslighetsanalyserna. **D G H**



KREDITRISKER

Med kreditrisker avses risker att Volvo inte erhåller betalning för redovisade kundfordringar och kundfinansieringsfordringar (kommersiell kreditrisk), att Volvos placeringar inte kan realiserats (finansiell kreditrisk) samt att en potentiell vinst inte blir realiserad om motparten inte fullföljer sin del av kontraktet vid användning av derivatinstrument (finansiell motpartsrisk).



POLICY

Målet för Volvos hantering av kreditrisker är att minimera risken för förluster som härrör sig från krediter till kunder och leverantörer, krediter inom kundfinansieringsverksamheten samt finansiella transaktioner med motparter, genom att definiera, mäta och följa upp kreditexponeringen.

Kommersiell kreditrisk

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 not 15 och 16 presenteras åldersanalyser av förfallna kundfinansieringsfordringar och kundfordringar i relation till gjorda reserveringar.

Kreditportföljen inom Volvos kundfinansieringsverksamhet uppgick den 31 december 2011 netto till cirka 79 miljarder kronor (73). 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.

» **Läs mer** om Volvos kreditrisk i kundfinansieringsverksamheten i **not 15**

Finansiell kreditrisk

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 derivattransaktioner bör enligt Volvos kreditpolicy erhållit en rating om A eller bättre hos något av de väletablerade kreditrating-instituten.

Finansiell motpartsrisk

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 ränteterminkontrakt, optioner och råvarukontrakt uppgick den 31 december 2011 till 281 (331), 4.024 (3.539), 284 (190) samt 68 (168).



NOTER OCH KOMMENTARER

**LIKVIDITETSRIKISER**

Med likviditetsrisk avses risken att Volvo inte skulle kunna finansiera eller återfinansiera sina tillgångar eller fullgöra sina betalningsåtaganden.

**POLICY**

Volvo försäkrar sig om att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla en viss andel av omsättningen i likvida tillgångar. En god balans mellan kort och lång upplåning samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter är avsedda att tillgodose det långsiktiga finansieringsbehovet.

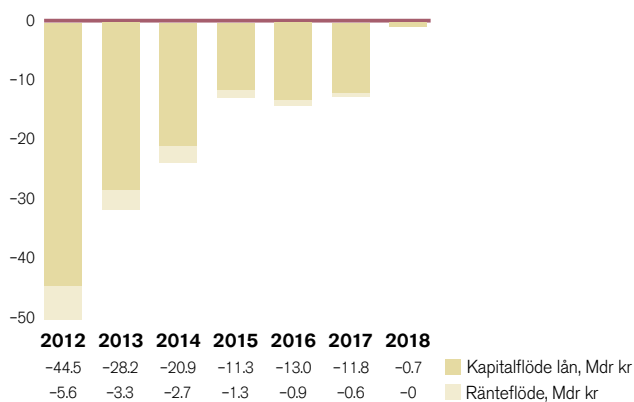
Vidstående graf visar förväntade framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder. Förväntat kapitalflöde avser in- och utbetalningar på lån och derivat, se not 22. Förväntat ränteflöde baseras på marknadens förväntade framtida räntor och avser in- och utbetalningar av räntor på lån och derivat. Ränteflödet redovisas inom kassaflödet från den löpande verksamheten.

Utöver derivat inkluderade i kapitalflöden lån redovisade i vidstående graf innehar Volvo derivat relaterade till finansiella skulder som redovisas som tillgångar och vilka förväntas ge upphov till 0,8 Mdr i framtida kapitalflöde och 3,4 Mdr i framtida ränteflöde.

>> **Läs mer** om förfallostruktur avseende obligationslån och övriga lån samt beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter i **not 22**.

>> **Läs mer** kontraktssnlig löptidsanalys av Volvos framtida hyresutbetalningar av ej annullerbara finansiella och operationella leasekontrakt i **not 14**.

Framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till långfristiga och kortfristiga finansiella skulder





REDOVISNINGSPRINCIPER

Joint ventures

Joint ventures är företag över vilka Volvo har gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med en eller flera externa parter. Så som beskrivs i not 1 angående konsolideringsprinciper, redovisas joint ventures enligt klyvningsmetoden i överensstämmelse med IAS 31 Andelar i joint ventures.

Intresseföretag

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 Volvokoncernens bokslut med en viss tidsförskjutning, normalt ett kvartal. Utdelning från intresseföretagen ingår inte i koncernens resultat. I koncernens balansräkning förändras det redovisade värdet på aktieinnehaven med Volvos andel av respektive företags resultat efter skatt minskat med nedskrivning av övervärden och erhållna utdelningar.

Aktier och andelar i övriga bolag

Som aktier och andelar i övriga bolag redovisas innehav över vilka Volvo inte har ett betydande inflytande, i normalfallet när Volvos innehav motsvarar mindre än 20% av röstvärdet. För noterade aktier är redovisat värde detsamma som marknadsvärdet. För onoterade aktier och andelar, där inte verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, värderas dessa till anskaffningsvärde reducerat för eventuell nedskrivning.

Joint ventures

Volvos innehav av aktier i joint ventures framgår enligt nedan.

Andelar i joint ventures	31 dec 2011	31 dec 2010
	Procentuellt innehav	Procentuellt innehav
Shanghai Sunwin Bus Corp., Kina	50	50
Dong Feng Nissan Diesel Motor Co., Ltd., Kina	50	50
VE Commercial Vehicles, Ltd., Indien	50 ¹	50 ¹
Xian Silver Bus Corp., Kina	-	50

¹ Direkt och indirekt ägande.

Volvos andel av joint ventures redovisade resultat	2011	2010
Nettoomsättning	4.196	4.178
Rörelseresultat	323	127
Resultat efter finansiella poster	379	169
Inkomstskatter	-73	-66
Volvos andel av periodens resultat	306	103

Volvos andel av joint ventures balansräkningar	31 dec 2011	31 dec 2010
Anläggningstillgångar	1.915	1.932
Omsättningstillgångar	2.248	2.206
Summa tillgångar	4.163	4.138
Eget kapital	2.505	2.627
Avsättningar	274	294
Långfristiga skulder	6	12
Kortfristiga skulder	1.378	1.205
Summa eget kapital och skulder	4.163	4.138

Per den 31 december 2011 uppgår garantier utgivna av AB Volvo till förmån för joint ventures till 0 (78). Vid samma tidpunkt uppgår Volvos andel av eventuella förpliktelser i joint ventures till 38 (46).

Volvos andel av totalt antal anställda	2011		2010	
	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %
Shanghai Sunwin Bus Corp.	453	16	455	16
Xian Silver Bus Corp.	-	-	144	21
Dong Feng Nissan Diesel Motor Co., Ltd.	152	13	141	14
VE Commercial Vehicles, Ltd.	3.600	1	1.479	1
Volvos andel av totalt antal anställda	4.205	3	2.219	7



NOTER OCH KOMMENTARER

>> **Intresseföretag**

Följande tabell visar sammanslagen finansiell information avseende Volvos intresseföretag. Resultat och balansräkningen nedan visar hela intresseföretag, inte bara den del som konsolideras av Volvo.

Aktier och andelar i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden	Organisationsnummer	Procentuellt innehav	31 dec 2011 Redovisat värde	31 dec 2010 Redovisat värde
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50	405	319
UD Trucks Doto Corporation, Japan	-	38	103	94
UD Trucks Niigata Corporation, Japan	-	34	69	61
Merkavim Metal Works Ltd, Israel	-	27	17	37
JV Fonderie Venissieux, Frankrike	-	49	35	32
PK-UD Axle Co.,Ltd. (HangZhou), Kina ¹	-	51	-	30
Diamond Finance Ltd, Storbritannien ²	-	-	-	18
Blue Chip Jet HB, Sverige	969639-1011	50	8	3
Quingdao Sunwin Bus Corp, Kina	-	43	9	9
Arabian Vehicle & Truck Industry Ltd, Saudiarabien	-	25	9	9
Effpower AB, Sverige ³	556570-8541	9	-	29
Powercell Sweden AB, Sverige	556759-8353	47	17	27
Övriga innehav	-	-	12	16
Redovisat värde i aktier och andelar i intresseföretag⁴			684	684

1 Under 2011 förvärvades ytterligare 6%, därmed ingår bolaget i Volvokoncernen som dotterbolag. 2010 uppgick innehavet i PK-UD Axle Co.,Ltd till 45%.

2 Bolaget likviderades under 2011. 2010 uppgick innehavet i Diamond Finance Ltd till 40%.

3 Under 2011 reducerades innehavet till 9% och bolaget redovisas därför inte längre som ett intressebolag. 2010 uppgick innehavet i Effpower AB till 34%.

4 Volvos andel av intresseföretagens egna kapital inklusive obeskickade reserver uppgick till 684 (684).

Nedan följer summerad finansiell information om Volvos intresseföretag. Resultat- och balansräkningar nedan avser hela intressebolagen d.v.s. ej enbart den andel som konsolideras av Volvo.

Resultaträkning	2011	2010
Nettoomsättning	2.543	3.794
Kostnad för sålda produkter	-2.491	-3.840
Finansiella intäkter och kostnader	-29	-32
Resultat efter finansiella poster	23	-78
Inkomstskatter	-23	-46
Periodens resultat	0	-124

Balansräkning	31 dec 2011	31 dec 2010
Anläggningstillgångar	2.094	2.085
Omsättningstillgångar	1.485	1.558
Summa tillgångar	3.579	3.643
Eget kapital	1.605	1.686
Avsättningar	53	61
Långfristiga skulder	621	452
Kortfristiga skulder	1.300	1.444
Summa eget kapital och skulder	3.579	3.643

Resultat från innehav av intresseföretag

Resultatandelar	2011	2010
UD Trucks Niigata Co	5	7
JV Fonderie Venissieux	4	-1
Merkavim Metal Works, Ltd.	17	15
Blue Chip Jet I & II HB	-46	-39
Volvo Technology Transfers innehav ¹	-6	-58
Övriga företag	2	1
Delsumma	-24	-75

Omvärdering och nedskrivning av aktier

Blue Chip Jet I & II HB	-	-11
Volvo Technology Transfers innehav ¹	-48	-
Övriga företag	-4	-
Delsumma	-52	-11

Resultat vid försäljning av aktier och andelar i intresseföretag

Volvo Technology Transfers innehav ¹	-5	-
Delsumma	-5	-
Summa resultat från andelar i intresseföretag	-81	-86

1 Andelar som innehas av Volvos riskkapitalbolag.

Aktier och andelar i övriga bolag

Redovisat värde av Volvos innehav av aktier och andelar i övriga bolag per den 31 december 2011 framgår i tabellen nedan.

Innehav i börsnoterade företag	Procentuellt innehav	31 dec 2011 Redovisat värde	31 dec 2010 Redovisat värde
Deutz AG, Tyskland	7,2	299	458
Nippon Express Co., Ltd., Japan	0,4	93	131
TBK Co.,Ltd., Japan	6,7	61	68
Sankyu Inc., Japan	0,5	44	53
Fukuyama Transporting Co., Ltd., Japan	0,2	16	15
Senko Co.,Ltd, Japan	1,0	32	30
Tonami Holdings Co.,Ltd., Japan	1,1	15	14
Yamato Holdings Co.,Ltd., Japan	0,1	25	21
Innehav i övriga noterade företag	-	50	46
Summa innehav i börsnoterade övriga företag		635	836
Innehav i onoterade företag ¹		555	578
Summa aktier och andelar i övriga bolag		1.190	1.414

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

Resultat från övriga aktieinnehav

Erhållen utdelning	2011	2010
Deutz AG	2	2
Innehav i japanska bolag	13	14
Övrigt	6	7
Delsumma	21	23
Nedskrivning av aktier		
Volvo Technology Transfer ¹ , innehav	-43	-107
Innehav i japanska bolag	-226	-
Övrigt	-1	-1
Delsumma²	-270	-108
Resultat vid avyttring av aktier		
Volvo Technology Transfer ¹ , innehav	11	10
Innehav i japanska bolag	5	24
Övrigt	8	-7
Delsumma	24	27
Summa	-225	-58

¹ Andelar som innehas av Volvos riskkapitalbolag.

² Nedskrivning av aktier avser huvudsakligen finansiella tillgångar som kan säljas för vilka verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt.

Förändringar av Volvokoncernens innehav av aktier och andelar:

	2011	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	2.098	2.044
Förändring i koncernstrukturen	-19	-
Förvärv och avyttringar, netto	92	104
Nedskrivningar	-96	-119
Kapitaltillskott	23	31
Resultatandelar i intresseföretag	-24	-75
Marknadsvärdering av aktieinnehav	-203	148
Omräkningsdifferenser	34	22
Utdelningar	-35	-1
Omklassificeringar	-	-42
Övrigt	4	-14
Enligt balansräkning den 31 december	1.874	2.098

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 6 SEGMENTSRAPPORTERING

Redovisning per produktområde

Volvokoncernens verksamhet utgörs fram till årsskiftet 2011/2012 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 baserat på respektive områdes 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.

Volvokoncernen har från och med den 1 januari 2012 infört en ny organisation (se sidorna 8–9 i denna rapport). Verksamheten kommer under den nya organisationen att indelas i samma sex segment som tidigare. Organisationsförändringen kan emellertid komma att innebära en viss förskjutning mellan segmenten.

Nettoomsättning	2011	2010
Lastbilar	200.703	167.305
Anläggningsmaskiner	64.987	53.810
Bussar	22.289	20.516
Volvo Penta	8.859	8.716
Volvo Aero	6.509	7.708
Övrigt och elimineringar	242	-680
Industriverksamheten	303.589	257.375
Kundfinansiering	8.883	9.031
Omklassificeringar och elimineringar	-2.104	-1.657
Volvokoncernen	310.367	264.749

Ovanstående försäljningssiffror inkluderar internförsäljning med följande belopp:

Försäljning till koncernbolag	2011	2010
Lastbilar	1.921	1.421
Anläggningsmaskiner	606	347
Bussar	526	490
Volvo Penta	140	129
Volvo Aero	1	21
Övrigt och elimineringar	-1.426	-984
Industriverksamheten	1.769	1.424
Kundfinansiering	337	231
Eliminering	-2.106	-1.655
Volvokoncernen	0	0

Internförsäljning mellan affärsområden görs vanligtvis till standardsjälvkostnad inklusive kalkylränta och utvecklingskostnader. Internförsäljning från serviceföretag görs vanligtvis till marknadspris.

Rörelseresultat	2011	2010
Lastbilar	18.260	10.112
Anläggningsmaskiner	6.653	6.180
Bussar	1.036	780
Volvo Penta	781	578
Volvo Aero	336	286
Övrigt	-1.109	-102
Industriverksamheten	25.957	17.834
Kundfinansiering	942	167
Volvokoncernen	26.899	18.000

Avskrivningar	2011	2010
Lastbilar	8.531	8.721
Anläggningsmaskiner	1.903	1.975
Bussar	472	464
Volvo Penta	474	453
Volvo Aero	504	436
Övrigt	-464	-710
Industriverksamheten	11.419	11.338
Kundfinansiering	2.572	2.454
Volvokoncernen totalt¹	13.992	13.792

1 Varav nedskrivning 102 (33).

Forsknings- och utvecklingskostnader	2011	2010
Lastbilar	8.627	9.230
Anläggningsmaskiner	2.556	1.972
Bussar	1.052	882
Volvo Penta	692	670
Volvo Aero	275	156
Övrigt	74	60
Volvokoncernen totalt	13.276	12.970

Resultat från andelar i intresseföretag	2011	2010
Lastbilar	10	8
Anläggningsmaskiner	-	-
Bussar	13	15
Volvo Penta	-	-
Volvo Aero	0	0
Övrigt	-105	-109
Industriverksamheten	-82	-86
Kundfinansiering	0	0
Volvokoncernen totalt	-82	-86

Totala tillgångar	2011	2010
Operativa tillgångar Industriverksamheten ¹ :		
Lastbilar	126.617	114.169
Anläggningsmaskiner	47.742	43.309
Bussar	11.905	11.565
Volvo Penta	5.026	4.870
Volvo Aero	-	9.881
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	9.344	136
Övrigt	7.831	2.051
Operativa tillgångar totalt Industriverksamheten	208.464	185.981
Räntebärande finansiella tillgångar	42.689	42.645
Skattefordringar	13.632	13.064
Totala tillgångar i Kundfinansieringsverksamheten	99.147	89.246
Övrigt och elimineringar	-10.689	-12.929
Volvokoncernen totalt	353.244	318.007

¹ Definieras som Totala tillgångar minus Räntebärande finansiella tillgångar och Skattefordringar.

Eget kapital och skulder	2011	2010
Operativa skulder Industriverksamheten ¹ :		
Lastbilar	80.031	69.039
Anläggningsmaskiner	22.494	18.697
Bussar	8.213	7.762
Volvo Penta	2.575	2.519
Volvo Aero	-	3.517
Icke räntebärande skulder till försäljning	4.710	135
Övrigt	1.586	1.259
Operativa skulder totalt Industriverksamheten	119.609	102.928
Finansiella skulder	62.037	67.335
Skatteskulder	6.515	4.702
Skulder totalt i Kundfinansieringsverksamheten	90.148	81.226
Övrigt och elimineringar	-10.747	-12.305
Summa skulder	267.563	243.886
Eget kapital	85.681	74.121
Volvokoncernen totalt	353.244	318.007

¹ Definieras som Totala skulder minus Eget kapital, Finansiella skulder och Skatteskulder.

Andelar i intresseföretag	2011	2010
Lastbilar	228	241
Anläggningsmaskiner	-	-
Bussar	23	46
Volvo Penta	-	-
Volvo Aero	1	1
Kundfinansiering	0	18
Övriga bolag	432	378
Volvokoncernen totalt	684	684

Investeringar i anläggningstillgångar	2011	2010
Lastbilar	9.138	7.650
Anläggningsmaskiner	2.231	1.555
Bussar	367	343
Volvo Penta	332	331
Volvo Aero	797	734
Övrigt	1.293	30
Industriverksamheten	14.159	10.643
Kundfinansiering	6.112	4.600
Elimineringar	-52	-38
Volvokoncernen totalt	20.220	15.205

Redovisning per marknadsområde

Nettoomsättning	2011	2010
Europa	120.828	102.947
Nordamerika	60.560	47.922
Sydamerika	35.142	29.013
Asien	73.586	65.487
Övriga marknader	20.251	19.380
Volvokoncernen totalt*	310.367	264.749

* varav:

Sverige	14.108	12.463
USA	46.984	35.752
Frankrike	27.061	24.457

Totala tillgångar	2011	2010
Sverige	80.584	73.806
Europa exklusive Sverige	93.411	86.645
Nordamerika	60.948	53.683
Sydamerika	25.521	23.442
Asien	84.913	72.481
Övriga marknader	7.868	7.950
Volvokoncernen totalt	353.244	318.007

Investeringar i anläggningstillgångar	2011	2010
Sverige	5.670	3.323
Europa exklusive Sverige	7.639	6.733
Nordamerika	3.427	2.039
Sydamerika	478	292
Asien	2.953	2.707
Övriga marknader	53	111
Volvokoncernen totalt	20.220	15.205

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 7 INTÄKTER**REDOVISNINGSPRINCIPER**

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 not 21 Övriga avsättningar).

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.

**KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR**

Volvo påtar sig ibland återköpsöverenskommelser 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. Se även not 21 Övriga avsättningar för beskrivning av restvärdesrisker.

Hårda och mjuka produkter

Volvokoncernens produktutbud delas in i mjuka och hårda produkter. Försäljningen av nya fordon, maskiner och motorer är hårda produkter. Mjuka produkter är alla produkter och tjänster utöver försäljningen av nya och begagnade fordon, maskiner och motorer samt vissa tillägsprodukter som säljs till en kund för att förbättra kundens erfarenhet och tillfredsställelse.

» **Läs mer** om Volvokoncernens tjänster på **sid 42** och framåt.

» **Läs mer** om nettoomsättningens fördelning per produkt och marknadsområde i **not 6**.

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

Bland övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader redovisas förändringar i reserver för osäkra kundfordringar och kundfinansieringsfordringar, vilka under perioden har påverkat koncernen med sammanlagt 770 (1.326).

» Läs mer om koncernens hantering av kreditrisk och kreditreservering i not 4.

	2011	2010
Vinster/förluster på försäljning av koncernbolag	-19	-34
Nedskrivning av tillgångar som innehas för försäljning	-54	-65
Återföring av nedskrivning av tillgångar som innehas för försäljning	60	-
Förändring av reserv för, samt bortskrivningar av, osäkra fordringar, kundfinansiering	-682	-1.438
Förändring av reserv för, samt bortskrivningar av, osäkra fordringar, övrigt	-88	112
Skador och tvister	-227	-57
Omstruktureringskostnader	-94	11
Volvos vinstdelningsprogram	-523	-360
Övriga intäkter och kostnader	-22	-192
Summa	-1.649	-2.023

NOT 9 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader redovisas marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera räntexponering i låneportföljen. Dessa har under året påverkat resultatet positivt med 544 (871) Mkr.

Mkr	2011	2010
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen	544	871
Valutakursvinster på finansiella balansposter ²	25	-351
Finansiella intäkter och kostnader hänförliga till skatter	18	-20
Kostnader för Treasuryfunktion, kreditfaciliteter, m.m.	-290	-287
Summa¹	297	213

¹ Övriga finansiella intäkter och kostnader hänförliga till finansiella instrument uppgår till 569 (520). För ytterligare information avseende finansiella instrument se not 30 Finansiella instrument.

² I valutakursförluster på finansiella balansposter ingår för 2010 effekten av devalveringen i Venezuela med -274.

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT **10** INKOMSTSKATTER**REDOVISNINGSPRINCIP**

Periodens inkomstskatt omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas utifrån de skatteregler som är gällande i de länder där moder- och dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen 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.

**KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA**

Volvo redovisar värderingsreserv för uppskjutna skattetilgångar som inte bedöms kunna realiseras baserat på gällande prognos. I händelse av att utfallsiffror inte stämmer med prognos eller att kommande tidsperioder justeras i prognoserna kan förändringar behövas göras i värderingsreserven som väsentligt kan påverka företagets finansiella position och resultat för perioden. Per den 31 december 2011 uppgick värderingsreserven till 263 (339) av värdet på uppskjutna skatter. Till största del består denna värderingsreserv av outnyttjade underskottsavdrag. Efter värderingsreserven, har 18.552 (20.109) tagits upp i Volvokoncernens balansräkning som uppskjutna skattetilgångar.

Volvo har betydande underskottsavdrag hänförliga till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid, huvudsakligen Sverige, Japan och Frankrike. Volvo bedömer att koncernen med stor säkerhet kommer att generera tillräckliga skattepliktiga vinster kommande år för att kunna utnyttja underskotten.

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

	2011	2010
Aktuella skatter för perioden	-5.331	-3.668
Justering av aktuella skatter för tidigare perioder	76	180
Uppskjutna skatter som uppkommit eller återförts under perioden	-1.584	-747
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	25	-67
Summa inkomstskatter	-6.814	-4.302

Avsättning har skett för beräknade skattekostnader som bedöms kunna uppkomma till följd av tidigare taxeringsrevisioner i Volvokoncernen. Volvo utvärderar skatteprocesser regelbundet och reserverar för eventuellt utfall när det är sannolikt att Volvo kommer få betala mer skatt och det är möjligt att göra en rimlig bedömning av eventuellt utfall. Yrkanden för vilka reservering ej bedöms erforderlig redovisas bland eventualförpliktelser.

Uppskjutna skatter om 1 (93) har redovisats i övrigt totalresultat. Skatten är hänförlig till marknadsvärdering av derivat.

Vid utgången av 2011 uppgick koncernens outnyttjade underskottsavdrag till cirka 22.462 (24.869). Dessa underskott förfaller enligt nedanstående tabell.

Förfallotid	2011	2010
2012	40	64
2013	77	50
2014	180	190
2015	434	363
2016	2.302	757
2017 -	19.429	23.445
Summa	22.462	24.869

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.

	2011, %	2010, %
Svensk inkomstskattesats	26	26
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	3	4
Övriga ej skattepliktiga intäkter	-3	-3
Övriga ej avdragsgilla kostnader	1	1
Skatter hänförliga till tidigare år	0	-1
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	0	1
Inkomstskattesats för koncernen	27	28

Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	2011	2010
Uppskjutna skattefordringar:		
Outnyttjade underskottsavdrag	6.907	7.327
Andra outnyttjade skatteavdrag	141	121
Internvinster i lager	780	711
Inkuransreserv i lager	368	439
Reserv för osäkra fordringar	482	587
Avsättningar för garantiåtaganden	2.067	1.722
Avsättningar för restvärdesrisker	288	306
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1.188	2.068
Avsättningar för strukturåtgärder	42	61
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv	0	12
Marknadsvärdering av derivat	28	45
Mark	2.204	2.455
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	4.320	4.594
Uppskjutna skattefordringar före avdrag för värderingsreserv	18.815	20.448
Värderingsreserv	-263	-339
Uppskjutna skattefordringar efter avdrag för värderingsreserv	18.552	20.109
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	-5.714	-7.799
Uppskjutna skattefordringar netto	12.838	12.310
Uppskjutna skatteskulder:		
Överavskrivningar fastigheter, maskiner och inventarier	3.811	4.094
Överavskrivningar leasingtillgångar	1.959	2.111
LIFO-värdering varulager	270	224
Aktiverad produkt- och programvaruutveckling	3.721	3.597
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv	31	0
Obeskattade reserver	92	97
Marknadsvärdering av derivat	1	20
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	1.464	2.178
Uppskjutna skatteskulder	11.349	12.321
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	-5.714	-7.799
Uppskjutna skatteskulder netto	5.636	4.522
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto¹	7.203	7.788

1 Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvos balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter. 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 aviseras per balansdagen.

Till största del hänför sig underskottsavdragen till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid, huvudsakligen Sverige, Japan och Frankrike. Av den totala uppskjutna skattefordran hänförlig till underskottsavdrag uppgående till 6.907 (7.327) hänför sig 2.914 (3.665) till Sverige med obegränsad nyttjandetid.

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 62 miljarder kronor (47). Huvuddelen av dessa outdelade vinstmedel finns i länder där utdelningen är skattefri.

» Se not 4 avseende hur Volvo hanterar valutaexponering av eget kapital.

NOT 11 MINORITETSANDELAR I PERIODENS RESULTAT OCH EGET KAPITAL



REDOVISNINGSPRINCIP

Ägarandel hänförlig till ägare utan bestämmande inflytande, minoritetsandelar, redovisas direkt i eget kapital, separerat från andel hänförlig till moderbolagets ägare (IAS 27). Minoritetsandelen beräknas vid förvärv till verkliga värdet eller till den proportionella andelen av den förvärvade enhetens nettotillgångar (IFRS 3). Minoriteten tilldelas sin andel av koncernen totalresultat. Förändringar i ägarandelar som inte resulterar i en förändring av bestämmande inflytande, redovisas i eget kapital (IAS 27).

Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital avsåg främst minoritetens andelar i Shandong Lingong Construction Machinery Co, Ltd (30%).

NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



REDOVISNINGSPRINCIP

Immateriella anläggningstillgångar

Volvo tillämpar anskaffningsvärden för värdering av immateriella anläggningstillgångar. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet för tillgångar som med nödvändighet tar mer än 12 månader i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning.

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.

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.

Volvo har utvecklat en process för att driva produktutvecklingsprojekt kallad Global Development Process (GDP). GDP:n är indelad i sex faser med fokus på olika delar av projektarbetet. Varje fas börjar och slutar med en avstämningpunkt, grind, vars kriterier måste uppfyllas för att projektets beslutande kommitté skall öppna grinden och projektet gå vidare till nästa fas. Under industrialiseringsfasen förbereds industrisystemet för serieproduktion och produkten lanseras.

Goodwill

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.

Volvos modell för värdering är baserad på en diskonterad kassaflödesmodell med en prognosperiod om fyra till sex år. Värderingen görs på kassagenererande enheter, identifierade som Volvos affärsområden.

Goodwilltillgångarna är allokaterade till dessa kassagenererande enheter utifrån den förväntade framtida nyttan. Värderingen baseras på ledningens bästa bedömning om verksamhetens utveckling. 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 2011 är beräknad till 12% (12) före skatt.

Under 2011 har värdet på Volvos verksamheter överstigit det bokförda värdet för alla affärsområden varför inget nedskrivningsbehov har förelagat. 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 för huvuddelen av det bokförda värdet.

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.

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.

Avskrivningstid

Varumärken	20 år
Distributionsnätverk	10 år
Produkt- och programvaruutveckling	3–8 år
Flygmotorprojekt	35 år

* Avskrivningstiden för flygmotorprojekt ändrades från 20 till 35 år från och med 2010.



KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Nedskrivning av goodwill och övriga immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar undantaget goodwill 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 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. 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 2011.

Immateriella anläggningstillgångar anskaffningsvärden					Summa immateriella anläggnings- tillgångar
	Goodwill ¹	Inträdesavgifter industriprojekt	Kapitaliserad produkt- och program- varuutveckling	Övriga immateriella tillgångar ²	
Värde enligt balansräkning 2009	23.827	3.833	25.148	6.719	59.527
Investeringar ³	-	15	3.255	54	3.324
Försäljningar/utrangeringar	-	0	-156	-79	-235
Förvärvade och avyttrade verksamheter	-70	0	0	0	-70
Omräkningsdifferenser	-847	-49	-400	138	-1.158
Omklassificeringar och övrigt	26	1	4	57	88
Värde enligt balansräkning 2010	22.936	3.800	27.851	6.889	61.476
Investeringar ³	-	109	4.238	122	4.469
Försäljningar/utrangeringar	-	-484	-657	-323	-1.464
Förvärvade och avyttrade verksamheter	967	0	-4	0	963
Omräkningsdifferenser	272	1	431	-32	672
Omklassificering till försäljning	-274	-3.199	-1.963	-60	-5.496
Omklassificeringar och övrigt	-2	-3	6	54	55
Värde enligt balansräkning 2011	23.899	224	29.902	6.650	60.675

Ackumulerade avskrivningar					Summa immateriella anläggnings- tillgångar
	Goodwill ¹	Inträdesavgifter industriprojekt	Kapitaliserad produkt- och program- varuutveckling	Övriga immateriella tillgångar ²	
Värde enligt balansräkning 2009	-	1.762	13.739	2.398	17.899
Avskrivningar ⁵	-	59	2.857	389	3.305
Försäljningar/utrangeringar	-	0	-45	-78	-123
Förvärvade och avyttrade verksamheter	-	0	0	0	0
Omräkningsdifferenser	-	-1	-285	-84	-370
Omklassificeringar och övrigt	-	0	5	46	51
Värde enligt balansräkning 2010	-	1.820	16.271	2.671	20.762
Avskrivningar ⁵	-	76	2.788	383	3.247
Försäljningar/utrangeringar	-	-265	-406	-322	-993
Förvärvade och avyttrade verksamheter	-	0	0	0	0
Omräkningsdifferenser	-	0	312	33	345
Omklassificering till försäljning	-	-1.596	-570	-24	-2.190
Omklassificeringar och övrigt	-	-2	1	-2	-3
Värde enligt balansräkning 2011	-	33	18.396	2.739	21.168
Nettovärde enligt balansräkning 2010⁴	22.936	1.980	11.580	4.218	40.714
Nettovärde enligt balansräkning 2011⁴	23.899	191	11.506	3.911	39.507

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 112 (25).

4 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

5 Varav nedskrivningar 74 (7).

Goodwill per affärsområde	2011	2010
Volvo Lastvagnar	3.975	3.913
Renault Trucks	2.230	2.249
Trucks Asia	6.269	6.041
North American Trucks	1.354	1.334
Anläggningsmaskiner	7.764	7.806
Bussar	1.169	1.174
Övriga affärsområden	1.138	419
Totalt goodwillvärde	23.899	22.936

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



REDOVISNINGSPRINCIP

Materiella anläggningstillgångar

Volvo tillämpar anskaffningsvärden för värdering av materiella anläggningstillgångar. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet för tillgångar som med nödvändighet tar mer än 12 månader i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning.

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter och/eller värdestegring. 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.

Avskrivning och nedskrivning

Fastigheter, maskiner och inventarier ska skrivas av över uppskattad nyttjandeperiod. Uppskattad nyttjandeperiod är baserad på en uppskattning av tidsperioden som tillgången kommer att generera intäkter. Avskrivningarna 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.

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



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Nedskrivning av materiella tillgångar

Om det vid bokslutstidpunkten föreligger indikation på att en materiell 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 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.

Materiella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde	Byggnader	Mark och markanläggningar	Maskiner och inventarier ³	Anläggningar under uppförande inklusive förskotts betalningar	Summa förvaltningsfastigheter, fastigheter, maskiner och inventarier	Tillgångar i operationell leasing	Summa materiella anläggningstillgångar
Värde enligt balansräkningen 2009	31.859	12.641	68.851	4.578	117.929	31.993	149.922
Investeringar ¹	617	119	3.806	2.446	6.988	4.893	11.881
Försäljningar/utrangeringar	-472	-105	-1.730	-7	-2.314	-5.459	-7.773
Förvärvade och avyttrade verksamheter	0	0	0	0	0	223	223
Omräkningsdifferenser	-912	50	-1.308	-148	-2.318	-2.843	-5.161
Omklassificeringar och övrigt	466	-138	895	-1.160	63	288	351
Värde enligt balansräkning 2010	31.558	12.567	70.514	5.709	120.348	29.095	149.443
Investeringar ¹	548	266	3.947	3.455	8.216	7.414	15.630
Försäljningar/ utrangeringar	-299	-88	-1.969	0	-2.356	-4.786	-7.142
Förvärvade och avyttrade verksamheter	36	10	64	0	110	1.503	1.613
Omräkningsdifferenser	373	411	889	-33	1.640	122	1.762
Omklassificering till försäljning	-706	-49	-4.586	-57	-5.398	-131	-5.529
Omklassificeringar och övrigt	619	141	1.897	-2.622	35	-652	-617
Värde enligt balansräkning 2011	32.129	13.258	70.756	6.452	122.595	32.565	155.160

Akkumulerade avskrivningar	Byggnader	Mark och mark-anläggningar	Maskiner och inventarier ³	Anläggningar under uppförande inklusive förskotts-betalningar	Summa förvaltnings-fastigheter, maskiner och inventarier	Tillgångar i operationell leasing	Summa materiella anläggnings-tillgångar
Värde enligt balansräkningen 2009	14.780	1.042	46.827	-	62.649	11.605	74.254
Avskrivningar ⁴	1.207	98	4.772	-	6.077	4.410	10.487
Försäljningar/utrangeringar	-224	-22	-1.549	-	-1.795	-3.082	-4.877
Förvärvade och avyttrade verksamheter	0	0	0	-	0	-55	-55
Omräkningsdifferenser	-192	-20	-691	-	-903	-1.142	-2.045
Omklassificeringar och övrigt	-4	-32	114	-	78	-2.288	-2.210
Värde enligt balansräkning 2010	15.567	1.066	49.473	-	66.106	9.448	75.554
Avskrivningar ⁴	1.191	77	4.856	-	6.124	4.621	10.745
Försäljningar/utrangeringar	-260	-9	-1.647	-	-1.916	-2.407	-4.323
Förvärvade och avyttrade verksamheter	0	0	-18	-	-18	0	-18
Omräkningsdifferenser	338	20	819	-	1.177	20	1.197
Omklassificering till försäljning	-496	-23	-2.980	-	-3.499	-94	-3.593
Omklassificeringar och övrigt	-24	4	101	-	81	-2.945	-2.864
Värde enligt balansräkning 2011	16.316	1.135	50.604	-	68.055	8.643	76.698
Nettovärde enligt balansräkning 2010^{2, 5}	15.991	11.501	21.041	5.709	54.242	19.647	73.889
Nettovärde enligt balansräkning 2011^{2, 5}	15.813	12.123	20.152	6.452	54.540	23.922	78.462

1 Inkluderar kapitaliserade lånekostnader om 83 (67).

2 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

3 Maskiner och inventarier avser i allt väsentligt produktionsutrustning.

4 Varav nedskrivningar 28 (26).

5 Varav förvaltningsfastigheter 883 (948) och fastigheter, maskiner och inventarier 53.657 (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 reverseras i omklassificeringar och övrigt, under rubriken tillgångar i operationell leasing. Merparten av övriga omklassificeringar och övrigt består av anläggningar under uppförande, som klassificerats till respektive kategori inom byggnader, maskiner och inventarier.

Förvaltningsfastigheter

Förvaltningsfastigheternas anskaffningsvärde på balansdagen uppgick till 1.625 (1.692) och årets investeringar till 39 (11). De ackumulerade avskrivningarna uppgick på balansdagen till 742 (744) varav årets avskrivningar 53 (55). Förvaltningsfastigheternas verkliga värde på balansdagen uppgick till ca 2,5 miljarder kronor (1,8). 91% av förvaltningsfastigheterna har under året varit uthyrda (89). Årets resultat har påverkats av hyresintäkter från förvaltningsfastigheterna om 235 (223) samt direkta kostnader om 53 (63).

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT **14** LEASING**REDOVISNINGSPRINCIP***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 leasingobjektets verkliga värde eller nuvärdet av minimileaseavgifterna. Åtagande för framtida leasingavgifter redovisas som skuld. 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.

Volvo som leasegivare

Framtida inbetalningar från ej annullerbara finansiella och operationella leasingkontrakt (minimileaseavgifter) uppgick den 31 december 2011 till 50.704 (45.530). De framtida inbetalningarna fördelas sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2012	12.562	4.111
2013-2016	24.227	8.447
2017 och senare	604	753
Summa	37.393	13.311
Reserv för osäkra fordringar avseende framtida inbetalningar	-414	
Ej intjänade finansiella intäkter	-3.100	
Nuvärde av framtida inbetalningar från ej annullerbara leasingkontrakt	33.879	

Volvo som leasetagare

Framtida hyresutbetalningar (minimileaseavgifter) avseende ej annullerbara hyreskontrakt uppgick den 31 december 2011 till 3.799 (3.916).

De framtida hyresutbetalningarna fördelas sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2012	459	834
2013-2016	360	1.660
2017 och senare	63	423
Summa	882	2.917

Hyreskostnader fördelas enligt följande:

	2011	2010
Finansiell leasing:		
Variabla avgifter	-12	-8
Operationell leasing:		
Variabla avgifter	-20	-20
Hyresutbetalning	-1.035	-923
Leasingavgifter avseende objekt som vidareuthyrs	5	6
Summa	-1.062	-945

Redovisat värde på tillgångar under finansiella leasingavtal:

	2011	2010
Anskaffningsvärde:		
Byggnader	92	124
Mark och markanläggningar	53	69
Maskiner och inventarier	1.901	1.863
Tillgångar i operationell leasing ¹	194	338
Summa	2.240	2.394

Akkumulerade avskrivningar:		
Byggnader	-30	-41
Mark och markanläggningar	-	-
Maskiner och inventarier	-1.231	-1.174
Tillgångar i operationell leasing ¹	-68	-81
Summa	-1.329	-1.296

Redovisat värde enligt balansräkning:		
Byggnader	62	83
Mark och markanläggningar	53	69
Maskiner och inventarier	670	689
Tillgångar i operationell leasing ¹	126	257
Summa	911	1.098

¹ Avser tillgångar som leasas av Volvo under finansiella leasingavtal och sedan leasas vidare av Volvo under operationella leasingavtal.

NOT 15 KUNDFINANSIERINGSFORDRINGAR

Lång- och kortfristiga fordringar, redovisade inom Volvos kundfinansieringsverksamhet.



KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR

Avsättning för kreditförluster

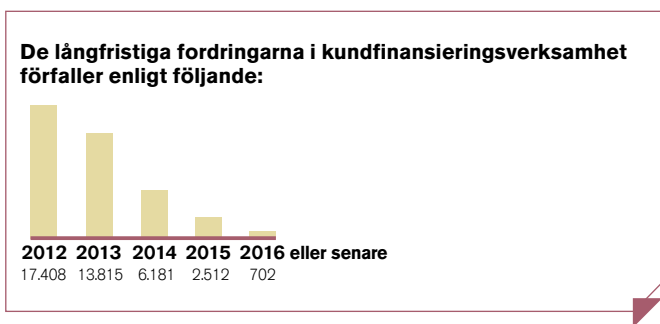
Upprättandet av reserver för kreditförluster på fordringar från kundfinansieringsverksamheten är avhängigt de antaganden som görs för förfallna betalningar, antalet återtagna produkter och återvunna fordringar på underliggande säkerheter. Per den 31 december 2011 uppgick reserven för kreditförluster inom segmentet Kundfinansiering till 1,33 % (1,69) av den totala kreditportföljen inom segmentet.

» Se not 4 för beskrivning av kreditrisk samt not 30 för ytterligare information om kundfinansieringsfordringar.

Långfristiga kundfinansieringsfordringar

Fördelning av långfristiga kundfinansieringsfordringar	2011	2010
Avbetalningsköp	17.457	15.673
Finansiell leasing	22.454	19.620
Övriga fordringar	707	732
Summa	40.618	36.025

Effektiv ränta för långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 6,98% per den 31 december 2011.



Kortfristiga kundfinansieringsfordringar

Fördelning av kortfristiga kundfinansieringsfordringar	2011	2010
Avbetalningsköp	11.079	11.988
Finansiell leasing	11.425	10.860
Återförsäljarfinansiering	13.820	12.598
Övriga fordringar	1.757	1.217
Summa	38.081	36.663

Effektiv ränta för kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 6,44% per den 31 december 2011.

Kreditrisk inom kundfinansieringsfordringar

Kundfinansieringsfordringar	2011	2010
Forordringar i kundfinansieringsverksamhet	79.849	74.013
Reserv för osäkra fordringar i kundfinansieringsverksamhet	-1.150	-1.325
Varav specifik reserv	-374	-530
Varav övrig reserv	-776	-795
Kundfinansieringsfordringar efter avdrag för reserv	78.699	72.688

Förfallostruktur (dgr/ Mkr) Kundfinansieringsfordringar	2011					2010				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Förfallet belopp	-	391	230	648	1.269	-	490	405	805	1.700
Reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar	-99	-63	-40	-172	-374	-91	-56	-74	-308	-530
Kundfinansieringsfordringar, efter nedskrivning	-99	328	190	476	895	-91	434	331	497	1.170

Ovanstående tabell visar förfallna betalningar inom kundfinansieringsverksamheten i relation till specifika reserver. Det är inte ovanligt att en fordran regleras ett par dagar efter förfalldatum, vilket påverkar omfattningen av åldersintervallet 1-30 dagar.



NOTER OCH KOMMENTARER

Förändring av reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar	2011	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	1.325	1.513
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	910	1.586
Vändning av reserver redovisade över resultaträkningen	-250	-207
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-821	-1.451
Effekt av ändrade valutakurser	-14	-116
Enligt balansräkning den 31 december	1.150	1.325

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 776 (795). Resterande utestående risk bemöts av säkerheter i de finansierade produkterna och, i särskilda fall, genom andra kreditgarantier såsom borgensåtaganden, kreditförsäkringar, säkerheter på annan egendom som tillhör låntagaren etc.

Säkerheter tagna i anspråk och som uppfyller kriterierna för redovisning uppgår till 412 (594) per den 31 december 2011.

Kundfinansieringsfordringar, totala kontraktbelopp	2011					2010				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfinansieringsfordringar	70.085	6.828	1.971	965	79.849	63.153	6.425	2.369	2.066	74.013

Koncentration av riskKundkoncentration

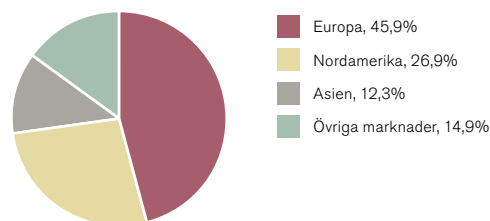
De tio största kunderna i verksamheten för kundfinansiering står för 5,6% (5,8) av den totala kundfinansieringsportföljen. Resterande del av portföljen är hänförlig till ett stort antal kunder. Därigenom bedöms kreditrisken vara utspridd både på ett flertal marknader och på ett flertal kunder.

Koncentration på geografiska marknader

Vidstående tabell visar kundkoncentrationen för kundfinansieringsportföljen uppdelad på geografiska marknader.

» **Läs mer om** Volvos övergripande beskrivning av samtliga kreditrisker inom koncernen i **not 4** Hantering av finansiella risker.

» **Läs mer om** Information om utvecklingen inom Volvo Financial Services under året finns på **sid 66**.

Geografisk marknad, andel av kundfinansieringsportföljen (%)**NOT 16** FORDRINGAR**KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA**Avsättning för kreditförluster

Upprättandet av reserver för kreditförluster på kundfordringar bokas så snart det befaras att en kundförlust kommer att inträffa. En kundförlust bedöms uppkomma när en händelse inträffat som indikerar att kunden inte kommer att kunna betala. Per den 31 december 2011 uppgick reserven för kreditförluster för kundfordringar till 2,57 % (2,87) av totala kundfordringar. Se not 4 för beskrivning av kreditrisk.

Långfristiga fordringar

	2011	2010
Övriga räntebärande lån till utomstående	98	204
Övriga räntebärande finansiella fordringar	596	562
Övriga finansiella fordringar	2.131	1.741
Övriga fordringar	2.184	1.676
Summa¹	5.009	4.184

¹ Av långfristiga fordringar avser 2.822 (2.528) finansiella instrument. Se även not 4 och 30 för mål och policy med avseende på finansiell risk samt finansiella instrument.

Kortfristiga fordringar

	2011	2010
Lån till externa parter	1	11
Övriga räntebärande finansiella fordringar	666	331
Kundfordringar	27.699	24.433
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2.761	3.043
Mervärdesskatt	3.387	2.662
Övriga finansiella fordringar	1.746	1.715
Övriga fordringar	5.932	4.436
Summa efter avdrag för reserver för osäkra fordringar¹	42.191	36.633

¹ Av kortfristiga fordringar avser 30.133 (26.490) finansiella instrument. Se även not 4 och 30 för finansiella instrument samt mål och policy med avseende på finansiell risk.

Kreditrisk i kundfordringar

Förändring av reserv för osäkra kundfordringar	2011	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	721	1.301
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	175	187
Vändning av reserver redovisade över resultaträkningen	-126	-609
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-100	-86
Förvärvade och avyttrade bolag	33	-1
Effekt av ändrade valutakurser	5	-44
Omklassificeringar etc.	24	-28
Enligt balansräkning den 31 december	731	721

» Läs mer om Volvos finansiella risker i not 4.

» Läs mer om kreditrisk i kundfinansieringsfordringar i not 15.

Förfallostruktur kundfordringar	2011					2010				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfordringar brutto	26.152	1.102	465	711	28.430	23.324	799	391	640	25.154
Reserv för osäkra kundfordringar	-155	-30	-57	-490	-731	-205	-26	-26	-464	-721
Kundfordringar netto	25.997	1.073	408	221	27.699	23.119	773	365	176	24.433

NOT 17 VARULAGER



REDOVISNINGSPRINCIP

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs enligt den så kallade först in- först ut-principen (FIFO) och 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 och lånekostnader ingår ej. Nettoförsäljningsvärdet beräknas som försäljningspris reducerat med kostnader hänförliga till försäljningen.



KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Inkuransreserv

Verkligt värde är justerat med bedömd värdeminskning för utgångna artiklar, överdimensionerat lager, fysiska skador, ledtider för lager samt hantlings- 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 2011, 44.599 (39.837).

	2011	2010
Färdiga produkter	28.985	24.572
Produktionsmaterial m.m.	15.614	15.265
Summa	44.599	39.837

Varulager som redovisats som kostnad för sålda produkter under perioden uppgick till 219.946 (170.723).

Förändring av inkuransreserv	2011	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	3.382	4.101
Förändring av inkuransreserv redovisad över resultaträkningen	-213	-79
Utrangeringar	-264	-439
Effekt av ändrade valutakurser	-23	-191
Omklassificeringar etc.	-258	-10
Enligt balansräkning den 31 december	2.624	3.382

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 18 KORTFRISTIGA PLACERINGAR OCH LIKVIDA MEDEL



REDOVISNINGSPRINCIP

I likvida medel ingår räntebärande värdepapper med hög likviditet vilka lätt kan omvandlas till kassamedel. Räntebärande värdepapper som inte möter denna definition redovisas som kortfristiga placeringar.

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består huvudsakligen av räntebärande värdepapper och fördelas sig enligt nedan:

	2011	2010
Statliga värdepapper	136	146
Bank och finansinstitut	521	3.527
Fastighetsfinansierande institut	6.205	6.094
Summa	6.862	9.767

Likvida medel

	2011	2010
Bankräkningar och kassa	21.206	16.858
Bankcertifikat ¹	1.492	2.286
Placeringslån i bank	7.681	3.822
Summa	30.379	22.966

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

Likvida medel per den 31 december 2011 inkluderar 0,7 miljarder kronor (0,7) som inte är tillgängliga för användning av koncernen samt 9,3 miljarder kronor (7,4) för vilka andra begränsningar finns, huvudsakligen likvida medel i länder där det råder valutarestriktioner eller andra legala restriktioner. Därmed är det inte möjligt att omedelbart använda dessa likvida medel i andra delar av koncernen, dock är det vanligen möjligt att använda dessa inom verksamheten i respektive land.

NOT 19 EGET KAPITAL



REDOVISNINGSPRINCIP

Resultat per aktie före utspädning 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. 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.

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 2011 uppgick till 2:50 kronor (0:00) per aktie eller totalt 5.068,6 Mkr (0,0).

Under 2011 har AB Volvo vederlagsfritt överlåtit 929 egna B-aktier, med ett totalt kvotvärde om 1.114,80 kronor, till deltagare i Volvos långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen, såsom förtida tilldelning. Överlåtna egna aktiers andel av AB Volvos aktiekapital är försumbar.

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 32.268 Mkr (31.962) per den 31 december 2011.

Akkumulerade kursdifferenser som redovisats i eget kapital och som är hänförliga till anläggningstillgångar som innehas för försäljning uppgår till 33 Mkr (3).

Information avseende aktier (Antal)	2011	2010
Egna A-aktier	20.728.135	20.728.135
Egna B-aktier	80.264.131	80.265.060
Totalt egna aktier	100.992.266	100.993.195
Egna aktier i % av totalt registrerade aktier	4,74	4,74
Utestående A-aktier	642.766.887	656.873.495
Utestående B-aktier	1.384.661.067	1.370.553.530
Totalt utestående aktier	2.027.427.954	2.027.427.025
Totalt registrerade A-aktier	663.495.022	677.601.630
Totalt registrerade B-aktier	1.464.925.198	1.450.818.590
Totalt registrerade aktier	2.128.420.220	2.128.420.220
Genomsnittligt utestående aktier	2.027.427.172	2.027.427.025

Förändring av övriga reserver (Mkr)	Säkringsreserv	Verkligt värde-reserv	Totalt
Ingående balans 2011	87	28	115
Valutariskkontrakt återförda via resultaträkningen	-3	-	-3
Skatt på valutariskkontrakt återförda via resultaträkningen	1	-	1
Förändring av marknadsvärde på råvarukontrakt	-142	-	-142
Årets omvärdering avseende innehav Deutz	-	-159	-159
Årets omvärdering avseende aktier i japanska bolag	-	200	200
Årets omvärdering avseende övriga innehav	-	-2	-2
Utgående balans 2011	-57	67	10

Resultat per aktie

Det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2011 skapar en utspädningseffekt. Under 2010 hade AB Volvo inget utestående aktierelaterat ersättningsprogram. Några andra transaktioner har inte ägt rum som påverkar sammansättningen av det redovisade aktiekapitalet.

	2011	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	2.028	2.027
Genomsnittligt aktiepris, kr	94:84	85:75
Nettoreultat hänförligt till moderbolagets ägare	17.751	10.866
Resultat per aktie före utspädning, kr	8:76	5:36
Resultat per aktie efter utspädning, kr	8:75	5:36

NOT 20 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

Volvos ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner, sjukvårdsförmåner och andra ersättningar, erlaggs till övervägande del genom fortlöpande betalningar till fristående myndigheter eller organ som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, det vill säga genom så kallade *avgiftsbestämda planer*.

Resterande del fullgörs genom så kallade *förmånsbestämda planer* där förpliktelserna kvarstår inom Volvokoncernen eller tryggas av egna stiftelser. 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.



REDOVISNINGSPRINCIP

För pensioner och liknande förpliktelser tillämpar Volvo IAS 19 Ersättning till anställda. I enlighet med IAS 19 skall aktuariella beräkningar upprättas för samtliga förmånsbestämda planer i syfte att fastställa nuvärdet av Volvos 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.

Avvikelser mellan förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och verklig avkastning behandlas även de som aktuariella vinster eller förluster. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvokoncernens 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.

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.

Med tillämpning från den 1 januari 2013 kommer en ändring av IAS 19 att ske. För mer information se not 1 under Nya redovisningsprinciper 2011 och senare.

* UFR 4 anger hur särskild löneskatt och avkastningsskatt ska redovisas för den delen av nettopensionsskulden som avser svenska bolag. Särskild löneskatt redovisas som fordran/avsättning på mellanskillnaden mot den legala pensionsskulden. Hänsyn tas till den förväntade avkastningsskatten i samband med fastställelse av förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna.



KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

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. Kostnadstrender för sjukvårdskostnader är baserade på historiska data samt kort- och långtidsprognoser. Inflationsantaganden är baserade på analyser av externa marknadsindikatorer. Antaganden om löneökningstakt avspeglar historisk lönekostnadsutveckling, kortsiktiga framtidsutsikter och förväntad inflation. Takten på pensionsavgångar och mortalitet baseras främst på officiell mortalitetsstatistik. Volvo ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt. Utfall som avviker från prognos ackumuleras och amorteras över framtida tidsperioder.

I tabellerna på nästkommande sidor 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.



NOTER OCH KOMMENTARER

Sammandrag av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		
	2011	2010
Förpliktelser	40.358	36.121
Förvaltningstillgångar	23.873	22.954
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser	-16.485	-13.167
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	11.939	6.995
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	222	310
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser	-4.324	-5.862
Varav relaterat till Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	64	-
Avsättning netto för pensioner och liknande förpliktelser exklusive Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	-4.388	-5.862

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, %		
	31 december 2011	31 december 2010
Sverige		
Diskonteringsränta ¹	3,50	4,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ²	6,00	6,00
Förväntad löneökningstakt	3,00	3,00
Inflation	1,50	1,50
USA		
Diskonteringsränta ^{1,3}	3,00-4,75	3,25-5,50
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ²	7,65	7,65
Förväntad löneökningstakt	3,00	3,00
Inflation	2,00	2,00
Frankrike		
Diskonteringsränta ¹	4,50	4,50
Förväntad löneökningstakt	3,00	1,00-3,00
Inflation	1,50	1,50
Storbritannien		
Diskonteringsränta ¹	4,75-5,00	5,40-5,50
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ²	3,60-4,50	5,00
Förväntad löneökningstakt	3,30-3,40	3,70-3,85
Inflation	3,20	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 pensionsförpliktelsen 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 4,25-4,75% (4,75-5,50%) använts.

Årets pensionskostnader		
	2011	2010
Förmåner intjänade under året	867	896
Räntekostnader	1.448	1.510
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-1.405	-1.402
Aktuariella vinster och förluster ¹	326	420
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- antastbara	9	19
- oantastbara	60	28
Reduceringar och regleringar	50	-38
Förmåner i samband med uppsägningar	84	34
Årets kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner	1.439	1.467
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner ²	2.032	2.107
Årets pensionskostnader	3.471	3.574

- 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.
- 2 I vissa länder, såsom Sverige, används en del av de sociala kostnaderna för pensionsändamål. Tidigare år har Volvo omklassificerat sådan del av sociala kostnader till pensionskostnader för Volvos svenska bolag. I 2011 års årsredovisning har denna omklassificering inte gjorts, vilket ökar jämförbarheten med andra svenska bolag. Pensionskostnaden för 2010 har nedjusterats med 1.166 jämfört med 2010 års årsredovisning.

Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner		
	2011	2010
Förmåner intjänade under året	85	49
Räntekostnader	148	170
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-	-
Aktuariella vinster och förluster ¹	9	-1
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- antastbara	5	-
- oantastbara	-	26
Reduceringar och regleringar	-35	2
Förmåner i samband med uppsägningar	25	7
Årets kostnader	237	253

- 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 2011 med cirka 164 samt årets kostnader med cirka 8. En minskning med en procentenhet skulle minska värdet på ackumulerade förpliktelser med cirka 136 samt minska årets kostnader med cirka 7. Beräkningar gjorda per den 31 december 2011 visar en årlig ökning av det vägda genomsnittet för sjukvårdsförmåner per capita med 8%. Ökningstakten antas sjunka gradvis till 4,5% fram till 2029 och därefter kvarstå på den nivån.

Förpliktelser i förmånsbestämda planer							
	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förpliktelser, 1 januari 2010	9.881	13.358	1.897	4.438	3.697	4.799	38.070
Förvärvade och avyttrade företag samt övriga förändringar	-	10	-	-	2	28	40
Förmåner intjänade under året	302	258	54	45	39	247	945
Räntekostnader	401	665	77	233	167	157	1.700
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
- antastbara	-	3	-	-	-4	-5	-6
- oantastbara	27	3	-44	-	-	-	-14
Förmåner i samband med uppsägningar	33	-	-2	-	-	5	36
Reduceringar och regleringar	-6	-7	-18	-1	-	-11	-43
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	21	-	9	30
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-1.170	571	-2	28	-33	78	-528
Omräkning av utländska valutor	-	-789	-245	-370	-207	-171	-1.782
Utbetalda ersättningar	-324	-1.074	-112	-168	-220	-429	-2.327
Förpliktelser, 31 december 2010	9.144	12.998	1.605	4.226	3.441	4.707	36.121
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	8.794	11.378	-	4.226	-	2.203	26.601
Förvärvade och avyttrade företag samt övriga förändringar	-1	-2	1	-2	-59	-3	-66
Förmåner intjänade under året	246	295	52	31	74	255	953
Räntekostnader	435	582	70	226	144	145	1.602
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
- antastbara	-	4	-	-	9	1	14
- oantastbara	-	40	-	-	-	18	58
Förmåner i samband med uppsägningar	77	-	-1	-	-	26	102
Reduceringar och regleringar	-8	-1	-	-69	-44	-7	-129
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	12	-	4	16
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	2.434	925	136	52	115	39	3.701
Omräkning av utländska valutor	-	301	-12	54	66	58	467
Utbetalda ersättningar	-315	-782	-86	-161	-169	-968	-2.481
Förpliktelser, 31 december 2011	12.012	14.360	1.765	4.369	3.577	4.275	40.358
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	11.624	13.925	-	4.369	-	1.817	31.735



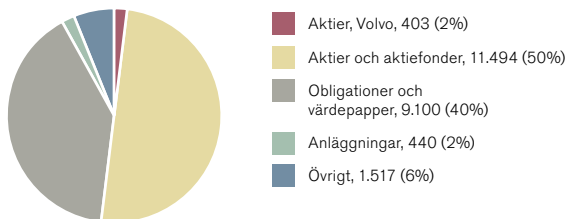
NOTER OCH KOMMENTARER

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvaltningstillgångar, 1 januari 2010	6.430	9.866	-	4.392	28	1.894	22.610
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	-	4	-	-1	-	26	29
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	386	719	-	216	-	77	1.398
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	262	373	-	208	-	18	861
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-	156	-	103	-	187	446
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	21	-	12	33
Omräkning av utländska valutor	-	-574	-	-378	-2	-166	-1.120
Utbetalda ersättningar	-	-1.009	-	-168	-2	-124	-1.303
Förvaltningstillgångar, 31 december 2010	7.078	9.535	-	4.393	24	1.924	22.954
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	3	8	-	-	-	6	17
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	426	683	-	204	-	92	1.405
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-681	-628	-	81	-	-96	-1.324
Tillskjutna medel från arbetsgivare	756	829	-	91	-	410	2.086
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	12	-	7	19
Omräkning av utländska valutor	-	178	-	60	-	-18	220
Utbetalda ersättningar	-2	-763	-	-161	-	-578	-1.504
Förvaltningstillgångar, 31 december 2011	7.580	9.842	-	4.680	24	1.747	23.873

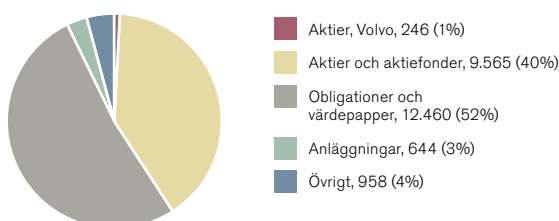
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2010	-2.066	-3.463	-1.605	167	-3.417	-2.783	-13.167
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	1.475	4.054	113	388	322	643	6.995
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	-65	380	-	-5	-	310
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2010	-591	526	-1.112	555	-3.100	-2.140	-5.862
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner	-	900	-	555	110	83	1.648
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-591	-374	-1.112	-	-3.210	-2.223	-7.510
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2011	-4.432	-4.518	-1.765	311	-3.553	-2.528	-16.485
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	4.569	5.509	333	341	434	753	11.939
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	-54	276	-	-	-	222
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2011	137	937	-1.156	652	-3.119	-1.775	-4.324
Varav relaterat till Anläggningstillgångar som innehas för försäljning ¹	77	-	-	-	-	-13	64
Avsättning netto exklusive Anläggningstillgångar som innehas för försäljning	60	937	-1.156	652	-3.119	-1.762	-4.388
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner	60	1.381	-	652	102	82	2.277
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-	-444	-1.156	-	-3.221	-1.844	-6.665

1 Per den 31 december 2011 uppgår pensionsförpliktelser till 1.394, förvaltningstillgångar till 926 och oredovisade aktuariella förluster till 532 för Anläggningstillgångar som innehas för försäljning.

Förvaltningstillgångarnas fördelning på tillgångsslag 2010



Förvaltningstillgångarnas fördelning på tillgångsslag 2011



Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 81 (2.259).

Aktuariella vinster och förluster	2011	2010
Erfarenhetsbaserade justeringar av förpliktelsen	-3.492	293
Erfarenhetsbaserade justeringar av förvaltningstillgångarna	-1.324	861
Effekter av ändrade aktuariella antaganden	-209	235
Aktuariella vinster (+) och förluster (-), netto	-5.025	1.389

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 2.228 tillförts stiftelsen, varav 756 under 2011. 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 2011 uppgick värdet av stiftelsens förvaltningskapital till 7.554 (7.059), varav 31% (57) var placerat i aktier eller aktiefonder. Värdet av utfärdade pensionsförpliktelser hänförliga till ITP-planen uppgick vid samma tidpunkt till 11.624 (8.794).

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 2011 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 113% (146).

Pensionsförpliktelser för Volvos dotterföretag i USA tryggas i huvudsak genom överföringar av medel till fristående pensionsplaner. Vid utgången av 2011 uppgick det sammanlagda värdet av pensionsförpliktelser i sådana fristående planer till 13.925 (11.378). Det sammanlagda värdet av förvaltningskapital i dessa planer uppgick vid samma tidpunkt till 9.842 (9.535), varav 54% (59) var placerat i aktier eller aktiefonder. Enligt regelverket för tryggnad av pensionsförpliktelser föreskrivs vissa miniminivåer avseende värdet på förvaltningstillgångar i förhållande till värdet på förpliktelser. Under 2011 överförde Volvo medel uppgående till 829 (156) till de amerikanska pensionsplanerna.

Under 2011 har Volvo därutöver överfört extra medel till pensionsplanerna i Storbritannien med 91 (103).

Volvo beräknar att under 2012 överföra ett belopp om cirka 1 miljard kronor till pensionsplaner.

NOT 21 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR



REDOVISNINGSPRINCIPER

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.

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. Se även not 7 Intäkter.

Avsättning för produktgarantier

Beräknad garantireserv för produktgarantier redovisas i samband med att produkterna säljs. Reserven omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt så kallad goodwillåtaganden och fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende produktkvalitet, åtgärdandekostnad eller dylikt. Reserv för kampanjer i samband med specifika kvalitetsproblem redovisas i samband med att kampanjen beslutas.

Omstruktureringsreserv

Reserv för beslutade omstruktureringsåtgärder redovisas när en detaljerad plan för åtgärdernas genomförande föreligger samt när denna plan kommunicerats till dem som berörs. 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.



NOTER OCH KOMMENTARER

**KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR****Restvärdesrisker**

Volvo är genom ingående av operationella leasingkontrakt och försäljning med återköpsavtal utsatt för restvärdesrisker i sin verksamhet. Volvos totala restvärdesåtagande uppgår till 14,349 (13,339) per den 31 december 2011. 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 överensstämja 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.

>> Läs mer. Not 22.

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 Volvo-produkt, redovisas inte tillgången på balansräkningen. Istället reflekteras Volvos riskåtagande genom en avsättning motsvarande den bedömda restvärdesrisken.

Till den del restvärdesexponeringen inte uppfyller definitionen för avsättning redovisas återstående riskexponering under eventalförpliktelser.

>> Läs mer. Not 24.**Avsättning för produktgarantier**

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. 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). 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 2011 uppgick avsättningarna för garantikostnader till 8.652 (7.841).

Rättsliga processer

Volvo redovisar förpliktelser i koncernens redovisning i form av avsättningar eller andra skulder endast i de fall företaget har en förpliktelse från tidigare inträffade händelser där ett ekonomiskt ansvar är troligt och Volvo kan göra en rimlig bedömning av beloppets storlek. I de fall då villkoren för redovisning av avsättning eller skuld inte uppfylls kan eventalförpliktelser komma att redovisas i för detta avsedda noter.

Volvo granskar löpande utvecklingen av väsentliga tvister som bolag i koncernen är part i, såväl civil- som skatterättsliga, för att uppskatta behovet av att redovisa avsättningar och eventalförpliktelser i koncernens redovisning. Volvo tar hänsyn till ett antal faktorer när bedömning görs av om en avsättning eller en eventalförpliktelse skall redovisas, bland annat vilken typ av rättstvist som är aktuell, storleken på eventuella ersättningsanspråk, utvecklingen av tvisten, uppfattningar från juridiska ombud och andra rådgivare, erfarenheter från liknande fall och beslut fattade av Volvos ledning angående företagets planerade agerande avseende tvisten i fråga. Den faktiska utgången av en rättstvist kan avvika från den förväntade utgången av tvisten. Skillnader mellan faktiskt och förväntat utfall av en tvist kan väsentligt påverka företagets finansiella ställning och ha en ofördelaktig inverkan på rörelseresultat och likviditet.

>> Läs mer. Not 24 för Volvokoncernens bruttoexponering avseende eventalförpliktelser.

	Värde enligt balansräkning 2010	Avsättningar	Återföringar	lanspråktaganden	Förvärvade och avytttrade bolag	Områdningsdifferenser	Omklassificering till tillgängliga för försäljning	Omklassificeringar	Värde enligt balansräkning 2011	Varav förfall inom 12 månader	Varav förfall efter 12 månader
Garantiåtaganden	7.841	7.718	-1.184	-5.651	-5	31	-94	-5	8.652	5.532	3.120
Avsättningar i försäkringsverksamhet	450	186	-49	-101	0	3	0	0	488	4	484
Omstruktureringsåtgärder	247	123	-17	-152	0	-1	0	0	199	166	33
Avsättningar för restvärdesrisker	859	167	-63	-226	1	-5	0	8	741	290	451
Avsättningar för servicekontrakt	444	202	-57	-212	0	-3	0	6	380	182	198
Återförsäljare bonus	1.651	3.401	-43	-3.007	0	3	0	29	2.033	1.892	141
Övriga avsättningar	2.978	2.779	-427	-2.471	-18	-60	-65	-32	2.686	1.467	1.219
Summa	14.470	14.576	-1.840	-11.820	-22	-32	-159	6	15.179	9.533	5.646

Långfristiga avsättningar enligt ovanstående förväntas till största delen regleras inom 2 till 3 år.

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 2011. Volvo säkrar valuta- och ränterisker med hjälp av derivatinstrument. För ytterligare upplysningar se not 4 Mål och policy med avseende på finansiell risk och not 30 finansiella instrument.

Obligationslån	Faktisk ränta per 31 dec 2011, %	Effektiv ränta per 31 dec 2011, %	2011	2010
EUR 2007–2011/2013–2017	2,01–9,92	2,03–9,92	16.591	20.384
SEK 2007–2011/2013–2017	2,82–5,84	2,85–5,97	15.904	12.553
USD 2009/2015	5,98	5,98	5.165	5.075
NOK	–	–	–	229
GBP 2009/2014	6,6	6,77	532	525
Summa¹			38.192	38.767

1 Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 24.501 (14.940).

Övriga långfristiga lån	Faktisk ränta per 31 december 2011, %	Effektiv ränta per 31 december 2011, %	2011	2010
USD 2008–2011/2013–2018	0,63–7,66	0,63–7,66	8.883	13.433
EUR 2004–2010/2013–2027	2,82–6,5	2,85–6,5	2.409	1.485
GBP 2011/2013–2014	2,45	2,47	925	337
SEK 2007–2011/2013–2017	2,9–4,22	2,93–4,22	5.457	2.942
CAD 2007–2011/2013–2016	1,81	1,82	1.439	2.928
MXN 2009/2014	7,43–8,96	7,68–9,34	1.470	2.186
JPY 2006–2011/2013–2017	0,59–2,1	0,59–2,1	13.132	12.405
CHF 2011/2013	1,07	1,07	736	–
BRL 2007–2011/2016–2019	6,33	6,58	5.081	5.348
AUD 2010–2011/2013	5,91–7,50	6,04–7,64	1.054	140
Övriga lån			5.509	1.731
Omvärdering av utestående derivat till SEK			1.670	2.392
Summa övriga långfristiga lån¹			47.765	45.327
Summa obligationslån och övriga långfristiga lån			85.957	84.094
Förutbetalda leasingintäkter			2.000	1.778
Restvärdesskulder			3.608	3.170
Upplupna kostnader för servicekontrakt			1.996	1.273
Övriga långfristiga finansiella skulder			701	1.114
Övriga långfristiga skulder			2.142	1.896
Summa			96.404	93.325

1 Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 24.517 (21.064). Volvo Treasury använder valutaränteswappar för att kunna tillhandahålla ut- och inlåning i olika valutor utan att öka Volvos risk. Av tabellen på sidan 87 framgår Volvos finansiella nettoställning inklusive pensioner fördelat per valuta. Av långfristiga skulder avser 87.923 (86.184) finansiella instrument. Se även not 30 Finansiella instrument.

Säkerheter är ställda för 516 (1.288) av ovanstående lån. Se not 23 för förklaring av förändring i ställda panten.

	De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:
2013	28.228
2014	20.912
2015	11.356
2016	12.954
2017	11.800
2018 eller senare	707
Summa	85.957

Se not 15 för förfallostruktur hos de långfristiga fordringarna i kundfinansieringsverksamheten.

Den övervägande delen av övriga långfristiga skulder förfaller till betalning inom fem år.

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till cirka 33,6 miljarder kronor (35,3). Dessa faciliteter var så kallade stand-by faciliteter för upplåning med varierande löptider mellan 2013 till 2016. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter vilken redovisas under övriga finansiella intäkter och kostnader i resultaträkningen.



NOTER OCH KOMMENTARER

>> **Kortfristiga skulder**

Balansräkningens belopp för lån omfattar:

	2011	2010
Banklån	12.639	12.261
Övriga lån	31.883	27.340
Summa¹	44.522	39.601

1 Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 31.884 (29.690) samt finansiella derivat värderade till verkligt värde totalt 1.362 (458).

Banklån innefattar kortfristig del av långfristiga lån med 5.803 (3.246). Övriga lån innefattar kortfristig del av långfristiga lån med 17.681 (22.007) samt kommersiella värdepapper med 8.393 (1.416).

Av koncernens kortfristiga skulder utgjorde 99.152 (84.457) eller 69% (68) ej räntebärande skulder.

Balansräkningens belopp för övriga kortfristiga skulder omfattar:

	2011	2010
Förskott från kunder	3.642	3.416
Löner och källskatter	8.041	8.824
Mervärdesskatt	2.099	2.023
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12.528	12.626
Förutbetalda leasingintäkter	1.683	1.640
Restvärdesskulder	1.783	2.154
Övriga finansiella skulder	367	242
Övriga skulder	5.120	4.416
Summa	35.263	35.341

I kortfristiga skulder ingår även leverantörsskulder som uppgick till 56.788 (47.250), aktuella skatteskulder som uppgick till 2.391 (1.732) samt icke räntebärande och räntebärande skulder för försäljning som redovisas inom not 3. Banklån för vilka säkerheter har ställts uppgick vid årets utgång till 127 (216). Motsvarande belopp för andra kortfristiga skulder utgjorde 584 (1.442). Av kortfristiga skulder inklusive leverantörsskulder avser 102.331 (87.494) finansiella instrument.

>> **Se not 23** för förklaring av förändring i ställda panter.**NOT 23** STÄLLDA PANTER

	2011	2010
Inteckningar i fast egendom	128	168
Tillgångar i operationell leasing	265	107
Fordringar	1.333	2.964
Bankräkningar, lån och placeringar	78	100
Övriga ställda panter	28	-
Summa	1.832	3.339

Skulder för vilka vidstående panter ställts som säkerhet uppgick vid årets utgång till 1.227 (2.946).

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. Under 2011 har lånen amorterats och säkerheterna minskat.

NOT 24 EVENTUALFÖRPLIKTELSE**REDOVISNINGSPRINCIP****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.

	2011	2010
Kreditgarantier utfärdade för kunder och övriga	8.970	3.709
Skatteanspråk	521	490
Restvärdesgaranti	2.969	2.993
Övriga eventualförpliktelser	4.694	3.811
Summa	17.154	11.003

Skatteanspråk uppgående till 521 (490) avser framställda eller förväntade yrkanden mot Volvokoncernen för vilka reservering ej bedömts erforderlig.

Övriga eventualförpliktelser inkluderar bland annat prestationsklausuler och rättsliga processer.

Redovisade belopp avseende eventualförpliktelser avser Volvokoncernens riskexponering brutto. De redovisade beloppen har således inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter i fall då en legal kvittningsrätt saknas. Den 31 december 2011 uppgick det beräknade värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter, till exempel i form av beräknade nettoförsäljningsvärden avseende begagnade produkter, till 3.726 (3.893). De avser främst kreditgarantier och återköpsgarantier.

>> **För mer** information om restvärdesgarantier, se **not 21**.**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 pensio-

nerade medarbetare. Stiftelsen godkändes av domstolen U.S. District Court for the Eastern District of Pennsylvania i september 2011. Volvokoncernen kommer att finansiera stiftelsen med 525 MUSD, varav en väsentlig del har betalats under det fjärde kvartalet 2011. Resterande del av finansieringsåtagandet redovisas som en finansiell skuld och resterande 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 framställde under 2008 krav mot Volvo Powertrain på vite jämte ränta om 72 MUSD under påstående att de strängare kraven som avtalet stipulerade skulle ha tillämpats på motorer tillverkade 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 ("NDT") lämnade den 30 november 2009 in en stämningsansökan mot AB Volvo och tre av dess anställda till Pathumthani Provincial Court of First Instance, Thailand, med krav på skadestånd om 10,5 miljarder baht (motsvarande cirka 2,3 miljarder kronor). NDT var en av UD Trucks Corporations ("UDT"), ett helägt dotterbolag till AB Volvo, privata återförsäljare. NDT hävdade att AB Volvos agerande "UDT", att utan att äga rätt därtill säga upp två avtal daterade den 27 december 2002 mellan UDT och NDT. I september 2011 har träffats en förlikning som slutligt reglerar de framförda kraven. Förlikningen hade en oväsentlig påverkan på Volvokoncernens operativa resultat och finansiella ställning.

Volvo är föremål för ett antal utredningar som initierats av konkurrensmyndigheter. Volvokoncernen samarbetar fullt ut med berörda myndigheter.

I september 2010 blev Volvo Trucks och Renaults Trucks dotterbolag i England tillsammans med ett antal andra internationella lastbilsföretag 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.

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

I april 2011 blev koncernens lastbilsverksamhet i Korea och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av Korean Fair Trade Commission.

I maj 2011 blev Volvo Penta föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser.

I augusti 2011 blev Volvo Penta föremål för en utredning av svenska konkurrensrättsmyndigheten gällande eventuell överträdelse av konkurrensbestämmelser. I december 2011 avslutade den svenska konkurrensmyndigheten undersökningen utan åtgärd.

Med hänsyn till de pågående konkurrensutredningarnas karaktär kan det inte uteslutas att dessa kan påverka Volvogruppens resultat och kassaflöde med ett belopp som kan vara materiellt. Vad avser de utredningar som har initierats i Europa är det dock för tidigt att bedöma om och när sådana effekter kan uppstå och följaktligen om och när de kan redovisas. Volvokoncernen har därför inte redovisat någon eventalförpliktelse eller avsättning avseende någon av de utredningar som pågår i Europa. För utredningen som pågår i Korea har emellertid en eventalförpliktelse registrerats.

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 ytterligare skatt skall erläggas 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.

NOT 25 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Volvokoncernen har mellanhavanden med vissa intresseföretag. Mellanhavandena består huvudsakligen av försäljning av fordon till återförsäljare. Affärsmässiga villkor och marknadspris används vid köp och försäljning av varor och tjänster till/från intresseföretag.

	2011	2010
Försäljning till intresseföretag	1.296	1.082
Köp från intresseföretag	60	50
Fordringar hos intresseföretag den 31 december	186	174
Skulder till intresseföretag den 31 december	129	125

Koncernens innehav av aktier i intresseföretag visas i not 5, Aktier och andelar.

Volvokoncernen har också mellanhavanden med Renault s.a.s och dess dotterföretag. Försäljning till och köp från Renault s.a.s uppgick till 53 (52) och 2.321 (1.654). Fordringar hos och skulder till Renault s.a.s uppgick till 11 (15) och 372 (291) vardera per den 31 december 2011. 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.

Inventarier för mindre värde har avyttrats till tidigare medlem i koncernledningen, inventarierna såldes efter värdering av oberoende värderingsman.

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 26 STATLIGA STÖD

Under 2011 har statliga stöd uppgående till 783 (472) erhållits och 775 (413) har redovisats i resultaträkningen. Skattelättnader relaterade till produktutveckling ingår med 545 (204) vilka främst erhållits i Frankrike

och USA. Övriga stöd har huvudsakligen erhållits från svenska staten och EU-kommissionen.

NOT 27 PERSONAL**REDOVISNINGSPRINCIP****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 instrument kopplade till eget kapital. Volvos program omfattar både kontant- och aktieersättning. För aktiebaserad ersättning skall marknadsvärdet av ersättningsbeloppet bestämmas vid tidpunkten för tilldelning av rättigheten till ersättning och bokföras som kostnad över intjänandeperioden med eget kapital som motbokning. Marknadsvärdet baseras på börskurs reducerat med utdelningar som är förknippade 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 intjänandeperioden samt som en kortfristig skuld. Löpande görs en bedömning om de villkor för att utskiftning ska ske väntas uppfyllas. Vid en ändrad bedömning justeras kostnaden.

Ersättningspolicy beslutad på årsstämman 2011

Årsstämman 2011 beslutade om principer för ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmarna i Volvos koncernledning. De beslutade principerna kan sammanfattas enligt följande:

Den övergripande principen är att ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen 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 ersättning kan rörlig ersättning utgå. Den rörliga ersättningen får, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 75% av den fasta ersättningen och såvitt avser övriga personer i koncernledningen, högst 60% av den fasta ersättningen och skall vara baserad på uppfyllandet av vissa förbättringsmål eller vissa finansiella mål för Volvokoncernen och/eller den organisatoriska enhet som befattningshavaren är ansvarig för. Dessa mål beslutas av styrelsen i AB Volvo och kan hänföra sig till exempelvis rörelseresultat och/eller kassaflöde.

Årsstämman kan även besluta om ett aktie- eller aktiekursrelaterat incitamentsprogram. På årsstämman 2011 togs beslut enligt styrelsens förslag om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram bestående av tre årliga program avseende vart och ett av räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013.

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 kan erbjudas, 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, kan 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.

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 kan 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, dock företrädesvis lösningar motsvarande vad som gäller för ledningspersoner bosatta i Sverige.

Styrelsen får frångå principerna för ersättning som årsstämman beslutat om i enskilda fall om det finns särskilda skäl därför. Styrelsen har beslutat om en sådan avvikelse genom att godkänna att den rörliga ersättningen till den verkställande direktören för Volvo Aero får överstiga 60% av den fasta ersättningen om särskilda parametrar i relation till den potentiella avyttringen av Volvo Aero uppfylls.

Styrelsens arvode

Enligt årsstämmans beslut 2011 skall arvode till styrelsens ledamöter valda vid årsstämman för tiden intill utgången av årsstämman 2012 utgå enligt följande: Styrelsens ordförande tillerkänns 1.800.000 kronor och envar av övriga ledamöter 600.000 kronor med undantag för VD i AB Volvo, tillika koncernchef för Volvokoncernen. Därutöver tillerkändes ordföranden i revisionskommittén 300.000 kronor och övriga medlemmar av revisionskommittén 150.000 kronor vardera samt ledamöterna i ersättningskommittén 100.000 kronor var.

VDs och vVDs anställningsvillkor och ersättning

Per den 31 augusti, 2011 lämnade Leif Johansson posten som VD i AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen och ersattes från den 1 september, 2011 av Olof Persson. VD i AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen, har en ersättning som består av en fast årlön 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 75% av den fasta årliga lönen.

För verksamhetsåret 2011 erhöll Leif Johansson en fast lön om 8.640.000 kronor och en rörlig lön om 5.913.000 kronor. Den rörliga lönedelen utgjorde 68% av den fasta lönen. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån, uppgick till 329.621 kronor under 2011. Olof Persson erhöll i sin kapacitet som VD i AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen under 2011 en fast lön om 3.840.000 kronor och en rörlig lön om 2.880.000 kronor. Den rörliga delen utgjorde 75% av den fasta lönen. Övriga förmåner från 1 september 2011, bestående främst av bil- och bostadsförmån, uppgick till 234.897 kronor.

Under sin tid som vVD från den 1 maj, 2011 till den 31 augusti, 2011 erhöll Olof Persson en fast lön om 2.245.000 kronor och en rörlig lön om 1.111.275 kronor. Den rörliga delen utgjorde 50% av den fasta lönen. För

denna period uppgick förmåner, främst bestående av bil- och bostadsförmån, till ett belopp om 60.830 kronor.

Leif Johansson omfattades av Volvos chefspensionsplaner, Volvo Management Pension (VMP) och Volvo Executive Pension (VEP). Olof Persson omfattas dels av de pensionsförmåner som följer av kollektivavtal och dels av VMP och VEP. Ålderspensionen under Volvos chefspensionsplaner är premiebestämd med återbetalningsskydd. Sjukpensionen är förmånsbestämd. För VMP och VEP är premier till företagsägd kapitalförsäkring ej avdragsgilla, utfallande förmån från försäkringen ej skattepliktig för bolaget, men utbetald pensionsförmån blir avdragsgill. Den pensionsmedförande lönen utgörs av årslönen och en beräknad rörlig lönedel. 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 för Olof Persson är 50% av pensionsmedförande lön. Rätten till sjukpension är villkorad av anställning och upphör vid avgång ur tjänst.

VD i AB Volvo omfattas dessutom av Volvo Företagspension, en premiebestämd extra ålderspension. Premien förhandlas varje år och uppgick 2011 till 512 kronor i månaden.

Pensionspremier för Leif Johansson uppgick för 2011 till 3.317.621 kronor och för Olof Persson för perioden som VD och vVD till 1.943.988 respektive 559.811 kronor.

Olof Persson deltar även i det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman under 2011. Baserat på ROE-utfall för 2011 kommer Olof Persson under 2014/2015 att erhålla 97.109 aktier avseende 2011 om samtliga programvillkor är uppfyllda (se även nedan under Långsiktigt incitamentsprogram). Denna ersättning avser samtliga positioner som Olof Persson innehaft under 2011. Det skattemässiga förmånsvärdet fastställs vid utskiftningstillfället.

Olof Persson har sex månaders uppsägningstid från sin sida och tolv månaders uppsägningstid från AB Volvos sida. Vid uppsägning från företagets sida inom tre år från tillträdet som VD utgår ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Därefter utgår inget avgångsvederlag.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare

Fast och rörlig lön

Medlemmarna av koncernledningen och ett antal högre chefer erhåller rörlig lön utöver den fasta lönen. Den rörliga lönen baseras i de flesta fall på uppfyllandet av vissa förbättringsmål eller uppnåendet av vissa finansiella mål. Målen beslutas av styrelsen i AB Volvo och kan hänföra sig till exempelvis rörelseresultat i relation till motsvarande period föregående år och/eller kassaflöde för sex månaders rullande period. Rörlig lön kunde under 2011 uppgå till högst 60% av den fasta lönen.

För verksamhetsåret 2011 uppgick fast lön till 58.225.074 kronor och rörlig lön uppgick till 23.875.016 kronor för övriga koncernledningen, exklusive VD och vVD. Koncernledningen bestod, utöver VD och vVD, av 16 medlemmar vid årets början och 16 medlemmar vid årets slut. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån, uppgick till 7.243.479 kronor under 2011. Övriga koncernledningen kommer under 2014/2015 att erhålla 576.965 aktier avseende 2011 under det långsiktiga incitamentsprogrammet om samtliga programvillkor är uppfyllda (se även nedan under Långsiktigt incitamentsprogram).

Avgångsvederlag

Anställningsavtalen för medlemmar av koncernledningen samt vissa andra högre chefer innehåller regler om avgångsvederlag vid uppsägning från företagets sida. För svenska medlemmar innebär reglerna att den anställd vid uppsägning från företagets sida, är berättigad till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. I vissa äldre avtal kan avgångsvederlaget vara 24 månadslöner beroende på ålder vid uppsägningen. För avtal ingångna efter våren 1993 avräknas, om den anställd 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. Med få undantag är avgångsvederlaget tolv månadslöner.

Medlemmar av koncernledningen med väsentlig anknytning till annat land än Sverige har rätt till avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land till vilket de har en väsentlig anknytning.

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 premiebetalning 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 29.143.321 kronor under 2011.

Volvokoncernens kostnader för ersättning till ledande befattningshavare

Kostnaderna för den totala ersättningen till koncernledningen under 2011 fördelar sig enligt följande: fast lön 110 Mkr (89); rörlig lön 43 Mkr (39); övriga förmåner och ersättningar 12 Mkr (10) och pensioner 46 Mkr (51). Kostnaden relaterat till det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammet reflekteras över perioden från tilldelning av rättigheten till ersättning fram till dagen för utskiftning av aktierna och uppgick till 26 Mkr (0) för 2011. 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 2011 beslut om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för maximalt 300 ledande befattningshavare i Volvokoncernen omfattande åren 2011–2013. Programmet består av tre årliga program där mätperioderna är respektive räkenskapsår. Programmet förutsätter som utgångspunkt att deltagarna investerar en del av sin lön i Volvoaktier och behåller dem samt kvarstår som anställda i Volvokoncernen under minst tre år efter att investeringen gjorts. Det finns möjlighet att göra avsteg från kravet på tre års anställning under speciella omständigheter (så kallade "good leaver" situationer). Styrelsen för AB Volvo har rätt att under extraordinära omständigheter begränsa eller helt annullera tilldelning av prestationsaktier. Därutöver gäller att, om årsstämman för AB Volvo beslutar att ingen utdelning skall utbetalas till aktieägarna för ett visst räkenskapsår, erhålls inga matchningsaktier för året i fråga.

Tilldelning av aktierättigheter sker under respektive kalenderår. Under förutsättning att programvillkoren ovan är uppfyllda, utskiftas efter utgången av treårsperioden till deltagarna som huvudregel en matchningsaktie per investerad aktie och, om ROE (d.v.s. avkastning på eget kapital) för Volvokoncernen för det specifika räkenskapsåret uppgår till minst 10%, ett antal prestationsaktier. Maximalt antal prestationsaktier uppgår till sju aktier för koncernchefen, sex aktier till övriga ledamöter av koncernledningen och fem aktier till övriga deltagare i programmet för varje investerad aktie och sker vid en ROE om 25%. ROE för 2011 uppgick till 23,1%, vilket innebär att antalet prestationsaktier för 2011 uppgick till cirka 90% av maximalt antal. Utskiftning kommer att ske



NOTER OCH KOMMENTARER

» med tidigare återköpta aktier i bolagets eget innehav. För deltagare i vissa länder är en modifierad kontantbaserad version av incitamentsprogrammet tillämplig. För deltagare i dessa länder krävs ingen investering av del-

tagaren och programmet innefattar inte något matchningselement. Utskiftning av prestationsaktier ersätts i denna version med en kontantutbetalning efter tre år. Övriga programvillkor är likvärdiga.

Långsiktigt incitamentsprogram (planversion som utskiftas med aktier)	Utestående aktierättigheter villkorade enligt programmet (i tusental aktier)						Kostnad 2011 (Mkr) ¹
	Utskiftas år	Vid årets början	Tilldelade 2011	Förverkade/förfallna 2011	Utskiftade aktier 2011	Vid årets slut	
2011 års incitamentsprogram	2014/2015	0	2.488	-11	-1	2.476	69,8

1 Ersättningens marknadsvärde bestäms baserat på aktiepriset vid tidpunkten för tilldelning av rättigheten till ersättning reducerat med nuvärdet av förväntad utdelning under perioden fram till utskiftning av aktierna. Kostnaden redovisas över perioden från tidpunkten för tilldelning av rättigheten till ersättning fram till dagen för utskiftning av aktierna. Kostnaden inkluderar även kostnad för sociala avgifter.

Årets kostnad för den kontantbaserade versionen av incitamentsprogrammet uppgick till 4 Mkr inklusive sociala avgifter för 2011.

Ett antal programdeltagare som lämnar företaget har beslutats vara så kallade "good leavers" och är därmed berättigade till utskiftning av tilldelade aktier. 929 aktier har utskiftats under 2011, och beslut har tagits om

ytterligare 203.520 aktier som kommer att utskiftas i samband med att deltagarna lämnar företaget.

Den totala kostnaden för 2011 års program över perioden 2011 till 2015 beräknas uppgå till 273 Mkr inklusive sociala avgifter. Den faktiska kostnaden kommer att påverkas av förändringar i aktiekursen.

Medelantal anställda	2011		2010	
	Antal	Varav kvinnor, %	Antal	Varav kvinnor, %
AB Volvo				
Sverige	171	49	198	51
Dotterföretag				
Sverige	24.793	20	23.313	20
Västra Europa	24.241	17	23.515	17
Östra Europa	6.220	21	5.768	22
Nordamerika	15.380	18	12.429	19
Sydamerika	6.080	14	5.264	14
Asien	22.915	11	21.205	10
Övriga marknader	2.448	17	2.558	15
Koncernen totalt	102.248	18	94.250	17

Styrelseledamöter ¹ och andra befattningshavare	2011		2010	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %
AB Volvo				
Styrelseledamöter ¹	14	14	12	17
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	17	6	17	6
Koncernen				
Styrelseledamöter ¹	898	13	929	12
Verkställande direktörer och andra högre chefer	1.034	17	1.053	15

1 Exklusive ställföreträdande styrelseledamöter.

Löner och ersättningar	2011			2010		
	Styrelse och VD ¹	varav bonus	Övriga anställda	Styrelse och VD ¹	varav bonus	Övriga anställda
AB Volvo	31,5	9,9	199,2	26,2	8,0	184,6
Dotterbolag	770,9	175,5	36.036,9	1.005,0	104,8	32.647,4
Koncernen totalt	802,4	185,4	36.236,1	1.031,2	112,8	32.832,0

Löner, ersättningar och sociala kostnader	2011			2010		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader ¹
AB Volvo²	230,7	68,1	34,0	210,8	60,8	59,1
Dotterbolag	36.807,8	8.583,5	3.437,0	33.652,4	8.308,8	3.514,8
Koncernen totalt³	37.038,5	8.651,6	3.471,0	33.863,2	8.369,6	3.573,9

1 Inkluderar 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 96,8 (146,6) styrelse och VD, inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 337,7 (334,4).

4 I vissa länder, såsom Sverige, används en del av de sociala kostnaderna för pensionsändamål. Tidigare år har Volvo omklassificerat sådan del av sociala kostnader till pensionskostnader för Volvos svenska bolag. I 2011 års årsredovisning har denna omklassificering inte gjorts, vilket ökar jämförbarheten med andra svenska bolag. Pensionskostnaden för 2010 har nedjusterats med 1.166 jämfört med 2010 års årsredovisning.

Kostnaden för icke-monetära förmåner uppgick i koncernen till 1.876,8 (1.554,3) varav till styrelser och verkställande direktörer i koncernbolag 68,8 (59,3).

Kostnaden för icke-monetära förmåner i moderbolaget uppgick till 9,6 (9,0) varav till bolagets styrelse och VD 1,9 (1,7).

NOT 28 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Ersättning till revisorer	2011	2010
PricewaterhouseCoopers AB		
- Revisionsuppdraget	97	102
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	4	6
- Skatterådgivning	18	16
- Övriga tjänster	8	3
Summa	127	127
Revisionsarvode till övriga	1	1
Koncernen totalt	128	128

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.

NOT 29 KASSAFLÖDE



REDOVISNINGSPRINCIP

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.

Övriga ej kassapåverkande poster	2011	2010
Riskreserveringar och förluster avseende osäkra kund- och kundfinansieringsfordringar	801	1.401
Resultat vid försäljning av dotterföretag och andra affärsenheter	19	34
Orealiserade valutakurseffekter på kundfordringar och leverantörsskulder	-249	-44
Avsättning för vinstdelningsprogram	550	350
Marknadsvärdering kommersiella derivat	276	-220
Skatte kredit forsknings- och utvecklingsaktiviteter	-283	-
Nedskrivning av tillgångar som innehas för försäljning	54	65
Återföring av nedskrivning av tillgångar som innehas för försäljning	-60	-
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	154	-25
	1.262	1.561

Investeringar i aktier och andelar	2011	2010
Nyemissioner	-9	-13
Kapitaltillskott	-15	-31
Förvärv	-165	-154
Avyttringar	69	91
Övrigt	1	1
	-119	-106

Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter	2011	2010
Förvärvade dotterföretag och affärsenheter	-1.528	-214
Avyttrade dotterföretag och affärsenheter	-62	831
	-1.590	617

Väsentliga förändringar av obligationslån och övriga lån

Under 2011 har Volvokoncernen reducerat sin upplåning till följd av ett starkt kassaflöde. Under 2010 reducerade Volvokoncernen sin upplåning till följd av starkt kassaflöde samt minskat upplåningsbehov inom kundfinansieringsverksamheten.

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 30 FINANSIELLA INSTRUMENT



REDOVISNINGSPRINCIP

Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

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 innebärande 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 18. Derivat som används för att säkra ränteexponering i kundportföljen redovisas under denna kategori. Orealiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden redovisas i finansnettot, då det inte är praktiskt möjligt att tillämpa säkringsredovisning enligt IAS 39 beroende på den stora mängd kontrakt som innefattas i kundportföljen. I förekommande fall då kraven för säkringsredovisning anses vara uppfyllda kommer Volvo fortsättningsvis att överväga huruvida säkringsredovisning skall tillämpas för dessa instrument. 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.

Läs mer om Volvos redovisning av realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden i not 9.

Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i avtalade kommersiella kassaflöden redovisas även under denna kategori. Orealiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden som kan knytas till en fordran eller skuld redovisas i rörelseresultatet i respektive affärsområde. Övriga realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden redovisas i rörelseresultatet i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. När de finansiella instrumenten har realiserats redovisas resultateffekten inom respektive segment.

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. 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. 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.

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 huruvida 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, det redovisade värdet får inte överstiga det upplupna anskaffningsvärdet vid reverseringstillfället.

>> Läs mer om Volvos lånefordringar och kundfordringar i **not 15 och 16**.

Tillgångar som är tillgängliga för försäljning

Kategorin inkluderar tillgångar som är tillgängliga för försäljning eller som inte har klassificerats som någon av de övriga 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.

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.

>> Läs mer om Volvos innehav i aktier och andelar i noterade företag i **not 5**.

Säkringsredovisning

Finansiella instrument som används för säkring av framtida elkonsumtion har i enlighet med IAS 39 redovisats till marknadsvärde i balansräkningen.

Under 2011 har Volvo tillämpat säkringsredovisning för dessa finansiella instrument. Orealiserade marknadsvärden debiteras eller krediteras en separat del i 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 19 Eget kapital framgår hur reserven för framtida elkonsumtion har förändrats under året. Volvo effektivitetstestar kassaflödessäkringar för tidigare ingångna finansiella instrument som används för säkring av elkonsumtion. Säkringen bedöms vara effektiv när förutbestämda faktorer som påverkar elpriset överensstämmer i prognoser över framtida elförbrukning och designerat säkringsinstrument. Säkringsrelationen testas löpande fram till förfallotidpunkten. Om de identifierade relationerna inte längre bedöms effektiva redovisas prisfluktuationen på säkringsinstrumentet från den tiden säkringen bedömdes effektiv, i koncernens rörelseresultat.

Under 2011 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. 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 förfalldag finansnettot i resultaträkningen.

Under 2011 har Volvo tillämpat säkringsredovisning för vissa nettovesteringar 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.

» För detaljer och utökade beskrivningar av säkringsredovisning [se sidan 125](#).

Upplysning om redovisade respektive verkliga värden

I nedanstående tabell jämförs de redovisade värdena och de verkliga värdena av Volvokoncernens samtliga finansiella instrument. Detaljer och utökade beskrivningar av principerna för ekonomisk säkring, säkringsredovisning och förändring i policies under 2011 beskrivs längre fram i noten samt i not 4, Mål och policy med avseende på Finansiell risk.

Mkr		31 december 2011		31 december 2010		
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	
Tillgångar						
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen¹						
	Volvokoncernens utestående valutariskkontrakt – kommersiell exponering	Not 16	107	107	197	197
	Volvokoncernens utestående råvarukontrakt	Not 16	68	68	168	168
	Volvokoncernens utestående ränte- och valutariskkontrakt – finansiell exponering	Not 16	4.482	4.482	3.863	3.863
	Kortfristiga placeringar	Not 18	6.862	6.862	9.767	9.767
			11.519	11.519	13.995	13.995
Lånefordringar och kundfordringar						
	Kundfordringar	Not 16	27.699	–	24.433	–
	Kundfinansieringsfordringar ²	Not 15	78.699	–	72.688	–
	Övriga räntebärande fordringar	Not 16	564	–	357	–
			106.962	–	97.478	–
Finansiella tillgångar som kan säljas¹						
	Aktier och andelar för vilka:					
	ett marknadsvärde kan beräknas	Not 5	635	635	836	836
	ett marknadsvärde ej kan beräknas	Not 5	1.239	–	1.262	–
			1.874	635	2.098	836
	Likvida medel	Not 18	30.379	30.379	22.966	22.966
	Skulder	Not 22				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen¹						
	Volvokoncernens utestående valutariskkontrakt – kommersiell exponering		279	279	79	79
	Volvokoncernens utestående råvarukontrakt		134	134	41	41
	Volvokoncernens utestående ränte- och valutariskkontrakt – finansiell exponering		4.323	4.323	4.487	4.487
			4.736	4.736	4.607	4.607
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
	Långfristiga obligationslån och övriga lån		85.571	90.174	82.679	88.304
	Kortfristiga banklån och övriga lån		43.159	41.884	39.142	39.379
			128.730	132.058	121.821	127.683
	Leverantörsskulder		56.788	–	47.250	–

¹ IFRS 7 klassificerar finansiella instrument värderade till verkligt värde i olika nivåer utifrån hur det verkliga värdet fastställs. Samtliga Volvos finansiella instrument värderade till verkligt värde är klassificerade enligt nivå 2, med undantag av aktier och andelar som är klassificerade enligt nivå 1 för noterade

och nivå 3 för onoterade. Läs mer om värderingsprinciper för dessa i Not 5. Ingen av dessa aktieposter representerar enskilt något väsentligt värde för Volvo. ² Volvo gör inte någon bedömning av riskpremien för kundfinansieringsfordringar och väljer därför att inte redovisa verkligt värde för denna kategori.



NOTER OCH KOMMENTARER

>> **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 2011 redovisas 0,6 (1,2) 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.

Mkr	2011			2010		
	Vinst/förlust	Ränteintäkter	Räntekostnader	Vinst/förlust	Ränteintäkter	Räntekostnader
Rapporterat i rörelseresultatet¹						
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen²						
Valutariskkontrakt kommersiell exponering ³	-91	-	-	661	-	-
Lånefordringar och kundfordringar						
Kundfordringar/leverantörsskulder	65	-	-	-239	-	-
Kundfinansieringsfordringar i VFS	68	4.862	-	58	5.144	-
Finansiella tillgångar som säljes						
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde kan beräknas	20	-	-	40	-	-
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde ej kan beräknas	25	-	-	10	-	-
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde⁴						
	-	-	-2.456	-	-	-2.830
Resultateffekt	87	4.862	-2.456	530	5.144	-2.830

Rapporterat i finansnettot⁵**Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen²**

Kortfristiga placeringar	224	-	-	290	-	-
Ränte- och valutariskkontrakt finansiell exponering ⁶	-409	-	-	-1.319	-	-
Lånefordringar och kundfordringar						
Likvida medel ⁷	-	545	-	-274	423	-
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde⁶						
	771	-	-2.642	1.560	-	-2.591
Resultateffekt	586	548	-2.642	257	430	-2.591

1 Upplysning om förändring av reserv för osäkra fordringar och kundfinansieringsfordringar finns i not 15 och 16, Fordringar och Kundfinansieringsfordringar, samt i not 8 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader.

2 I vinster och förluster hänförliga till Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår upplupen och realiserad ränta.

3 Termkontrakt och valutaoptioner används för att säkra avtalade kommersiella flöden. I posten ingår både orealiserat och realiserat resultat. För ytterligare upplysningar se vidare i not 4 Mål och policy med avseende på finansiell risk.

4 I räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisat i rörelseresultatet ingår även räntekostnader för finansieringen av operationell leasing som inte är klassificerat som ett finansiellt instrument.

5 I vinster och förluster, intäkter och kostnader hänförliga till finansiella instrument rapporterat i finansnettot har 569 (520) redovisats som övriga finansiella intäkter och kostnader. För ytterligare upplysningar se vidare i not 9 Övriga finansiella intäkter och kostnader. Räntekostnader hänförliga till pensioner ingår ej i ovanstående tabell. Dessa uppgår till -191 (-276). För ytterligare upplysningar se vidare i not 20.

6 Redovisade vinster och förluster relaterade till valutakurseffekter uppgår till -746 (-1.637) för valutariskkontrakt avseende finansiell exponering och 771 (1.560) för lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. För ytterligare upplysningar se vidare i not 9 Övriga finansiella intäkter och kostnader.

7 Devalveringen i Venezuela har påverkat finansnettot med -274 i 2010.

Nedan följer en redovisning av derivatinstrument och optioner uppdelade på finansiella och kommersiella tillgångar och skulder.

Mkr	31 dec 2011		31 dec 2010	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder				
Ränteswappar				
- fordran	76.383	4.024	70.067	3.539
- skuld	68.046	-3.450	65.576	-3.924
Ränteterminskontrakt				
- fordran	7.155	0	900	0
- skuld	6.908	0	400	0
Valuteterminskontrakt				
- fordran	18.520	227	13.336	143
- skuld	33.005	-642	25.192	-381
Köpta optioner				
- fordran	991	231	1.126	181
- skuld	104	0	0	0
Utställda optioner				
- fordran	89	0	0	0
- skuld	978	-231	976	-182
Totalt		159		-624

Mkr	31 dec 2011		31 dec 2010	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till kommersiella tillgångar och skulder				
Valuteterminskontrakt				
- fordran	2.444	54	6.418	188
- skuld	5.145	-200	3.381	-75
Köpta optioner				
- fordran	3.521	53	558	9
- skuld	-	-	-	-
Utställda optioner				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	3.532	-79	558	-4
Delsumma		-172		118
Råvaruteterminskontrakt				
- fordran	-227	68	579	168
- skuld	693	-134	39	-41
Totalt		-238		245

Säkringsredovisning – kompletterande upplysningar

Säkring av framtida elkonsumention

Under 2011 har Volvo redovisat 4 (4) avseende ineffektivitet på säkring av framtida elkonsumention.

Säkring av ränte- och valutarisk på lån

Verkligt värde för utestående säkringsinstrument uppgår till 1.484 (1.168). Redovisat värde på lånet hänförligt till säkringsredovisning uppgår till -1.285 (-977). Värdeförändring av verkligt värde för utestående säkringsinstrument och värdeförändring av redovisat värde på lånet har redovisats i resultaträkningen.

Säkring av nettoinvesteringar i utlandet

Vid utgången av 2011 redovisas -205 (-202) i eget kapital avseende säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.

MODERBOLAGET AB VOLVO

Organisationsnummer 556012-5790

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2010 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 2.719 (8.145) samt koncernbidrag, transferprisjusteringar och royalties om netto 6.086 (5.126). Av utdelningarna erhöles 2.500 från Volvo Construction Equipment NV.

Bokfört värde av aktier och andelar i koncernföretag uppgick till 59.460 (59.429), varav 58.934 (58.903) avsåg aktier i helägda dotterbolag. Dotterbolagens motsvarande egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver men exklusive minoritetens andel) uppgick till 99.139 (90.261).

Av aktier och andelar i utomstående företag avsåg 413 (170) intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden. De delar av intresseföretagens egna kapital som motsvarar AB Volvos ägarandel var 413 (322). I aktier och andelar i utomstående företag ingår börsnoterade aktier i Deutz AG bokförda till 299, vilket motsvarar börsvärdet vid årsskiftet. Omvärdering av innehavet har under året inneburit en minskning av värdet med 159, redovisad över eget kapital samt inkluderad i övrigt totalresultat i resultaträkningen.

Finansiell nettoskuld uppgick till 30.665 (30.376).

Eget riskbärande kapital (eget kapital med tillägg av obeskattade reserver) uppgick 42.163 eller 55% av balansslutningen. Vid utgången av 2010 var motsvarande andel 54%.

RESULTATRÄKNING

Mkr		2011	2010
Nettoomsättning	Not 2	721	564
Kostnad för sålda tjänster	Not 2	-721	-564
Bruttoresultat		0	0
Administrationskostnader	Not 2, 3	-880	-652
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	Not 4	-146	8
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	Not 5	8.743	13.252
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	Not 6	130	-94
Resultat från övriga aktier och andelar	Not 7	4	3
Rörelseresultat		7.851	12.517
Ränteintäkter och liknande resultatposter	Not 8	0	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 8	-1.677	-893
Övriga finansiella intäkter och kostnader	Not 9	-96	-65
Resultat efter finansiella poster		6.078	11.559
Bokslutsdispositioner	Not 10	0	0
Inkomstskatter	Not 11	-597	-1.231
Periodens resultat		5.481	10.328

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Periodens resultat		5.481	10.328
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning		-159	172
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter		-159	172
Periodens totalresultat		5.322	10.500

BALANSRÄKNING

Mkr	31 december 2011	31 december 2010
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	Not 12	88
Materiella anläggningstillgångar	Not 12	80
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar i koncernföretag	Not 13	59.460
Fordringar hos koncernföretag		38
Aktier och andelar i utomstående företag	Not 13	2.953
Uppskjutna skattefordringar	Not 11	3.060
Summa anläggningstillgångar	65.679	65.703
Omsättningstillgångar		
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		10.843
Aktuell skattefordran		0
Övriga kortfristiga fordringar	Not 14	501
Kassa och bank		0
Summa omsättningstillgångar	11.344	12.487
Summa tillgångar	77.023	78.190
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital (2.128.420.220 aktier à 1:20 kronor)		2.554
Reservfond		7.337
<i>Fritt eget kapital</i>		
Fria fonder		224
Balanserade vinstmedel		26.563
Periodens resultat		5.481
Summa eget kapital	42.159	41.853
Obeskattade reserver	Not 15	4
<i>Avsättningar</i>		
Avsättningar för pensioner	Not 16	141
Övriga avsättningar	Not 17	42
<i>Långfristiga skulder</i>		
Skulder till koncernföretag		7
Övriga långfristiga skulder		11
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Leverantörsskulder		164
Övriga skulder till koncernföretag		34.260
Övriga kortfristiga skulder	Not 19	235
Summa eget kapital och skulder	77.023	78.190
Ställda panter		-
Eventualförpliktelser	Not 20	270.346
		250.606

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr		2011	2010
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		7.851	12.517
Avskrivningar som belastat rörelseresultatet		16	16
Övriga justeringar av rörelseresultatet	Not 21	-404	-20.543
Total förändring i rörelsekapital varav		-185	142
<i>Förändring i kundfordringar</i>		-171	195
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>		188	-7
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>		-202	-46
Erhållna räntor och liknande poster		0	0
Erlagda räntor och liknande poster		-1.672	-888
Övriga finansiella poster		-152	-65
Betalda inkomstskatter		-	-176
Kassaflöde från den löpande verksamheten		5.454	-8.997
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar		-65	-11
Aktier och andelar i koncernföretag, netto	Not 21	-93	-2.386
Aktier och andelar i utomstående företag, netto	Not 21	-508	-63
Återstår efter nettoinvesteringar		4.788	-11.457
Finansieringsverksamheten			
Ökning av lån	Not 21	281	11.457
Utdelning till AB Volvos aktieägare		-5.069	-
Förändring av likvida medel		0	0
Likvida medel vid årets början		0	0
Likvida medel vid årets slut		0	0

Likvida medel

I likvida medel ingår Kassa och bank.

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	
Enligt balansräkning 31 december 2009	2.554	7.337	190	21	21.251	21.462	31.353
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
Periodens totala resultat	-	-	-	172	10.328	10.500	10.500
Enligt balansräkning 31 december 2010	2.554	7.337	190	193	31.579	31.962	41.853
Periodens resultat	-	-	-	-	5.481	5.481	5.481
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning:							
Vinst/förlust vid verkligt värde-värdering	-	-	-	-159	-	-159	-159
Övrigt totalresultat	-	-	-	-159	-	-159	-159
Periodens totala resultat	-	-	-	-159	5.481	5.322	5.322
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-	-	-	-	-5.069	-5.069	-5.069
Aktierelaterade ersättningar	-	-	0	-	53	53	53
Transaktioner med aktieägare	-	-	0	-	-5.016	-5.016	-5.016
Enligt balansräkning 31 december 2011	2.554	7.337	190	34	32.044	32.268	42.159

Ytterligare information avseende moderbolagets aktiekapital finns i kommentar till koncernens bokslut not 19.

NOTER OCH KOMMENTARER

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där ej annat anges. Belopp inom parentes anger 2010 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.

Det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet som antogs av årsstämman 2011 omfattas av IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar.

Volvokoncernen tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda i sin finansiella rapportering. I moderbolaget tillämpas liksom tidigare år Fars rekommendation RedR4 Redovisning av pensionskostnad 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 skatteskuld och eget kapital.

Redovisning av koncernbidrag har skett i enlighet med alternativregeln i RFR 2. Koncernbidragen redovisas bland Resultat från aktier och andelar i koncernföretag.

NOT 2 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Av nettoomsättningen avsåg 620 (499) koncernföretag, medan inköpen från koncernföretag uppgick till 602 (449).

NOT 3 ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Avskrivningar

I administrationskostnader ingår avskrivningar på 16 (16) varav 0 (1) avser maskiner och inventarier, 1 (0) byggnader och 15 (15) övriga immateriella tillgångar.

Ersättning till revisorer	2011	2010
PricewaterhouseCoopers		
- Revisionsuppdraget	17	17
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	1
- Skatterådgivning	0	0
Summa	18	18

Se not 28 till koncernens räkenskaper för beskrivning av vad som ingår i de olika kategorierna av ersättning till revisorer.

Personal

Löner och ersättningar uppgick till 231 (211), sociala kostnader till 68 (61) och pensionskostnader till 69 (81). Av pensionskostnaderna avsåg 7 (6) styrelse och VD. Bolaget har utestående pensionsförpliktelser om 0 (-) till dessa.

En del av de sociala kostnaderna avser pension. Tidigare år har AB Volvo omklassificerat sådan del av sociala kostnader till pensionskostnader. I 2011 års årsredovisning har denna omklassificering inte gjorts som en anpassning till praxis. 2010 års belopp för pensionskostnader har justerats ned med 23.

Antalet anställda var vid årets slut 181 personer (198). Uppgifter om medelantal anställda, löner och ersättningar inklusive incitamentprogram samt könsfördelning av styrelse och ledande befattningar finns i kommentar till koncernens bokslut not 27.

NOT 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader inkluderar 101 (-) avseende skadeståndskostnader till följd av förlikning i en rättslig process. Vidare ingår omstruktureringskostnader med 42 (-) samt vinstdelning till anställda med 3 (1).

NOT 5 RESULTAT FRÅN AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Av resultatet avser 2.719 (8.145) utdelningar från koncernföretag. Av utdelningarna avser 2.500 (1.801) utdelning från Volvo Construction Equipment NV, 156 (-) från Volvo East Asia Ltd. och 63 (-) från Volvo Norge AS. Aktierna i Volvo Italia SpA har skrivits ned med 60. Likvidation av Volvo Automotive Holding BV har medfört en nettokostnad på 2. Koncernbidrag, transferprisjusteringar och royalties uppgår netto till 6.086 (5.126).

NOT 6 RESULTAT FRÅN AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Resultat från aktier och andelar i intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden uppgick till 106 (-94). Utdelning med 24 (14) har erhållits från VE Commercial Vehicles Ltd. Andelarna i Blue Chip Jet I HB och Blue Chip Jet II HB har påverkat resultatet med 5 (8) respektive 101 (-116).

NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

I Resultat från övriga aktier och andelar ingår utdelning från Eicher Motors Ltd. på 4 (2).

NOT 8 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

Av ränteintäkter och liknande resultatposter, 0 (0), utgjorde räntor från koncernföretag 0 (0) och av räntekostnader och liknande resultatposter, 1.677 (893), avsåg 1.672 (888) 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 och kostnader för Volvoaktiens registrering.

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Avskrivning utöver plan har under året gjorts med 0 (0).

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 11 INKOMSTSKATTER

	2011	2010
Aktuell skatt	-	-176
Uppskjuten skatt	-597	-1.055
Summa inkomstskatter	-597	-1.231

Aktuell skatt avser enbart tidigare perioder.

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 -602 (-1.063) och på förändring av övriga temporära skillnader till 5 (8).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 26,3% och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell.

	2011	2010
Resultat före skatt	6.078	11.559
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-1.598	-3.040
Realisationsvinster och -förluster	0	0
Skattefria utdelningar	723	2.146
Ej skattepliktiga omvärderingar av aktieinnehav	-16	-8
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-6	-156
Övriga ej skattepliktiga intäkter	300	3
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	-	-176
Periodens inkomstskatt	-597	-1.231

Specifikation av uppskjutna skattefordringar	2011	2010
Underskottsavdrag	2.885	3.487
Reserv för osäkra fordringar	1	1
Avsättningar för pensionsförpliktelser	163	169
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	11	-
Uppskjutna skattefordringar	3.060	3.657

NOT 12 IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Anskaffningsvärde	Värde enligt balansräkning 2010	Investeringar	Försäljningar/utrangeringar	Värde enligt balansräkning 2011
Rättigheter	52	-	-	52
Övriga immateriella tillgångar	138	-	-	138
Summa immateriella anläggningstillgångar	190	-	-	190
Byggnader	6	21	-	27
Mark och markanläggningar	3	11	-	14
Maskiner och inventarier	46	1	0	47
Anläggningar under uppförande	-	32	-	32
Summa materiella anläggningstillgångar	55	65	0	120

Akkumulerade avskrivningar	Värde enligt balansräkning 2010 ¹	Årets avskrivningar ²	Försäljningar/utrangeringar	Värde enligt balansräkning 2011	Nettovärde enligt balansräkning 2011 ³
Rättigheter	52	-	-	52	0
Övriga immateriella tillgångar	35	15	-	50	88
Summa immateriella anläggningstillgångar	87	15	-	102	88
Byggnader	2	1	-	3	24
Mark och markanläggningar	0	0	-	0	14
Maskiner och inventarier	37	0	0	37	10
Anläggningar under uppförande	-	-	-	-	32
Summa materiella anläggningstillgångar	39	1	0	40	80

1 Inklusive ackumulerade nedskrivningar.

2 Inklusive nedskrivningar.

3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till - (22) respektive 65 (1). Beslutade men vid utgången av 2011 ännu ej genomförda investeringar uppgick till 1 (0).

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	
	2011	2010	2011	2010
Enligt balansräkning den 31 december föregående år	59.429	57.062	2.498	2.363
Förvärv/nyteckningar	94	-	508	87
Avyttringar	-3	-3.493	-	0
Aktieägartillskott	-	5.879	-	-
Nedskrivningar/resultatandelar i handelsbolag	-60	-19	106	-124
Omvärdering av investeringar i noterade bolag	-	-	-159	172
Enligt balansräkning den 31 december	59.460	59.429	2.953	2.498

Aktier och andelar i koncernföretag

Under 2011 förvärvade AB Volvo samtliga aktier i VFS Latvia SIA till ett värde av 9. Aktier förvärvades också i Volvo Lastvagnar AB, Volvo Bussar AB och AB Volvo Penta för totalt 85 från Volvo Italia SpA. AB Volvo äger därmed 100% av dessa bolag.

Nedskrivning gjordes vid årsskiftet av aktieinnehavet i Volvo Italia SpA med 60.

Volvo Automotive Holding BV med ett bokfört värde på 3 har likviderats.

Under 2010 lämnade AB Volvo bolagets innehav av preferensaktier i UD Trucks Corporation, bokförda till 3.493, som aktieägartillskott till Volvo Group Japan Corporation. Aktieägartillskott lämnades också under året till Kommersiella Fordon Europa AB på 1.801.

Aktier och andelar i utomstående företag

Under 2011 förvärvade AB Volvo 49% av aktieinnehavet i CPAC Systems AB av Volvo Technology Transfer AB för 367. AB Volvo lämnade kapitaltillskott i Blue Chip Jet II på 137 (76). Det redovisade innehavet av andelarna i handelsbolagen Blue Chip Jet I HB och Blue Chip Jet II HB ökade under året med 106 (-113).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under året inneburit en minskning av värdet med 159, redovisad i övrigt totalresultat (föregående år ökning med 172).

Aktier och andelar i utomstående företag inkluderar det direkta och indirekta innehavet av Volvo Eicher Commercial Vehicles Ltd. (VECV) med totalt 1.848. I Volvokoncernen konsolideras VECV som ett joint venture enligt klyvningsmetoden. Det indirekta ägandet är en effekt av förvärvet av 8,1% i Eicher Motors Ltd., 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

	2011	2010
Kundfordringar	46	3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	268	226
Övriga fordringar	187	32
Summa	501	261

Reserv för osäkra fordringar uppgick vid årets utgång till 3 (4).

NOT 15 OBESKATTADE RESERVER

Sammansättning av obeskattade reserver	Värde enligt balansräkning 2011	Värde enligt balansräkning 2010
Akkumulerade överavskrivningar		
Mark	3	3
Maskiner och inventarier	1	1
Summa	4	4

NOTER OCH KOMMENTARER

NOT 16 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

Avsättningar för pensioner och liknande förmåner motsvarar det aktuella 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 8 (0) avtalsenliga åtaganden inom ramen för PRI-systemet.

Volvos Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. I samband med bildandet tillfördes stiftelsen ett förvaltningskapital uppgående till 224 vilket motsvarade värdet på pensionsförpliktelseerna vid denna tidpunkt. Sedan bildandet har ytterligare kapital om netto 25 tillförts stiftelsen.

Pensionskostnaderna i AB Volvo uppgick till 69 (81).

Tidigare år har en del av de sociala kostnaderna omklassificerats som pensionskostnader. I 2011 års årsredovisning har denna omklassificering inte gjorts som en anpassning till praxis. 2010 års belopp för pensionskostnader har justerats ned med 23.

Kapitalvärdet av samtliga pensionsförpliktelser i AB Volvo uppgick vid 2011 års utgång till 646. 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 understeg motsvarande förpliktelser med 9. Med anledning härav redovisas en avsättning för täckning av detta underskott.

NOT 17 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Övriga avsättningar inkluderar avsättningar för omstruktureringsåtgärder med 42 (-).

NOT 21 KASSAFLÖDE

Övriga justeringar av rörelseresultatet	2011	2010
Omvärderingar av aktieinnehav	-46	116
Innevarande års koncernbidrag och transferprisjusteringar	-7.110	-6.673
Reglering av föregående års koncernbidrag och transferprisjusteringar	6.673	-14.016
Övrigt	79	30
Summa	-404	-20.543

Ytterligare information framgår av not 5, 6 och 7.

Aktier och andelar i koncernföretag, netto	2011	2010
Investeringar	-94	-2.386
Försäljningar	1	-
Nettoinvesteringar i aktier och andelar i koncernföretag	-93	-2.386

Investeringar och försäljningar av koncernföretag framgår av not 13.

NOT 18 LÅNGFRISTIGA SKULDER

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:	
2013	11
2016 eller senare	7
Summa	18

NOT 19 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

	2011	2010
Löner och källskatter	70	94
Övriga skulder	19	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	146	173
Summa	235	269

Inga säkerheter är ställda för de kortfristiga skulderna.

NOT 20 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Av eventualförpliktelseerna uppgående till 270.346 (250.606) var 270.336 (250.597) lämnade för koncernföretag.

Garantier för olika kreditprogram ingår med belopp som motsvarar kreditramarna. Dessa uppgår till 261.576 (243.089), varav för koncernföretag 261.576 (243.089).

Vid utgången av respektive år uppgick utnyttjat belopp till 125.123 (108.562), varav för koncernföretag 125.113 (108.476).

Aktier och andelar i utomstående företag, netto	2011	2010
Investeringar	-508	-78
Försäljningar	-	15
Nettoinvesteringar i aktier och andelar i utomstående företag	-508	-63

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 281 (11.457).

AB VOLVOS INNEHAV AV AKTIER

AB Volvos innehav av aktier och andelar i utomstående företag ¹	Organisations- nummer	Procentuellt innehav ²	31 dec 2011	31 dec 2010
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Deutz AG, Tyskland	-	7	299	458
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50	413	170
Övriga innehav			25	22
Summa redovisat värde, utomstående företag			737	650

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 1.848 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 2011	31 dec 2010
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Volvo Lastvagnar AB, Sverige	556013-9700	100	8.711	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	-	-
Volvo Holding Sverige AB, Sverige	556539-9853	100	7.634	7.634
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	-	-
Prévost Car Inc, Kanada	-	100	-	-
Volvo Group Australia Pty, Ltd, Australien	-	100	-	-
Volvo Group Automotive Ticaret, Ltd, Sirketi, Turkiet ¹	-	100	-	-
Volvo Holding France SA, Frankrike	-	100	-	-
Volvo Trucks France s.a.s., Frankrike	-	100	-	-
Volvo Compact Equipment s.a.s., Frankrike	-	100	-	-
Volvo CE Europe s.a.s., Frankrike	-	100	-	-
VFS Finance France s.a.s., Frankrike	-	100	-	-
VFS Location France s.a.s., Frankrike	-	100	-	-

NOTER OCH KOMMENTARER

AB Volvos innehav av aktier och andelar i väsentliga koncernföretag (forts.)	Organisations- nummer	Procentuellt innehav	31 dec 2011	31 dec 2010
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Renault Trucks s.a.s., Frankrike	-	100	-	-
Renault Trucks Deutschland GmbH, Tyskland	-	100	-	-
Renault Trucks Polska SP Z OO, Polen	-	100	-	-
Renault Trucks España, Spanien	-	100	-	-
Renault Trucks Italia Spa, Italien	-	100	-	-
Volvo Group Japan Co, Japan	-	100	6.379	6.379
UD Trucks Corporation, Japan	-	100	-	-
DRD Co., Ltd, Japan	-	100	-	-
UD Trucks Japan Co, Japan	-	100	-	-
UD Trucks South Africa (Pty) Ltd., Sydafrika	-	100	-	-
Volvo Bussar AB, Sverige	556197-3826	100	1.917	1.882
Volvo Construction Equipment NV, Nederländerna	-	100	2.582	2.582
Volvo Construction Equipment AB, Sverige	556021-9338	100	-	-
Volvo Maskin AS, Norge	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment Europe GmbH, Tyskland	-	100	-	-
ABG Allgemeinen Baumaschinen GmbH, Tyskland	-	100	-	-
AB Volvo Penta, Sverige	556034-1330	100	438	421
Volvo Aero AB, Sverige	556029-0347	100	2.885	2.885
Volvo Aero Norge AS, Norge	-	100	-	-
VNA Holding Inc., USA	-	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	-	-

AB Volvos innehav av aktier och andelar i väsentliga koncernföretag (forts.)	Organisations- nummer	Procentuellt innehav	31 dec 2011	31 dec 2010
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Volvo Financial Services AB, Sverige	556000-5406	100	1.945	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 Romania, Rumänien	-	100	-	-
VFS Canada Inc, Kanada	-	100	-	-
VE Commercial Vehicles Ltd, Indien ^{2,7}	-	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	1.096	1.096
Shanghai Sunwin Bus Co, Kina ²	-	50	-	-
Shandong Lingong Construction Machinery, Kina	-	70	-	-
Volvo Automotive Finance (China) Ltd, Kina	-	100	491	491
Volvo Group UK Ltd, Storbritannien ³	-	100	413	413
Volvo Holding Mexico, Mexiko	-	100	531	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 Holding A/S, Danmark	-	100	104	104
VFS Servizi Finanziari Spa, Italien ⁴	-	100	79	79
Kommersiella Fordon Europa AB, Sverige	556049-3388	100	1.890	1.890
Volvo Norge AS, Norge	-	100	56	56
Volvo Malaysia Sdn, Malaysia	-	100	48	48
ZAO Volvo Vostok, Ryssland ⁵	-	100	34	34
Volvo Italia Spa, Italien	-	100	496	556
Volvo Logistics AB, Sverige	556197-9732	100	85	85
Rosareds Fastighets AB, Sverige	556009-1190	100	26	26
Alviva AB, Sverige	556622-8820	100	5	5
Volvo East Asia (Pte) Ltd, Singapore	-	100	9	9
Volvo Automotive Holding BV, Nederländerna	-	100	-	3
Volvo Information Technology GB Ltd, Storbritannien	-	100	3	3
VFS Latvia SIA, Lettland	-	100	9	-
Övriga bolag			5	5
Summa redovisat värde, koncernföretag⁶			59.460	59.429

1 Volvo Holding Sverige och Volvo Lastvagnar äger tillsammans 100%.

2 Joint venture. Redovisas i Volvokoncernen enligt klyvningsmetoden.

3 Volvo Lastvagnar AB 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 kapitalandel i obesktade reserver) utgjorde 99.139 (90.261).

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 1.848 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 4 april 2012

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för Volvokoncernens koncernledning. Medlemmarna i koncernledningen, inklusive verkställande direktören och eventuell vice verkställande direktör, kallas i fortsättningen "ledningen".

Dessa riktlinjer gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänts av årsstämman och för ändringar i befintliga anställningsavtal som görs därefter.

1. Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor

Grundprincipen är att ledningens ersättning och andra anställningsvillkor skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volvokoncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

I årsredovisningen för 2011 anges totala ersättningar och förmåner till ledningen under 2011.

2. Principerna för fasta ersättningar

Ledningens fasta ersättningar skall vara konkurrenskraftiga och baseras på den enskildes ansvarsområde och prestation.

3. Huvudsakliga villkor för rörlig ersättning, inklusive förhållandet mellan fast och rörlig ersättning samt sambandet mellan prestation och ersättning

Ledningen kan erhålla rörlig ersättning förutom den fasta ersättningen. Den rörliga ersättningen får, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 75% av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga ledningspersoner, högst 60% av den fasta ersättningen.

Den rörliga lönedelen kan bland annat baseras på utvecklingen för hela Volvokoncernen eller utvecklingen för den del av Volvokoncernen där personen i fråga är anställd. Utvecklingen skall avse uppfyllandet av olika förbättringsmål eller uppnåendet av olika finansiella mål. Sådana mål skall bestämmas av styrelsen och kan bland annat vara kopplade till rörelseresultat, rörelsemarginal eller kassaflöde. Styrelsen kan under vissa omständigheter besluta att återkräva rörlig ersättning som redan har betalats eller att annullera eller begränsa rörlig ersättning som skall betalats till ledningen.

Årsstämman 2011 beslutade att anta ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare avseende räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013. Styrelsen har därför beslutat att inte föreslå något aktiebaserat incitamentsprogram till årsstämman i april 2012.

4. Villkoren för icke-monetära förmåner, pensioner, uppsägning och avgångsvederlag

4.1 Icke-monetära förmåner

Ledningen har rätt till sedvanliga icke-monetära förmåner, såsom företagsbilar och företagshälsovård. Förutom dessa förmåner kan även företagsbostäder och andra förmåner erbjudas i enskilda fall.

4.2 Pensioner

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

Ledningspersoner som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får erbjudas pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis premiebaserade lösningar.

4.3 Uppsägning och avgångsvederlag

För ledningspersoner som är bosatta i Sverige är uppsägningstiden från företagets sida 12 månader och från individens sida 6 månader. Dessutom har personen, under förutsättning att det är företaget som sagt upp anställningen, rätt till 12 månaders avgångsvederlag.

Personer som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får erbjudas uppsägningstider och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis lösningar motsvarande vad som gäller för ledningspersoner bosatta i Sverige.

5. Styrelsens beredning av och beslutsfattande i samband med ärenden som gäller koncernledningens löner och andra anställningsvillkor

Ersättningskommittén ansvarar för att (i) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen, (iii) följa och utvärdera tillämpningen av dessa riktlinjer och (iv) följa och utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättningskommittén bereder och styrelsen fattar beslut om (i) verkställande direktörens och eventuell vice verkställande direktörs löner och andra anställningsvillkor och (ii) principer för ersättning (inklusive pension och avgångsvederlag) till koncernledningen. Ersättningskommittén skall godkänna förslag till ersättning till koncernledningen.

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

6. Rätt att besluta om avvikelser från dessa riktlinjer

Styrelsen får frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

7. Information om tidigare beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning vid årsstämmans prövning av förslaget till riktlinjer

Redan beslutade ersättningar till ledningen som inte har förfallit till betalning vid årsstämman 2012 faller inom ramen för riktlinjerna, förutom att vissa ledningspersoner har rätt till 24 månaders avgångsvederlag vid en uppnådd ålder av 50 år och att vissa ledningspersoner har rätt till förmånsbaserade pensionsplaner med utbetalningsstart från 65 års ålder med möjlighet att erhålla del av pensionsutbetalningen från 60 års ålder.

8. Avvikelser från gällande riktlinjer

Enligt vad som följer av punkten 6 i de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid årsstämman 2011, har styrelsen berättigats att avvika från nämnda riktlinjer. Styrelsen har beslutat om en sådan avvikelse genom att godkänna att den rörliga ersättningen till den verkställande direktören för Volvo Aero får överstiga 60% av den fasta ersättningen om särskilda parametrar i relation till den potentiella avyttringen av Volvo Aero uppfylls. Anledningen till avvikelsen är att det finns ett starkt intresse att säkerställa den verkställande direktörens fortsatta insatser i den eventuella försäljningen av Volvo Aero med syftet att genomföra en affär på bästa möjliga villkor för AB Volvo och dess aktieägare.

Information om de Riktlinjer avseende ersättning och andra anställningsvillkor för Volvokoncernens koncernledning som beslutades vid årsstämman 2011 återfinns i koncernens not 27 Personal.

FÖRSLAG TILL VINSTFÖRDELNING

AB Volvo	Kronor
Kvarstående vinstmedel	26.787.875.659,22
Tillkommer nettoresultat för 2011	5.480.540.903,23
Summa fritt eget kapital	32.268.416.562,45

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

	Kronor
Till aktieägarna utdelas 3,00 kronor per aktie	6.082.283.862,00 ¹
Till nästa år överföres	26.186.132.700,45
Summa	32.268.416.562,45

Som avstämningsdag för rätt att erhålla vinstutdelning föreslås onsdagen den 11 april 2012.

Med anledning av att styrelsen föreslår att årsstämman den 4 april 2012 beslutar om utdelning med 3,00 kronor per aktie, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap 4 § aktiebolagslagen.

Styrelsen finner att full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen utdelning. Styrelsen finner även att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de parametrar som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen. Styrelsen vill därvid framhålla följande.

Föreslagen utdelning reducerar bolagets soliditet från 54,7% till 50,9% och koncernens soliditet från 24,3% till 22,9%, beräknat per 31 december 2011. Styrelsen anser denna soliditet vara betryggande med beaktande av den bransch koncernen är verksam inom.

Enligt styrelsens uppfattning kommer den föreslagna utdelningen inte att påverka bolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser och bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl förändringar med avseende på likviditeten som oväntade händelser.

Styrelsen anser att bolaget och koncernen har förutsättningar att ta

framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Föreslagen utdelning förväntas inte att negativt påverka bolagets och koncernens förmåga att göra ytterligare affärsmässigt motiverade investeringar i enlighet med styrelsens planer.

Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden vilka kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit som gör att föreslagen utdelning inte framstår som försvarlig.

Om årsstämman fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag kommer 26.186.132.700,45 kronor att återstå av fritt eget kapital, beräknat per 31 december 2011.

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 34.680.896,00 kronor mindre om tillgångar och skulder inte värderats till verkligt värde enligt 4 kap 14 § a årsredovisningslagen.

¹ Det totala utdelningsbeloppet är beräknat på antalet utestående aktier den 23 februari 2012 d v s 2.027.427.954 aktier. Det totala utdelningsbeloppet kan komma att förändras fram till avstämningsdagen på grund av överlåtelse av egna aktier till deltagare i bolagets långsiktiga, aktiebaserade incitamentsprogram.

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 23 februari 2012

	Louis Schweitzer Styrelseordförande		Jean-Baptiste Duzan Styrelseledamot
Peter Bijur Styrelseledamot			Olof Persson Verkställande direktör, koncernchef och styrelseledamot
Hanne de Mora Styrelseledamot	Anders Nyrén Styrelseledamot		
	Ravi Venkatesan Styrelseledamot	Lars Westerberg Styrelseledamot	Ying Yeh Styrelseledamot
Peteris Lauberts Styrelseledamot		Mikael Sällström Styrelseledamot	Berth Thulin Styrelseledamot

Revisionsberättelse har avgivits den 23 februari 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rippe
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE FÖR AB VOLVO

Till årsstämman i AB Volvo, org.nr 556012-5790

Report om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Volvo för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 46–139.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av

dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Report om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Volvo för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 23 februari 2012

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 2001–2003 är redovisade enligt god redovisningssed i Sverige för respektive år. Från och med 2004 är redovisningen baserad på IFRS. Övergången till IFRS beskrivs i noten 3 i 2005 och 2006 års årsredovisningar. Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i

affärsenheterna till de olika produktområdena. Från och med den 1 januari 2007 har också ansvaret för koncernens treasuryverksamhet samt koncernens fastigheter flyttats från Volvo Financial Services som från och med den 1 januari 2007 konsolideras enligt förvärvsmetoden. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

Koncernens resultaträkning											
Mkr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning	310.367	264.749	218.361	303.667	285.405	258.835	240.559	211.076	183.291	186.198	189.280
Kostnad för sålda produkter	-235.104	-201.797	-186.167	-237.578	-219.600	-199.054	-186.662	-164.170	-146.879	-151.569	-155.592
Bruttoresultat	75.263	62.952	32.194	66.089	65.805	59.781	53.897	46.906	36.412	34.629	33.688
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13.276	-12.970	-13.193	-14.348	-11.059	-8.354	-7.557	-7.614	-6.829	-5.869	-5.391
Försäljningskostnader	-26.001	-24.149	-25.334	-27.129	-26.068	-21.213	-20.778	-19.369	-16.866	-16.604	-15.766
Administrationskostnader	-7.132	-5.666	-5.863	-6.940	-7.133	-6.551	-6.301	-5.483	-5.467	-5.658	-6.709
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1.649	-2.023	-4.798	-1.915	163	-3.466	-588	-618	-1.367	-4.152	-4.096
Resultat från innehav i intresseföretag	-81	-86	-14	25	430	61	-557	27	200	182	50
Resultat från övriga aktieinnehav	-225	-58	-6	69	93	141	37	830	-3.579	309	1.410
Strukturkostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.862
Rörelseresultat	26.899	18.000	-17.013	15.851	22.231	20.399	18.153	14.679	2.504	2.837	-676
Ränteintäkter och liknande resultatposter	608	442	390	1.171	952	666	654	821	1.096	1.217	1.275
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2.875	-3.142	-3.559	-1.935	-1.122	-585	-972	-1.254	-1.888	-1.840	-2.274
Övriga finansiella intäkter och kostnader	297	213	-392	-1.077	-504	-181	181	-1.210	-55	-201	-191
Resultat efter finansiella poster	24.929	15.514	-20.573	14.010	21.557	20.299	18.016	13.036	1.657	2.013	-1.866
Inkomstskatter	-6.814	-4.302	5.889	-3.994	-6.529	-3.981	-4.908	-3.129	-1.334	-590	326
Periodens resultat	18.115	11.212	-14.685	10.016	15.028	16.318	13.108	9.907	323	1.423	-1.540
Hänförligt till:											
Moderbolagets aktieägare	17.751	10.866	-14.718	9.942	14.932	16.268	13.054	9.867	298	1.393	-1.467
Minoritetsintresse i resultat	364	346	33	74	96	50	54	40	25	30	-73
	18.115	11.212	-14.685	10.016	15.028	16.318	13.108	9.907	323	1.423	-1.540

Resultaträkning Industriverksamheten											
Mkr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Nettoomsättning	303.589	257.375	208.487	294.932	276.795	249.020	231.191	202.171	174.768	177.080	180.615
Kostnad för sålda produkter	-231.516	-197.480	-179.578	-232.247	-214.160	-192.400	-180.823	-158.453	-141.256	-145.453	-149.477
Bruttoresultat	72.073	59.895	28.909	62.685	62.635	56.620	50.368	43.718	33.512	31.627	31.138
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13.276	-12.970	-13.193	-14.348	-11.059	-8.354	-7.557	-7.614	-6.829	-5.869	-5.391
Försäljningskostnader	-24.383	-22.649	-23.752	-25.597	-24.671	-19.999	-19.616	-18.317	-15.891	-15.393	-14.663
Administrationskostnader	-7.105	-5.640	-5.838	-6.921	-7.092	-6.481	-6.147	-5.310	-5.259	-5.464	-6.474
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1.045	-659	-2.432	-1.457	249	-3.275	-397	7	-540	-2.989	-3.071
Resultat från Volvo Financial Services	-	-	-	-	-	-	2.033	1.365	926	490	325
Resultat från innehav i intresseföretag	-82	-86	-15	23	428	61	-568	2	166	126	-86
Resultat från övriga aktieinnehav	-225	-57	-13	69	93	141	37	828	-3.581	309	1.408
Strukturkostnader	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-3.862
Rörelseresultat	25.957	17.834	-16.333	14.454	20.583	18.713	18.153	14.679	2.504	2.837	-676

NOTER OCH KOMMENTARER

11-ÅRSÖVERSIKT

Koncernens balansräkning											
Mkr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Immateriella anläggningstillgångar	39.507	40.714	41.628	43.958	36.508	19.117	20.421	17.612	16.756	17.045	17.525
Fastigheter, maskiner och inventarier	54.540	54.242	55.280	57.270	47.210	34.379	35.068	31.151	30.640	30.799	33.234
Tillgångar i operationell leasing	23.922	19.647	20.388	25.429	22.502	20.501	20.839	19.534	21.201	23.525	27.101
Aktier och andelar	1.874	2.098	2.044	1.953	2.219	6.890	751	2.003	22.206	27.492	27.798
Varulager	44.599	39.837	37.727	55.045	43.645	34.211	33.937	28.598	26.459	28.305	31.075
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	78.699	72.688	81.977	98.489	78.847	64.742	64.466	51.193	46.002	46.998	48.784
Räntebärande fordringar	3.638	2.757	3.044	5.101	4.530	4.116	1.897	3.384	6.632	5.490	8.079
Övriga fordringar	59.877	53.154	50.575	61.560	55.152	42.567	42.881	35.747	32.621	33.990	39.946
Anläggningstillgångar för försäljning	9.348	136	1.692	-	-	805	-	-	-	-	-
Likvida medel	37.241	32.733	37.910	23.614	31.034	31.099	36.947	34.746	28.735	25.578	27.383
Tillgångar	353.244	318.007	332.265	372.419	321.647	258.427	257.207	223.968	231.252	239.222	260.925
Eget kapital ¹	85.681	74.121	67.034	84.640	82.781	87.188	78.760	70.155	72.636	78.525	85.576
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	6.665	7.510	8.051	11.705	9.774	8.692	11.986	14.703	15.288	16.236	14.647
Övriga avsättningar	20.815	18.992	19.485	29.076	27.084	20.970	18.556	14.993	15.048	16.721	18.427
Räntebärande skulder	130.479	123.695	156.852	145.727	108.318	66.957	74.885	61.807	74.092	72.437	81.568
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	4.716	135	272	-	-	280	-	-	-	-	-
Övriga skulder	104.888	93.554	80.571	101.271	93.690	74.340	73.020	62.310	54.188	55.303	60.707
Eget kapital och skulder	353.244	318.007	332.265	372.419	321.647	258.427	257.207	223.968	231.252	239.222	260.925
¹ varav minoritetsintresse	1.100	1.011	629	630	579	284	260	229	216	247	391
Ställda panter	1.832	3.339	958	1.380	1.556	1.960	3.255	3.046	3.809	3.610	3.737
Eventualförpliktelser	17.154	11.003	9.607	9.427	8.153	7.726	7.850	9.189	9.611	9.334	10.441

Balansräkning Industriverksamheten											
Mkr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Immateriella anläggningstillgångar	39.385	40.613	41.532	43.909	36.441	19.054	20.348	17.570	16.662	16.919	17.366
Fastigheter, maskiner och inventarier	54.446	54.169	55.208	57.185	47.132	30.493	31.330	27.260	27.248	27.789	30.370
Tillgångar i operationell leasing	16.749	13.217	13.539	16.967	13.850	11.822	10.260	8.477	8.976	11.155	15.020
Aktier och andelar	1.871	2.080	2.025	1.935	2.189	16.565	10.357	10.116	30.022	34.750	35.145
Varulager	43.828	38.956	35.765	54.084	43.264	33.893	33.583	28.291	25.848	27.564	30.557
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	1.702	1.428	1.367	975	1.233	1.193	1.377	230	118	99	114
Räntebärande fordringar	6.734	11.153	8.010	6.056	13.701	13.214	7.691	12.127	9.413	8.495	12.426
Övriga fordringar	59.062	52.358	49.008	60.586	55.970	43.335	43.992	36.535	33.079	34.256	38.815
Anläggningstillgångar för försäljning	9.348	136	1.692	-	-	805	-	-	-	-	-
Likvida medel	35.951	31.491	37.404	22.575	30.026	29.907	36.047	34.628	28.102	24.154	24.874
Tillgångar	269.076	245.602	245.550	264.272	243.806	200.281	194.985	175.234	179.468	185.181	204.687
Eget kapital	76.682	66.101	58.485	75.046	75.129	87.188	78.760	70.155	72.636	78.525	85.576
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	6.635	7.478	8.021	11.677	9.746	8.661	11.966	14.677	15.264	16.218	14.632
Övriga avsättningar	19.101	17.240	17.456	27.015	25.372	19.385	17.164	14.115	12.792	13.893	14.085
Räntebärande skulder	55.394	59.857	78.890	46.749	38.286	9.779	13.097	13.968	24.677	22.494	29.710
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	4.716	135	272	-	-	280	-	-	-	-	-
Övriga skulder	106.548	94.791	82.426	103.785	95.273	74.988	73.998	62.319	54.099	54.051	60.684
Eget kapital och skulder	269.076	245.602	245.550	264.272	243.806	200.281	194.985	175.234	179.468	185.181	204.687

11-ÅRSÖVERSIKT

Koncernens kassaflödesanalys											
Mdr kr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Rörelseresultat	26,9	18,0	-17,0	15,9	22,2	20,4	18,2	14,7	2,5	2,8	-0,7
Avskrivningar	13,9	13,8	15,2	13,5	12,5	12,4	9,9	10,0	10,2	10,8	10,0
Övriga ej kassapåverkande poster	1,3	1,6	4,4	-0,2	-0,5	0,7	0,4	-0,1	4,9	2,0	0,5
Förändringar i rörelsekapital	-15,1	4,8	16,9	-23,3	-9,9	-7,7	-4,7	-1,4	0,4	1,0	6,4
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet, netto	-	-	-	-	-	-	-7,8	-7,4	-4,3	-5,7	-3,7
Finansiella poster och inkomstskatt	-7,3	-5,5	-4,6	-5,2	-5,9	-4,3	-2,0	-0,5	-0,9	-1,3	-2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19,7	32,7	14,9	0,7	18,4	21,5	14,0	15,3	12,8	9,6	10,4
Investeringar i anläggningstillgångar	-12,6	-10,4	-10,5	-12,7	-10,1	-10,0	-10,3	-7,4	-6,0	-6,7	-8,1
Investeringar i leasingtillgångar	-7,4	-4,8	-4,2	-5,4	-4,8	-4,6	-4,5	-4,4	-5,3	-5,2	-5,8
Försäljning av anläggnings- och leasingtillgångar	3,3	3,1	3,8	2,9	2,9	3,2	2,6	2,4	2,9	3,2	2,6
Aktier och andelar, netto	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,4	-5,8	0,3	15,1	-0,1	-0,1	3,9
Förvärv och avyttringar av dotterbolag och andra affärsenheter, netto	-1,6	0,6	0,2	-1,3	-15,0	0,5	0,7	-0,1	0,0	-0,2	13,0
Räntebärande fordringar inklusive kortfris- tiga placeringar, netto	2,6	6,8	-8,9	10,9	3,6	7,7	-1,3	-6,4	-2,0	-1,5	-3,7
Återstår efter nettoinvesteringar	3,9	27,9	-4,7	-4,9	-4,6	12,5	1,5	14,5	2,3	-0,9	12,3
Förändring av lån	8,7	-25,7	12,6	18,2	28,7	-2,6	3,6	-8,8	1,9	-0,1	6,2
Återköp egna aktier	-	-	0,0	-	-	-	-1,8	-2,5	-	-	-8,3
Utdelning/utbetalning till AB Volvos aktieägare	-5,1	0,0	-4,1	-11,1	-20,3	-6,8	-5,1	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4
Utbetalning till minoritet	0,0	-0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Övrigt	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Förändring av likvida medel, exklusive omräkningsdifferenser	7,5	2,1	3,7	2,2	3,8	3,1	-1,8	-0,2	0,9	-4,3	6,9
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,1	-0,4	-0,2	1,0	0,0	-0,5	1,1	-0,2	-0,6	-0,7	0,6
Förändring av likvida medel	7,4	1,7	3,5	3,2	3,8	2,6	-0,7	-0,4	0,3	-5,0	7,5

Operativt kassaflöde Industriverksamheten											
Mdr kr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Rörelseresultat	26,0	17,8	-16,3	14,5	20,6	18,7	16,1	13,3	1,6	2,3	-1,0
Avskrivningar	11,4	11,4	12,4	11,8	10,3	9,8	7,3	7,1	7,2	7,8	7,0
Övriga ej kassapåverkande poster	0,6	0,1	2,3	-0,7	-0,4	0,2	0,2	-0,6	4,1	1,0	0,0
Förändringar i rörelsekapital	-4,2	4,6	4,7	-10,9	-0,1	-3,1	-5,6	-1,4	0,7	0,4	6,8
Finansiella poster och inkomstskatt	-6,9	-5,1	-4,7	-5,0	-6,0	-3,7	-1,9	-0,2	-0,7	-1,1	-2,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26,9	28,8	-1,6	9,7	24,4	21,9	16,1	18,2	12,9	10,4	10,5
Investeringar i anläggningstillgångar	-12,6	-10,3	-10,3	-12,6	-10,1	-9,7	-9,9	-7,2	-5,8	-6,3	-7,7
Investeringar i leasingtillgångar	-1,4	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5	-0,3	-0,3	-0,1	-0,1	-0,5
Försäljning av anläggnings- och leasingtillgångar	1,2	0,8	0,7	0,6	1,1	0,9	0,9	0,7	0,6	1,1	1,1
Operativt kassaflöde	14,1	19,0	-11,4	-2,7	15,2	12,6	6,8	11,4	7,6	5,1	3,4

Export från Sverige

Mkr	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Volvokoncernen, totalt	91.065	72.688	41.829	96.571	88.606	80.517	71.133	62.653	49.300	52.730	50.394

Nyckeltal

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Bruttomarginal, % ¹	23,7	23,3	13,9	21,3	22,6	22,7	21,8	21,6	19,2	17,9	17,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning ¹	4,4	5,0	6,3	4,9	4,0	3,4	3,3	3,8	3,9	3,3	3,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning ¹	8,0	8,8	11,4	8,7	8,9	8,0	8,5	9,1	9,1	8,7	8,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning ¹	2,3	2,2	2,8	2,3	2,6	2,6	2,7	2,6	3,0	3,1	3,6
Avkastning på eget kapital, %	23,1	16,0	-19,7	12,1	18,1	19,6	17,8	13,9	0,4	1,7	neg
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	9,6	5,9	-4,7	8,8	20,7	26,1	16,7	11,0	1,9	2,2	neg
Självfinansieringsgrad, %	118	270	137	5	153	189	116	163	152	110	92
Självfinansieringsgrad Industriverksamheten, %	210	294	-16	78	265	235	173	268	243	196	148
Finansiell ställning Industriverksamheten, Mkr	-19.346	-24.691	-41.489	-29.795	-4.305	23.076	18.675	18.110	-2.426	-6.063	-7.042
Finansiell nettoställning i % av eget kapital	-25,2	-37,4	-70,9	-39,7	-5,7	29,2	23,7	25,8	-3,3	-7,7	-8,2
Andel eget kapital, %	24,3	23,3	20,2	22,7	25,7	33,7	30,6	31,3	31,4	32,8	32,8
Andel eget kapital Industriverksamheten, %	28,5	26,9	23,8	28,4	30,8	40,6	40,4	40,0	40,5	42,4	41,8
Andel eget kapital exklusive minoritetsintresse, %	23,9	23,0	20,0	22,6	25,6	33,6	30,5	31,2	31,3	32,7	32,6

1 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) ¹	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Resultat, kr ¹	8:75	5:36	-7:26	4:90	7:37	8:03	6:44	4:72	0:14	0:66	-0:70
Kontantutdelning, kr	3:00 ¹⁰	2:50	0	2:00	5:50	10:00 ⁹	3:35	2:50	1:60	1:60	1:60
Aktiekurs vid årets slut, kr, B-aktie	75:30	118:50	61:45	42:90	108:50	90:70	74:90	52:70	43:70	28:40	35:20
Direktavkastning, %, B-aktie ²	4,0	2,1	-	4,7	5,1	11,0	4,5	4,7	10,5 ⁸	5,6	4,5
Effektiv avkastning, %, B-aktie ³	-34	97	43	-59	25,7	39,8	48,5	25,5	71,2	-14,8	17,6
P/E-tal (kurs/resultat), B-aktie ⁴	8,6	22,1	neg	8,8	14,7	11,3	11,6	11,2	310	43	neg
EBIT-multipel ⁵	5,1	12,0	neg	3,6	9,7	10,3	9,3	9,2	14	23	25
Utdelningsandel, % ⁶	34	47	-	41	75	62	52	53	1.143	242	neg
Eget kapital, kr ⁷	42	36	33	41	41	43	38:80	34	34:60	37:40	40:60
Avkastning på eget kapital, %	23,1	16,0	neg	12,1	18,1	19,6	17,8	13,9	0,4	1,7	neg

- 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 (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

	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Antal ägare vid årets slut	251.715	240.043	233.311	220.192	197.519	183.735	195.442	202.300	208.500	211.000	214.000
Antal utestående A-aktier vid årets slut, miljoner	643	657	657	657	657	131,4	131,4	131,5	131,7	131,7	131,7
Antal utestående B-aktier vid årets slut, miljoner	1.385	1.371	1.371	1.371	1.369	273,4	273,1	278,6	287,8	287,8	287,8
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	2.025	404,7	405,2	418,5	419,4	419,4	422,4
Årlig omsättning A-aktier, Stockholm, miljoner	130,5	203,2	147,0	308,0	172,3	56,4	39,3	42,0	31,4	27,3	40,3
Årlig omsättning B-aktier, Stockholm, miljoner	2.944,1	2.272,4	2.713,9	3.130,0	2.712,4	617,0	518,7	498,0	404,8	349,4	344,4
Årlig omsättning ADR, Nasdaq, miljoner	-	-	-	-	113,5	14,1	19,8	24,0	10,4	11,0	15,0

De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2011¹

	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Renault s.a.s.	138.604.945	17,7	6,8
Industrivärden	122.811.457	15,6	6,1
Violet Partners LP	43.727.400	5,6	2,2
SHB ²	36.405.612	4,7	1,8
AMF Pension och fonder	61.051.900	3,9	3,0
Alecta	87.650.000	3,8	4,3
AFA Försäkring	26.024.563	3,3	1,3
Swedbank Robur fonder	81.098.942	2,7	4,0
Norska staten	63.945.595	2,4	3,2
SEB Fonder / Trygg Försäkring	44.469.536	2,1	2,2
Totalt	705.789.950	61,8	34,8

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 2011¹

Innehav	Antal aktieägare	Röstandel, %	Kapitalandel, % ¹
1-1.000 aktier	190.646	2,8	2,4
1.001-10.000 aktier	56.088	7,6	5,5
10.001-100.000 aktier	4.434	5,0	3,1
100.001-	547	84,6	89,0
Totalt	251.715	100,0	100,0

1 Baserat på samtliga registrerade aktier.

AB Volvo ägde 4,7% av bolagets egna aktier den 31 december 2011.

Redovisning per affärsområde

Nettoomsättning¹												
Mkr		2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Lastbilar	Europa	85.173	69.606	65.874	109.914	108.651	93.282	79.706	77.431	70.101	67.830	66.367
	Nordamerika	37.120	26.901	21.563	26.588	27.255	50.605	46.129	35.154	28.151	33.721	33.630
	Sydamerika	26.822	21.680	12.490	14.680	11.483	9.213	7.657	5.223	3.464	3.277	3.993
	Asien	37.551	35.231	26.943	37.515	26.593	8.975	13.551	12.378	9.206	5.919	4.659
	Övriga marknader	14.037	13.887	12.069	14.538	13.910	9.190	8.353	6.693	6.047	8.005	7.919
	Totalt		200.703	167.305	138.940	203.235	187.892	171.265	155.396	136.879	116.969	118.752
Bussar	Europa	7.009	6.242	7.707	7.321	7.767	7.924	7.142	6.948	6.534	7.104	6.636
	Nordamerika	7.541	7.200	5.673	5.355	4.630	4.910	4.247	2.960	2.984	3.838	6.847
	Sydamerika	2.721	1.737	1.235	1.571	1.623	1.537	2.641	521	329	366	757
	Asien	3.027	3.299	2.749	2.094	1.802	2.003	1.612	1.632	1.447	2.022	1.839
	Övriga marknader	1.991	2.038	1.101	971	786	897	947	661	684	705	596
	Totalt		22.289	20.516	18.465	17.312	16.608	17.271	16.589	12.722	11.978	14.035
Anläggningsmaskiner	Europa	19.052	16.138	12.987	25.192	25.294	20.326	15.524	13.453	12.348	10.837	10.667
	Nordamerika	7.862	6.267	5.475	10.159	11.170	11.280	10.337	8.601	5.428	5.667	6.145
	Sydamerika	4.177	4.130	2.578	2.913	2.155	1.358	1.238	922	636	709	847
	Asien	30.151	24.352	12.957	13.738	12.179	6.903	5.717	4.961	3.707	3.048	2.773
	Övriga marknader	3.745	2.923	1.661	4.077	2.835	2.264	2.000	1.423	1.035	751	703
	Totalt		64.987	53.810	35.658	56.079	53.633	42.131	34.816	29.360	23.154	21.012
Volvo Penta	Europa	4.546	4.507	4.390	6.554	6.798	6.111	5.102	4.907	4.189	3.945	3.827
	Nordamerika	1.386	1.500	1.100	1.947	2.674	2.815	2.832	2.500	2.109	2.261	2.175
	Sydamerika	342	335	284	364	274	221	208	142	146	127	213
	Asien	2.245	2.008	2.054	2.082	1.624	1.359	1.427	1.324	947	1.141	988
	Övriga marknader	340	366	331	486	349	268	207	184	205	195	177
	Totalt		8.859	8.716	8.159	11.433	11.719	10.774	9.776	9.057	7.596	7.669
Volvo Aero	Europa	3.036	3.768	3.942	3.497	3.462	3.798	3.406	3.179	4.000	3.450	4.875
	Nordamerika	3.304	3.599	3.508	3.534	3.723	3.815	3.612	3.127	3.301	4.573	5.841
	Sydamerika	8	27	34	58	127	173	168	138	152	177	187
	Asien	108	233	205	234	234	356	284	400	428	497	708
	Övriga marknader	53	81	114	125	100	91	68	81	149	140	173
	Totalt		6.509	7.708	7.803	7.448	7.646	8.233	7.538	6.925	8.030	8.837
	Övrigt och eliminerings	242	-680	-538	-575	-703	-654	7.076	7.228	7.041	6.775	7.073
Nettoomsättning Industriverksamheten		303.589	257.375	208.487	294.932	276.795	249.020	231.191	202.171	174.768	177.080	180.615
Financial Services	Europa	4.663	4.733	7.127	7.099	4.484	4.388	4.797	6.613	6.078	5.997	5.674
	Nordamerika	2.326	2.605	3.004	369	2.467	2.569	2.036	2.432	2.542	3.344	3.216
	Sydamerika	1.131	1.156	1.070	791	620	608	570	396	358	403	451
	Asien	571	435	435	158	87	45	101	90	65	49	24
	Övriga marknader	192	101	75	68	47	38	45	67	110	132	130
	Totalt		8.883	9.031	11.711	8.485	7.705	7.648	7.549	9.598	9.153	9.925
	Elimineringar	-2.104	-1.658	-1.836	250	905	2.167	1.819	-693	-630	-807	-830
Volvokoncernen totalt		310.367	264.749	218.361	303.667	285.405	258.835	240.559	211.076	183.291	186.198	189.280

¹ Nettoomsättningen för 2001 har räknats om enligt den nya organisation som gäller från och med 2002.

Från och med den 1 januari 2007 återförs resultaten från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

11-ÅRSÖVERSIKT

Rörelseresultat											
Mkr	2011	2010	2009	2008	2007	2006 ¹	2005	2004 ²	2003 ³	2002	2001 ⁴
Lastbilar	18.260	10.112	-10.805	12.167	15.193	13.116	11.717	8.992	3.951	1.189	-2.066
Bussar	1.036	780	-350	-76	231	745	470	158	-790	-94	-916
Anläggningsmaskiner	6.653	6.180	-4.005	1.808	4.218	4.072	2.752	1.898	908	406	527
Volvo Penta	781	578	-230	928	1.173	1.105	943	940	695	647	658
Volvo Aero	336	286	50	359	529	359	836	403	-44	5	653
Kundfinansiering	942	167	-680	1.397	1.649	1.686	2.033	1.365	926	490	325
Övrigt	-1.109	-102	-994	-731	-762	-684	-598	923	-3.142	194	143
Rörelseresultat	26.899	18.000	-17.013	15.851	22.231	20.399	18.153	14.679	2.504	2.837	-676

Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

1 Rörelseresultatet 2006 inkluderar justering av goodwill på -1.712, vilket redovisas i Lastbilar.

2 Rörelseresultatet 2004 inkluderar återläggning av nedskrivning av aktier i Scania AB om 915 (rapporterat i Övrigt) samt nedskrivning av aktier, 95, i Henlys Group Plc (rapporterat i Bussar).

3 Rörelseresultatet 2003 inkluderar nedskrivningar av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 4.030, varav 429 redovisas i resultatet för Bussar (Henlys Group) och 3.601 redovisas i resultatet för övriga verksamheter (Scania).

4 Rörelseresultatet 2001 inkluderade strukturkostnader på 3.862, främst avseende integrationen av Mack Trucks och Renault Trucks, varav 3.106 inom Lastbilar, 392 inom Bussar och 364 inom Anläggningsmaskiner.

Rörelsemarginal											
%	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Lastbilar	9,1	6,0	-7,8	6,0	8,1	7,7	7,5	6,6	3,4	1,0	-1,8
Anläggningsmaskiner	10,2	11,5	-11,2	3,2	7,9	9,7	7,9	6,5	3,9	1,9	2,5
Bussar	4,6	3,8	-1,9	-0,4	1,4	4,3	2,8	1,2	-6,6	-0,7	-5,5
Volvo Penta	8,8	6,6	-2,8	8,1	10,0	10,3	9,6	10,4	9,1	8,4	8,9
Volvo Aero	5,2	3,7	0,6	4,8	6,9	4,4	11,1	5,8	-0,5	0,1	5,5
Volvokoncernens Industriverksamhet	8,6	6,9	-7,8	5,2	7,8	7,9	7,9	7,3	1,4	1,6	-0,4

Anställda vid årets slut											
Antal ^{1, 2}	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Lastbilar	62.315	57.796	56.505	64.280	64.390	49.900	50.240	49.450	46.900	43.470	44.180
Bussar	8.529	8.685	9.541	8.930	9.290	7.760	7.710	7.700	6.680	6.660	6.230
Anläggningsmaskiner	18.422	16.648	16.126	19.810	19.710	11.050	10.290	9.930	9.280	8.410	7.780
Volvo Penta	2.549	2.353	2.928	2.940	3.000	1.650	1.560	1.580	1.440	1.410	1.370
Volvo Aero	3.179	3.120	3.278	3.510	3.550	3.510	3.460	3.350	3.440	3.660	4.040
Financial Services	1.323	1.235	1.234	1.290	1.150	1.010	1.070	1.100	1.060	1.060	1.080
Övriga bolag	1.845	572	596	620	610	8.310	7.530	7.970	6.940	6.490	6.240
Volvokoncernen totalt	98.162	90.409	90.208	101.380	101.700	83.190	81.860	81.080	75.740	71.160	70.920

1 Från och med 2007 har anställda i affärsenheter fördelats på affärsområdena.

2 Från och med 2009 anges tillsvidareanställda, tidigare har även visstidsanställda ingått.

Miljöprestanda Volvos produktionsanläggningar, Industriverksamheten				
Absoluta värden relaterade till nettoomsättningen	2011	2010	2009	2008
Energiförbrukning (GWh;MWh/Mkr)	2.471; 8,1	2.315; 9,0	1.888; 9,1	2.530; 8,6
Koldioxidutsläpp (1.000 ton; ton/Mkr)	255; 0,8	279; 1,1	213; 1,0	291; 1,0
Vattenförbrukning (1.000 m ³ ; m ³ /Mkr)	7.970; 26,2	7.519; 29,2	6.637; 31,8	8.205; 27,8
Kväveoxidutsläpp (ton;kg/Mkr)	474; 1,6	719; 2,8	322; 1,5	800; 2,7
Lösningsmedelutsläpp (ton; kg/Mkr)	2.554; 8,4	2.294; 8,9	1.435; 6,9	1.945; 6,6
Svaveldioxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	34; 0,1	33; 0,1	38; 0,2	64; 0,2
Farligt avfall (ton; kg/Mkr)	25.943; 85,5	22.730; 88	17.558; 84	27.675; 94
Nettoomsättning, Mdr kr	303,6	257,4	208,5	294,9

1 UD Trucks och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner ingår ej.

Anställda											
Antal ¹	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Sverige	24.663	23.073	22.763	28.190	28.660	27.830	27.070	28.530	26.380	25.420	24.350
Europa, exklusive Sverige	30.458	29.239	29.793	32.940	32.780	30.070	29.650	28.930	29.120	27.130	27.800
Nordamerika	15.427	12.844	12.640	14.200	15.750	14.820	15.140	14.620	12.270	12.440	12.670
Sydamerika	5.234	4.322	4.257	4.380	4.640	3.890	3.690	3.110	2.640	2.020	2.090
Asien	19.924	18.535	18.416	19.090	17.150	4.420	4.210	4.130	3.710	2.590	2.550
Övriga marknader	2.456	2.396	2.339	2.580	2.720	2.160	2.100	1.760	1.620	1.560	1.460
Volvokoncernen totalt	98.162	90.409	90.208	101.380	101.700	83.190	81.860	81.080	75.740	71.160	70.920

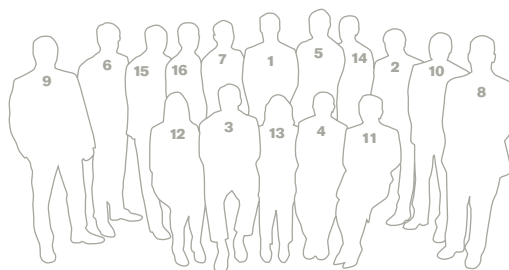
¹ Från och med 2009 anges tillsvidareanställda, tidigare har även visstidsanställda ingått.

Levererade fordon											
Antal	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
Tunga lastbilar	179.779	123.522	82.675	179.962	172.322	179.089	172.242	152.300	120.920	120.200	117.180
Medeltunga lastbilar	34.631	30.657	21.653	30.817	27.933	14.695	18.643	18.800	15.870	16.220	17.310
Lätta lastbilar	23.982	25.811	23.354	40.372	36.101	26.147	23.494	22.120	19.200	20.710	20.820
Totalt lastbilar	238.391	179.989	127.681	251.151	236.356	219.931	214.379	193.220	155.990	157.130	155.310

Antal	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
Lastbilar	Totalt Europa	95.113	65.503	49.145	121.847	128.070	114.417	103.622	102.670	92.080	96.290	98.040
	Västra Europa	75.728	56.215	43.919	95.969	100.106	97.074	91.087	90.750	82.670	87.490	90.460
	Östra Europa	19.385	9.288	5.226	25.878	27.964	17.343	12.535	11.920	9.410	8.800	7.580
	Nordamerika	42.613	24.282	17.574	30.146	33.280	70.499	64.974	49.270	34.760	36.510	34.650
	Sydamerika	29.274	21.483	12.587	18.092	15.264	11.646	11.248	9.190	5.980	5.360	5.790
	Asien	56.165	53.833	34.800	60.725	39.916	12.817	25.706	24.880	16.290	9.140	6.600
	Övriga marknader	15.226	14.888	13.575	20.341	19.826	10.552	8.829	7.210	6.880	9.830	10.230
	Totalt	238.391	179.989	127.681	251.151	236.356	219.931	214.379	193.220	155.990	157.130	155.310
Bussar	Totalt Europa	2.695	2.395	3.164	3.313	3.748	3.570	3.723	3.417	3.087	3.413	3.115
	Västra Europa	2.601	2.336	2.896	3.140	3.377	3.081	3.385	3.073	2.782	3.076	2.899
	Östra Europa	94	59	268	173	371	489	338	344	305	337	216
	Nordamerika	3.014	2.092	1.539	1.884	1.547	1.741	1.546	1.388	1.553	1.945	3.128
	Sydamerika	2.620	1.174	690	995	1.318	1.236	2.297	624	369	495	1.009
	Asien	3.417	3.477	3.839	3.033	2.757	3.349	2.554	2.341	2.227	2.639	2.209
	Övriga marknader	1.040	1.091	625	712	546	464	555	462	581	567	492
	Totalt	12.786	10.229	9.857	9.937	9.916	10.360	10.675	8.232	7.817	9.059	9.953

	2007 ¹	2006	2005	2004	2003	2002	2001
	2.426; 9,6	2.612; 10,5	2.683; 11,6	2.695; 13,3	2.607; 14,9	2.564; 14,5	2.586; 14,3
	242; 1,0	282; 11,4	292; 1,3	293; 1,5	298; 1,7	307; 1,7	316; 1,7
	7.067; 27,9	7.596; 30,6	7.419; 32,1	8.495; 42,2	8.587; 49,1	9.202; 52,0	9.187; 50,9
	542; 2,1	606; 2,4	672; 2,9	645; 3,2	570; 3,3	726; 4,1	730; 4,0
	1.979; 7,8	2.048; 8,3	1.960; 8,5	2.085; 10,3	1.965; 11,2	1.896; 10,7	1.816; 10,1
	58; 0,2	69; 0,3	209; 0,9	184; 0,9	200; 1,1	173; 1,0	308; 1,7
	27.120; 107	26.987; 108,8	23.590; 102	24.675; 122,1	21.613; 124	20.531; 116	20.306; 112
	253,2	248,1	231,2	202,1	174,8	177,1	180,6

KONCERNLEDNING



Förändringar i koncernledningen

Den 1 maj 2011 tillträdde Olof Persson befattningen som vice verkställande direktör för AB Volvo och ställföreträdande koncernchef. Han var dessförinnan verkställande direktör för Volvo Construction Equipment sedan 2008. Patrick Olney utsågs till ny verkställande direktör för Volvo Construction Equipment och tillträdde sin nya tjänst den 1 maj 2011, då han också blev medlem av koncernledningen.

Olof Persson ersatte den 1 september 2011 Leif Johansson som verkställande direktör för AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen.

I samband med införandet av Volvokoncernens nya organisation per den 1 januari 2012 skedde följande förändringar i Volvos koncernledning:

Staffan Jufors, verkställande direktör för Volvo Lastvagnar gick i pension och lämnade då även koncernledningen.

Stefano Chmielewski, tidigare verkställande direktör i Renault Trucks, Göran Gummeson, verkställande direktör i Volvo Penta, Satoru Takeuchi, verkställande direktör i UD Trucks, Martin Weissburg, verkställande direktör i Volvo Financial Services och Staffan Zackrisson, verkställande direktör i Volvo Aero ingår inte i koncernledningen från och med den 1 januari 2012.

Stefan Johnsson lämnade sin befattning som direktör i koncernledningen med ansvar för personalfrågor och ett antal affärsenheter.

Dennis Slagle, tidigare verkställande direktör i North American Trucks och Mack Trucks, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Group Trucks

Sales & Marketing Americas. Han kvarstår som medlem av koncernledningen.

Peter Karlsten, tidigare verkställande direktör i Volvo Powertrain och teknisk direktör i koncernen, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Group Trucks Sales & Marketing EMEA. Han kvarstår som medlem av koncernledningen.

Joachim Rosenberg, tidigare ansvarig för Volvo Group Asia Truck Operations, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Group Trucks Sales & Marketing APAC och blev samtidigt medlem av koncernledningen.

Pär Östberg, tidigare ansvarig för Trucks Asia, tillträdde en nyinrättad tjänst som Executive Vice President Truck Joint Ventures. Han kvarstår som medlem av koncernledningen.

Torbjörn Holmström, tidigare verkställande direktör i Volvo 3P, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Group Trucks Technology och blev samtidigt medlem av koncernledningen.

Mikael Bratt, tidigare finanschef i koncernen, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Group Trucks Operations. Han kvarstår som medlem av koncernledningen.

Håkan Karlsson, tidigare verkställande direktör i Volvo Bussar, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Business Areas. Han kvarstår som medlem av koncernledningen.

Anders Osberg, tidigare verkställande direktör i Volvo Treasury Group, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Finance & Business Support och efterträdde Mikael Bratt som finanschef i koncernen, med ansvar bl a för Volvo Financial Services och Volvo IT. Han blev samtidigt medlem av koncernledningen.

Magnus Carlander, tidigare verkställande direktör i Volvo IT, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Corporate Process & IT, och blev samtidigt medlem av koncernledningen.

Karin Falk, tidigare verkställande direktör i enheten Non-Automotive Purchasing, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Corporate Strategy och blev samtidigt medlem av koncernledningen.

Kerstin Renard, tidigare HR-ansvarig under Stefan Johnsson, tillträdde en nyinrättad befattning som Executive Vice President Corporate Human Resources och blev samtidigt medlem av koncernledningen.

Eva Persson, Executive Vice President Corporate Legal & Compliance och General Counsel, Per Löjdquist, executive Vice President Corporate Communication, Patrick Olney, Executive Vice President Volvo Construction Equipment och Jan-Eric Sundgren, Executive Vice President Public & Environmental Affairs, kvarstår i koncernledningen med i princip oförändrade ansvarsområden.

Koncernledning

1. Olof Persson

Verkställande direktör och koncernchef

Född 1964. Civ. ek. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1 september 2011. Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner 2008–2011. Verkställande direktör i Volvo Aero 2006–2008. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2006. Verksam inom Volvo sedan 2006. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1 september 2011. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 56.344 B-aktier.

2. Dennis Slagle

Executive Vice President

Group Trucks Sales & Marketing Americas

Född 1954. Fil kand. Verkställande direktör i North American Trucks 2009–2011. Verkställande direktör i Mack Trucks 2008–2009. Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner Nordamerika 2003–2008. 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:** 15.271 B-aktier.

3. Peter Karlsten

Executive Vice President

Group Trucks Sales & Marketing EMEA

Född 1957. Civ ing. Verkställande direktör i Volvo Powertrain 2007–2011. Teknisk direktör i Volvokoncernen 2007–2011. Chef för Volvos nordamerikanska lastvagnsverksamhet 2003–2007. Chef för Volvo Lastvagnar i Brasilien 2001–2003. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2007. Verksam inom Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 99.195 aktier, varav 98.979 B-aktier.

4. Joachim Rosenberg

Executive Vice President

Group Trucks Sales & Marketing APAC

Född 1970. Civ ing, Civ ek, ekonomie magister. Har innehaft ett antal ledande befattningar inom Volvokoncernen, senast som ansvarig för Volvo Group Asia Truck Operations 2007–2011. Chef inom Volvo Group Alliance Office 2007. Ansvarig för inköp Volvo Powertrain Sweden 2005–2007. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2012. Verksam inom Volvo sedan 2005. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 8.224 B-aktier.

5. Mikael Bratt

Executive Vice President Group Trucks Operations

Född 1967. Har innehaft ett flertal ledande befattningar inom ekonomi- och finansområdet, senast som finanschef i Volvokoncernen 2008–2011. Dessförinnan chef för Corporate Finance inom AB Volvo. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2008. Verksam inom Volvo sedan 1988. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 78.884 aktier, varav 77.992 B-aktier.

6. Torbjörn Holmström

Executive Vice President Group Trucks Technology

Född 1955. Civ ing. Verkställande direktör i Volvo 3P 2003–2011. Har dessförinnan innehaft ett flertal ledande befattningar inom Volvo Powertrain. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2012. Verksam inom Volvo sedan 1979. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 36.343 B-aktier.

7. Pär Östberg

Executive Vice President Truck Joint Ventures

Född 1962. Civ ek. Har innehaft ett flertal ledande befattningar inom Volvokoncernen, senast som direktör med ansvar för Trucks Asia 2008–2011. Finanschef i Volvokoncernen 2005–2008. Finanschef för Renault Trucks 2004–2005. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2005. Verksam inom Volvo sedan 1990. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 7.768 aktier varav 7.608 B-aktier.

8. Patrick Olney

Executive Vice President

Volvo Construction Equipment

Född 1968. Civ ek. Chef för Volvo Anläggningsmaskiner sedan 1 maj 2011. Har dessförinnan innehaft ett flertal ledande befattningar inom Volvo Anläggningsmaskiner, senast som vice verkställande direktör och chef för Operations. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2011. Verksam inom Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 6.586 B-aktier.

9. Håkan Karlsson

Executive Vice President Business Areas

Född 1961. Civ ing. Verkställande direktör i Volvo Bussar 2003–2011. Verkställande direktör i Volvo Logistics 2000–2003. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2003. Verksam inom Volvo sedan 1986. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 41.340 aktier, varav 39.849 B-aktier.

10. Anders Osberg

Executive Vice President

Finance & Business Support och CFO

Född 1961. Civ ek. Har innehaft ett flertal ledande befattningar inom Volvo Group Finance och Volvo Treasury, senast som verkställande direktör i Volvo Treasury Group 2000–2011. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2012. Verksam inom Volvo 1985–1988 och sedan 1992. **Styrelseledamot:** Industrins Finansförning. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 13.001 B-aktier.

11. Eva Persson

Executive Vice President Corporate Legal & Compliance och General Counsel

Född 1953. Jur kand. Direktör i AB Volvo och chefsjurist i Volvokoncernen sedan 1997. Chef för Corporate Legal i AB Volvo 1993–97. 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:** 60.036 aktier, varav 58.560 B-aktier.

12. Kerstin Renard

Executive Vice President

Corporate Human Resources

Född 1961. Socionom (fil kand). Personaldirektör för Volvokoncernen 2007–2011. Dessförinnan personalchef på Volvo Powertrain 2005–2006. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2012. Verksam inom Volvo sedan 2005. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 9.710 aktier, varav 9.550 B-aktier.

13. Karin Falk

Executive Vice President Corporate Strategy

Född 1965. Civ ek. Har innehaft ett flertal befattningar inom Volvokoncernen, senast som verkställande direktör i enheten Volvo Group NAP (Non-Automotive Purchasing) 2008–2011. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2012. Verksam inom Volvo 1988–1999 och sedan 2008. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 4.002 aktier, varav 1.762 B-aktier.

14. Per Löjdquist

Executive Vice President

Corporate Communication

Född 1949. Direktör i AB Volvo med ansvar för informationsfrågor sedan 1997. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1997. Verksam inom Volvo sedan 1973. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 118.236 aktier, varav 101.456 B-aktier.

15. Jan-Eric Sundgren

Executive Vice President

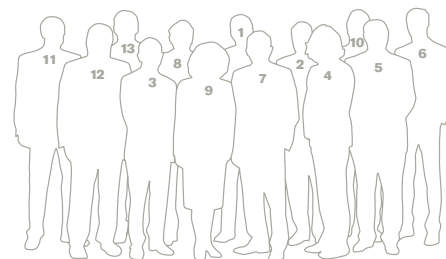
Public & Environmental Affairs

Född 1951. Civ ing, teknisk doktor och professor i materialfysik. Direktör i AB Volvo med ansvar för omvärlds- och miljöfrågor sedan 2006. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2006. Verksam inom Volvo sedan 2006. **Styrelseordförande:** SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut AB. **Styrelseledamot:** Hogia AB. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 28.939 aktier varav 28.879 B-aktier.

16. Magnus Carlander

Executive Vice President Corporate Process & IT

Född 1955. Civ ing. Har innehaft ett flertal ledande befattningar inom Volvokoncernen, senast som verkställande direktör i Volvo IT 2008–2011. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2012. Verksam inom Volvo sedan 1985. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 48.116 aktier, varav 48.056 B-aktier.



STYRELSE OCH REVISORER



Styrelseledamöter valda vid årsstämman

1. Louis Schweitzer

Styrelseordförande

Ordförande i ersättningskommittén

Född 1942. Jur kand. **Styrelseordförande:** AstraZeneca Plc. **Styrelseledamot:** BNP-Paribas, L'Oréal och Véolia. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. Styrelseordförande sedan den 15 januari 2010. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 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 (2005–2010), 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 närståendes:** 3.000 B-aktier.

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

3. Jean-Baptiste Duzan

Ledamot i revisionskommittén

Född 1946. Examen från Ecole Polytechnique. Senior rådgivare Lazard Frères. **Styrelseledamot:** Nissan Motor Co. Ltd. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 1.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på Citibank. Har innehaft ett flertal befattningar inom Renault-koncernen sedan 1982 – som ansvarig för finansiella tjänster på Renault V.I.; finanschef; 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. Hanne de Mora

Född 1960. BA Economics från HEC i Lausanne, MBA från IESE i Barcelona. **Styrelseordförande:** a-connect (group) ag. **Styrelseledamot:** Sandvik AB, IMD Foundation Board. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2010. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 3.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Kreditanalytiker på Den Norske Creditbank i Luxemburg 1984, olika befattningar inom brand management och controlling inom Procter & Gamble 1986–1989; partner i McKinsey & Company, Inc. 1989–2002; en av grundarna och ägarna, tillika styrelseordförande, i managementbolaget a-connect (group) ag sedan 2002.

5. Anders Nyrén

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 AB, SSAB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Stockholms Handelshögskola och Handelshögskoleföreningen. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 5.200 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Har arbetat hos AB Wilhelm Becker. Har innehaft ett flertal befattningar inom

STC – Controller, vice verkställande direktör och CFO samt verkställande direktör i STC Venture AB; verkställande direktör och koncernchef 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.

6. Olof Persson

Född 1964. Civ. ek. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1 september 2011. Verksam inom Volvo sedan 2006. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan den 1 september 2011. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 56.344 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på ABB. Har innehaft en rad chefsbefattningar inom AdTranz och Bombardier; President, Division Mainline and Metros Bombardier; verkställande direktör i Volvo Aero; verkställande direktör i Volvo Construction Equipment.

7. Ravi Venkatesan

Född 1963. MBA, Harvard Business School, och Msc Industrial Engineering, Purdue University. **Styrelseledamot:** Infosys Ltd., Advisory Board of Bunge Inc., Non Profit Advisory Board Harvard Business School. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2008. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 700.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ett flertal ledande befattningar inom den amerikanska motortillverkaren Cummins. Styrelseordförande i Microsoft India och ansvarig för Microsofts marknadsföring, verksamhet och affärsutveckling i Indien.

8. Lars Westerberg

Ordförande i revisionskommittén

Född 1948. Civ. ing., civ. ek. **Styrelseordförande:** Husqvarna AB. **Styrelseledamot:** SSAB, Sandvik AB och Stena 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. **Styrelseledamot:** ABB Ltd. 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. Styrelseordförande i Nalco Greater China.

Styrelseledamöter och suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer

10. Mikael Sällström

Representant för de anställda, ordinarie ledamot. Född 1959. Verksam inom Volvo 1980–1999 och sedan 2009. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** Inga.

11. Berth Thulin

Representant för de anställda, ordinarie ledamot. Född 1951. Verksam inom Volvo sedan 1975. Suppleant i AB Volvos styrelse 1999–2009, ordinarie ledamot sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 1.425 B-aktier.

12. Peteris Lauberts

Representant för de anställda, ordinarie ledamot. Född 1948. Verksam inom Volvo sedan 1999. Suppleant i AB Volvos styrelse 2010–2011, ordinarie ledamot sedan den 30 november 2011. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 216 A-aktier.

13. Lars Ask

Representant för de anställda, suppleant. Född 1959. Verksam inom Volvo sedan 1982. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 2009. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 466 aktier, varav 250 B-aktier.

Mats Henning

Representant för de anställda, suppleant. Född 1961. Verksam inom Volvo sedan 1982. Suppleant i Volvos styrelse sedan 30 november 2011. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 250 B-aktier.

Förändringar i styrelsen

Styrelseledamöter valda vid årsstämman

Leif Johansson, som var Volvos koncernchef till och med den 31 augusti 2011, avgick samtidigt som styrelseledamot och ersattes i styrelsen av Olof Persson från och med den 1 september 2011 som då också tillträdde som koncernchef.

Styrelseledamöter och suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer

Per den 30 november 2011 utträdde Martin Linder ur styrelsen och ersattes av styrelsesuppleanten Peteris Lauberts. Mats Henning tillträdde samtidigt som ny suppleant.

Styrelsens sekreterare

Eva Persson

Född 1953. Jur. kand. Executive Vice President Corporate Legal & Compliance och General Counsel i Volvokoncernen. Sekreterare i AB Volvos styrelse sedan 1997. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 60.036 aktier, varav 58.560 B-aktier.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström

Auktoriserad revisor.
Huvudansvarig revisor.

Revisor i bolaget sedan 2006.

Övriga uppdrag: Revisor i Meda AB. 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

I mars 2011 beslutade styrelsen att per den 1 september 2011, då Leif Johansson avgick efter närmare 15 år som koncernchef, utse Olof Persson till ny VD och koncernchef för Volvo. Under året beslöt styrelsen vidare att införa nya finansiella mål för Volvokoncernen. Mot bakgrund av osäkerheten kring den makroekonomiska utvecklingen hade styrelsen under 2011 ett särskilt fokus på att löpande anpassa bolagets verksamhet efter rådande efterfrågan.

Organ för koncernens styrning

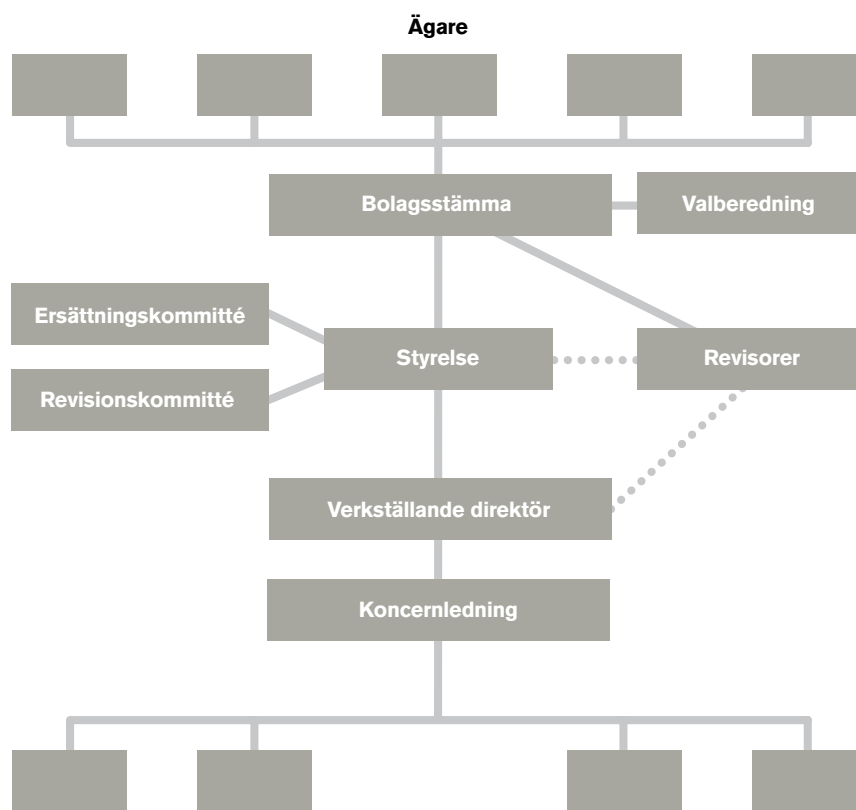
Styrning av Volvokoncernen sker via ett antal organ. På årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt med avseende på bland annat sammansättningen av AB Volvos styrelse och valet av externa revisorer och i övrigt enligt vad som följer av aktiebolagslagen. Uppgift om de största aktieägarna i AB Volvo per den 31 december 2011, vilket inkluderar uppgift om aktieägare vars innehav i bolaget representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget, återfinns i Volvos förvaltningsberättelse på sidan 53.

Kallelse till årsstämma (och, i förekommande fall, extra bolagsstämma) sker 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 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.

Volvokoncernen införde per den 1 januari 2012 en ny organisation, som presenterades den 4 oktober 2011, vilken bl a syftar till en samordning av produkter och varumärken inom koncernens lastbilsverksamheter. I den nya organisationen leder koncernchefen den löpande verksamheten dels genom koncernledningen, i likhet med tidigare, men också genom den nyinrättade ledningsgruppen för koncernens samlade lastbilsverksamhet. Därutöver

Volvokoncernens bolagsstyrningsmodell



har koncernchefen regelbundna uppföljningar med ansvariga för övriga affärsområden, koncernfunktioner och stabsfunktioner.

Koncernledningen består av de personer som rapporterar direkt till koncernchefen. Koncernledningen har 16 medlemmar inklusive koncernchefen. Koncernledningsmötena leds av koncernchefen och vid dessa behandlas både koncernövergripande frågor och frågor som berör enskilda affärsområden, koncernfunktioner eller stabsfunktioner. I den globala

ledningsgrupp som inrättats för den samlade lastbilsverksamheten ingår, utöver koncernchefen, främst andra medlemmar i koncernledningen. Medlemmar i koncernledningen ingår också i ledningsgrupper och beslutsorgan för övriga affärsområden och koncernfunktioner. Genom dessa organ sker styrning och uppföljning av finansiell utveckling, strategier 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.

Under perioden den 1 januari 2011 till och med den 31 december 2011 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 2011 beslutade enligt instruktionen att till ledamöter i valberedningen utse styrelsens ordförande Louis Schweitzer, Jean-Baptiste Duzan, 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 Carl-Olof By till ordförande.

Styrelsen

Under perioden 1 januari 2011 – 31 december 2011 bestod AB Volvos styrelse av nio stämvalda ledamöter. Därutöver hade styrelsen tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer.

Leif Johansson, som var Volvos koncernchef fram till den 1 september 2011, var också styrelseledamot till den 1 september 2011, då han ersattes i styrelsen av Olof Persson som då också tillträdde som koncernchef.

Under 2011 hölls sex ordinarie möten, ett konstituerande och fem extraordinarie möten.

Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler för 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 bl a organisera 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.

Styrelsens sammansättning samt närvaro under möten 1 januari 2011-31 december 2011

	Styrelse	Revisionskommittén	Ersättningskommittén
Peter Bijur	12	8	
Jean-Baptiste Duzan	12	8	
Leif Johansson ¹	7		
Olof Persson ²	4		
Hanne de Mora	12		
Anders Nyrén	12		4
Louis Schweitzer	12		4
Ravi Venkatesan	12		
Lars Westerberg	12	8	
Ying Yeh	11		3
Martin Linder ³ , arbetstagarrepresentant	10		
Mikael Sällström, arbetstagarrepresentant	11		
Berth Thulin, arbetstagarrepresentant	12		
Peteris Lauberts ⁴ , arbetstagarrepresentant	1		
Totalt antal möten	12	8	4

- 1 Lämnade styrelsen den 31 augusti 2011.
- 2 Invaldes i styrelsen den 1 september 2011.
- 3 Lämnade styrelsen den 30 november 2011.
- 4 Inträdde i styrelsen den 30 november 2011 som ordinarie ledamot (tidigare suppleant).

Årsstämman beslutar om de stämvalda styrelseledamöternas arvoden. Vid årsstämman den 6 april 2011 beslutades att för tiden intill nästa årsstämma hållits skulle till styrelsen utgå ett arvode enligt följande: Styrelsens ordförande skulle tillerkännas 1.800.000 kronor och envar av övriga ledamöter 600.000 kronor med undantag av verkställande direktören. Ordföranden i revisionskommittén skulle vidare tillerkännas 300.000 kronor och övriga ledamöter i revisionskommittén 150.000 kronor vardera samt ledamöterna i ersättningskommittén 100.000 kronor vardera.

I mars 2011 meddelade styrelsen att man hade beslutat utse Olof Persson till ny verkställande direktör och koncernchef för Volvo, att

per den 1 september 2011 ersätta Leif Johansson som avgick som koncernchef. Olof Persson kom närmast från Volvo Construction Equipment där han varit verkställande direktör sedan 2008. Dessförinnan var han verkställande direktör för Volvo Aero. Styrelsen beslutade vidare under september 2011 att införa nya finansiella mål för Volvokoncernen att gälla från och med 2012, som syftar till att årligen mäta tillväxt och lönsamheten hos koncernens olika verksamheter och jämföra med ett antal utvalda konkurrenter. Med anledning av osäkerheten kring den makroekonomiska utvecklingen hade styrelsen ett särskilt fokus på bevakning av omvärlden i syfte att löpande anpassa bolagets verksamhet efter rådande efterfrågan. Styrelsen fokuserade därtill även på utvecklingen av koncernens verksamhet och besökte under 2011 flera av koncernens anläggningar i USA där man träffade både ledning och kunder.

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 2011 med bolagets revisorer. Vidare utvärderade styrelsen fortlöpande verkställande direktörens arbete.

Styrelsen har under 2011, efter beredning i ersättningskommittén, utvärderat Volvos system för rörlig ersättning till ledande befattningshavare, där prestationsmålen har varit baserade på rörelseresultat och rullande operativt kassaflöde för befattningshavare anställda inom industriverksamheten. För befattningshavare anställda inom kundfinansieringsverksamheten har prestationsmålen varit relaterade till rörelseresultat och avkastning på eget kapital. Styrelsen har därvid konstaterat att utfallet för 2011 var tillfredsställande och har därför funnit att det existerande systemet i och för sig har fungerat väl. Oaktat det har styrelsen kommit till slutsatsen att framöver vore rörelsemarginal ett bättre mått på industriverksamhetens utveck-

ling än rörelseresultat. Med anledning av att styrelsen presenterade nya finansiella mål för koncernen i september 2011 anser styrelsen vidare att det nya finansiella mål som innefattar en konkurrentjämförelse av rörelsemarginal borde reflekteras i prestationsmålen för rörlig ersättning avseende 2012 såvitt avser befattningshavare anställda inom industriverksamheten. Operativt kassaflöde är enligt styrelsen alltjämt relevant som ett mått på industriverksamhetens prestation. Styrelsen har vidare funnit att för kundfinansieringsverksamheten är prestationsmål baserade på avkastning på eget kapital och rörelseresultat alltjämt relevanta.

Baserat på ovan nämnda utvärdering av systemet för rörlig ersättning har styrelsen beslutat att införa delvis förändrade prestationsmål för rörlig ersättning till ledande befattningshavare att gälla för 2012 avseende större delen av industriverksamheten. De nya prestationsmålen baseras på följande parametrar; i) sex månaders rullande operativt kassaflöde, ii) rörelsemarginal jämfört med föregående år och iii) lönsamhet mätt i rörelsemarginal jämfört med konkurrenter. För kundfinansieringsverksamheten beslutade styrelsen att prestationsmålen för rörlig ersättning fortsatt skall fokusera på avkastning på eget kapital och rörelseresultat.

Styrelsens arbete bedrivs i första hand inom ramen för formella styrelsemöten samt möten i styrelsens kommittéer. Därutöver upprätthålls en löpande kontakt mellan koncernchefen och styrelsens ordförande för att diskutera den pågående verksamheten och säkerställa att styrelsens beslut verkställs. I avsnittet Styrelse och revisorer på sidan 153 redovisas varje styrelseledamots ålder, huvudsakliga utbildning och arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget och andra väsentliga uppdrag, eget och närståendes aktieinnehav i Volvo per den 23 februari 2012 samt vilket år som denne valdes in i AB Volvos styrelse.

Styrelsen genomförde under 2011 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 revisions-

kommittén föremål för oberoendekrav enligt Koden och 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 stämvalda ledamöterna i styrelsen skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att åtminstone två av de stämvalda 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- eller 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 2011, följande uppfattning avseende de styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2011:

Peter Bijur, Hanne de Mora, Louis Schweitzer, 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. Olof Persson, som inför årsstämman 2011 var verkställande direktör i Volvo Construction Equipment och som valdes till ledamot i styrelsen från och med den 1 september 2011 då han tillträdde som Volvos koncernchef, bedömdes vara obero-

ende i förhållande till bolagets större aktieägare men bedömdes med anledning av sin befattning i Volvokoncernen inte vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Jean-Baptiste Duzan bedömdes vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. I egenskap av rådgivare till verkställande direktören för Renault S.A. bedömdes han dock ha en sådan relation till Renault s.a.s. att han inte kunde anses vara oberoende därav. Eftersom Renault s.a.s. införde årsstämman 2011 kontrollerade mer än 10 procent av rösterna i bolaget, ansågs Jean-Baptiste Duzan inte vara oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

Anders Nyrén bedömdes vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. I egenskap av koncernchef för AB Industrivärden bedömdes han dock inte vara oberoende därav. Eftersom AB Industrivärden införde årsstämman 2011 kontrollerade mer än 10 procent av rösterna i bolaget, ansågs Anders Nyrén inte vara oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

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. Verkställande 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 fler än en 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 Jean-Baptiste Duzan 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 Jean-Baptiste Duzan representerar Renault s.a.s. i valberedningen.

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 självständighet. Ansvar för att utvärdera såväl interna som externa revisors 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 kvaliteten, relevansen och effektiviteten i koncernens system för intern kontroll med avseende på den finansiella rapporteringen samt med avseende på internrevision och riskhantering.

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2011 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 2011 hade revisionskommittén åtta 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 anställ-

nings- och ersättningsvillkor för verkställande direktören i AB Volvo, principerna för ersättningar, inklusive pensioner och avgångsvederlag, till övriga medlemmar i koncernledningen, samt principerna för rörlig lön, aktiebaserade incitamentsprogram, pensioner och avgångsvederlag för andra högre chefer i koncernen. Ersättningskommittén skall även godkänna förslag om ersättning till övriga medlemmar i koncernledningen i enlighet med de av styrelsen fastställda principerna.

Ersättningskommittén skall följa och utvärdera pågående och under året avslutade program 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.

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2011 utsågs Louis Schweitzer, Anders Nyrén och Ying Yeh till ledamöter i ersättningskommittén. Louis Schweitzer utsågs till ordförande i ersättningskommittén. Under 2011 hade ersättningskommittén fyra möten.

Koncernledningen

Avsnittet Koncernledning på sidan 151 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 23 februari 2012 och tidpunkt för anställning i Volvo.

Extern revision

Volvos revisorer väljs av årsstämman. Nuvarande revisorer är PricewaterhouseCoopers AB (PwC) som valdes på årsstämman 2010 för en mandatperiod om fyra år. Göran Tidström och Johan Rippe vid PwC, ansvarar för revisionen av Volvo. Göran Tidström är huvudansvarig revisor. Göran Tidström har meddelat att han kommer

att lämna uppdraget som huvudansvarig revisor för Volvo vid årsstämman 2012. Han kommer att ersättas av Peter Clemedtsen, delägare i PwC.

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 27 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 koncernfunktionerna, så att de löpande kan tillse god och förbättrad intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet som bedrivs genom denna funktion grundar sig i huvudsak på en metodik som syftar till att säkerställa efterlevnad av direktiv och riktlinjer och att skapa goda förutsättningar för specifika kontrollaktiviteter i väsentliga processer relaterade till den finansiella rapporteringen. Revisionskommittén informeras om resultatet av det arbete som funktionen för intern kontroll inom Volvo bedriver rörande risker, kontrollaktiviteter och uppföljning i den finansiella rapporteringen.

Volvo har vidare en internrevisionsfunktion där en väsentlig uppgift är att oberoende granska 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 i den nya organisationen till koncernens chefsjurist 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 arbetar aktivt med kommunikation och utbildning avseende bolagets värdegrunder som beskrivs i bland annat The Volvo Way, ett internt dokument om Volvos företagskultur, och koncernens Uppförandekod, för att säkerställa att god moral, etik och integritet genomsyrar organisationen.

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

Kontrollaktiviteter

Förutom styrelsen för AB Volvo och dess revisionskommitté utgör ledningsgrupperna och

andra beslutsorgan i affärsområdena, koncernfunktionerna och i koncernbolagen övergripande kontrollorgan.

Flera kontrollaktiviteter tillämpas i de löpande affärsprocesserna för att säkerställa att eventuella felaktigheter eller avvikelser i den finansiella rapporteringen förebyggs, upptäcks och korrigeras. Kontrollaktiviteter spänner från allt mellan granskning av resultatutfall på ledningsgruppsmöten till specifika kontoavstämningar och analyser i de löpande processerna för den finansiella rapporteringen. Ansvar för att kontrollaktiviteterna i de finansiella processerna är ändamålsenliga och i enlighet med koncernens riktlinjer och instruktioner är samordnat i koncernens shared service center. Inom ramen för finansiell rapportering är de 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 koncernens redovisningsfunktion och affärsområdenas ledningsgrupper och och controller-

funktioner. Därutöver genomför funktionerna för internrevision och intern kontroll granskning och uppföljning 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-/koncernfunktions- som bolagsnivå. De områden som utvärderas är främst efterlevnad av koncernens finansiella direktiv och policier som finns samlade i FPP samt The Volvo Way och koncernens Uppförandekod.
2. **Processkontroller på transaktionsnivå:** Processer relaterade till den finansiella rapporteringen utvärderas genom testning av rutiner/kontroller baserat på ett ramverk för intern kontroll över finansiell rapportering, VICS – Volvo Internal Control Standards. Ramverket fokuserar på de redovisningsområden som bedöms ha en relativt sett högre inneboende risk för fel i redovisningen på grund av komplexa redovisningsprinciper och/eller komplexa/förändrade affärsförhållanden etc.
3. **Generella IT-kontroller:** Processer för underhåll, utveckling och behörighetsadministration avseende finansiella applikationer utvärderas genom testning av rutiner/kontroller.

Resultat av utvärderingsaktiviteter rapporteras till koncernens ledning samt till revisionskommittén.

Göteborg den 23 februari 2012

AB Volvo (publ)

Styrelsen

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till årsstämman i AB Volvo, org nr 556012-5790

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2011 på sidorna 150–159 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vi har läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg den 23 februari 2012

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.

Penetrationsgrad

Andelen enheter som finansieras av Volvo Financial Services i förhållande till totala antalet enheter sålda av Volvokoncernen på de marknader där finansiering erbjuds.

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 samt liknande poster.

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 4 april 2012

Årsstämma hålls i Göteborg i Lisebergshallen, med ingång från Örgrytevägen, onsdagen den 4 april 2012, kl. 15.00. Inpassering till årsstämman sker från kl 13.30.

Anmälan

Den som önskar delta skall dels vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 29 mars 2012, dels anmäla sig till AB Volvo senast den 29 mars 2012, helst före kl. 12.00:

- per telefon från och med den 29 februari 2012, 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 eller www.volvogroup.com

Vid anmälan bör aktieägare uppgge:

- namn
- personnummer (organisationssnummer)
- adress och telefonnummer
- namn och personnummer avseende eventuellt ombud
- namn på eventuellt medföljande biträde/biträden.

Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör, i god tid före den 29 mars 2012, begära ägarregistrering som kan vara tillfällig, av den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna.

Volvos valberedning

Följande personer är ledamöter i Volvos valberedning:

Carl-Olof By	Ordförande i valberedningen, AB Industrivärden
Jean-Baptiste Duzan	Renault s.a.s.
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 2012	26 april 2012
Rapport över det andra kvartalet 2012	24 juli 2012
Rapport över det tredje kvartalet 2012	24 oktober 2012
Bokslutsrapport 2012	februari 2013
Årsredovisning 2012	mars 2013

Rapporterna finns tillgängliga på www.volvokoncernen.se samt på 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 samt på 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
www.volvokoncernen.se
www.volvogroup.com

UPPTÄCK VOLVOKONCERNENS VÄRLD



VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvogroup.com