

ÅRSREDOVISNING

2013

OMFATTANDE
PRODUKT-
FÖRNYELSE



VOLVO

EN GLOBAL KONCERN

| | |
|---|----|
| VD-kommentar | 2 |
| OMVÄRLDSFAKTORER | |
| Transportbehov i dag och i framtiden | 4 |
| STRATEGI | |
| Vision, kärnvärden, uppförandekod och önskad position | 10 |
| AFFÄRSMODELL | |
| Nya produkter | 28 |
| Varumärken | 30 |
| Produktutveckling | 32 |
| Effektiva produkter | 36 |
| Tjänster och återförsäljarnätverk i världsklass | 38 |
| En högpresterande organisation | 40 |
| Industriell struktur | 44 |
| Effektiv produktion och ansvarsfulla inköp | 46 |
| KONCERNENS UTVECKLING | |
| Global styrka | 50 |
| Utveckling per världsdel – Europa | 52 |
| Fokus Renault Trucks | 54 |
| Utveckling per världsdel – Nordamerika | 56 |
| Utveckling per världsdel – Sydamerika | 58 |
| Fokus Brasilien | 60 |
| Utveckling per världsdel – Asien | 62 |
| Fokus Qvester | 64 |

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

| | |
|-------------------------------|----|
| Viktiga händelser | 68 |
| Lastbilar | 72 |
| Bussar | 74 |
| Anläggningsmaskiner | 76 |
| Volvo Penta | 78 |
| Volvo Financial Services | 80 |
| Finansiell styrning | 82 |
| Aktieägarvärde | 83 |
| Aktien | 84 |
| Risker och osäkerhetsfaktorer | 86 |

BOLAGSSTYRNING

| | |
|--------------------------------------|-----|
| Bolagsstyrningsrapport | 90 |
| Styrelsens ledamöter och sekreterare | 98 |
| Koncernledning | 102 |

FINANSIELL INFORMATION

| | |
|--|------|
| Finansiell information 2013 | 107 |
| Resultatutveckling | 108 |
| Resultaträkning och övrigt totalresultat | 108 |
| Finansiell ställning | 112 |
| Balansräkning | 112 |
| Kassaflödesanalys | 114 |
| Förändringar i eget kapital | 116 |
| Noter och kommentarer | 117 |
| Moderbolaget AB Volvo | 168 |
| Förslag till ersättningspolicy | 178 |
| Förslag till vinstfördelning | 179 |
| Revisionsberättelse för AB Volvo | 180 |
| 11-årsöversikt | 181 |
| Våra väsentliga frågor | 190 |
| Definitioner | Flik |
| Årsstämma | |

TOGETHER

WE MOVE the WORLD

Utan den typ av produkter och tjänster som Volvokoncernen tillhandahåller skulle inte de samhällen där många av oss lever fungera. På samma sätt som ett blodomlopp så är våra lastbilar, bussar, motorer, anläggningsmaskiner och finansiella tjänster betydelsefulla delar i många av de viktiga samhällsfunktioner som de flesta av oss är beroende av varje dag.

Till exempel når, enligt våra beräkningar, 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.

Våra anläggningsmaskiner används för att bygga vägar, bostäder, sjukhus, flygplatser, järnvägar, fabriker, kontor, köpcentra och fritidsanläggningar.

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 framtidsriktad 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 föranleds av noteringsavtalet med NASDAQ OMX Stockholm, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

Volvokoncernens formella finansiella rapporter återfinns på sidorna 68–89 och 107–179 i den tryckta versionen, och är reviderade av bolagets revisorer.

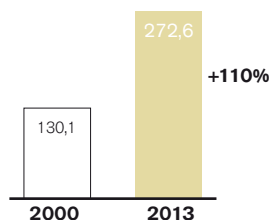
VOLVOKONCERNEN

KOMPLETT PARTNER



Volvokoncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och marin- och industrimotorer. Volvokoncernen tillhandahåller också kompletta finansiella tjänster och service. Koncernen sysselsätter cirka 110.000 personer, har produktionsanläggningar i 18 länder och försäljning på fler än 190 marknader. Volvokoncernen omsatte 2013 cirka 273 miljarder kronor. AB Volvos aktier är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

Volvokoncernens nettoomsättning 2000-2013, Mdr kr



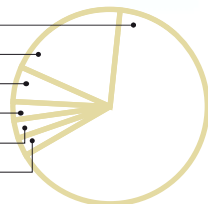


STARKA

POSITIONER

Andel av koncernens nettoomsättning

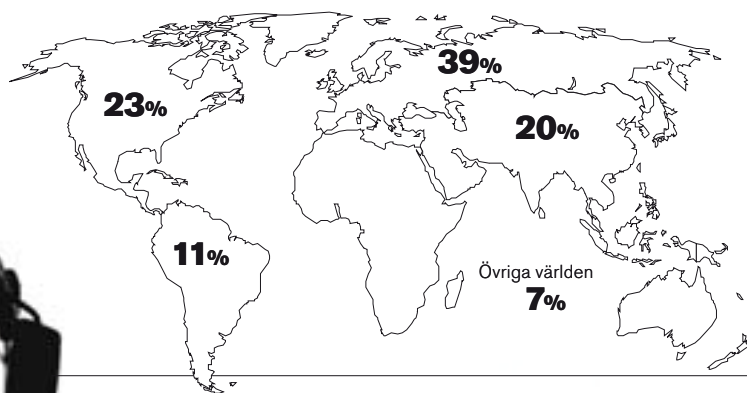
| |
|-----------------------------------|
| Lastbilar, 65% |
| Anläggningsmaskiner, 20% |
| Bussar, 6% |
| Volvo Penta, 3% |
| Kundfinansieringsverksamheten, 3% |
| Övrigt, 3% |



- En av världens största tillverkare av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner.
- En ledande fristående leverantör av marin- och industrimotorer.
- En av världens största tillverkare av tunga dieselmotorer.
- Global marknadsnärvaro.

GLOBAL

Nettoomsättningens fördelning per marknad 2013



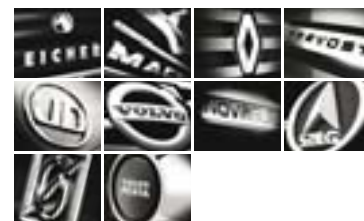
STYRKA

Volvokoncernen har sedan renodlingen mot kommersiella fordon inleddes för mer än tio år sedan avsevärt stärkt sin ställning utanför de traditionellt stora marknaderna västra Europa och Nordamerika. De framflyttade positionerna har skett via förvärv i framför allt Asien och expansion av distributions- och servicenäten i bland annat östra Europa och Sydamerika. År 2000 svarade marknaderna utanför västra Europa och Nordamerika för 16% av koncernens omsättning. År 2013 hade andelen vuxit till 45%.

STARKA

VARUMÄRKEN

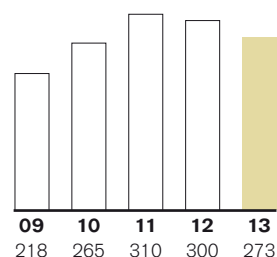
Genom att sälja produkter med olika varumärken kan koncernen bearbeta många olika kund- och marknadssegment i såväl mogna marknader som tillväxtmarknader.



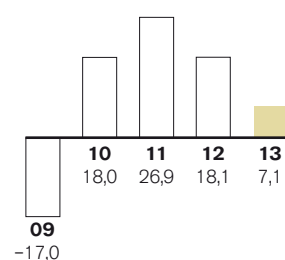
Ett år av produktförnyelse

- » Nettoomsättningen minskade med 9% till **272,6 miljarder kronor** (299,8).
- » Rörelseresultatet exklusive omstruktureringskostnader uppgick till **7,9 miljarder kronor** (19,6).
- » Rörelsemarginalen exklusive omstruktureringskostnader uppgick till **2,9%** (6,5).
- » Nettoskulden i industriverksamheten uppgick till **29,0%** av eget kapital.
- » Utdelning om **3,00 kronor** per aktie föreslagen (3,00).
- » Den **mest omfattande produktförnyelsen** i koncernens historia.
- » Koncernövergripande **effektiviseringsprogram** lanserat.

Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat, Mdr kr



| Nyckeltal | 2013 | 2012 ¹ |
|---|-------------------|-----------------------|
| Nettoomsättning, Mkr | 272.622 | 299.814 |
| Rörelseresultat exkl. omstruktureringskostnader, Mkr | 7.854 | 19.619 |
| Rörelsemarginal exkl. omstruktureringskostnader, % | 2,9 | 6,5 |
| Omstruktureringskostnader, Mkr | -715 ² | -1.550 ^{2,3} |
| Rörelseresultat, Mkr | 7.138 | 18.069 |
| Rörelsemarginal, % | 2,6 | 6,0 |
| Resultat efter finansiella poster, Mkr | 4.721 | 15.495 |
| Periodens resultat, Mkr | 3.802 | 11.378 |
| Resultat per aktie efter utspädning, kronor | 1,76 | 5,61 |
| Utdelning per aktie, kronor | 3,00 ⁴ | 3,00 |
| Operativt kassaflöde, industriverksamheten, Mdr kr | 1,5 | -4,9 |
| Avkastning på eget kapital, % | 5,0 | 14,7 |
| Antal tillsvidareanställda | 95.533 | 96.137 |
| Andel kvinnor, % | 17 | 17 |
| Andel kvinnor i ledande befattning, % | 19 | 20 |
| Andel engagerade medarbetare, % | 76 | 76 |
| Energiförbrukning, MWh/Mkr | 9,6 | 8,6 |
| Koldioxidutsläpp, ton/Mkr | 1,1 | 0,8 |
| Vattenförbrukning, m ³ /Mkr | 21,9 | 25,2 |
| Andel inköp av direktmaterial som kommer från CSR-utvärderade leverantörer, % | 72 | 66 |

1 Jämförelsetal för 2012 är omräknade i enlighet med nya redovisningsprinciper. Se not 31, Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering 2013.

2 Omstruktureringskostnader inkluderade i effektiviseringsprogrammet.

3 Övriga omstruktureringskostnader har inkluderats för jämförelse.

4 Föreslagen utdelning.

VD-KOMMENTAR

Ett år av produktförnyelse och starten på effektiviseringsåtgärder

År 2013 karaktäriserades av en mycket hög aktivitetsnivå i Volvokoncernen, med den största produktförnyelsen i vår historia, lanseringen av ett koncernövergripande effektiviseringsprogram och åtgärder för att öka fokus på vår kärnverksamhet.

Den omfattande produktförnyelsen, som inleddes med lanseringen av nya Volvo FH hösten 2012, kulminerade under 2013. På lastbilssidan lanserade vi ett komplett nytt Volvoprogram i Europa, en helt ny serie från Renault Trucks, Euro 6-motorer som avsevärt sänker utsläppen, den tunga lastbilsserien UD Quester för Asien och andra tillväxtmarknader och mot slutet av året Eicher Pro Series för Indien och andra utvecklingsmarknader. Volvo Construction Equipment och Volvo Penta lanserade motorer som uppfyller de senaste utsläppskraven. Volvo Bussar lanserade fordon med Euro 6-motorer, ett uppdaterat program turistbussar och en hybridbuss.

Produktförnyelsen satte press på lönsamheten

Under 2013 satte produktförnyelsen press på koncernens lönsamhet, både i form av kostnader förknippade med lanseringarna samt i forskning och utveckling. Dessutom hade vi extra kostnader för att ställa om det industriella systemet till de nya produkterna. Vid mitten av 2014 kommer vi att vara igenom industrialiseringen av de nya generationerna lastbilar och utfasningen av de gamla generationerna. Det står dock redan klart att kundernas mottagande av de nya generationerna lastbilar överträffat våra förväntningar, och vi har gått in i 2014 med en ny produktportfölj som verkligen stärker koncernens konkurrenskraft.

Flera av våra marknader var relativt svaga under 2013 och koncernens nettoomsättning minskade med 9% till 272,6 miljarder kronor jämfört med 299,8 miljarder kronor året före. Rörelseresultatet uppgick till 7.138 Mkr (18.069) och påverkades av lägre volymer, negativ valutakursutveckling, kostnader förenade med den omfattande produktförnyelsen, omstruktureringskostnader och en nedskrivning av Volvo Rents, som avyttrades i inledningen av 2014.

Trots kostnaderna för den omfattande produktförnyelsen bibehöll vi vår finansiella ställning. Vid utgången av året var den finansiella netto-

skulden i industriverksamheten 29% av eget kapital, vilket är under målet på maximalt 35% under normala förhållanden. Styrelsen föreslår en oförändrad utdelning om 3,00 kronor per aktie.

Effektiviseringsåtgärder

Vi fortsatte också att hålla en hög fart i genomförandet av åtgärder kopplade till koncernens strategi för 2013–2015. Vi beslutade att föra samman ett antal åtgärder i ett koncernövergripande effektiviseringsprogram, inklusive en strukturell neddragning av antalet tjänstemän och konsulter, en omstrukturering av den industriella strukturen i Europa och Japan, en effektivisering av försäljnings- och serviceorganisationen inom lastbilar i Europa och en omstrukturering av reservdelsdistributionen globalt. Dessa åtgärder är en konsekvens av den omvandling som koncernen genomgår och har som syfte att öka vår effektivitet och konkurrenskraft. Programmet kommer att medföra omstruktureringkostnader på cirka 5 miljarder kronor. De årliga besparingarna beräknas uppgå till 4 miljarder kronor, vilka kommer att få successivt genomslag under 2014 och nå sin fulla effekt vid slutet av 2015.

Stärka vår kärnverksamhet

Under året fattade vi ett antal strategiska beslut inriktade mot att stärka vår kärnverksamhet. I januari 2013 tecknade vi avtal om att förvärva 45% av det kinesiska företaget Dongfeng Commercial Vehicles. Genom denna allians kommer vi att få en mycket stark position på den kinesiska lastbilsmarknaden som är världens största. I början av januari 2014 godkände National Development and Reform Commission i Kina den strategiska alliansen. Genomförandet kräver att ett antal villkor uppfylls, bland dem godkännande från andra kinesiska myndigheter, men vi siktar på att slutföra affären i mitten av 2014.

I december beslutade vi att avyttra Volvo Rents i Nordamerika, och affären genomfördes i slutet av januari. Som en konsekvens minskade

den finansiella nettoskulden i Volvokoncernens industriverksamhet med 7,0 miljarder kronor. Volvo CE kommer att fortsätta sälja produkter till Volvo Rents under den nya ägarstrukturen.

Vi offentliggjorde också förvärvet av Terex Corporations dumper- och tipptrucksverksamhet, vilken kommer att stärka Volvo CE:s position inom det viktiga segmentet för förflyttning av jord- och grusmassor och utöka närvaron i det lätta gruvsegmentet. Affären, som är föremål för myndighetsgodkännande, förväntas slutföras under det andra kvartalet 2014.

2014 - året för förbättrad effektivitet

Året vi har lämnat bakom oss kännetecknades av omfattande produktlanseringar som medförde mycket hårt arbete i samtliga delar av koncernen och en förhöjd kostnadsnivå. I skrivande stund har vi fortfarande ett par kvartal framför oss innan vi är helt igenom koncernens största produktförnyelse någonsin.

Innevarande år kommer att präglas av effektiviseringar, inklusive en neddragning av aktiviteter och kostnader, personalminskningar och åtgärder för att förbättra kapitaleffektiviteten. Allt detta kommer spela en viktig roll i arbetet med att ge en bra avkastning på det kapital våra aktieägare investerat i företaget och för att nå koncernens strategiska och finansiella mål – att vara ett av de mest lönsamma företagen i vår bransch. Det kommer också att ge oss manöverutrymme för att fortsätta investera i produktutveckling, tillväxt på nya marknader och i slutänden att uppfylla vår vision att bli världsledande inom hållbara transportlösningar.



Olof Persson
VD och koncernchef



” Vi har gått in i 2014 med en ny produktportfölj som verkligen stärker koncernens konkurrenskraft.

2012 OMORGANISATION
& STRATEGI

2013 OMFATTANDE
PRODUKTFÖRNYELSE

2014 GENOMFÖRA EFFEKTIVISERINGS-
PROGRAM & DRIVA ORGANISK TILLVÄXT

2015 LEVERERA
LÖNSAMHETSFÖRBÄTTRING

LÄS MER OM VÅR STRATEGI MED BÖRJAN PÅ SIDAN 10

TRANSPORTBEHOV I DAG
OCH I FRAMTIDEN

MÖJLIGHETER i våra BRANSCHER

Världen utvecklas i snabb takt, vilket gör det viktigare än någonsin för Volvokoncernen att ha en väl underbyggd förståelse för den globala omvärld vi verkar i. Som en del av våra affärs- och hållbarhetsstrategier analyserar vi kontinuerligt megatrender och regionala skillnader för att utvärdera deras påverkan på koncernen och för att finna nya affärsmöjligheter.

Från vårt perspektiv är de mest betydelsefulla trenderna som driver vårt arbete med att på ett hållbart sätt svara upp mot dagens och morgondagens behov i transport- och infrastrukturbranschen:

1. Demografisk tillväxt och urbanisering
 2. Klimatförändringar
 3. Brist på naturtillgångar
 4. Säkerhet och trygghet
 5. Kampen om kompetens.
-



Långsiktiga utmaningar

1

Demografisk tillväxt och urbanisering

Idag bor det fler än 7 miljarder människor på vår planet. FN:s befolkningsfond räknar med att vi kommer att vara 8 miljarder år 2025 och 9 miljarder innan år 2050. Redan lever över hälften av världens befolkning i städer. Men urbaniseringen går inte i samma takt överallt. I Asien kommer städerna att ha hälften av befolkningen år 2020, men Afrika kommer inte att nå denna nivå av urbanisering förrän cirka 2035. Dessa trender driver på ett trängande och ökat behov av transporter och bättre infrastruktur som adresserar de sociala och miljömässiga utmaningarna med trafikstockningar, buller och luftföroreningar, och som erbjuder lösningar anpassade till regioner som befinner sig i olika stadier av utvecklingen.



Exempel på våra lösningar



City Mobility-programmet

Genom vårt City Mobility program arbetar vi tillsammans med offentliga beslutsfattare inom kollektivtrafik och distribution i flera städer runt om i världen för att utveckla och applicera nya tekniker och nya transportlösningar, såsom hybridfordon och elektriska fordon.

2

Klimatförändringar

Det råder ett brett konsensus om att förbränningen av fossila bränslen, som olja och diesel, är en stor källa till utsläpp av växthusgaser som orsakar klimatförändringar. En hållbar transportsektor måste svara upp mot detta genom att förbättra bränsleeffektiviteten och förflytta sig mot alternativ med lägre utsläpp av koldioxid. Denna utmaning ökar intresset för elektromobilitet och alternativa, förnybara energikällor som speglar de skillnader som finns i tillgången till naturresurser, infrastruktur, politisk vilja och stimulansåtgärder i olika delar av världen.



Sänka utsläppen, förbättra resultaten

Vårt engagemang i Världsnaturfondens Climate Savers program säkerställer att vi letar efter varje möjlighet att minska utsläppen av koldioxid från våra produkter och våra tillverkningsanläggningar. Till exempel tittar vi på varje del av bränsleeffektivitets- och utsläppsekvationen, inklusive motorerna, fordonets vikt, typen av bränsle och förarens beteende. Detta leder till lösningar med förbättrade egenskaper vad avser miljö, ekonomi och sociala aspekter för våra lastbils-, buss-, anläggningsmaskins- och motorkunder.

3

Brist på naturtillgångar

Befolkningsstillväxt, industrialisering, urbanisering och ekonomisk tillväxt ställer allt högre krav på användningen av jordens ändliga resurser. Resurseffektivitet och att hitta nya sätt att återanvända material och energi i produktlivscykeln är av allt större betydelse för industrin.



Minska spillet och bygga in hållbarhet i tillverkning och produkter

Vi arbetar hela tiden med snåla metoder med resurseffektivitet i fokus. Detta innebär att vi inför metoder som förbrukar mindre material och energi, minskar spillet och att vi återanvänder material. Vi återanvänder motorer och komponenter vid våra enheter för fabriksrenovering. När det gäller att minska energiförbrukningen är ett exempel att vi under 2013 etablerade världens första koldioxidneutrala tillverkningsanläggning för anläggningsmaskiner i Braås. För att understryka vårt engagemang använder Volvokoncernen mer och mer lättviktsmaterial i vår produktdesign och mer material och metoder som minskar användningen av potentiellt farliga substanser i våra produkter. Till exempel har hytten i nya Volvo FH utvecklats för att erbjuda en hälsosammare miljö för föraren genom att minimera utsläppen av så kallade lättflyktiga organiska ämnen från material som används i interiören samt att sänka mängden småpartiklar som kommer in i hytten genom klimatanläggningen.

Långsiktiga utmaningar

4

Säkerhet och trygghet

Enligt Världshälsoorganisationen WHO dör varje år 1,2 miljoner människor i trafiken och så många som 50 miljoner skadas. Världshälsoorganisationen bedömer att trafikolyckor kan vara en av de fem vanligaste dödsorsakerna i världen år 2030. Tragedin med skadade och dödade i trafiken förstärks av det faktum att problemen är som störst där resurserna för att bekämpa dem är som minst: låg- och medelinkomstländer svarar för den största delen av alla dödade i trafiken.

När fler länder och organisationer sätter upp allt mer ambitiösa mål för säkerheten inom både passagerar- och nyttotrafik, finns det en ökande trend för myndigheter att reglera kommersiella fordon och att göra vissa säkerhetssystem obligatoriska. I takt med att befolkningen och ekonomierna växer innebär det ökade antalet fordon som transporterar allt större mängder gods en större risk för stölder av både fordon och gods. Trygghet och säkerhet är därför fortsatt ett nyckelområde för transport- och infrastrukturbranschen.



Exempel på våra lösningar



Smarta fordon och system för trygghet och säkerhet

Vi investerar i avancerad forskning och utveckling och samarbetar med partners för att utveckla smart teknik och lösningar för säkra och trygga fordon som skapar bättre förutsättningar för förare, andra trafikanter, fotgängare, fordon och gods. Som en global tillverkare av transportlösningar arbetar Volvokoncernen med att hjälpa till med att utveckla lösningar som är anpassade till de specifika behoven i varje samhälle och på varje marknad och strävar efter att hitta vägar att samarbeta för att öka trafiksäkerheten.

5

Kampen om kompetens

Transport- och infrastrukturindustrin kräver ett brett spann av kompetenser, från ingenjörskunskap till kunskap inom ledarskap och ekonomi. Många faktorer påverkar tillgången på kompetenta medarbetare i branschen, både idag och i framtiden. Dessa omfattar ett minskande intresse för naturvetenskap, teknik och matematik i vissa utvecklade länder, begränsningar i utbildningssystemet i vissa utvecklingsländer och den långsiktiga minskningen av befolkningen i arbetsför ålder i utvecklade ekonomier.



En proaktiv och attraktiv arbetsgivare

Vi ser dessa utmaningar som en möjlighet att skapa olika sätt att attrahera och utveckla en pool av kompetenta talanger. Ett exempel är att vi utöver att förbättra kvaliteten på den utbildning vi erbjuder på våra etablerade marknader nu också erbjuder yrkesutbildning i tillväxtmarknader. Vi stödjer också många aktiviteter för att öka unga människors intresse för naturvetenskap, teknik och matematik.

Vi verkar i branscher med långsiktig tillväxt

Transportbranschen är cyklisk med svängningar upp och ned på kort sikt. Till det kommer nya emissionskrav, politiska beslut och förväntningar om den framtida konjunkturen som också påverkar kundernas beslut att köpa nu eller avvakta till senare. På lite längre sikt hänger branschens utveckling nära ihop med ett ökande transportbehov i takt med att ekonomierna växer.

Nära koppling till BNP-utvecklingen

Volvokoncernen är en del av den transportbransch som gör att produktionen kommer till konsumtionen. Vi är själva blodomloppet. Efterfrågan på transportkapacitet och därmed på många av koncernens produkter hänger nära ihop med BNP-utvecklingen.

Även storleken på investeringar i infrastruktur är nära kopplad till den ekonomiska tillväxten, vilken driver efterfrågan på bland annat anläggningsmaskiner. Stigande välstånd i världen innebär ett långsiktigt behov av att bygga bland annat vägar, flygplatser, järnvägar, fabriker, kontor, köpcentra, bostäder och fritidsanläggningar. Registreringarna av nya lastbilar på en viss marknad följer nära nog exakt samma mönster som den ekonomiska tillväxten i samma region.

– Transportsektorn ligger i hyfsad samklang med konjunkturen men efterfrågan på våra produkter styrs också väldigt mycket av förväntningar om den framtida konjunkturen, säger Johan Adler, ansvarig för Economic Research i Volvokoncernen.

Kortsiktiga faktorer påverkar efterfrågan

På kort sikt påverkas efterfrågan av en rad faktorer som bränslepris, ränteläge, införandet av nya emissionsregler, med mera. Nya emissionskrav har traditionellt sett inneburit dyrare och mer tekniskt komplicerade lastbilar. Detta har ofta skapat en förköpseffekt där åkare passat på att förnya sina flottor strax innan de nya kraven trätt i kraft. Samtidigt medför nya krav positiva effekter för miljön.

Till exempel gick man inom EU över till emissionsreglerna Euro 6 vid slutet av 2013. De nya reglerna innebär betydande sänkningar i utsläppen av kväveoxider och partiklar, vilket är bra för miljön. För att nå dit krävs mer avancerad och därmed dyrare motorteknologi. Under hösten 2013 ökade efterfrågan på Euro 5-lastbilar när vissa kunder valde att investera i dessa lastbilar innan övergången till de nya reglerna.

Ekonomierna utvecklas olika

Transportbranschens utveckling är direkt kopplad till den ekonomiska utvecklingen, men världens ekonomier rör sig inte alltid i samma takt.

Exportberoende länder som Sverige och Tyskland påverkas mer när konsumenterna i grannländerna håller igen, medan länder som USA och Brasilien har stora hemmarknader med många konsumenter, vilket gör att de påverkas mindre av vad som händer i omvärlden.

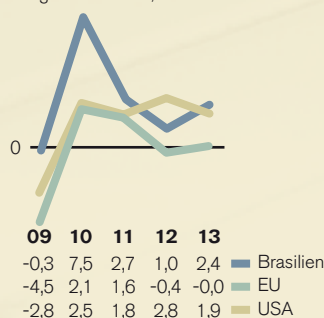
– Det är en enorm fördel för Volvokoncernen att vi är globala. Hade vi inte funnits på tillväxtmarknaderna hade vi inte haft den position vi har idag, säger Johan Adler.

Tillväxttakt i olika delar av världen

Enligt Consensus Economics steg global BNP med 2,4% under 2013 jämfört med 2,6% under 2012. EU:s BNP var oförändrad efter en nedgång på 0,4% under 2012. USA:s BNP steg med 1,9% (2,8). Japans BNP växte med 1,7% (1,4). Tillväxten i länder som Brasilien, Indien och Kina var fortsatt relativt dämpad under 2013. För 2014 bedöms global BNP växa med 3,1%. Den förväntade ökningen i global BNP-tillväxttakt under 2014 drivs i huvudsak av förbättringar i USA och Europa.

Ekonomisk tillväxt i USA, Europa och Brasilien

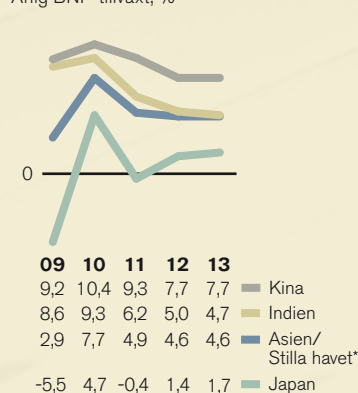
Årlig BNP-tillväxt, %



Källa: Consensus Economics

Ekonomisk tillväxt i Asien

Årlig BNP-tillväxt, %

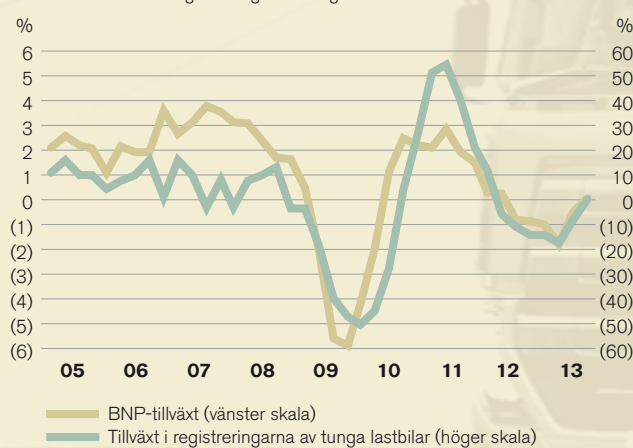


* Kina, Hongkong, Sydkorea, Taiwan, Indonesien, Malaysia, Singapore, Thailand, Filippinerna, Vietnam, Australien, Nya Zeeland, Indien, Japan, Sri Lanka

Källa: Consensus Economics

Volvokoncernens verksamhet följer den makroekonomiska utvecklingen

Tillväxt i BNP och i registreringar av tunga lastbilar i eurområdet



— BNP-tillväxt (vänster skala)
— Tillväxt i registreringarna av tunga lastbilar (höger skala)



Volvo FE mångsidig som få

Hur effektiv är du i dag? Tack vare det nya
Volvoutvecklade motorprogrammet och
I Shift-växellådan klarar nya och flexibla
Volvo FE galant utmaningarna, oavsett om
det handlar om stadsdistribution, regional
distribution, lätt anläggningsarbete,
renhållning eller kyltransporter.



STRATEGI

VISION KÄRNVÄRDEN UPPFÖRANDEKOD och ÖNSKAD POSITION

Volvokoncernen är en del av såväl det globala samhället som många lokala samhällen. Detta ger oss möjlighet att påverka och bidra till samhällets och vår affärs utveckling. Vi strävar efter att agera på ett ansvarstagande sätt, beakta olika intressenters synpunkter och skapa värde för våra aktieägare och för samhället. Visionen är att bli världsledande inom hållbara transportlösningar.





Vår vision

Volvo-koncernens 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 kärnvärden

Volvo-koncernen 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 Volvo-koncernens gemensamma grund och är en viktig del av vår företagskultur. Kärnvärdena har lång tradition och genomsyrar våra produkter och vårt sätt att arbeta. De är en viktig del i vårt åtagande om ansvarsfullt företagande och vårt mål är att upprätthålla en ledande ställning inom dessa områden.



Kvalitet

Kärnvärdet kvalitet är ett uttryck för vår målsättning att erbjuda pålitliga, kundanpassade 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

Kärnvärdet säkerhet handlar om hur våra produkter används i samhället. Vi har sedan lång tid en ledande position i säkerhetsfrågor, och 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. Vi strävar efter 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 med koncernens produkter inblandade.



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 Volvo-koncernen 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.



Vår önskade position 2020

- Vi är ett av de lönsammaste företagen i vår bransch.
- Vi är våra kunders närmaste affärspartner.
- Vi har säkrat möjligheterna för lönsam tillväxt.
- Vi är erkända innovatörer av energieffektiva transport- och infrastruktur lösningar.
- Vi är ett globalt team bestående av högpresterande medarbetare.



Vår Uppförandekod

Uppförandekoden är Volvo-koncernens tvingande, koncernövergripande policy för korrekt beteende i affärslivet och ansvar gentemot våra intressenter. Den är grunden i koncernens åtagande om ansvarsfullt företagande och hållbarhet. Uppförandekoden sammanfattar Volvo-koncernens principer och minimikrav för att bedriva affärer på ett korrekt, ansvarstagande och transparent sätt. Uppförandekoden inkluderar affärsetiska principer, mänskliga rättigheter, social rättvisa och miljömässiga principer som ska användas i policys, beslut och åtgärder.



Affärsetiska principer

Volvo-koncern strävar efter integritet och efterlevnad av affärsmässiga och etiska principer i samtliga delar av vår verksamhet och föredrar att arbeta tillsammans med komponentleverantörer, konsulter, distributörer och andra affärspartners som delar samma värderingar. De mest betydelsefulla principerna att implementera berör antikorrupktion, att inte underlätta penningtvätt, att rapportera öppet, sanningsenligt och vid erforderlig tidpunkt, sund konkurrens och efterlevnad av skatteregler.



Principer om mänskliga rättigheter och social rättvisa

Volvo-koncernen ska stödja och respektera skyddet av internationellt hävdade mänskliga rättigheter och säkerställa att koncernen inte medverkar till brott mot mänskliga rättigheter. Volvo-koncernens åtagande till de anställda är att samtliga medarbetare ska behandlas med respekt och erbjudas samma möjligheter, ges förutsättningar för en säker och sund arbetsmiljö och ha rätten att vara medlem i en fackförening för att tillvarata sina intressen.



Miljöprinciper

Omsorg om miljön har varit ett kärnvärde för Volvo-koncernen sedan 1972 och är en integrerad del av det dagliga arbetet i hela värdekedjan. Vi strävar efter att utforma våra processer och produkter på ett sådant sätt att energi, naturresurser och råmaterial används effektivt. Vi ska undvika material och metoder som kan medföra miljö- och hälsorisker.

Strategiskt ramverk

Strategier kan ses som kartor som vägleder det dagliga arbetet och beslutsfattandet för att Volvokoncernen ska nå sin Önskade Position 2020 och sin Vision. Strategierna är en del av Volvokoncernens övergripande strategiska ramverk. Kärnvärden, koncernpolicys, direktiv och guidelines lägger grunden för hur Volvokoncernen styrs och bedriver affärer.

Allt arbete inom Volvokoncernen sker utifrån ett hållbarhetsperspektiv, som kommer att bidra till långsiktig framgång. Att ta ansvar för en hållbar utveckling ligger djupt rotat i vår kultur och har sin grund i kärnvärdena och principerna i koncernens uppförandekod. Vi strävar efter att ta ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvar för verksamheten, produkterna och tjänsterna inom de områden där koncernen har möjlighet att påverka. Därigenom kan vi stärka våra varumärken och relationerna med affärspartners och på så sätt skapa nya affärsmöjligheter som erbjuder långsiktig tillväxt och förbättrad lönsamhet.

Långsiktiga planer och strategiska mål

Långsiktiga planer anger riktningen i en tidshorisont om 5–15 år. De fungerar som verktyg för ledningen att driva igenom förändringar, skydda starka positioner och prioritera med avseende på hur de påverkar koncernens finansiella utveckling. Exempel inkluderar produktplan, industriell plan, marknadsplaner och plan för tjänsteutbud. Planerna är samordnade och ses återkommande över. En del av de långsik-

tiga planerna är koncerngemensamma medan andra är specifika för lastbilsverksamheten eller individuella affärsområden. Planerna kan påverka aktivitetsplanerna som är kopplade till de strategiska målen.

Strategiska mål utvecklas för lastbilsverksamheten och affärsområdena för en bestämd treårsperiod i taget. Varje strategi består av ett antal fokusområden, som i sin tur innehåller strategiska mål. De strategiska målen är nedbrutna i ett stort antal färdplaner och aktivitetsplaner, som i slutändan påverkar medarbetarnas personliga affärsplaner.

Både de långsiktiga planerna och de strategiska målen tar sikte på att nå den önskade positionen, som består av fem uttalanden som beskriver var koncernen vill vara år 2020. De representerar betydelsefulla milstolpar på vägen mot att nå visionen.

Förändrade förutsättningar

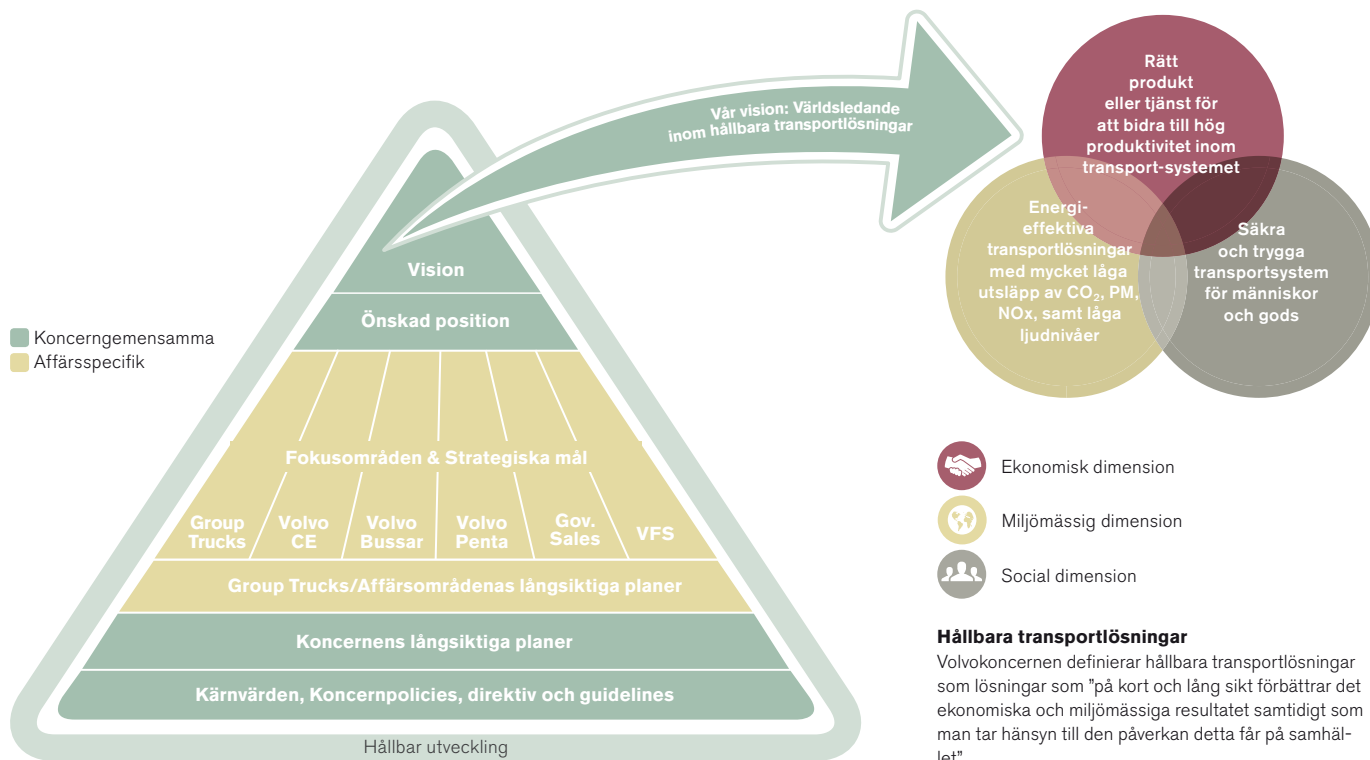
Volvokoncernen har genomgått en dramatisk förändring under det senaste årtiondet. Koncernen har vuxit avsevärt i tillväxtmarknader och har hälsat nya medarbetare och bolag välkomna. Som en följd av detta har koncernen i

dag verksamhet på cirka 190 marknader och sysselsätter totalt ca 110.000 personer som strävar efter att skapa effektiva och hållbara transportlösningar.

Anpassningar av styrningen

Vi har gjort omfattande insatser för att anpassa Volvokoncernen till de förutsättningar och förväntningar som omvärlden och framtiden erbjuder – och för att nå vår önskade position 2020. Insatserna har medfört att vi har tagit klivet mot att styras som en koncern med tydliga roller och ansvar. Vi har etablerat en distinkt varumärkesportfölj och gått från ett regionalt fokus med varje varumärke för sig till ett globalt koordinerat angreppssätt. Dessutom har vi skapat tydligare ansvarsfördelning med mätbara mål. Allt detta är nödvändigt att ha på plats innan arbetet utifrån nya strategier kan påbörjas. Vår struktur för styrning manar vid behov till tät uppföljning samt snabba och effektiva beslut och tidiga korrigeringar. Systemet syftar även till att involvera samtliga medarbetare, genom att förtydliga på vilket sätt varje enskild individ är viktig för att nå målen.





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".



The Global Compact

ÅR 2001 undertecknade Volvokoncernen Global Compact, FN:s initiativ för socialt ansvarsfullt företagande. Volvokoncernens principer för ansvarsfullt företagande är beskrivna i Uppförandekoden och baserar sig på bland annat Global Compact.

Volvokoncernens modell för ansvarsfullt företagande och hållbar utveckling

representeras av en pyramid som visuellt visar på behovet att bygga på en bred och stabil bas av ansvarsfullt och hållbart agerande för att skapa och dela värde och nå vår vision att bli världsledande inom hållbara transportlösningar. Att bedriva vår affärsverksamhet på ett ansvarsfullt sätt är nödvändigt för att bibehålla vårt anseende som ett trovärdigt företag och är grunden för vår hållbarhetsstrategi. Efterlevnad och riskhantering är aktivt integrerade i vårt dagliga arbete. Ansvarstagande och hållbarhet är delar av vår kultur, våra värderingar och vår Uppförandekod och varje anställd ansvarar för att upprätthålla dessa principer.

Läs mer i Volvokoncernens Hållbarhetsrapport 2013.



Läs mer om strategin för perioden 2013-2015 på nästa sida. ➤➤

Strategi för perioden 2013–2015

Volvokoncernens långsiktiga planer stakar ut vägen in i framtiden – mot vår vision, våra mål och vår önskade position. Våra kärnvärden, fokusområden, strategiska mål, färdplaner mot målen och aktivitetsplaner hjälper oss att nå dit på ett så effektivt sätt som möjligt. Under 2012 lanserades en ny strategi för perioden 2013–2015 med sikte på att nå Volvo-koncernens mål i det korta perspektivet och att staka ut vägen mot koncernens önskade position och ytterst vår vision.

- Reviderad vision för koncernen
- Nya finansiella mål
- Nytt incitamentsprogram anpassat efter de finansiella målen
- Nya strategiska mål
- Ny organisation
- Nya managementteam
- Nytt, processororienterat arbetsflöde
- Ny bolagsstyrning
- Ny varumärkespositionering

☑ 2012 OMORGANISATION
& STRATEGI

☑ 2013 OMFATTANDE
PRODUKTFÖRNYELSE

2014 GENOMFÖRA EFFEKTIVISERINGS-
PROGRAM & DRIVA ORGANISK TILLVÄXT

2015 LEVERERA
LÖNSAMHETSFÖRBÄTTRING



2013 OMFATTANDE PRODUKTFÖRNYELSE

KRAFTIG PRODUKTFÖRNYELSE GENOMFÖRD

- **Volvo** – Nytt lastbilsprogram för att stärka premiumpositionen
- **Renault Trucks** – Ny serie för att stärka varumärket och återta marknadspositionen
- **UD Trucks** – Ny Quester-serie förändrar spelplanen i Asien-Stillahavsområdet
- **Eicher** – Ny serie för att driva på utvecklingen inom tunga lastbilar i Indien och för export
- **Volvo Construction Equipment** – nya Tier 4f-motorer
- **Volvo Bussar** – nya Euro 6-motorer, uppdaterat turistbussprogram och ny hybridledbuss
- **Volvo Penta** – ny serie industrimotorer

EFFEKTIVISERINGSPROGRAM LANSERAT

- Omstrukturering av den industriella strukturen
- Omstrukturering av reservdelslogistiken
- Prioritering och rationalisering av produktportföljen
- Strukturell minskning om 4,400 tjänstemän och konsulter över hela koncernen

Dessa åtgärder lanserades under 2013 men kommer att få effekt under 2014 och 2015.

2014 GENOMFÖRA EFFEKTIVISERINGSPROGRAM & DRIVA ORGANISK TILLVÄXT

ORGANISK TILLVÄXT

- Kapitalisera på Volvo Lastvagnars nya produktprogram
- Säkra prisnivån på den nya Renault Trucks-serien och börja återta marknadsandelar
- Växa volymerna i Sydostasien för UD med den nya Questerserien
- Bibehålla den positiva utvecklingen i Nord- och Sydamerika

EFFEKTIVITET

- Minska antalet anställda
- Sänka kostnaderna inom forskning och utveckling
- Förbättra produktiviteten i tillverkningen efter produktförnyelsen
- Avsluta aktiviteter som inte skapar värde för kunderna
- Öka effektiviteten i processerna

2015 LEVERERA LÖNSAMHETSFÖRBÄTTRING

LÖNSAMHET & ORGANISK TILLVÄXT

- Slutföra optimeringen av reservdelshanteringen
- Leverera sänkta produktkostnader
 - Inköp tillsammans med forskning och utveckling
 - Tillverkning
- Kontinuerlig ökning av effektiviteten på tjänstemannasidan
- Driva försäljning – kapitalisera på investeringarna i produktförnyelse

GÅ IN I 2016 MED FULLT UTNYTTJANDE AV VOLVOKONCERNENS POTENTIAL

Lastbilsverksamhetens strategier

Efter 15 år med en aktiv förvävsstrategi och renodling till kommersiella fordon har Volvokoncernen gått in i en ny fas med fokus på att driva den organiska tillväxten och förbättra lönsamheten. I strategin för 2013–2015 har vi identifierat fem fokusområden som har särskilt stor effekt på lastbilsverksamheten. Till dessa finns 20 strategiska mål. Varje mål är tydligt definierat och mätbart och kopplat till såväl finansiella som operationella nyckeltal. Dessutom finns det en uttalat ansvarig för varje enskilt strategiskt mål.

1

FOKUSOMRÅDE 1:

Bli ett av de två lönsammaste företagen

Att verka i fordonsindustrin kräver mycket kapital och tunga investeringar. En bra lönsamhet ger oss handlingsutrymme och möjlighet att agera, satsa på produktutveckling och att växa. För att nå dit måste vi kunna omvandla volym till vinst och ta tillvara på de möjligheter till förbättrad effektivitet som kommer av att vi är ett globalt företag.

- 1.1** Öka bruttovinstmarginalerna per fordon och region med 3 procentenheter
- 1.2** Minska den faktiska standardkostnaden för sålda varor med 10%
- 1.3** Minska försäljningskostnaderna till 5% av försäljningen
- 1.4** Öka de egna återförsäljarnas absorptionsgrad av serviceerbjudandet med 10 procentenheter
- 1.5** Minska kostnaderna för forskning och utveckling (utgiftstempot) till 11,5 miljarder kronor
- 1.6** IT-kostnad motsvarande 2% av Volvo-koncernens totala kostnad 2015

2

FOKUSOMRÅDE 2:

Stärka våra kundrelationer

Nyckeln till framgång för oss ligger i att vara bäst på att lösa våra kunders problem och att hjälpa dem att bli ännu effektivare i sitt arbete. Det är avgörande när det gäller att bygga kundlojalitet och att bli det företag våra kunder föredrar att arbeta med.

- 2.1** Vi ska uppnå 99 procents produkt-tillgänglighet vilket bidrar till att stärka våra kundrelationer
- 2.2** Vi ska bli mer effektiva i återförsäljarledet genom att implementera ett integrerat kundgränssnitt
- 2.3** Varje varumärke ska rankas som nummer 1 utifrån bestämda attribut inom sina respektive marknadssegment



3

FOKUSOMRÅDE 3:

Fånga möjligheter till lönsam tillväxt

Vi vill behålla och stärka vår position som ett lönsamt och globalt företag i lastbilsbranschen. Det är viktigt eftersom stora volymer ger stordriftsfördelar och gör att våra leverantörer och återförsäljare fortsätter att prioritera oss. Den organiska tillväxten bör vara minst lika stor som våra konkurrenters viktade genomsnitt.

- 3.1** Optimera våra varumärkestillgångar så att Group Trucks totalt sett blir nummer 1 eller 2 på marknaden för tunga lastbilar
- 3.2** Etablera kommersiell närvaro för att stödja en ökning av omsättningen med 50% i APAC (Asien och Stilla-havs-regionen) och 25% i Afrika
- 3.3** Etablera infrastruktur för Order to Delivery-processen och leverantörskedjor i APAC och Afrika för att minska ledtiderna med 15% och det bundna kapitalet med 15%
- 3.4** Öka försäljningen på eftermarknaden per enhet i drift med 12%, bland annat genom att erbjuda helhetslösningar för fordonets andra och tredje ägare
- 3.5** Skapa nya affärer motsvarande 1 miljard kronor som kompletterar våra befintliga erbjudanden

4

FOKUSOMRÅDE 4:

Ta fram energieffektiva lösningar för transport och infrastruktur

Miljöhänsyn, politiska krav, megastäder och bränslepriser driver fram både nya regleringar och miljövänlig teknik. Vi måste kunna förutse och agera på förändrade marknadskrav och utvecklingen av ny teknik, och vi måste snabbt kunna få ut nya lösningar på marknaden.

- 4.1** Förbättra bränsleeffektiviteten med 2% per år genom fordonsoptimering, en effektiv dieselprocess och elektromobilitet
- 4.2** Kommerzialisera teknik för alternativa bränslen genom att lansera koncept eller produkter i alla regioner

5

FOKUSOMRÅDE 5:

Bygga upp högpresterande globala team

För att lyckas bättre än våra konkurrenter och nå de mål vi satt upp måste vi attrahera och behålla rätt kompetens i alla delar av verksamheten. Det är viktigt att vi drar nytta av vår djupa branschkunskap och använder de bästa arbetsmetoderna i hela vår globala organisation.

- 5.1** Bli en attraktiv arbetsgivare där medarbetarnas engagemang (EEI) når nivån som utmärker högpresterande företag
- 5.2** Bli ett högpresterande företag med ett prestationsindex (PEI) som motsvarar de mest effektiva företagen
- 5.3** Säkra ledarskap och strategiska kompetenser samt prioritera implementeringen av Volvo Group University
- 5.4** Bygga upp en effektiv och inkluderande organisation genom att implementera globala processer på nivå 1 och 2

Affärsområdenas strategier

Lönsam tillväxt är huvudfokus för Volvo Construction Equipment, Volvo Bussar, Volvo Penta och Volvo Financial Services under strategiperioden 2013–2015. Här presenterar cheferna för Volvo Bussar, Volvo CE och Volvo Penta samt Volvo Financial Services sina respektive strategier.

Volvo Bussar



Fortsatt expansion på snabbt växande marknader i Asien, satsning på elektromobilitet och pågående interna effektiviseringsprogram är centrala delar i Volvo Bussars strategi för att öka lönsamheten fram till 2015.

– Samtidigt som vi förstärker vår närvaro på viktiga tillväxtmarknader, etablerar vi samarbeten med städer runt om i världen kring utvecklingen av effektiva och miljöanpassade transportsystem. Det finns ett ökande intresse för elektrifierade bussar, som kommer att utgöra en allt viktigare del av vår produktportfölj, säger Volvo Bussars VD, Håkan Agnevall.

Sedan 2012 arbetar Volvo Bussar med väl definierade fokusområden för tillväxt och intern effektivitet. Utvecklingen är positiv för de interna effektiviseringsprogrammen, dock fortsatte totalmarknaden för bussar att vara på låga nivåer under 2013, vilket satte press på Volvo Bussars lönsamhet.

Volvo Bussars fokusområden

- Nummer 1 inom kundtillfredsställelse.
- Lönsamma kärnmarknader.
- Öka takten i utvecklingen av service och eftermarknadsprodukter.
- Utnyttja existerande affär i Asien.
- Lönsam produktportfölj.
- Effektiv tillverkning.
- Effektiv forskning och utveckling.
- En gemensam företagskultur med högpresterande medarbetare och organisation.

Volvo Construction Equipment



Under det första året i Volvo Construction Equipments (Volvo CE) treårsstrategi gjordes framsteg inom flera områden. Volvo CE bibehöll sin position som marknadsledande på den kinesiska marknaden för grävmaskiner och hjullastare. Varumärket SDLG tog också ett steg framåt i och med att deras grävmaskiner nu också produceras i Brasilien och att deras hjullastare introducerats på den nordamerikanska marknaden. Hjullastaren L105 som utvecklats och tillverkas för Kina är den första i en serie Volvo-produkter som riktar in sig på behoven hos kunder i utvecklingsländer.

Nu under ledning av den nye VD:n Martin Weissburg, fortsätter Volvo CE att öka intäkterna från kundanpassade lösningar, Customer Solutions, med stöd av åtgärder som billigare sliddelar, ett bredare utbud av redskap och ökad serviceavtalspenetration.

Internt fortsätter Volvo CE att fokusera på bra ledarskap och effektivitet i verksamheten. Nya produkter utvecklas snabbare och med högre kvalitet, det senare bekräftat av minskade garantikrav. Detta fokus på kvalitet och effektivitet begränsas inte bara till Volvo CE:s egen organisation utan sträcker sig genom hela värdekedjan, med både leverantörer och återförsäljare.

Volvo CE:s fokusområden

- Växa SDLG:s globala affär med lönsamhet.
- Utveckla maskiner för tillväxtmarknader under varumärket Volvo.
- Avsevärt öka intäkterna från kundanpassade lösningar, Customer Solutions.
- Avsevärt öka kapaciteten hos återförsäljare och i underleverantörsstrukturen.
- Öka marknadsandelen och lönsamheten inom vägranläggningsmaskiner.
- Öka bruttomarginalen per maskin.
- Öka effektiviteten i utvecklingen av produktportföljen.
- Införa fler gemensamma lösningar och komponenter mellan produkterna globalt, så kallade CAST (Common Architecture Shared Technology).
- Utveckla, värdesätta och främja bra ledarskap.

Volvo Penta



Volvo Pentas strategi är kund- och kvalitetsorienterad, med fokus på att vårda nuvarande kunder och på att attrahera nya kunder med premiumprodukter.

– Marin Fritid kommer att fortsätta vara mycket viktig för vår lönsamhet de närmaste två åren. Under året fortsatte vi att stärka vår position och ökade vår marknadsandel, och vi fortsätter att utveckla vårt Easy Boating-koncept – vår prisvinnande Glass Cockpit är ett bra exempel på det, säger VD Björn Ingemanson.

Dock har försäljningen av industrimotorer varit den snabbast växande affären för Volvo Penta de senaste tio åren. Industrimotorerna svarar för närvarande för ungefär 50% av Volvo Pentas totala försäljningsvärde.

– Jag tror att det område där vi kan göra störst skillnad de närmaste två åren är i industrisegmentet. Vårt produktutbud har aldrig tidigare varit mer konkurrenskraftigt inom industrimotorer för off-roadapplikationer, till exempel gruvmaskiner, stenkrossar, kranar och gaffeltruckar, säger Björn Ingemanson.

Det andra området med betydande tillväxtpotential är den kommersiella båtbranschen där det finns ett ökat behov av kustbevakning, patrullering, passagerartransporter, underhållsfartyg och off-shore energi. Volvo Pentas mål är att fördubbla affären på det här området till och med 2015. Volvo Penta ska också förbereda sig för nya marknader, främst i Asien men också i Afrika och Sydamerika.

Volvo Pentas fokusområden

- Tillväxt inom off-road industrimotorer.
- Tillväxt inom båtmotorer för kommersiell drift.
- Ökad försäljning på tillväxtmarknader.
- Skapa ett logistik- och produktionssystem i världsklass.
- Skapa en företagskultur med fokus på kunder och kvalitet.

Volvo Financial Services



Lönsamhet, integrerade erbjudanden, ökade möjligheter till tillväxt och ledarskapsutveckling. Det är Volvo Financial Services (VFS) hörnstenar i strategin för 2013–2015. För att säkerställa ett framgångsrikt genomförande av strategin har VFS valt ut fem fokusområden, enligt den tillförordnade VD:n Scott Rafkin. Dessa fokusområden kommer bidra till att styra VFS till mätbart högre resultatnivåer, som en viktig del i Volvokoncernens framgång.

Efter ett helt år med arbete mot målen i den strategiska treårsplanen är VFS på rätt väg och har uppnått betydande resultat. Till exempel är utökad integration av Volvokoncernens produkter och tjänster, inklusive finansiella tjänster, avgörande för att effektivt kunna leverera helhetslösningar till kunderna. VFS har investerat i och arbetar med processer och system som redan har gjort konceptet med helhetslösningar till en verklighet. Vidareutveckling är planerad under den strategiska perioden för att uppnå än större integration.

Det finns flera andra möjligheter för VFS att uppnå sin fulla potential som stöd till Volvokoncernens försäljning. Kundvärde och en enkelhet i affärsprocessen är grunden för sådana initiativ och kommer att fortsätta forma VFS aktiviteter under strategiperioden.

Volvo Financial Services fokusområden

- Stärka partnerskapet med kunder och återförsäljare genom hela produktens livscykel.
- Ta tillvara på möjligheterna till lönsam tillväxt.
- Driva intern effektivitet till stöd för effektiva kundlösningar.
- Attrahera, utveckla och behålla högpresterande medarbetare.
- Optimera avkastningen på eget kapital.

Större åtgärder som stödjer de strategiska målen

Volvokoncernen befinner sig i en intensiv period med åtgärder som stödjer de strategiska målen. Nedan är de större åtgärder som initierades under 2012 och 2013.



Q4 2012

- Anpassning av UD Trucks i Japan
 - 950 medarbetare färre från den 1 januari 2013. Läs mer på sidan 63 >>
- Ny försäljnings- och marknadsföringsorganisation för lastbilsverksamheten i Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA) offentliggjord. Implementering påbörjades den 1 januari 2013. Läs mer på sidan 73 >>

2012

2013

Q1 2013

- Avtal om att förvärva 45% av Dongfeng Commercial Vehicles i Kina. Läs mer på sidan 63 >>
- Studie påbörjad med syfte att optimera den europeiska produktionsstrukturen för lastbilar. Läs mer på sidan 73 >>
- Aktiviteter för att förbättra lönsamheten i Japan
 - ny kommersiell organisation
 - industriell konsolidering.
 Läs mer på sidan 63 >>



Q2 2013

- Kompletta förnyelse av Renault Trucks produktprogram inledd. Läs mer på sidan 54 >>
- Nya Volvo FMX, Volvo FM, Volvo FE och Volvo FL lanseras. Läs mer på sidan 28 >>
- Effektiviseringspotential identifierad, för genomförande under kommande kvartal.



Q3 2013

- Koncernövergripande effektiviseringsprogram kopplat till strategin
 - minskning av antalet tjänstemän och konsulter
 - effektiviseringsåtgärder i det globala industrisystemet. Läs mer på sidan 69 »»
 - inriktningsbeslut om att rationalisera stabs- och supportfunktioner med omkring 2.000 anställda och konsulter. Läs mer på sidan 70 »»
 - inriktningsbeslut om att optimera strukturen i den europeiska tillverkningen av lastbilar. Läs mer på sidan 70 »»
- Lansering av den nya serien UD Quester och nya Volvo VM. Läs mer om UD Quester på sidan 64 »» och om Volvo VM i Brasilien på sidan 59 »»



Inledningen av 2014

- NDRC godkänner strategiskt samarbete i Kina med 45% ägande i Dongfeng Commercial Vehicles (DFCV). Läs mer på sidan 63 »»
- Försäljningen av Volvo Rents slutförs. Läs mer på sidan 57 »»
- Minskning av antalet tjänstemän och konsulter. Läs mer på sidan 71 »»



2014



Q4 2013

- Avtal om avyttring av Volvo Rents i Nordamerika. Läs mer på sidan 57 »»
- Avtal om förvärv av dumper- och tipptruckverksamhet från Terex. Läs mer på sidan 77 »»
- Lansering av Eicher Pro Series i Indien och för exportmarknader. Läs mer på sidan 63 »»

Mål för att säkra förbättrad lönsamhet för koncernen

Målen för strategiperioden 2013–2015 offentliggjordes hösten 2012. Det övergripande målet är att strategin ska bidra till att förbättra rörelseresultatet med 9 miljarder kronor motsvarande en rörelsemarginalförbättring med 3 procentenheter för koncernen som helhet. Beräkningen baseras på en omsättning i koncernen om 300 miljarder kronor och en omsättning i lastbilsverksamheten om 200 miljarder kronor. Störst inverkan på lönsamheten har lastbilsverksamheten.

| STRATEGISKA MÅL | FÖRVÄNTAD PÅVERKAN PÅ KONCERNENS RÖRELSEMARGINAL |
|--|--|
| Lastbilsverksamhetens påverkan på koncernen | + cirka 4,0 procentenheter |
| Affärsområden: Volvo CE, Volvo Bussar, Volvo Penta, Governmental Sales, Volvo Financial Services | + cirka 0,5 procentenheter |
| IT-kostnader på cirka 2% av koncernens totala kostnader | + cirka 0,5 procentenheter |
| | = cirka 5,0 procentenheter |
| | – cirka 2,0 procentenheter i motvindsfaktor |
| Mål för nettoförbättring | = cirka 3 procentenheter |

+ 3 procentenheter

Finansiella mål

Vid ingången av 2012 infördes nya finansiella mål för Volvokoncernen, där måluppfyllelsen för tillväxt och lönsamhet i koncernens affärsområden mäts och jämförs med konkurrenternas på årlig basis. Därigenom skapas en tydlig bild av hur verksamheterna utvecklas gentemot branschen. Information om hur jämförelsen med konkurrenterna har gjorts finns under rubriken Aktieägare på www.volvokoncernen.se.

INDUSTRIVERKSAMHETEN

LASTBILS- OCH BUSSVERKSAMHETEN

| Mål | Jämförelsegrupp | Preliminärt utfall* |
|---|---|---|
| Den årliga organiska försäljningsökningen inom lastbilsverksamheten och bussverksamheten skall vara lika med eller högre än ett viktat genomsnitt för jämförbara konkurrenter. | Daimler, Iveco, MAN, Navistar, Paccar, Scania och Sinotruk.* | Den organiska försäljningen minskade med 1,2% inom Volvokoncernens lastbils- och bussverksamhet och understeg det viktade genomsnittet om 0,1% för konkurrenterna. |
| Rörelsemarginalen för lastbilsverksamheten och bussverksamheten skall varje år vara bland de två högsta vid en jämförelse med respektive konkurrenter. | * Navistar och MAN baserat på rullande fyra kvartal till och med det tredje kvartalet 2013 och Sinotruk baserat på rullande fyra kvartal till och med det andra kvartalet 2013. | Rörelsemarginalen om 1,6% inom Volvokoncernens lastbils- och bussverksamhet var rankad som nummer sex i jämförelse med konkurrenterna. |

ANLÄGGNINGSMASKINSVERKSAMHETEN OCH VOLVO PENTA

| Mål | Jämförelsegrupp | Preliminärt utfall* |
|--|--|--|
| Den årliga organiska försäljningsökningen inom anläggningsmaskinsverksamheten och Volvo Penta skall vara lika med eller högre än ett viktat genomsnitt för jämförbara konkurrenter. | Brunswick, Caterpillar, CNH, Cummins, Deere, Hitachi, Komatsu och Terex.* | Den organiska försäljningen minskade med 9,9% inom Volvokoncernens anläggningsmaskinsverksamhet och Volvo Penta och understeg det viktade genomsnittet om -8,3% för konkurrenterna. |
| Rörelsemarginalen för anläggningsmaskinsverksamheten och Volvo Penta skall varje år vara bland de två högsta vid en jämförelse med respektive konkurrenter. | * Deere och Terex baserat på rullande fyra kvartal till och med det tredje kvartalet 2013. | Rörelsemarginalen om 3,8% inom Volvokoncernens anläggningsmaskinsverksamhet och Volvo Penta var rankad som nummer sju i jämförelse med konkurrenterna. |

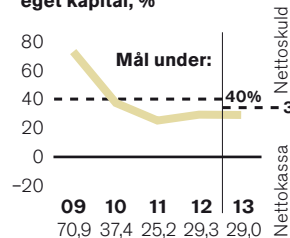
INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mål och utfall

Den **finansiella nettoskuldsättningen** för industriverksamheten exklusive pensionskulder skall under normala förhållanden ligga under 35% av eget kapital. Vid slutet av 2013 uppgick den finansiella nettoskulden till 29,0% av eget kapital.

Den 1 januari 2013 infördes förändringar i redovisningsreglerna för pensioner. Därför beslutade AB Volvos styrelse att exkludera pensionsskulder från målet. Det nya målet motsvarar det tidigare målet på 40% med pensionsskulder inkluderade.

Finansiell nettoskuld som andel av eget kapital, %

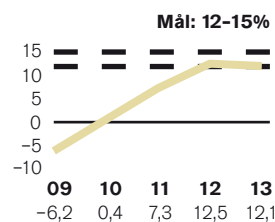


KUNDFINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Mål och utfall

Målen för kundfinansieringsverksamheten är en avkastning på eget kapital om 12-15% och en soliditet överstigande 8%. Under 2013 uppgick avkastningen till 12,1%. Soliditeten var vid slutet av året 8,1%.

Avkastning på eget kapital, %



Skapa värde i alla delar av värdekedjan

Vi är beroende av våra intressenter för att utveckla vår konkurrenskraft, på samma sätt som våra intressenter i många avseenden är beroende av oss. Volvokoncernen strävar därför efter att tillsammans med våra intressenter skapa gemensamma värden på ett sätt som är långsiktigt hållbart.



VÄRDESKAPANDE

Volvokoncernens verksamhet omfattar ett flertal aktiviteter och produkter som skapar värde för våra intressenter.

- Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 15,1 (14,6) miljarder kronor under 2013, motsvarande 5,5% (4,9) av nettoomsättningen.
- Produktutvecklingen styrs av kundernas behov, lagstiftning, samhällsförändringar och ny teknologi.
- Säkerhet och miljö är integrerade i produktutvecklingen.
- Mer än 90% av miljöpåverkan från en lastbil uppkommer vid användning. Därför fokuseras produktutvecklingen på hållbara transportlösningar.

- Volvokoncernen har ca 36.000 underleverantörer i första ledet, varav ca 6.000 levererar komponenter till koncernens produkter.
- År 2013 gjorde koncernen inköp av varor och tjänster för 192,2 (207,8) miljarder kronor.
- Ansvarfullt företagande är en integrerad del av inköpsprocessen.
- Ett arbetstillfälle inom Volvokoncernen genererar ett antal ytterligare arbetstillfällen direkt hos underleverantörer och indirekt i övriga samhället.

- Vid slutet av 2013 hade Volvokoncernen 95.533 (96.137) tillsvidareanställda samt 14.794 (13.452) visstidsanställda och konsulter, varav 46.185 (47.272) tillsvidareanställda samt 6.201 (4.522) visstidsanställda och konsulter var arbetare.
- Volvokoncernen har 67 fabriker i 18 länder runt om i världen.
- År 2013 levererade Volvokoncernens helägda lastbilsverksamheter 200.300 (204.300) lastbilar. Därutöver levererade koncernen 8.900 (9.300) bussar, 70.800 (75.500) anläggningsmaskiner, 17.500 (17.200) marinmotorer och 17.700 (17.600) industrimotorer.

HÅLLBARHETSPERSPEKTIV

Hållbarhetsperspektivet är en integrerad del av vår verksamhet.

Vi arbetar för att minska miljöpåverkan från våra produkter och utveckla energieffektiva lösningar för våra kunder. Varje ny produkt ska ha mindre miljöpåverkan än den produkt den ersätter. Vi arbetar ständigt med att förbättra produktens prestanda och vår långsiktiga forskning och utveckling fokuserar på hållbara transportlösningar med inriktning på transporteffektivitet, lägre bränsleförbrukning och därmed lägre emissioner samt på alternativa bränslen, hybridlösningar, helelektriska fordon och Intelligent Transport system. Detta är lönsamt för kunden, bra för miljön och en konkurrensfördel för Volvokoncernen. Säkerhet har varit en ledstjärna för Volvokoncernen sedan 1927. Vår långsiktiga vision är noll olyckor med koncernens produkter. Våra säkerhetsprogram fokuserar på att undvika olyckor och förhindra personskador i och utanför fordonet, men också på att utveckla pålitliga produkter och öka säkerheten för människor och gods.

Ansvarfulla inköp handlar om att premiera korrekt beteende, hantera risk och bygga långsiktiga relationer med våra leverantörer för att förbättra sociala, miljömässiga och affäretiska förhållanden i leverantörsledet. Volvokoncernen strävar efter att säkerställa att oetiska värderingar inte byggs in i våra produkter och tjänster och vi baserar vårt arbete på minimistandarden i vår uppförandekod. Vi anser att hög standard inom vårt program för ansvarfulla inköp bland annat leder till högre produktivitet och stabila långsiktiga relationer som alla parter vinner på.

Miljöarbetet styrs av den gemensamma miljöpolicyen. Ett annat viktigt verktyg är Volvo Production System med metoder för att effektivisera arbetet och minimera produktivitetsförlusterna samt verktyg bland annat för kartläggning av arbetsplatsrelaterade risker, indikatorer för att mäta hälsa och säkerhet och metodik för att utveckla ergonomiska arbetsplatser. Vid slutet av 2013 arbetade 94% av de anställda i produktionen vid enheter som är certifierade enligt miljö- och kvalitetsledningssystem, i huvudsak ISO 14001 och ISO 9001.



INVESTERINGAR En betydande andel av det kapital som genereras återförs till verksamheten. Kapitalet används bland annat till investeringar i aktiviteter som ska stärka konkurrenskraften och skapa långsiktigt värde för koncernen och dess intressenter.

4 DISTRIBUTION OCH SERVICE



5 PRODUKTER I ANVÄNDNING



6 ÅTERANVÄNDNING



Årets vinst för Volvokoncernen uppgick till 3.802 Mkr (11.378).

- Volvokoncernens produkter distribueras genom både egna och fristående återförsäljare.
- Sedan år 2000 har Volvokoncernens nettoomsättning ökat med 110% till 272,6 miljarder kronor 2013.
- Industriverksamhetens kostnader för försäljning uppgick till 26,9 (26,2) miljarder kronor 2013, vilket motsvarar 10,1% (9,0) av omsättningen. Kostnaderna för administration uppgick till 5,8 (5,5) miljarder kronor, vilket motsvarar 2,2% (1,9) av omsättningen.

- Lastbilar tillverkade av Volvokoncernen transporterar gods och varor, våra bussar är viktiga delar i effektiva transportsystem och våra industrimotorer används till exempel som reservkraft på sjukhus. Detta är bara några exempel på våra produkters och tjänsters bidrag till samhället.
- Det rullar över 2 miljoner lastbilar och 100.000 bussar som koncernen tillverkat de senaste tio åren på världens vägar. Vid byggarbetsplatser finns över en halv miljon anläggningsmaskiner som vi tillverkat de senaste tio åren.

- Fabriksrenoverade komponenter är en viktig del av erbjudandet som kan hjälpa till att sänka ägande- och driftskostnaderna för kunderna.
- Volvokoncernen tar hänsyn till resurseffektivitet och möjligheten till återvinning redan i utvecklingen av produkterna.
- Volvokoncernen har manualer och andra verktyg för att underlätta för dem som demonterar produkter att kunna ta tillvara så mycket som möjligt från de använda fordonen.

AKTIEÄGARE AB Volvos aktieägare får i normala fall en viss andel av det fria egna kapitalet i form av en utdelning, efter det att verksamheten har tillförts nödvändigt kapital för fortsatt utveckling enligt strategierna. Styrelsen har föreslagit en utdelning på 3,00 (3,00) kronor per aktie motsvarande totalt 6.084 Mkr (6.083) för helåret 2013.

För att svara upp mot samhällets behov av effektiva transportlösningar är samarbete nödvändigt. Det är i dialog med våra kunder som vi riktigt kan förstå vad som driver deras affär och hur vi kan fånga möjligheterna för att bygga vår gemensamma framgång. Kundnöjdhet beror inte bara på kvalitet och prestanda på våra produkter, utan även på hur kunderna behandlas och hur tjänsterna levereras.

Som tillverkare av kommersiella transportlösningar spelar våra produkter och tjänster en viktig roll i det dagliga livet och en viktig komponent i transportsystemet. Vi deltar också i utvecklingen av effektiva transportsystem genom initiativ såsom Gröna korridorer, Bus Rapid Transit-system (BRT), förnyelsebara bränslen och i diskussioner om transportpolitiska frågor.

Majoriteten av de negativa effekterna från våra produkter sker under användningsfasen. Vi strävar efter att erbjuda rätt produkter och tjänster för att uppnå energieffektiva och säkra transportsystem.

Volvokoncernens produkter består till stora delar av återvinningsbara material. Våra lastbilar består till exempel av 85% återvinningsbara material och är tillverkade av så mycket som en tredjedel återvunnet material. Här sätter hållfasthetskrav begränsningen.

Volvokoncernen erbjuder också renoverade reservdelar som alternativ till nya som ett sätt att förlänga livslängden, hushålla med resurser och för att minska kundens kostnader.

VÄRDE FÖRDELAT PER INTRESSENT

| Mkr | 2013 | 2012 |
|--|--------------------|---------|
| Till leverantörer – Inköp av varor och tjänster | 192.198 | 207.808 |
| Till medarbetare – Löner och ersättningar ¹ | 36.212 | 39.179 |
| Till samhället – Sociala kostnader ¹ | 8.262 | 9.686 |
| Till samhället – Pensionskostnader ¹ | 4.144 | 3.965 |
| Till samhället – Betalade inkomstskatter | 2.823 | 5.366 |
| Till långgivare – Erlagda räntor | 2.437 | 2.900 |
| Till Volvokoncernen – Investeringar i materiella anläggningstillgångar | 8.281 | 9.338 |
| Till aktieägare – Utdelning | 6.084 ² | 6.083 |

¹ För ytterligare information se not 27 till koncernens räkenskaper.

² Enligt styrelsens förslag.

Skatter

Koncernens Uppförandekod föreskriver att "I samtliga länder där Volvokoncernen bedriver verksamhet ska respektive lands skattelagar och skatteregler följas. Om skattelagstiftningen inte ger någon tydlig vägledning ska noggrannhet och öppenhet vara ledprinciperna."

Volvokoncernen deltar inte i aggressiv skatteplanering genom att placera dotterbolag i skatteparadis. Under perioden 2009–2012 betalade Volvokoncernen 11 miljarder kronor, motsvarande 79%, av sina aktuella skatter i utvecklingsländer, som de definieras av IMF. Under 2013 betalades ca 2,2 miljarder kronor eller 70% av aktuella skatter i utvecklingsländer.



Volvokoncernen startar lärlingsutbildningar i Afrika

Tillsammans med Sida och USAID kommer Volvokoncernen att starta lärlingsutbildningar för mekaniker och förare i tio afrikanska länder. Syftet är dels att bidra till ländernas ekonomiska utveckling, dels att utbilda en grupp mekaniker som kan serva och underhålla koncernens produkter. Läs mer på sidan 43.



NYA PRODUKTER

DEN STÖRSTA PRODUKT- FÖRNYELSEN I VOLVOKONCERNENS HISTORIA

Med början under hösten 2012 och med sin kulmen under 2013 genomgick Volvokoncernens lastbilsverksamhet den största produktförnyelsen i koncernens historia. Bland de nya produkterna finns nya Volvo FH, Volvo FM, Volvo FMX, Volvo FL och Volvo FE i Europa. I Brasilien lanserades en ny Volvo VM. Renault Trucks presenterade ett helt nytt, komplett lastbilsprogram bestående av sina T-, K-, C- och D-serier för fjärrtransporter, byggtransporter och distribution. Vi lanserade UD Quester, en ny serie tunga lastbilar utvecklad speciellt för tillväxtmarknader. I Indien lanserade VECV, vårt samriskbolag, Eicher Pro Series. VECV påbörjade också tillverkningen av de nya 5- och 8-litersmotorerna för UD Quester och vårt medeltunga lastbilsprogram i Europa.



UD TRUCKS



Quester

VARUMÄRKEN

Starka varumärken är viktiga tillgångar

Volvokoncernen bedriver verksamhet under flera ledande och respekterade varumärken. Dessa är strategiska tillgångar genom vilka Volvokoncernen ger kundlöften som riktar sig till specifika behov hos kunder runt om i världen. Som en del av portföljstrategin när det gäller varumärkena arbetar därför Volvokoncernen med att ytterligare stärka sina varumärkens image och samtidigt förbättra uppfyllelsen av kundernas förväntningar. Detta kommer att göra det möjligt för koncernen att adressera hela marknaden.

Sedan det strategiska beslutet att fokusera på kommersiella fordon har Volvokoncernen byggt upp en stark portfölj av varumärken. Genom direkt ägande, licenser och samriskbolag har koncernen tillgång till en rad välkända och branschledande varumärken såsom Volvo, Mack, Renault Trucks, Volvo Penta, Nova och Prevost.

På lastbilssidan omfattar varumärkena Renault Trucks, Mack, UD Trucks och Volvo samt Eicher genom samriskbolaget med Eicher Motors i Indien.

Volvo och SDLG inom anläggningsmaskiner, Volvo, Sunwin (genom ett samriskbolag i Shanghai), Prevost och Nova inom bussar samt Volvo Penta inom marin- och industrimotorer utgör de största varumärkena inom Business Areas.

Portföljstruktur tar tillvara på dold potential

Att bättre utnyttja varumärkesportföljen för att öka marknadstäckningen är centralt i koncernens nya organisation. Volvokoncernen har gått från en decentraliserad strategi med varje varumärke för sig till att använda ett portföljperspektiv på varumärkena.

Genom att klargöra syftet med varje varumärke i koncernens portfölj, kan vi öka marknadstäckningen och stärka våra relationer med en bredare kundbas. Detta har inneburit att vi har tagit en helhetssyn på marknaderna där varje varumärke tidigare verkade relativt självständigt och ofta mot samma kunder.

Därutöver kommer vi att bättre kunna utnyttja de andra strategiska tillgångarna vi byggt upp över åren – global storlek, vår industriella struktur, våra distributionsnätverk, vår underleverantörsstruktur och våra relationer med kunderna.

Specifika segment och kunder

De senaste två åren har Group Trucks arbetat intensivt med förutsättningarna för att genomföra en portföljstrategi med varumärkena. Detta har omfattat ett gemensamt synsätt på segmenteringen av marknaden och hur man kopplar olika kunders inköpsbeteenden till ett enskilt varumärke. Varje varumärke inom Volvokoncernen har ett syfte och levererar ett kundlöfte till en specifik kundgrupp runt om i världen.

På global nivå representerar Volvo och Mack våra premiumvarumärken riktade mot kunder som har en helhetssyn på varumärket och dess produkt- och serviceerbjudande. Renault Trucks är positionerat i det som kallas high end-segmentet och vänder sig mot kunder som värderar driftskostnader och stöd från servicenätet. Utanför Japan riktar sig UD Trucks mot value-segmentet, ett nytt fokusområde för koncernen, medan UD Trucks i Japan befinner sig i high end-segmentet. Eicher, som för närvarande är verksamt på den indiska marknaden, kommer att utgöra basen för koncernens erbjudande i de segment av marknaden där det är stort tryck på att erbjuda låga kostnader.

Med varje lastbilsvarumärke ansvarigt för ett specifikt segment och en kundbas, kan Group Trucks öka sin marknadsandel och bidra till Volvokoncernens totala tillväxt. Varumärkespositioneringsprojektet har också gett viktig information till Group Trucks organisation när de tog fram färdplanerna för att nå sina strategiska mål.

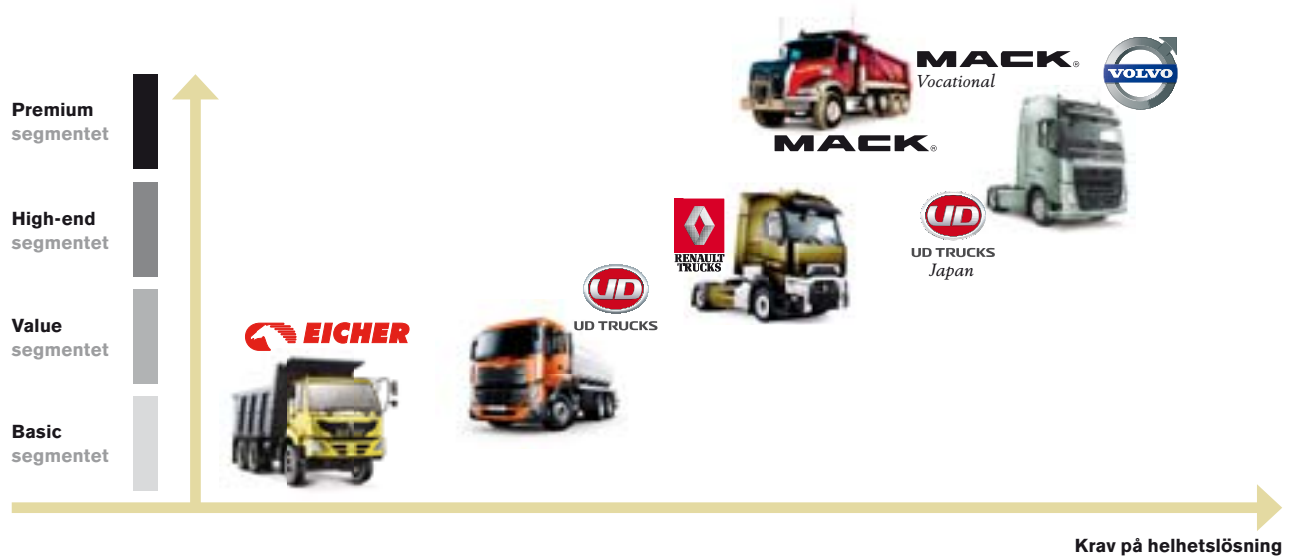
Nya segment - ny potential

Tillväxtmarknader är en viktig del av Volvokoncernens strategi. Dessa marknader är de som driver den långsiktiga globala tillväxten och de erbjuder stor potential för lastbilar som balanserar driftskostnader och inköpspris. Vi definierar denna del av marknaden som valuesegmentet och ökar vår närvaro i detta segment av marknaden.

UD Trucks har lanserat Quester, Volvo Construction Equipments varumärke SDLG går från klarhet till klarhet, Volvo Bussar utvecklar en produkt för valuesegmentet och Volvo Pentas försäljning av både industri- och båtmotorer ökar i dessa segment av marknaden.

För att lyckas i valuesegmentet ses olika aspekter av verksamheten, från design till distribution, över. Investeringarna i SDLG och lanseringen nyligen av de nya tunga lastbilarna Quester från UD Trucks är betydande investeringar som etablerar en ny plattform riktad mot denna del av marknaden och visar på koncernens engagemang i valuesegmentet.

LASTBILSVARUMÄRKEN – adresserar hela marknaden



Eicher är en av de största aktörerna på den indiska marknaden för konventionella kommersiella fordon med en stark image av bränsleeffektivitet och lönsamhet för kunderna, och ledare av moderniseringen av marknaden för kommersiella fordon i Indien och andra utvecklingsländer.



UD Trucks marknadsför medeltunga och tunga lastbilar i Japan, Asien, Australien, Afrika, Mellanöstern och Latinamerika. UD Trucks löfte till kunderna är "Going the Extra Mile".



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.



Volvo Varumärket Volvo, som har byggts sedan 1928, har en stark position runt om i världen. Det är ett av världens mest kända och respekterade varumärken inom lastbilar. Det förknippas med koncernens kärnvärden – kvalitet, säkerhet och omsorg om miljön.



Renault Trucks Genom att bygga på arvet från den franska lastbilsbranschen, förser Renault Trucks sedan 1894 transportindustrin med robusta verktyg och stabila relationer. Fordonen (från 2,8 ton till 120 ton) och tjänsterna i erbjudandet är anpassade för olika transportuppdrag. Renault Trucks främsta mål är att minska driftskostnaderna för sina kunder.

VARUMÄRKEN INOM ÖVRIGA OMRÅDEN



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 bussar och anläggningsmaskiner. Det förknippas med koncernens kärnvärden – kvalitet, säkerhet och omsorg om miljön.



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



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.



Prevost är en av Nordamerikas ledande tillverkare av förstklassiga turistbussar och stommar till lyxiga husbussar och andra specialkonstruktioner.



SDLG är ett ledande varumärke på den kinesiska marknaden för anläggningsmaskiner, särskilt för hjullastare. Varumärket SDLG säljs framför allt i Kina och på andra tillväxtmarknader och introduceras nu på utvalda mogna marknader, t.ex. Nordamerika.



Sunwin Bus är en ledande kinesisk tillverkare av bussar och en av världens största leverantörer av helelektriska bussar. Varumärket Sunwin säljs framförallt i Kina.

PRODUKTUTVECKLING

Produktutveckling med sikte på effektivare produkter

Volvokoncernens framgång är beroende av att fortsätta vara innovativ och utveckla teknologier som kan omsättas till lönsamma produkter och tjänster.

Ar 2013 var intensivt i termer av produktlanseringar, inte minst på lastbilsidan. Det var fråga om koncernens mest omfattande produktförnyelse hittills, med en helt ny serie Volvostbilar, ett komplett nytt produktprogram från Renault Trucks, en helt ny serie tunga lastbilar för tillväxtmarknader med UD Quester och mot slutet av året lanserade Eicher Pro Series – elva nya lastbilar och bussar. Samtliga nya produkter är utvecklade med bränsleeffektivitet och kundernas lönsamhet i fokus.

Klimatförändringen är en av mänsklighetens största utmaningar. Forskning visar att transporter svarar för ca 14% av de totala växthusgasutsläppen som är orsakade av mänsklig aktivitet. Som en av världens största tillverkare av kommersiella fordon arbetar Volvokoncernen för att minska utsläppen av koldioxid vid användningen av koncernens produkter.

Tre fokusområden

Volvokoncernens produktutveckling drivs bland annat av kostnaden och tillgången på bränsle samt lagstiftningen på miljöområdet. Koncernens forsknings- och utvecklingsarbete fokuserar därför på energieffektiva drivlinor, elektromobilitet och fordon som kan drivas med förnyelsebara och alternativa bränslen.

TRE FOKUSOMRÅDEN

- Energieffektiva drivlinor
- Elektromobilitet
- Förnyelsebara bränslen

Volvokoncernen deltar också i offentliga och privata samarbeten för att utveckla hållbara och effektiva transportsystem såsom stombusslinjer (Bus Rapid Transit – BRT).

Energieffektiva drivlinor

Volvokoncernen har ett livscykelperspektiv och tar hänsyn till den miljöpåverkan produkterna har från utveckling till skrotning och återvinning, eftersom mer än 90% av den totala miljöpåverkan från en produkt uppstår när den används. Tyngdpunkten i utvecklingsarbetet ligger på att minska bränsleförbrukningen, koldioxidutsläppen och andra luftföroreningar. Grundprincipen är att varje ny produkt ska påverka miljön mindre än den produkt den ersätter.

Volvokoncernen uppskattar att den kan åstadkomma en bränslebesparing för en lastbil på ca 15% år 2020 jämfört med 2005. Nya tekniska lösningar kan leda till ännu större besparingar. Exempelvis kan användningen av hybriddrivlinor minska bränsleförbrukningen med upp till 39% inom vissa användningsområden för bussar. Vid en övergång till bussar med laddhybrider kan den totala energiförbrukningen minska med så mycket som drygt 60%.

Elektromobilitet

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. De fordon som lämpar sig bäst för hybriddrift är fordon som gör många stopp och starter – stadsbussar, sopbilar och distributionslastbilar.

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 redan under 2010. Betydande bränslebesparingar gör hybridbussarna till kommersiellt lönsamma alternativ.

Under året förstärkte Volvo Bussar sitt modellprogram med en ny ledbuss med hybridteknik. Volvo 7900 Ledbuss Hybrid rymmer upp till 154 passagerare, vilket är mer än någon annan hybridbuss på marknaden, och har upp till 30% lägre bränsleförbrukning än nuvarande dieselvariant. Från och med 2014 är samtliga

PRINCIPER

Grundprincipen är att varje ny produkt ska ha mindre miljöpåverkan än den produkt den ersätter.

enväningsbussar med låggolv i Volvo Bussars modellprogram för Europa hybridbussar. Hybridprogrammet omfattar Volvo 7900 Hybrid (4x2), Volvo 7900 Ledbuss Hybrid och Volvo B5LH Dubbeldäckare. Volvo Bussar har också inlett fältprov med laddhybridbussar som pekar på att bränsleförbrukningen kan sänkas med 80% och den totala energiförbrukningen med drygt 60%. Fältprovet i Göteborg startades i maj 2013 och inkluderar tre laddhybridbussar, vars batterier laddas vid ändhållplatserna. Det gör det möjligt att köra större delen av sträckan på el.

Sunwin Bus, Volvokoncernens kinesiska samriskbolag tillsammans med SAIC Motor, har levererat totalt 787 helelektriska bussar. Volvo Bussar och SAIC Motors har också ett samriskbolag för utvecklingen av drivlinesystem för el- och hybridbussar.

Volvokoncernen har erbjudit två hybridlastbilar på utvalda marknader i Europa sedan 2011: Volvo FE Hybrid och Renault Premium Hybrystech. Kunder har gett mycket positiv feedback på lastbilarna. Tekniken har motsvarat deras högt ställda krav på både tillförlitlighet och prestanda och har nått förväntade bränslebesparingar på upp till 30%. Däremot har de totala försäljningsvolymerna varit små på grund av den relativt höga tilläggsinvesteringen för kunderna. Även om hybridlastbilarna levererar på miljödimensionen när det gäller hållbar utveckling, är affärsmöjligheterna inte långsiktigt hållbara. Beslutet att inte utveckla nya versioner för Euro 6 meddelades i slutet av 2013. Volvokoncernen tror på hybridtekniken på lång sikt och kommer att fortsätta investera i utvecklingen av mer kommersiellt gångbara applikationer. Om efterfrågan på hybridlastbilar skulle öka avsevärt i framtiden kommer koncernen att vara i en stark position att återintroducera tekniken.

En perfekt lösning för distribution och sophantering i tätorter är Renault Trucks hel-elektriska Maxity Electric, som inte släpper ut några avgaser och är mycket tyst. Distributionsvarianten av Maxity Electric har funnits på marknaden i drygt tre år. Under 2013 utökades erbjudandet med en mindre soplastbil anpassad för att hämta hushållssopor.

Vad kommer efter US '10 och Euro 6?

Införandet av allt hårdare emissionsregler med fokus på framför allt kväveoxider och partiklar har inneburit att utsläppen av dessa är på mycket låga nivåer i de fordon som säljs på marknaden i dag. T.ex. innebär Euro 6-lagstiftningen för utsläpp från tunga fordon, som trädde i kraft i EU vid slutet av 2013, att utsläppen av kväveoxid och partiklar från nya lastbilar kommer att vara mer än 95% lägre jämfört med utsläppen från en lastbil från tidigt 1990-tal. Volvokoncernen introducerade under året nya lastbilar med ett Euro 6-motorprogram som sträcker sig från den minsta medeltunga 5-litersmotorn till den tunga 13-litersvarianten.

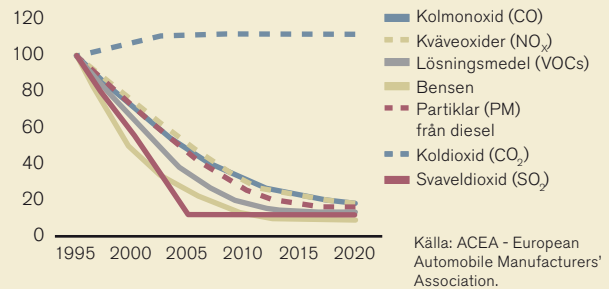
Men vad kommer härnäst? I USA infördes regler ungefär motsvarande de i Euro 6 redan 2010. Från och med modellår 2014 regleras bränsleförbrukningen och utsläppen av växthusgaser med mål om avsevärda förbättringar jämfört med basåret 2010. I USA är Volvokoncernens samtliga lastbilsmodeller

i USA av varumärkena Mack och Volvo certifierade i enlighet med de föreskrifter för bränsleförbrukning och utsläpp av växthusgaser som gäller från och med 2014.

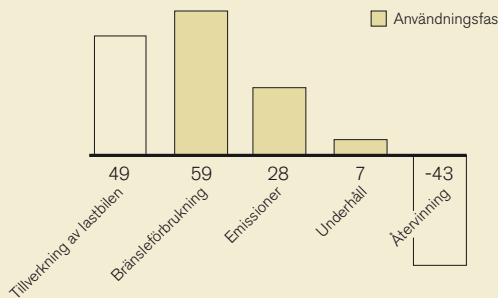
EU har satt som mål att växthusgaserna totalt ska minska med 20% från 2008 till 2030 och med åtminstone 60% år 2050 med 1990 som basår. Inom stadstransporter är målet i stort sett koldioxidneutrala logistiklösningar i större städer till år 2030. EU pekar på att ny teknik för fordon inkluderar bland annat motorer, material och design, trafikplanering samt användning av renare energi genom nya drivlinor och alternativa bränslen. Samtliga dessa områden är prioriterade inom Volvokoncernen.

Kraftigt minskade emissioner

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



Livscykelanalys breddar perspektivet



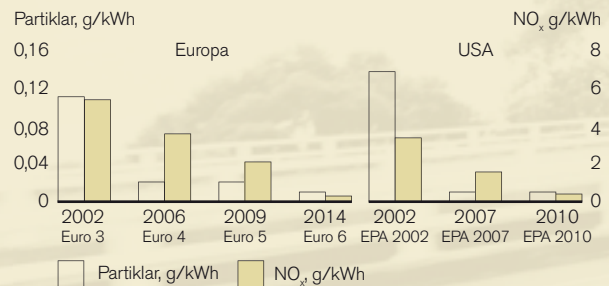
Varje ny produkt Volvokoncernen utvecklar ska ha mindre miljöpåverkan än den produkt som den ersätter. Koncernen använder livscykelanalyser (LCA) för att kartlägga en produkts miljöpåverkan för att fatta välgrundade beslut i utvecklingsprocessen.

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

Grafen ovan visar miljöpåverkan från en ny Renault Trucks T 4x2 Euro 6 dragbil.

Emissionslagstiftning för lastbilar och bussar

I januari 2010 infördes EPA 2010 i Nordamerika och vid utgången av 2013 infördes Euro 6 i EU. I och med EPA 2010 ligger utsläppskraven när det gäller partiklar och kväveoxider (NO_x) nära noll. Euro 6 innebär att utsläppen av kväveoxider och partiklar minskar med mer än 95% jämfört med en lastbil från tidigt 1990-tal.



環境パートナー
Defensores do Clima
クライマートセーバーズ
Climate Savers

Världsnaturfonden (WWF) är en av världens största och mest respekterade miljöorganisationer. Dess Climate Savers program omfattar multinationella företag i kampen att minska utsläppen av koldioxid. Varje bolag förbinder sig att minska sina utsläpp efter ett avtal med WWF. Resultaten granskas av oberoende experter. Det överenskomna målet måste vara mer ambitiöst än vad företaget tidigare planerat för och ska också innebära att företaget är ledande i sin bransch när det gäller minskningen av växthusgaser.

År 2010 blev Volvokoncernen den första tillverkaren i fordonsindustrin att godkännas av WWF för medverkan i programmet. År 2012 anslöt sig Volvo CE och Volvo Bussar. Volvokoncernens bolag SDLG blev som första kinesiska bolag godkänt.

Samarbetet innebär att Volvokoncernen förbinder sig att minska:

- De totala utsläppen av koldioxid (CO₂) som släpps ut av koncernens lastbilar, anläggningsmaskiner

och bussar med mer än 30 miljoner ton år 2014 jämfört med fordon tillverkade 2008

- CO₂-utsläppen från produktionsanläggningarna med 0,2 miljoner ton (12%) innan 2014, jämfört med 2008.

Vårt avtal säger också att:

- Volvokoncernen kommer att ta fram en lastbilsprototyp med 20% lägre bränsleförbrukning än motsvarande lastbil av 2008 års modell och erbjuda den kommersiella marknaden lastbilar som körs på förnyelsebar gas före 2014.
- Volvo CE ska ta fram en ny prototyp med avsevärt förbättrad bränsleeffektivitet jämfört med befintliga modeller.
- Volvo Bussar kommer att öka antalet fältförsök med laddhybridbussar.

Interimsresultat

Fem av sex år av programmet är till ända. Resultaten för perioden 2009-2012 (data för 2013 kommer att finnas framme i juni 2014) pekar på att Volvokoncernen redan ligger bättre till än målen inom viktiga områden:

- Utsläppen av CO₂ från koncernens anläggningar minskade med 0,3 miljoner ton, vilket gjorde dem

13% lägre än under 2008

- De totala utsläppen under koncernens produkters livslängd har sänkts med 29 miljoner ton.

Utökad samarbete

WWF och Volvokoncernen träffas ofta för att diskutera miljöfrågor. Under 2013 deltog WWF på Transport & Logistikmässan i Göteborg med målet att ge besökarna sin syn på Volvokoncernens miljömässiga prestanda.

WWF deltog även i rundabordssamtal med Volvo CE:s viktigaste kunder. Avsikten var att ge kunderna en objektiv utvärdering av Volvo CE:s miljömässiga förbättringar.

Under 2013 besökte WWF Sverige Volvo CE i Eskilstuna och WWF US besökte Volvo CE i Shipensburg för att lära sig mer och diskutera miljömässiga aspekter av våra produkter och vår produktion. Vid WWF Climate Savers årliga möte i Mexico City var Volvo Mexico inbjudet för att visa upp hybridbussar och Bus Rapid Transit-lösningar.

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. Volvokoncernens forskning kring förnyelsebara bränslen är inriktad på metandiesel och DME (dimetyleter).

DME är energieffektivt och har låg miljöpåverkan. Genom att ersätta diesel med Bio-DME bedöms koldioxidutsläppen kunna minskas med 95%.

I juni meddelade Volvo Lastvagnar att man kommer att bli den första tillverkaren att kommersialisera DME i Nordamerika.

I november meddelade Volvo Lastvagnar att man våren 2014 introducerar två Euro 6-motorer på 240 respektive 320 hk för drift på ren RME som är en rapsbaserad biodiesel. Motorerna finns tillgängliga i nya Volvo FE och Volvo FL.

Säkerhet

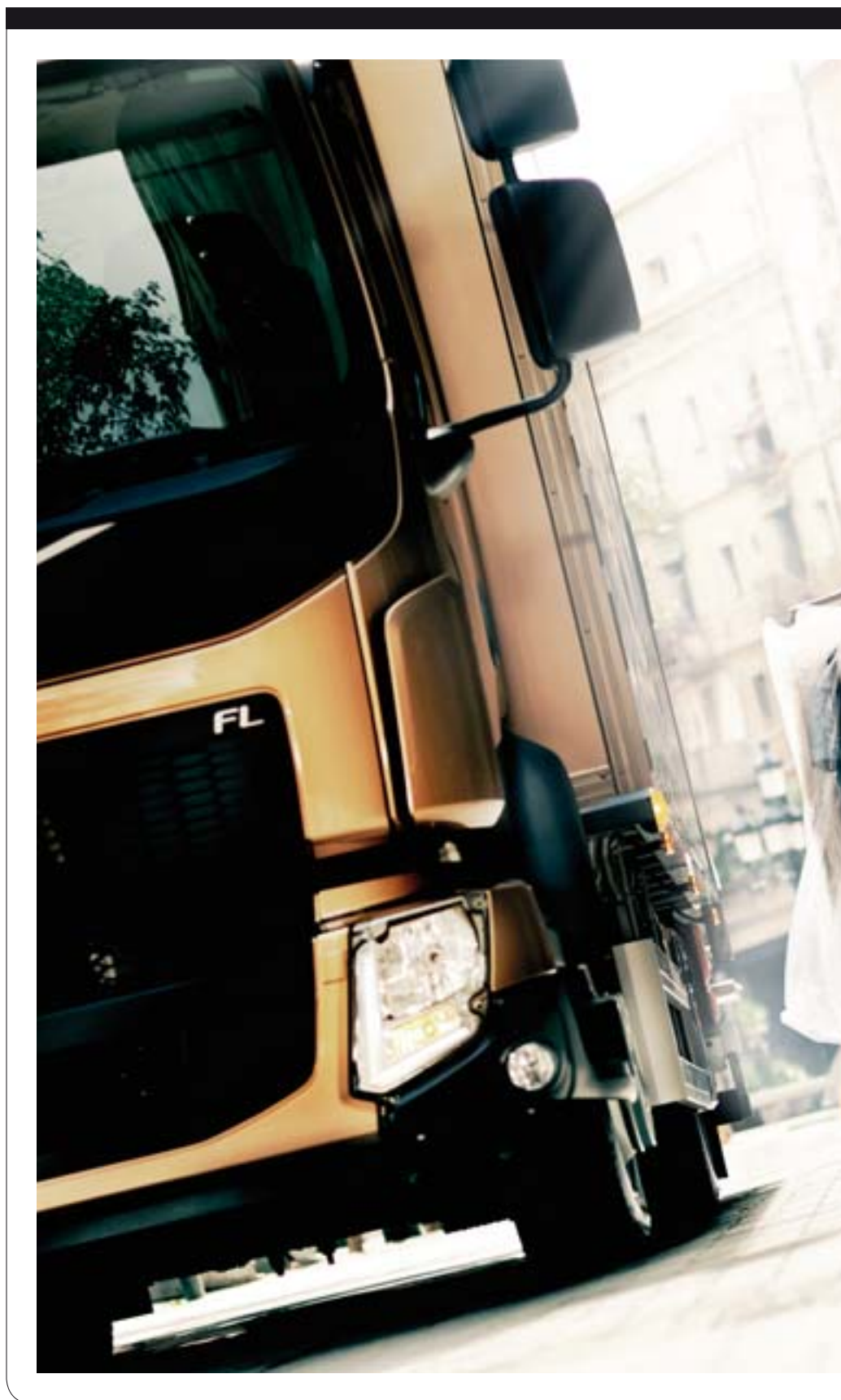
Säkerhet har varit en ledstjärna för Volvokoncernen sedan 1927. Det slutliga målet är noll olyckor med Volvokoncernens produkter. För att nå detta mål utvecklas kontinuerligt system som förhindrar att olyckor inträffar över huvud taget och minskar konsekvenserna om en olycka trots allt sker.

Volvokoncernens produktutveckling för framtiden fokuserar på både aktiva och passiva säkerhetssystem, såsom fordonsstabilitet, sikt-hjälpmiddel, filhållningshjälp (lane keeping support) och förarskydd i hytten.

Ungefär 90% av alla trafikolyckor orsakas av den mänskliga faktorn. En av de vanligaste orsakerna till olyckor är att föraren brister i uppmärksamhet på trafiken. Att hitta sätt att minska risken för olyckor orsakade av uttröttning eller uppmärksamhet kan få stor betydelse. Dagens förarassistanssystem innehåller t.ex. varningssystem och stöd för förarens uppmärksamhet. I de flesta fall varnas helt enkelt föraren om något är fel.

City Mobility Program

Volvokoncernens City Mobility Program samlar nyckelaktörer i städerna med målet att införa hållbara och integrerade innovativa pilotprojekt. Det omfattar ny teknologi för förbättrad energieffektivitet och minskade utsläpp som utvecklas av Volvokoncernen, däribland hybridfordon och elfordon. City Mobility Program är under utrullning i flera städer världen över, såsom Göteborg, Stockholm, Hamburg och Luxemburg. Under året blev Montréal den första stad i Nordamerika som deltar i Volvos City Mobility Program.





Effektivare godstransporter minskar utsläppen i staden

På tre år minskade utsläppen från 400 distributionsfordon i Göteborg med 30%. Volvokoncernen vill nu sprida erfarenheterna till andra städer runt om i världen.

– Med energieffektivare fordon, bränslen med lägre miljöpåverkan och smartare logistik kan man nå radikala förbättringar. Projektet är en del i Volvokoncernens arbete för att bli ledande inom hållbara transportlösningar säger Olof Persson, vd och koncernchef.

30% mindre utsläpp

I projektet Klimatsmart citydistribution, som avslutades våren 2013, har Volvokoncernen tillsammans med andra aktörer arbetat för att effektivisera distributionstransporterna i de centrala delarna av Göteborg. Under de tre år som projektet pågick minskade de klimatpåverkande utsläppen från de nära 400 fordon som ingick i studien med i snitt 30%, och i vissa fall uppemot 80%. Genom att ersätta konventionella, dieseldrivna distributionsfordon med sådana som drivs av förnybara bränslen, till exempel biodiesel, biogas och DME, eller fordon med hybridteknologi eller metandieselteknik, kunde utsläppen minska kraftigt.

– Men den svåraste utmaningen var varken att ta fram nya bränslen eller ny fordonsteknik, utan att effektivisera transporterna, berättar Lars Mårtensson, miljöchef på Volvo Lastvagnar.

Framgång kräver samordning

I Göteborgs innerstad finns runt 6 500 företag som alla har behov av dagliga godstransporter, och genom en bättre samordning och ett effektivare utnyttjande av befintliga fordon skulle både trängsel och utsläpp kunna minskas ytterligare.

– För att utnyttja den fulla potentialen räcker det inte att transportföretagen förbättrar sina logistiksystem, det krävs också att transportköparna i högre grad samordnar sina upphandlingar, och här finns fortfarande en hel del att göra.

Att öppna busskörfält även för distributions trafik och att utföra en större andel av transporterna när trafiken är mindre intensiv är andra exempel på relativt enkla åtgärder som kan ge betydande miljövinster.

– Vi vill vara med och utveckla morgondagens städer och söker aktivt partnerskap där vi kan bidra med vårt kunnande och våra erfarenheter. Vägen framåt går via fördjupat samarbete mellan olika aktörer och här har vi definitivt en roll att spela, både lokalt och globalt, säger Lars Mårtensson.





















Fakta om projektet Klimatsmart citydistribution

- Deltagare var GMV (Chalmers/Göteborgs Universitet), FordonsGas, Posten Logistik, Preem, Renova, DB Schenker, Trafikverket, Volvo Lastvagnar, Business Region Göteborg, DHL, Fraktkedjan Väst och Göteborgs Lastbilscentral
- Projektet medfinansierades av Västra Götalandsregionen
- Mer information finns på projektets webbplats www.klimatsmartcitydistribution.se

EFFEKTIVA PRODUKTER

Bidrar till kundernas lönsamhet

Volvokoncernens samtliga produkter är utvecklade för att kunna bidra till effektiva transport- och infrastrukturlösningar i hela samhället.

| | FJÄRRTRANSPORTER | REGIONAL DISTRIBUTION | STADSDISTRIBUTION | ANLÄGGNINGSLASTBILAR |
|---|--|---|--|---|
| 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 Trucks, Mack och Eicher, vilka erbjuder kunderna ett brett utbud av produkter och tjänster för effektiva och ekonomiska transporter. | Eicher  |  |  |  |
| | Mack  |  |  |  |
| | Renault Trucks  |  |  |  |
| | UD Trucks  |  |  |  |
| | Volvo  |  |  |  |

| | | | | |
|---|---|--|---|---|
| Specialfordon Volvokoncernen tillverkar specialfordon för användning av till exempel myndigheter, försvar, fredsbevarande styrkor och hjälporganisationer. Volvokoncernens försäljning av försvarsmateriel, som de definieras i Förordning (1992:1303) om krigsmateriel del A, svarade för 0,55% (0,67) av nettoomsättningen under 2013. |  |  |  |  |
|---|---|--|---|---|

| | | | | |
|---|--|---|---|---|
| Bussar Bussverksamhetens 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. | VOLVO BUSSAR  |  | NOVA BUS  | PREVOST  |
| | SUNWIN  | | | |

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

KOMPAKTA ANLÄGGNINGSMASKINER

Hjullastare



Traktor-grävare



Bandgående grävmaskiner



Skidsteerlastare



TUNGA ANLÄGGNINGSMASKINER

Bandgående grävmaskiner



Hjulgående grävmaskiner



Bandgående grävmaskiner från Lingong



Rörläggare



Ramstyrda dumprar



Hjullastare



Hjullastare från Lingong



VÄGANLÄGGNINGSMASKINER

Väghyvlar



Kompaktorer



Asfaltläggare



Asfaltfräsar



Motorer till båtar 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 655 kW för en rad industriella applikationer såsom containerhantering, gruvutrustning och elkraftgenerering.

MARIN



INDUSTRI



Finansiella tjänster

Volvo Financial Services erbjuder kundfinansiering och leasing, återförsäljarfinansiering och avgiftsbaserade produkter såsom försäkringar, vilka bidrar till Volvokoncernens helhetserbjudande och skapar värde i form av enkelhet, snabbhet och trygghet. Attraktiva finansiella lösningar är nödvändiga för att möta dagens höga förväntningar från Volvokoncernens kunder.



TJÄNSTER OCH ÅTERFÖRSÄLJARNÄTVERK I VÄRLDSKLASS

Stärker relationen med kunderna

Många kunder vill ha ett långsiktigt samarbete kring kompletta lösningar för att det arbete de ska utföra ska ske så effektivt som möjligt med maximal lönsamhet och tillförlitlighet.

När kunder väljer leverantör av fordon eller maskiner är servicenätets förmåga och utbudet av tilläggs-tjänster i kombination med bra produkter i stor utsträckning avgörande.

Kundenkäter visar att Volvokoncernens bolag rankas högt vad gäller tillgängligheten till service och reservdelar på de flesta marknader. Lika viktigt som att se till att kundernas fordon och maskiner snabbt är tillbaka i drift är det bemötande kunderna får. Det gäller inte bara i en viss verkstad, utan kunderna ska kunna räkna med samma förstklassiga service oavsett var de befinner sig.

Volvokoncernen erbjuder utöver produkterna även 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.

Starka marknadskanaler

Volvokoncernens produkter säljs och servas genom såväl egen-ägda som fristående återförsäljare och serviceverkstäder. För att uppnå en långsiktigt stark position på marknaden räcker det inte med att ha bra produkter. Minst lika viktigt är det att ha ett finmaskigt nätverk av återförsäljare och servicepunkter som klarar av att stödja kunder inom krävande transport-

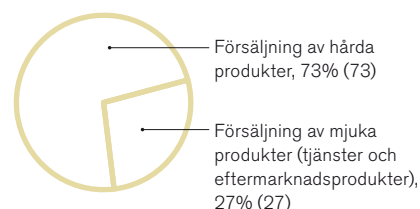
eller anläggningsverksamhet. Ett bevis på styrkan i Volvokoncernens distributions- och servicenät är de marknadspositioner som uppnåtts.

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. Ett kompetent och professionellt återförsäljar- och servicenät, som ser till att kundernas fordon och maskiner kan utnyttjas maximalt och inte drabbas av oönskade stillestånd, är mycket viktigt för Volvokoncernen och bidrar till att stärka koncernens olika varumärken.

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.

Fördelning av nettoomsättning 2013



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 2013 stod tjänsterna och eftermarknadsprodukterna (mjuka produkter) för ca 27% av Volvokoncernens nettoomsättning, vilket var oförändrat jämfört med 2012.

Utbildning och rådgivning för att spara ännu mer bränsle

Volvokoncernen erbjuder utöver produkter som ligger i framkant i bränsleeffektivitet även utbildning och rådgivning som kan bidra till ytterligare bränslesparningar.

Bränslekostnaderna utgör mellan 25% och 35% av åkeriernas totala utgifter, vilket innebär att all bränslesparning gör stor skillnad för deras lönsamhet. För att lyckas sänka åkeriernas totala förbrukning är förarna väldigt viktiga. Förarutbildningar i sparsam körning har visat sig vara effektiva men utan professionell uppföljning är resultaten ofta kortsiktiga. Därför erbjuder Volvokoncernens olika verksamheter omfattande tjänster på området. Här beskrivs några av dem.

Volvo Fuel Advice

Volvos nya tjänst Fuel Advice är en personlig bränslerådgivare vars syfte är att hjälpa åkerierna sänka sina bränslekostnader samtidigt som de goda resultaten bibehålls på lång sikt. Resultaten är långsiktiga och besparingen kan bli så stor som upp till 5%. Tjänsten består av tre delar:

- 1) Fuel Coaching. Bränslerådgivarna registrerar och analyserar förarnas individuella körteknik. De ger praktiska tips på hur bränsleförbrukning kan sänkas samt hjälper till att planera och strukturera uppföljningen.
- 2) Fuel Management Toolbox. En webbaserad verktygslåda med redskap som ger inspiration, vägledning och handfast information om de bästa och enklaste sätten att arbeta med bränslesparningar.
- 3) Fuel Management Support. Kunden ges möjlighet att ta kontakt med sin bränslerådgivare, som svarar på frågor och ger råd. Fuel Advice är framför allt riktad mot små- och medelstora företag och kompletterar Volvo Lastvagnars bränsleförbrukningstjänst Fuel Management Service, som främst vänder sig till större åkerier.

Renault Trucks Optifuel

Renault Trucks ger kunderna möjlighet att ytterligare öka besparingarna genom Optifuel-lösningar, som är ett strukturerat erbjudande inriktat på fyra områden:

- 1) Konfigurering av lastbilen – använd rätt teknik (Optidriver, Optiroll och Optitrack) och rätt utrustning (t.ex. däck och spoilers) för det transportuppdrag som avses.
- 2) Utbildning av anställda – använd Renault Trucks egenutvecklade utbildningsprogram, baserat på trettio års erfarenhet, som möjliggör bränslesparningar på upp till 15% över en hel fordonsflotta.
- 3) Bevaka bränsleförbrukningen – använd rätt verktyg (Optifuel Infomax och Optifleet) för att följa upp förare och lastbilar.
- 4) Bibehåll långsiktig prestanda – använd Renault Trucks servicenätverks kunskap och erfarenhet, de senaste tekniska hjälpmedlen (t.ex. Optifuel Retrofit) för att bibehålla bränsleeffektiviteten genom lastbilens hela livscykel.

Eco Operator från Volvo CE

Eco Operator är ett utbildningsprogram från Volvo Construction Equipment som ger förarna de praktiska och teoretiska kunskaper de behöver för att bli säkrare, effektivare och mer miljömedvetna när de använder anläggningsmaskiner. Oavsett hur miljöanpassad en utrustning är har föraren ett större inflytande över bränsleförbrukningen och produktiviteten i dagens moderna maskiner.

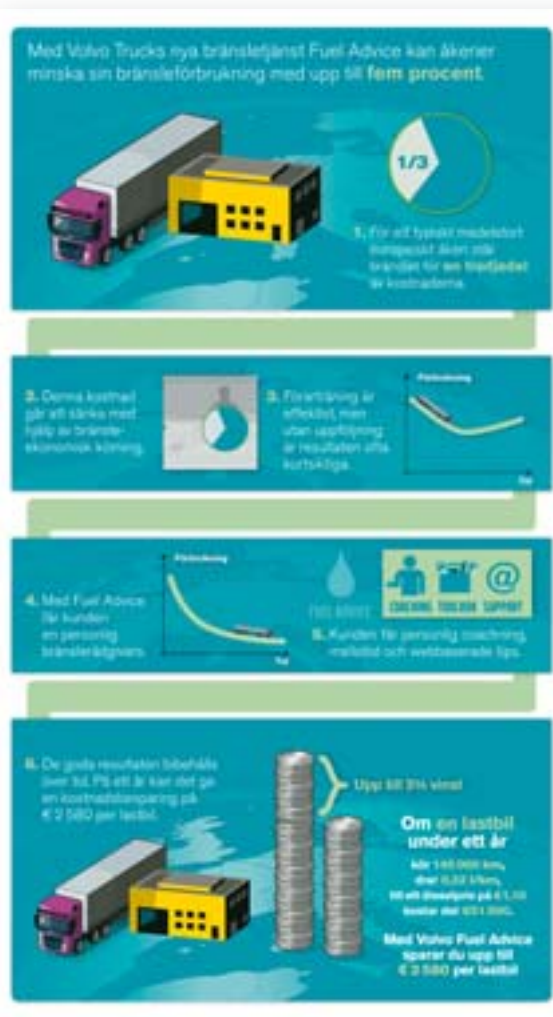
Programmet lär förarna rätt sätt att använda och manövrera maskinen samt att planera arbetet på det smartaste och mest effektiva sättet. Genom att följa dessa tekniker kan förarna hjälpa

till att spara pengar på bränsle, öka den övergripande produktiviteten, minska underhållskostnaderna och minska miljöbelastningen.

Effektiv körning med Volvo Bussar

Bränslekostnaderna utgör ungefär 20% av en bussoperatörs kostnader. Volvo Bussar erbjuder en serie tjänster som syftar till att minimera bränsleförbrukningen. Med Fleet Management Report kan kunderna mäta och följa upp varje fordon's prestanda i termer av bränsleeffektivitet och utsläpp. Volvo I-Coaching är en kontroll på bussens instrumentbräda som ger omedelbar feedback på hur en förare kör, vilket hjälper föraren att köra mer ekonomiskt och säkert. Volvo Bussar erbjuder också utbildning i effektiv körning. Tillsammans kan dessa åtgärder leverera bränslesparningar på ca 10%.

Volvo Fuel Advice



EN HÖGPRESTERANDE ORGANISATION

Engagerade medarbetare

Volvokoncernens vision är att bli världsledande inom hållbara transportlösningar. En avgörande faktor när det gäller att förverkliga denna vision är de anställda och deras kunskaper.

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 lyckas genomföra sin strategi. Därför är det viktigt att Volvokoncernen attraherar personer 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.

Volvokoncernens uppförandekod anger den minimistandard som de anställda kan förvänta sig från sin arbetsgivare, men också vilket ansvar koncernens medarbetare har.

En pool av kompetenta talanger

Flera faktorer påverkar tillgången på kompetenta medarbetare i våra branscher. Dessa inkluderar ett minskande intresse för naturvetenskap, teknik och matematik i vissa utvecklade marknader, begränsningar i utbildningssystemet i vissa utvecklingsländer och den långsiktiga minskningen av befolkningen i arbetsför ålder i utvecklade länder.

För att utveckla och attrahera en pool av talanger för våra branscher är Volvokoncernen engagerat i flera initiativ såsom Volvosteget, en ettårig yrkesutbildning för arbetslösa ungdomar i Sverige, och lärlingsutbildningar i bl.a Sydamerika och Afrika.

Academic Partner Program

Volvokoncernen deltar också i ett stort antal gemensamma projekt med forskningsgrupper och akademiska institutioner för att driva på teknikutvecklingen inom områden som är nödvändiga för framtida produktutveckling och för att säkra sitt kompetensbehov.

Ett exempel på det är APP – Academic Partner Program, som är en systematisk metod för ett långsiktigt samarbete med utvalda universitet och forskningsinstitut inom särskilda intresseområden. Samarbetet med universiteten är också viktigt när det gäller att öka kompetensen och skapa en relation med studenter och potentiella nya medarbetare för att säkra tillgången på framtida kompetenser.

APP består av två delar – Preferred Research Partners för gemensamma forskningsprojekt och Preferred Talent Partners för rekryteringsändamål. I APP har Volvokoncernen totalt elva Preferred Talent Partners (T) respektive Preferred Research Partners (R) runt om i världen: Chalmers Tekniska Högskola i Göteborg (R, T), Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet (T), Högskolan i Skövde (R), Mälardalens Högskola, Eskilstuna/Västerås (R), EM Lyon (T) och INSA Lyon (R, T) i Frankrike, National Institute of Technology Karnataka (T) i Indien, Tsinghua University, Beijing (T) och Tongji University, Shanghai (T) i Kina samt North Carolina State University (T) och Pennsylvania State University (R, T) i USA.

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-





Vista är världens största tävling för eftermarknadspersonal. Vartannat år möts flera tusen av Volvo Lastvagnars och Volvo Bussars eftermarknadspersonal för att göra upp genom flera tuffa omgångar av teoretiska och praktiska utmaningar. År 2013 fick 30 lag åka till Göteborg där världsmästaren i VISTA utsågs. VISTA är mycket mer än en tävling, det är ett jättelikt kompetensutvecklingsprogram med målet att göra oss bättre på det vi gör varje dag.



metoden är utformad i samarbete med ledande 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.

VGAS 2013 - avståndet till de bästa företagen minskar

De övergripande resultaten i medarbetarundersökningen Volvo Group Attitude Survey pekar på höga nivåer för medarbetarengagemang runt om i Volvokoncernen.

– Det är mycket positivt att medarbetarengagemang fortsätter att vara högt under omorganisationen, säger Kerstin Renard, Executive Vice President, Corporate Human Resources.

Medarbetarengagemanget (Employee Engagement Index, EEI) för Volvokoncernen var stabilt på 76%. Samtidigt har det externa jämförelsetalet för högpresterande företag stigit till 77%. Performance Excellence Index (PEI), som mäter om vi har rätt strukturer, processer och samarbete på plats steg till 75% (74% under 2012).

– Vi håller på att minska avståndet till de högpresterande företagen. Vi behöver förbättra vår förmåga att åtgärda kundernas problem snabbt, men 73% av alla anställda rapporterar nu att deras arbetsgrupper eller team regelbundet utvärderar sina resultat. Det är 6 procentenheter över den globala normen för högpresterande företag, förklarar Kerstin Renard.

De områden som prioriteras högst för medarbetarengagemang är områden såsom Ledarskap & Vision, Mångfald & Inkludering och Kommunikation.

– Det är avgörande att högre chefer tydligt förklarar och kommunicerar varför man fattar ett beslut. Konsekvent kommunikation av ledare kommer att stärka medarbetarnas tilltro till och förtroende för vår nya inriktning, säger Kerstin Renard.

Det nya indexet för effektivt ledarskap har förbättrats med 2 procentenheter jämfört med resultatet föregående år. Med ett index på 71% för ledarskapets effektivitet ligger Volvokoncernen 3 procentenheter lägre än den externa normen för högpresterande företag. Effektivitetsindexet fångar upp ett bredare perspektiv på ledarnas beteende som är av största vikt för att bygga upp medarbetarnas engagemang och prestationer.

– Samtliga våra ledare måste visa att de värdesätter mångfald, säger Kerstin Renard. Det är ett område där vi fortfarande har ett betydande avstånd till normen för högpresterande företag.

Rationalisering av stabs- och koncerngemensamma funktioner

Hösten 2013 fattades beslut om ett koncernövergripande effektiviseringsprogram baserat på olika åtgärder kopplade till genomförandet av koncernens strategier och som kommer att genomföras under 2014 och 2015. Efter en detaljerad analys av konsekvenserna av programmet är bedömningen att cirka 4.400 tjänstemän och konsulter runt om i världen kommer att beröras av personalneddragningar, inklusive tidigare annonserade 2.000 personer inom stabs- och koncerngemensamma supportfunktioner. Antalet tjänstemän runt om i världen kommer minska framför allt inom Group Trucks Operations, Group Trucks Technology, Group

Trucks Sales and Marketing EMEA, IS/IT, Finans och Human Resources. Det här är en konsekvens av den omvandling som koncernen genomgår. Med en ny organisation och nya arbetssätt på plats kan koncernen använda sina resurser på ett mer kostnadseffektivt sätt. Den övervägande delen av personalminskningarna kommer genomföras under 2014.

Ansvar när fabriker stängs

Volvokoncernen strävar efter att ta ansvar även i tider av omstrukturering. När den europeiska tillverkningen av kompletta bussar koncentrerades till huvudanläggningen i Wroclaw i Polen i mitten av 2013 upphörde verksamheten vid fabriken i Säftele.

Efter beslutet arbetade Volvo Bussar aktivt för att skapa nya arbetstillfällen och stötta nyetablering av företag med goda expansionsmöjligheter i den före detta bussfabriken. Avtal tecknades med kontraktstillverkaren Hanza och med Cellcomb, som är specialiserat på att utveckla och tillverka miljövänliga produkter med absorberande och skyddande egenskaper för engångsbruk. Processen genomfördes i nära samarbete mellan Volvo Bussar och Säftele kommun. Av de 328 anställda som berördes när Volvo Bussar upphörde med tillverkningen i Säftele hade vid årets slut 248 antingen fått nytt jobb eller avtalspension.

– Det är tydligt att våra tidigare medarbetare är attraktiva på arbetsmarknaden. Den kartläggning av kompetens som vi har genomfört, i kombination med möjlighet till kompetensutveckling har också bidragit till att öka medarbetarnas möjlighet att få nytt arbete, säger Håkan Karlsson, chef för Business Areas i Volvokoncernen, där Volvo Bussar ingår.

Utbildning i Uppförandekoden

Ett koncernövergripande utbildningsprogram lanserades i november 2012 för att stödja implementeringen av den uppdaterade Uppförandekoden. Utbildningen hjälper våra anställda och ledare att reflektera över sina egna attityder och uppträdande i olika situationer. Sedan lanseringen av den uppdaterade Uppförandekoden har 23.513 tjänstemän (av ca 50.000) deltagit i den webbaserade utbildningen.

Samtliga anställda i Volvokoncernen förväntas och uppmuntras att rapportera om misstänkta överträdelse av Uppförandekoden till sina närmaste chefer eller till sina chefers överordnade. För att stödja detta finns en så kallad Visuellblåsprocess.

Läs mer i Volvokoncernens Hållbarhetsrapport 2013.

| Nyckeltal | 2013 | 2012 |
|--|--------|--------|
| Antal tillsvidareanställda vid årets slut | 95.533 | 96.137 |
| Antal visstidsanställda och konsulter | 14.794 | 13.452 |
| Andel kvinnor, % | 17 | 17 |
| Andel kvinnliga styrelseledamöter, % | 17 | 14 |
| Andel kvinnliga verkställande direktörer och andra högre chefer, % | 19 | 20 |

THE VOLVO WAY



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.

The Volvo Way beskriver vad vi står för och vad vi skulle vilja vara i framtiden. Den lägger grunden för att utveckla Volvokoncernen till världens ledande leverantör av kommersiella transportlösningar. Det är ett framgångsrecept som vi tror mycket starkt på. Den uttrycker vår kultur och de beteenden och värderingar som är gemensamma för hela Volvokoncernen.

The Volvo Way bygger på övertygelsen att varje individ har förmågan och viljan att förbättra vår verksamhet och en önskan att utvecklas i yrket.

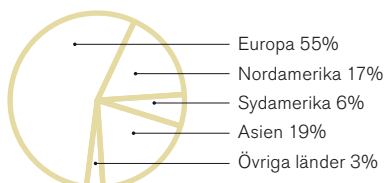
The Volvo Way är den levande dialogen mellan ledare, inom team och bland kollegor runtom i världen. Det är så här vi bedriver vår affärsverksamhet och åstadkommer resultat. Det är så här vi samarbetar med kunder och leverantörer, hur vi arbetar och förändras och hur vi tillsammans bygger framtiden.

RÄTTIGHETER I VERKSAMHETEN

Volvokoncernens inställning till mänskliga rättigheter speglas i Uppförandekoden. Den innehåller:

- Icke-diskriminering
- Nolltolerans mot tvångsarbete
- Nolltolerans mot barnarbete
- Rätt till facklig anslutning
- Rätt till kollektiva förhandlingar
- Alla medarbetares rätt till en hälsosam och säker arbetsmiljö
- Arbetstid och ersättning.

Geografisk fördelning av anställda



Läringsutbildningar i Afrika

Tillsammans med Sida och USAID kommer Volvokoncernen att starta lärlingsutbildningar för mekaniker och förare i tio afrikanska länder. Syftet är både att skapa en marknad för koncernens produkter och att bidra till ländernas tillväxt.

– Genom den här utbildningen bidrar vi till en lokal ekonomisk utveckling där vi växer. Det är en situation där alla är vinnare, och som är möjlig då myndigheter och privata företag samarbetar, säger Volvos vd och koncernchef Olof Persson.

Tio länder

I ett samarbete med svenska styrelsen för internationellt utvecklingssamarbete, Sida, och den amerikanska motsvarigheten US Agency for International Development, USAID, kommer Volvokoncernen att under fem år, med början 2014, starta lärlingsutbildningar i tio olika afrikanska länder. I samråd med lokala myndigheter kommer Volvokoncernen, Sida och USAID att ta fram och finansiera utbildningar där eleverna lär sig att bli mekaniker, förare och operatörer för lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner.

– Att skapa riktiga jobb innebär möjligheter till långsiktig försörjning för människor och positiva effekter i samhällen. Genom att arbeta i partnerskap mellan det privata och offentliga kan vi generera mer resurser för hållbar utveckling och gemensamt bidra till att minska fattigdom, säger Charlotte Petri Gornitzka,

generaldirektör på Sida.

Genom att bidra med såväl expertis som handböcker, produkter och utbyten medverkar Volvokoncernen till att bygga upp en stomme av mekaniker som krävs för att i förlängningen kunna sälja produkter i de aktuella länderna. Koncernens bidrag till lärlingsutbildningarna uppgår till 30 Mkr.

Hållbar affär

Lärlingsutbildningen blir en vidareutveckling av ett pilotprojekt som Volvokoncernen genom Volvo Construction Equipment driver tillsammans med Sida i Addis Abeba i Etiopien. Där har en yrkesskola fått extra resurser för att utbilda mekaniker till anläggningsmaskiner. Genom att Volvo CE deltar i projektet har studenterna fått tillgång till en modern maskinpark.

Utbildningarna kommer att förläggas till länder som både är affärsstrategiskt viktiga för Volvokoncernen, och som ligger inom Sidas och USAID:s strategier för bistånd.

– En utveckling som är hållbar såväl socialt och ekonomiskt som miljömässigt ser vi som en viktig förutsättning för långsiktig lönsamhet. Genom att utbilda lokal arbetskraft som kan sälja, köra och serva våra produkter breddar vi vår egen marknad samtidigt som vi bidrar till en hållbar tillväxt i de länder som Volvokoncernen verkar i, säger Olof Persson.

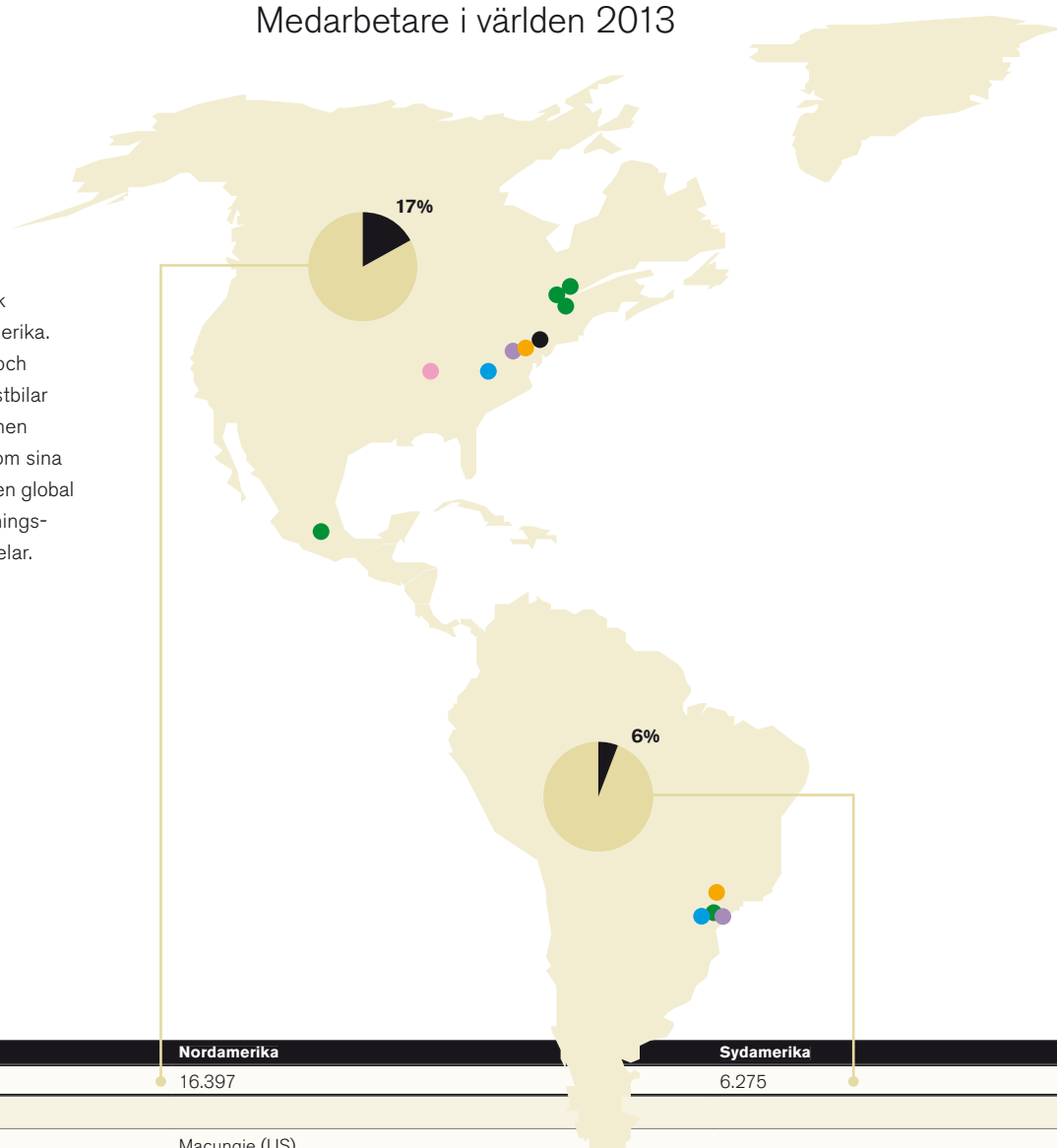


INDUSTRIELL STRUKTUR

Global industriell struktur

Medarbetare i världen 2013

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

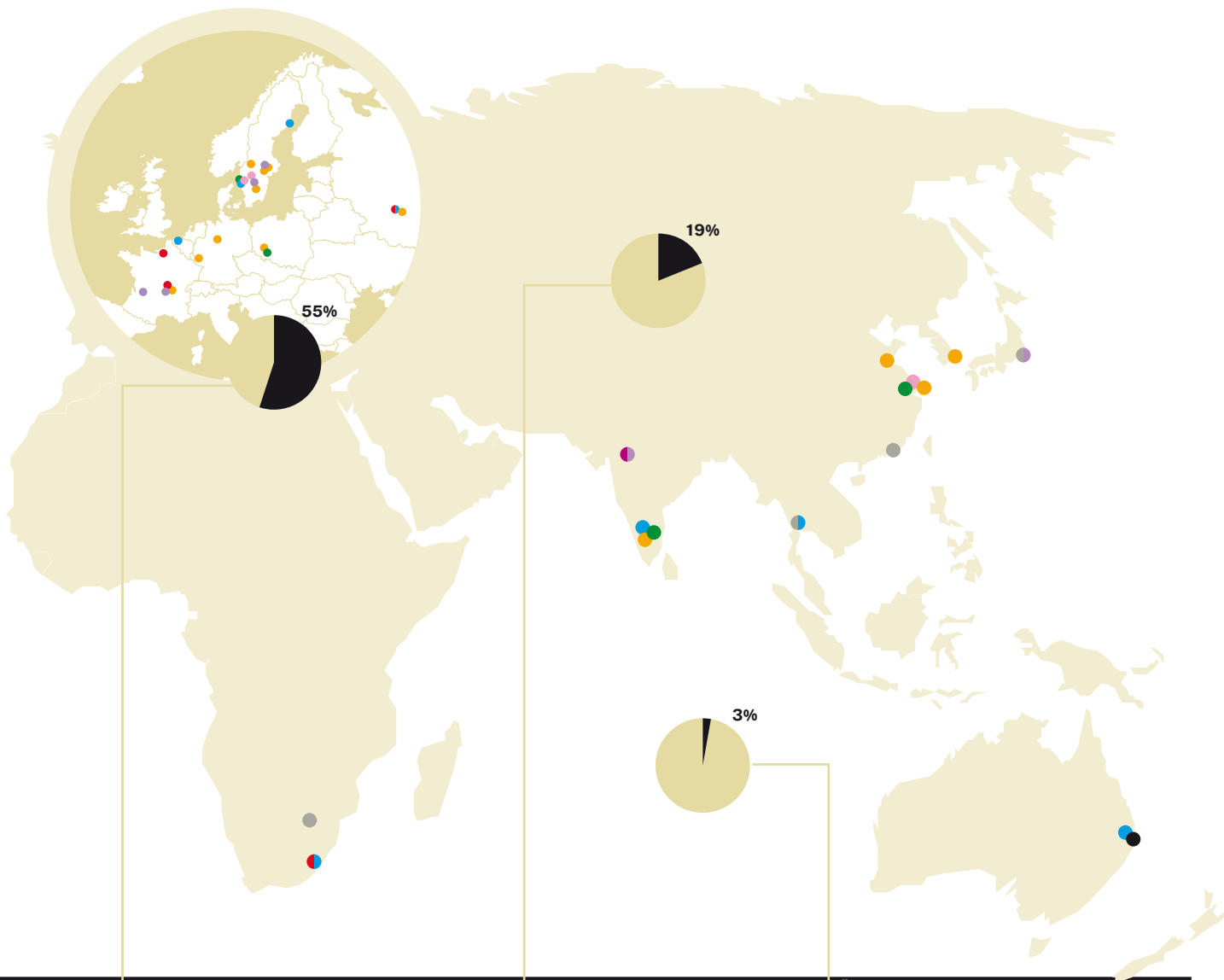


Andel av antal anställda

| Större produktionsanläggningar | | Nordamerika | Sydamerika |
|--------------------------------|--|---|------------------|
| Anställda | | 16.397 | 6.275 |
| Eicher* | | | |
| Mack | | Macungie (US) | |
| Renault Trucks | | | |
| UD Trucks | | | |
| Volvo | | New River Valley (US) | Curitiba (BR) |
| Motorer och Växellådor | | Hagerstown (US) | Curitiba (BR) |
| Anläggningsmaskiner | | Shippensburg (US) | Pederneiras (BR) |
| Bussar | | St Claire, St Eustache (CA), Mexico City (MX), Plattsburgh (US) | Curitiba (BR) |
| Volvo Penta | | Lexington (US) | |

Group Trucks Operations

* Ägarandel ≥ 50%



| Europa | Asien | Övriga värden |
|--|--|----------------------------|
| 52.334 | 17.953 | 2.574 |
| | Pithampur* (IN) | |
| | | Brisbane (AU) |
| Blainville, Bourg-en-Bresse (FR), Kaluga (RU) | | Durban (ZA) |
| | Ageo (JP), Hangzhou* (CN), Bangkok (TH) | Pretoria (ZA) |
| Göteborg, Umeå (SE), Gent (BE), Kaluga (RU) | Bangalore (IN), Bangkok (TH) | Brisbane (AU), Durban (ZA) |
| Köping, Skövde (SE), Vénissieux (FR) | Ageo (JP), Pithampur* (IN) | |
| Arvika, Braås, Eskilstuna, Hallsberg (SE), Konz-Könen, Hameln (DE), Belley (FR), Wrocław (PL), Kaluga (RU) | Changwon (KR), Shanghai, Linyi* (CN), Bangalore (IN) | |
| Borås, Uddevalla (SE), Wrocław (PL) | Bangalore (IN) Shanghai* (CN) | |
| Göteborg, Vara (SE) | Shanghai (CN) | |

EFFEKTIV PRODUKTION OCH ANSVARSFULLA INKÖP

Hörnstenar i koncernens tillverkning

Miljömässig, ekonomisk och social hållbarhet är sedan länge en hörnsten i Volvokoncernens verksamhet. Vi har tagit i bruk och utvecklat verktyg, processer och produktionssystem som bidrar till att sätta en global bästa standard för våra medarbetare när det gäller ansvarstagande.

Globala standarder

Ett viktigt verktyg är Volvo Production System (VPS) som används i många processer i hela organisationen, däribland produktutveckling, administration och logistik. VPS är ett sätt att arbeta med minsta möjliga resursförbrukning och att använda metoder som effektiviserar verksamheten och minimerar produktivitetstörusterna. VPS innehåller verktyg för att mäta och förbättra säkerhet, hälsa och välbefinnande.

Eftersom våra medarbetare påverkar kvaliteten i de produkter och tjänster vi erbjuder, är transparens och tydlig kommunikation med tvärfunktionella team lika viktiga delar av VPS.

Kvalitet, säkerhet och omsorg om miljön är våra kärnvärden och de är integrerade i vårt hållbarhetsarbete. Vid varje produktionsenhet finns kvalitetsansvariga, skyddsombud och miljösamordnare och vi mäter, följer upp och förbättrar hela tiden vår prestanda.

Volvokoncernen bedriver tillverkning i 18 länder runt om i världen. Alla produktionsanläggningar följer gällande lagstiftning och våra minimikrav för miljöstyrning och miljöförbättringar, kemikalier, energiförbrukning, utsläpp till luft och vatten samt avfallshantering. För att säkerställa efterlevnad genomförs sedan 1989 miljörevisioner i hela koncernen.

Samtliga våra helägda produktionsanläggningar är certifierade enligt kvalitetsledningssystemet ISO 9001. 94% av vår tillverkning är certifierad i enlighet med miljöledningssystemet ISO 14001 och 37% i enlighet med den internationella standarden för arbetsmiljö och säkerhet OHSAS 18001.

Koncernens anläggningar New River Valley i Virginia och Macungie i Pennsylvania i USA har erhållit ISO 50001-certifiering – det ledande internationella certifieringsprogrammet för att driva ett kontinuerligt förbättringsarbete inom energieffektivitet. Båda anläggningarna är också certifierade enligt den högsta energiklassningen i USA – Superior Energy Performance (SEP).

Under 2013 fanns det 15 tillståndspliktiga anläggningar i Sverige. Det pågår ett kontinuerligt arbete med översyn av miljötillstånden men inget miljötillstånd behöver förnyas under 2014. Under året inträffade ingen större miljöincident.

Energieffektivitet

Våra ambitioner att öka energieffektiviteten och uppnå koldioxidneutralitet är viktiga i termer av både miljömässig och ekonomisk hållbarhet. Volvokoncernen var den första tillverkaren i fordonsbranschen som deltog i Världsnaturfondens program Climate Savers. Sedan 2009 har vi minskat utsläppen från vår verksamhet

med 13%. Det är redan bättre än målet på 12% som vi har utfäst oss att nå år 2014.

Att fokusera på energieffektivitet har en klar påverkan på koncernens lönsamhet. Till exempel bidrog en energibesparingsplan vid vårt hyttmåleri i Blainville i Frankrike med en besparing på 320.000 euro mellan 2011 och 2013, vilket motsvarar en årlig minskning om 4.513 MWh energi och en minskning av utsläppen av koldioxid med 1.170 ton.

Koldioxidneutral tillverkning

I slutet av december 2013, nådde Volvo Construction Equipments anläggning i Braås i Småland sitt mål att bli certifierat koldioxidneutral. Det är den första anläggningen i världen för tillverkning av anläggningsmaskiner som helt drivs med förnybar energi.

Detta var kulmen på ett samarbete som påbörjades redan 1999 mellan Växjö Energi, Volvo CE och lokalsamhället. Inom Volvokoncernens lastbilsverksamhet blev anläggningen i Gent redan 2007 en föregångare för koldioxidneutral industriell tillverkning. Och precis som Gent-fabriken blev den första koldioxidneutrala anläggningen inom fordonssektorn, blev fabriken i Braås först inom anläggningsmaskinssektorn.



Vår fabrik i Braås i Småland är världens första tillverkningsanläggning för anläggningsmaskiner som är koldioxidneutral.

Ansvarsfulla inköp

Volvokoncernens process för ansvarsfulla inköp har som mål att minska risken för incidenter som kan komma att störa vårt materialflöde eller skada koncernens anseende, bygga långsiktiga relationer med leverantörerna och svara upp mot allt högre krav från kunderna.

Sedan 1996 har Volvokoncernen kontinuerligt ökat kraven på leverantörerna inom områdena miljöhänsyn, affärsetik och social rättvisa. Kraven vi ställer på leverantörerna är baserade på principerna i Volvokoncernens Uppförandekod, som ses över och uppdateras regelbundet.

Under 2013 bildade vi en ny styrgrupp för hållbarhet i leverantörskedjan, CSR Supply Chain Steering Group, som övervakar Volvo Group CSR Supply Chain Network, som har varit på plats sedan 2007. Båda organen innehåller representanter från koncernens inköpsorganisationer. Styrgruppens medlemmar tas från varje inköpsorganisationens ledningsgrupper samt ordföranden i koncernens CSR and Sustainability Committee.

Vi lanserade också globala så kallade CSR Roadshows för att utbilda inköpare i affärsetik, social rättvisa och miljöfrågor som påverkar vår leverantörskedja. Under året genomfördes utbildning i Ageo i Japan, Shanghai i Kina, Bangalore i Indien, Eskilstuna i Sverige samt i Greensboro, Hagerstown och Shippensburg i USA – vilken omfattade 60% av det totala antalet inköpare.

Etisk utvärdering

I linje med praxis i fordonsbranschen använder Volvokoncernen en självutvärdering för att bedöma leverantörernas prestanda och efterlevnad av våra etiska krav.

Av de företag som deltog i självutvärderingen under 2010–2013 godkändes 87%. Av leverantörerna från länder som utifrån ett CSR-perspektiv bedöms som högriskområden genomförde 68% utvärderingen, varav 87% godkändes.

Cirka 72% (66) av Volvokoncernens inköp av direkt material kom från leverantörer som genomgått självutvärderingen under 2010–2013.

För de som inte uppfyllde kraven var den vanligaste orsaken att de saknar adekvata system för att föra våra CSR-krav vidare i kedjan till sina underleverantörer. Andra klarade inte kraven på grund av att de saknar en åtgärdsplan för efterlevnad.

Vi publicerar en årlig plan som täcker leverantörsprocesser och system, kommunikation, mätetal och mål, utvärderingsprocess och benchmarking.

Läs mer i Volvokoncernens Hållbarhetsrapport 2013.

PRINCIPER

Volvo Production System (VPS) och Operational Development (OD) syftar till att:

- Förbättra processerna
- Leverera resultat
- Utveckla medarbetarna.



Våra monteringsfabriker för lastbilar i USA, New River Valley och Macungie, är SEP-certifierade, den högsta energiklassningen i USA, på platinanivå – den bästa möjliga.

94%

Mer än 94% av våra inköp av fordonskomponenter sker hos leverantörer som är certifierade enligt ISO 14001 eller motsvarande.



Över 80% lägre bränsle- förbrukning med laddhybrider

I maj 2013 påbörjades ett fältprov med Volvos första laddhybridbussar i Göteborg. Bussens batterier laddas via elnätet vid ändstationerna och bussen kan köras tyst och avgasfritt cirka 7 kilometer på enbart el. Tester visar att laddhybridernas bränsleförbrukning och klimatpåverkande utsläpp är över 80% lägre än för konventionella dieselbussar. Den totala energiförbrukningen (diesel och el) är drygt 60% lägre.

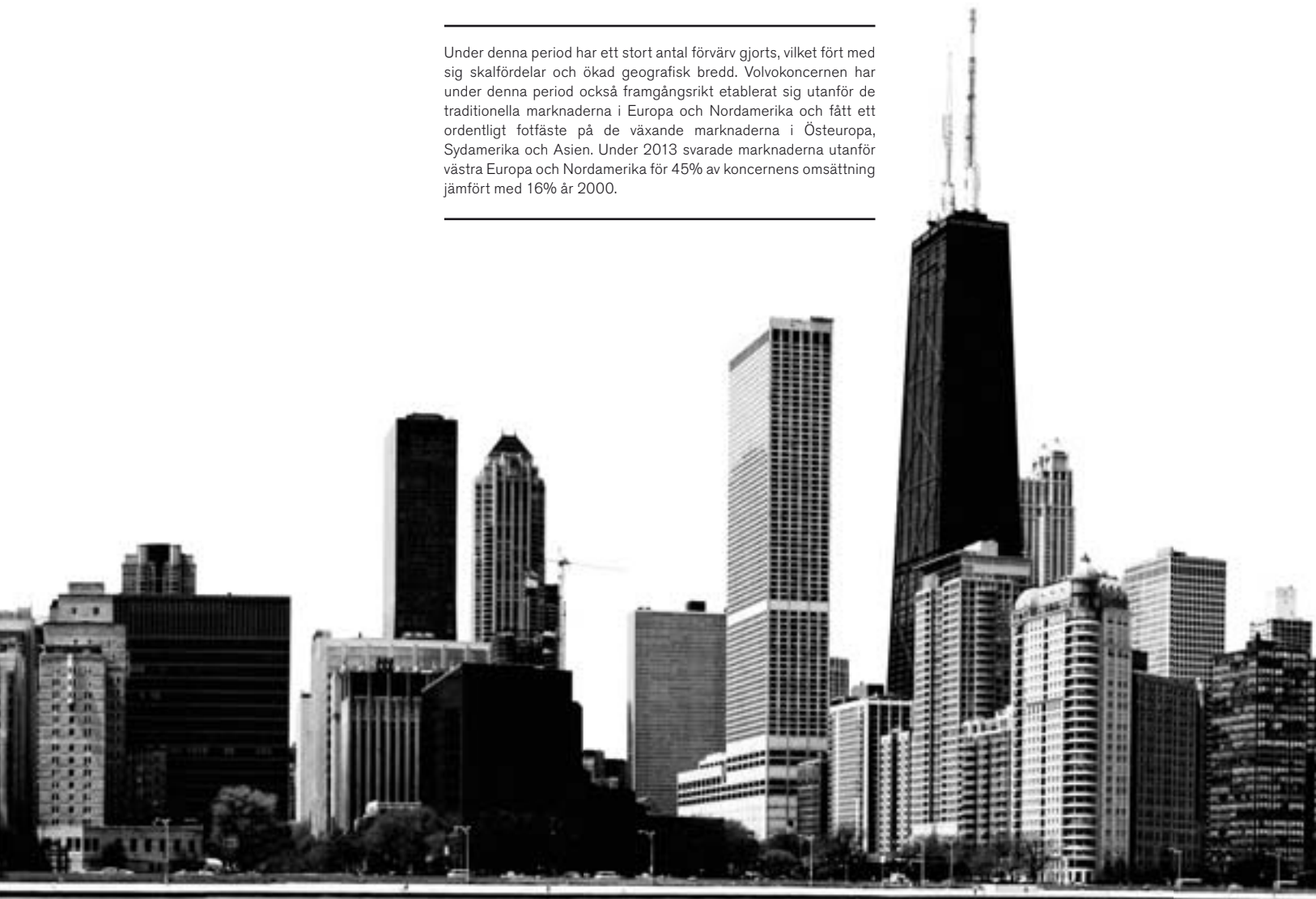


GLOBAL STYRKA

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 samt marin- och industrimotorer.

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 2013 svarade marknaderna utanför västra Europa och Nordamerika för 45% av koncernens omsättning jämfört med 16% år 2000.



Volvo-koncernens större förvärv och avyttringar

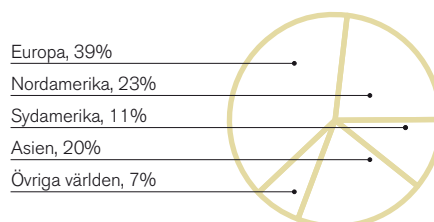
- 1998:** Förvärv av grävmaskinstillverkningen i Samsung Heavy Industries.
- 1999:** Försäljning av Volvo Personvagnar till Ford.
- 2001:** Förvärv av lastbilstillverkarna Mack och Renault VI.
- 2003:** Förvärv av Biliass lastbils- och anläggningsåterförsäljare i Europa.
- 2004:** Förvärv av utestående 50% av busstillverkaren Prevost i Kanada.
- 2006:** Förvärv av japanska Nissan Diesel (UD Trucks) inleds. Slutförs 2007.
- 2007:** Förvärv av 70% i den kinesiska hjullastartillverkaren Lingong (SDLG).

- 2007:** Förvärv av Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner.
- 2008:** Samriskbolag med indiska Eicher Motors inom lastbilar och bussar bildas.
- 2012:** Förvärv av den franska fordonstillverkaren Panhard.
- 2012:** Försäljning av Volvo Aero till brittiska GKN.
- 2012:** Ökat ägande till drygt 25% i motortillverkaren Deutz.
- 2013:** Avtal om att förvärva 45% i kinesiska lastbilsföretaget Dongfeng Commercial Vehicles.
- 2013:** Avtal om förvärv av dumper- och tipptrucksverksamhet från Terex.
- 2014:** Försäljning av Volvo Rents i Nordamerika.

Starka positioner

- En av världens största tillverkare av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner.
- En ledande fristående leverantör av marin- och industrimotorer.
- En av världens största tillverkare av tunga dieselmotorer.
- Starka varumärken.
- Bra marknadsnärvaro globalt.

Geografisk fördelning av koncernens nettoomsättning 2013

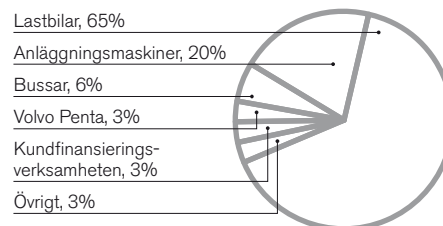


Koncernens marknadsandelar

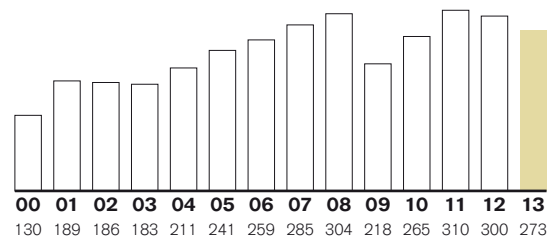
| | Tunga lastbilar | |
|-------------|-----------------|------|
| | 2013 | 2012 |
| Europa 30 | 24,3 | 25,7 |
| Nordamerika | 18,8 | 18,3 |
| Brasilien | 20,0 | 18,2 |
| Japan | 18,7 | 17,5 |
| Indien* | 4,4 | 3,9 |
| Australien | 22,2 | 21,4 |
| Sydafrika | 23,9 | 23,5 |

* I Indien har Eicher en särskilt stark ställning inom medeltunga lastbilar med en marknadsandel på 30,4% (31,4).

Fördelning av koncernens nettoomsättning 2013



Volvo-koncernens nettoomsättning, Mdr kr

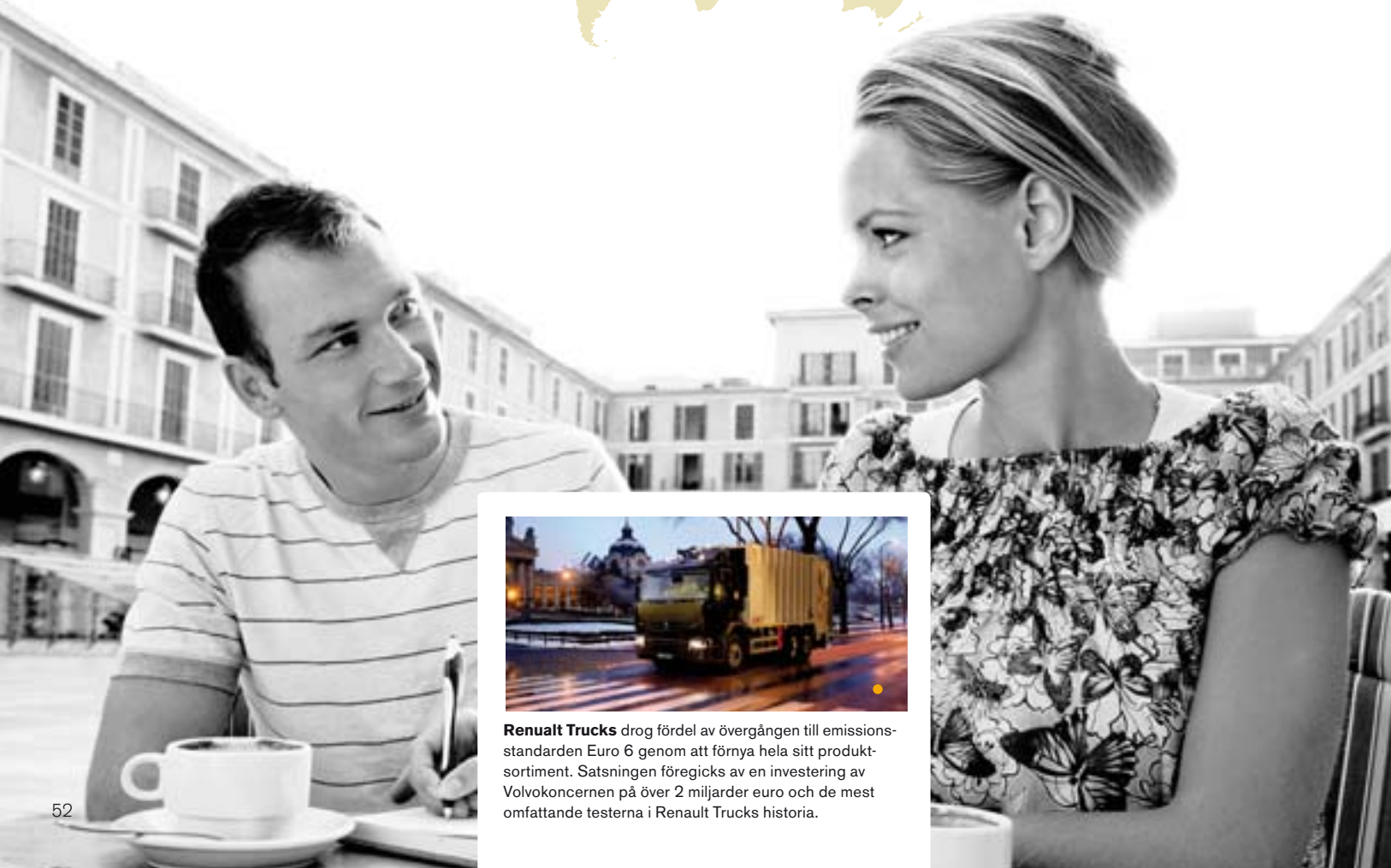
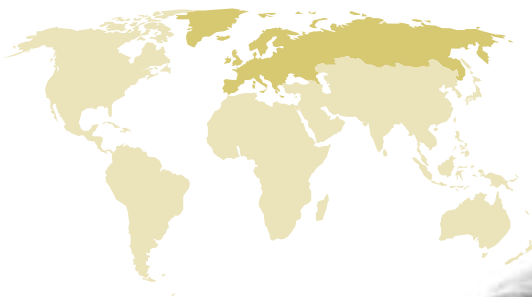


UTVECKLING PER VÄRLDSDEL

EUROPA

OMSTÄLLNING TILL NYA PRODUKTER

År 2013 karaktäriserades av Volvokoncernens omfattande produktförnyelse, med helt nya lastbilsserier från både Volvo och Renault Trucks och nya bussmodeller samt av övergången i emissionsbestämmelserna från Euro 5 >> till Euro 6.



Renault Trucks drog fördel av övergången till emissionsstandarden Euro 6 genom att förnya hela sitt produktsortiment. Satsningen föregicks av en investering av Volvokoncernen på över 2 miljarder euro och de mest omfattande testerna i Renault Trucks historia.

» Varierande utveckling på marknaderna

Marknaden för tunga lastbilar i Europa 30 (EU:s 28 länder samt Norge och Schweiz) steg till 240.200 tunga lastbilar jämfört med 221.800 året före, positivt påverkad av att en del kunder, framför allt under den andra halvan av året, valde att förköpa nya lastbilar inför övergången till de nya emissionsbestämmelserna Euro 6. De nya bestämmelserna medför en avsevärd sänkning av utsläppen av kväveoxider och partiklar men också en prisökning från lastbilstillverkarna för att kompensera för den mer avancerade teknik som krävs.

Mått i antal sålda maskiner minskade marknaden för anläggningsmaskiner i Europa med 4% under 2013 jämfört med föregående år. Under hösten visade marknaden tecken på en stabilisering på låga nivåer.

Den europeiska bussmarknaden var under 2013 på samma låga nivå som under 2012, med ihållande prispress som resultat.

Marknaden för motorer till fritidsbåtar var fortsatt mycket svag medan utvecklingen inom industrimotorer var bättre, bland annat tack vare ökad efterfrågan på dieseldrivna generatoraggregat i Västeuropa.

Minskad marknadsandel inom tunga lastbilar

Koncernens lastbilsverksamhet hade en tudelad utveckling i termer av marknadsandelar under 2013. Volvovarumärket stärkte sina andelar, bland annat med kraft av sina nya produkter som fanns tillgängliga med både Euro 5- och Euro 6-motorer. Volvo hade en marknadsandel på 16,3% (15,6) i det tunga segmentet. Renault Trucks marknadsandelar inom tunga lastbilar minskade till 8,0% (10,1), bland annat som en konsekvens av övergången till nya lastbilar som först mot slutet av året fanns tillgängliga för kunder att testa. Koncernens sammanlagda marknadsandel inom tunga lastbilar uppgick till 24,3% (25,7).

Nya lastbilar och nya motorer

Med start med Volvo FH under hösten 2012 genomgick Volvokoncernens lastbilsverksamhet under 2013 en omfattande produktförnyelse, med lanseringen av helt nya Volvo FM, Volvo FMX, Volvo FL och Volvo FE. I maj introducerade Volvo ett Euro 6-motorprogram som sträcker sig från den minsta medeltunga 5-litersmotorn till den tunga 13-litersvarianten. I juni presenterades Renault Trucks nya, kompletta lastbilsprogram i T-, K-, C- och D-serierna för såväl fjärrtransporter och anläggningstransporter som distribution.

Under hösten ställdes produktionen om allt mer till de nya lastbilarna samtidigt som det europeiska systemet successivt gick över till Euro 6-motorer, framför allt för Volvo Lastvagnar. Detta medförde en ökad komplexitet och ökade kostnader i produktionen, eftersom både de gamla och de nya generationerna lastbilar tillverkades parallellt. Lanseringen av de nya produkterna medförde också ökade kostnader.

Omstrukturering av lastbilsverksamheten

Den 1 januari 2013 infördes en ny organisation för försäljning och marknadsföring av lastbilar i Europa samt i Mellanöstern och Afrika. Omorganisationen syftar till att bättre ta till vara möjligheterna hos koncernens varumärken och produkter samt sänka kostnaderna. Omorganisationen inbegriper även en optimering av återförsäljar- och eftermarknadsnätverken i östra och centrala Europa med målet att kraftigt förbättra tillgängligheten till service för framför allt Renault Trucks. Antalet servicepunkter förväntas till 2015 öka med 30–40% för Renault Trucks och med 10% för Volvo i denna del av Europa.

I oktober fattades ett inriktningsbeslut om att genomföra förändringar i den europeiska lastbilstillverkningen för att effektivisera den och stärka konkurrenskraften. Avsikten är bland annat att succesivt under de närmaste två åren flytta monteringen av hyttinredning från Umeå till Göteborg, att koncentrera tillverkningen av tunga lastbilar i Göteborg till en monteringslinje och att koncentrera monteringen av medeltunga lastbilar till Blainville i Frankrike.

Uppgradering av bussprogrammet

Under året genomförde Volvo Bussar en rejäl uppgradering av hela sitt produktprogram. Den största förändringen är tre helt nya motorer för Euro 6. Modellprogrammet förstärktes även med en ny ledbuss med hybridteknik med upp till 30% lägre bränsleförbrukning än nuvarande dieselvariant. I maj sattes dessutom Volvo Bussars första plug-in-hybrid i i testtrafik i Göteborg. Tekniken gör det möjligt att sänka energiförbrukningen med hela 60% jämfört med dagens dieslbussar.

Nya motorer från Volvo CE och Volvo Penta

Under året introducerade Volvo CE produkter med motorer som uppfyller de nya emissionskraven i Nordamerika och Europa, Tier 4 Final/Steg IV. Motorerna förbättrar bränsleekonomin med upp till 5% jämfört med tidigare modeller och minskar de totala driftkostnaderna.

Även Volvo Penta har uppgraderat sina industrimotorer och från och med 2014 erbjuds hela serien från 5 liter upp till 16 liter med teknik som uppfyller Tier 4Final/Steg IV.

Volvo CE öppnade grävmaskinsfabrik i Ryssland

Som näst största marknad i Europa är Ryssland en av Volvo CE:s nyckelregioner när det gäller långsiktig tillväxt. Volvo CE invigde i maj en 20.660 kvadratmeter stor grävmaskinsfabrik i Kaluga i Ryssland. Fabriken innebär en investering på 350 Mkr och har utvecklats med teknik för att minska koldioxidutsläpp. Den är Volvo CE:s första fabrik i Ryssland.

Volvokoncernen i Europa

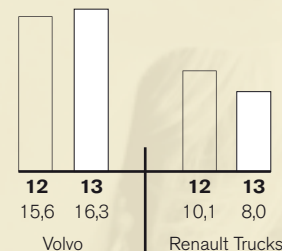
- Nettoomsättning: 105.320 Mkr (111.606)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 39% (37)
- Antal anställda: 52.334 (53.434)
- Andel av koncernens anställda: 55% (56)
- Största marknader: Frankrike, Storbritannien, Sverige och Tyskland.

Marknadens utveckling, tunga lastbilar, Europa, tusental



| 09 | 10 | 11 | 12 | 13 |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 165 | 179 | 242 | 222 | 240 |

Marknadsandelar Europa, tunga lastbilar, %



Marknadens utveckling, anläggningsmaskiner, Europa, tusental



| 09 | 10 | 11 | 12 | 13 |
|----|----|-----|-----|-----|
| 76 | 94 | 125 | 122 | 118 |



Volvo Penta är en av världens ledande leverantörer av motorer och kompletta drivsystem för marina och industriella applikationer.

FOKUS RENAULT TRUCKS

En fransk r/evolution

Renault Trucks har lanserat en helt ny lastbilsserie. De nya lastbilarna, med sin effektiva design och sina Euro 6-motorer, har utvecklats under de senaste sju åren. De har också genomgått noggranna och omfattande kvalitetstester.

Något helt nytt

Enligt Hervé Bertrand, Renault Trucks designchef, innebär den nya serien lastbilar något helt nytt jämfört med tidigare modeller.

– Samtidigt har vi hämtat inspiration från det bästa i Renault Trucks när vi skapade de nya modellerna. Renault Magnums kraftfulla utseende har bevarats, liksom den tvådelade konstruktionen, som skiljer den tekniska delen från hytten. Allt detta har skett i kombination med den affärsmässiga effektivitet som utmärker Renault Premium Long Distance. Dessutom har vi gjort många intervjuer med förare, kunder och återförsäljare för att skapa oss en bild av vad det är de behöver inom varje område, säger han.

Lastbilens front har den mest utmärkande formen, inspirerad av den grekiska bokstaven pi (π).

– De flesta av våra konkurrenter har valt att låta kylargrillen i fronten ha formen av en vas på sina nya serier. Vi har valt det motsatta, vilket ger Renault Trucks lastbilar en bredare och tryggare bas mot vägen, säger Hervé Bertrand.

Nya lastbilar ger stora möjligheter

De nya lastbilarna ersätter Renault Trucks hela lastbilsutbud. Bruno Blin, chef för Renault Trucks Commercial, ser stora möjligheter att ta marknadsandelar genom att kunna erbjuda de perfekta fordonen som kunderna behöver i sin verksamhet.

– Det är ett revolutionerande produktutbud som sätter nya standarder när det gäller robusthet, tillförlitlighet och låg bränsleförbrukning – med andra ord inom samtliga områden som gör en lastbil prisvärd i en alltmer konkurrensutsatt bransch, säger han.

Fokus på lönsamhet

Bernard Modat, global varumärkeschef på Renault Trucks, sammanfattar:

– Även om vi vill att förarna ska vara stolta över att lastbilarna i våra nya serier är snygga, är det inte bara utseendet som har betydelse. Vi har även fokuserat på att utveckla pålitliga och lönsamma arbetsredskap som helt uppfyller de krav på kostnadseffektivitet som våra kunder har. De här nya arbetsredskapen är framtagna för att vara lönsamma.



FAKTA

- 2 miljarder euro investerade
- 7 års utvecklingsarbete
- 5.000 personer inblandade
- 50 internationella kunder involverade i att ta fram målspecifikationerna
- 5 miljoner timmars testning i laboratorier och testlokaler
- 10 miljoner kilometers testkörning

Renault Trucks nya lastbilsserier

T serien

T-serien, som är avsedd för fjärrtransporter, är den serie som genomgått störst förändring. Inte nog med att efterföljarna till Magnum och Premium Route får en ny, modulär hytt, som ersätter den gamla som konstruerades redan på 1990-talet. Dessutom erbjuder T-serien ett stort urval av konfigurationer som möjliggör både regionala och internationella transporter. Den nya T-serien, med sin 2,5 m breda hytt, kombinerar högsta komfort med en tydlig aerodynamisk utformning.



K serien

Renault Trucks C-serie är robusta lastbilar, anpassade efter kraven på rörlighet inom anläggningsbranschen, samtidigt som man bevarar lastkapaciteten. Den låga vikten gör att kunderna kan öka sin lönsamhet per uppdrag. Renault Trucks K-serie är främst avsedd för mycket krävande applikationer och bidrar till kundens lönsamhet tack vare sin imponerande robusthet och sina egenskaper i terrängkörning.



C serien



D serien

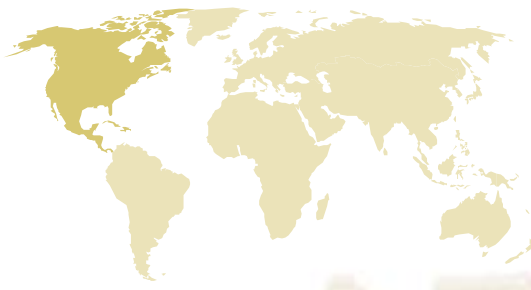
Den här unika serien består av lastbilar från 10 till 26 ton och står för 25% av Renault Trucks försäljning. Den ersätter distributionsbilarna Midlum och Premium. Dessutom har ett segment på 3,5 till 7,5 ton, ett mellanting mellan distributionsbilar och godstransportbilar, lanserats inom D-serien. Lastbilarna i detta nya segment har sitt ursprung i samarbetet mellan Nissan och Renault Trucks och fyller tomrummet som Mascott-serien lämnade efter sig.



UTVECKLING PER VÄRLDSDEL

FRAMFLYTTADE
POSITIONER I
**NORD-
AMERIKA**

Den nordamerikanska marknaden är Volvokoncernens näst största. Under 2013 var efterfrågan relativt stabil i linje med en viss återhämtning i den amerikanska ekonomin. >>>



Volvo VN, premiumserien av fjärrtransportlastbilar som erbjuder högsta förarkomfort, prestanda och överträffad säkerhet, kommer också att bli tillgänglig med en motor som går på DME.

►► **Lastbilsmarknaden minskade.** Under 2013 minskade totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika till 236.300 lastbilar, jämfört med 249.600 lastbilar året före. Efterfrågan var relativt svag under det första halvåret, men förbättrades något under årets lopp med stöd av en viss återhämtning i den amerikanska ekonomin, en förbättring i byggkonjunkturen och fortsatt stort utbytesbehov inom segmentet för fjärrtransportlastbilar.

Framgångar tack vare bra produkter

Under 2013 ökade Volvokoncernen sin marknadsandel i Nordamerika. Den gemensamma marknadsandelen i det tunga segmentet uppgick till 18,8% (18,3), tack vare ett konkurrenskraftigt kunderbjudande med lastbilar utrustade med motorer och växellådor som ger avsevärda bränslebesparingar, bättre köregenskaper, minskat slitage och förbättrad säkerhet. De nya drivlinorna har fört med sig att allt fler kunder väljer att köpa Volvokoncernens motorer. Under 2013 var 87% (79) av de Volvolastbilar som såldes i USA och Kanada utrustade med Volvomotorer. Den övervägande majoriteten av Macklastbilarna är utrustade med koncernens Mackmotorer.

Den stora efterfrågan på koncernens automatiska mekaniska växellådor, Volvo I-shift och Mack mDRIVE, håller i sig i Nordamerika. Volvo Lastvagnar introducerade I-Shift på den nordamerikanska marknaden 2007 och i början av 2013 meddelade man att växellådan blir standard på samtliga lastbilar med Volvomotorer som byggs för den nordamerikanska marknaden. Under 2013 var 69% (59) av lastbilarna med Volvomotorer i Nordamerika utrustade med I-Shift. Eftersom 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. mDRIVE introducerades 2010 på Mack och var under 2013 installerad på 40% (27) av Macks fjärrtransportlastbilar.

Förbättrade drivlinor

Under året utökade Volvo drivlinekonceptet XE – Exceptional Efficiency – med lanseringen av XE11 för sin 11-litersmotor. XE11 finns tillgänglig på modellerna Volvo VNM och Volvo VNL och förbättrar bränsleeffektiviteten med upp till 3%. XE-drivlinorna är en integrerad enhet bestående av en Volvomotor, växellådan I-Shift, optimerad axelutväxling och egenutvecklad mjukvara som gör det möjligt att sänka motorns varvtal vid körning i högre farter, ett koncept Volvo kallar downspeeding. Volvo introducerade XE-paket för sina 13- och 16-litersmotorer i Nordamerika under 2012.

Under året meddelade Volvo även att samtliga Volvomotorer av modellår 2014 kommer att vara mer bränsleeffektiva som ett resultat av förbättrade motorkomponenter. Kunder som köper lastbilar med 11-, 13- eller 16-litersmotorer kommer att märka av en bränslebesparing på 0,5% till 2%, vilket innebär betydande besparingar för såväl stora som små åkerier.

Under året blev Volvo Lastvagnar den första tillverkaren att offentliggöra planer på att kom-

mmercialisera tunga fordon som drivs av dimetyleter (DME) i Nordamerika.

Volvo CE invigde i Shippensburg

Den nordamerikanska marknaden för anläggningsmaskiner utvecklades stabilt under året. Totalt steg marknaden mätt i antal sålda maskiner med 2% jämfört med 2012. Volvo CE:s leveranser i Nordamerika minskade dock med 23% till totalt 5.240 maskiner under 2013 (6.782). Efterfrågan på Volvomaskiner stärktes under 2012 av att uthyrningsfirmorna förnyade sina maskinflottor. Dessa åtgärder minskade i omfattning under 2013, vilket ledde till minskade leveranser för Volvo CE.

I mars rullade de första USA-tillverkade hjullastarna i L60–L90-serierna av bandet i fabriken i Shippensburg i Pennsylvania. Totalt har Volvo CE investerat 100 miljoner dollar i anläggningen som även tillverkar vägmaskiner.

Volvo CE:s varumärke SDLG introducerades hos utvalda återförsäljare på den nordamerikanska marknaden under året. Till att börja med lanserades två hjullastarmodeller, 11-tonnaren LG958 och 17-tonnaren LG959.

Framgångar med hybridbussar

Den nordamerikanska marknaden för såväl stadsbussar som turistbussar var fortsatt svag som en effekt av de budgetrestriktioner som råder i många städer, men under det andra halvåret fanns indikationer på en återhämtning i marknaden. Volvokoncernen levererade totalt 1.752 bussar i Nordamerika, vilket var en minskning med 4% jämfört med 1.826 bussar under 2012.

Volvo Bussars nordamerikanska dotterbolag, Nova Bus, fick en order på 475 hybridbussar till Quebec i Kanada. Det är den största enskilda beställning av hybridfordon som Volvokoncernen tagit hem hittills. Ordern omfattar också en option på ytterligare drygt 1.200 fordon. Nova Bus fick också en order på 414 laggolvbussar från MTA New York City Transit med option på ytterligare 700 bussar.

I november ingick Nova Bus och trafikhusvudmannen för Montréals lokaltrafik, Société de transport de Montréal (STM), en överenskommelse om ett projekt för elektrifiering av kollektivtrafiksystemet, som formaliserar planerna på att testa tre elbussar av typen Nova LFSe och två laddningsstationer i Montréal. Målet är att ha de tysta och utsläppsfria bussarna i drift för ett demotest under tredje kvartalet 2015 och i linjetrafik under tre år från och med 2016. Montréal blir den första stad i Nordamerika som deltar i Volvos City Mobility Program.

Under året erhöll Volvo Bussars andra nordamerikanska dotterbolag, Prevost, en order på 300 bussar från New York City.

AB Volvo säljer Volvo Rents i Nordamerika

I december 2013 tecknade Volvokoncernen avtal om att sälja sin nordamerikanska uthyrningsverksamhet inom anläggningsmaskiner, Volvo Rents för ca 7,0 miljarder kronor. Affären slutfördes den 31 januari 2014. Försäljningen är ett led i arbetet med att renodla koncernens verksamhet. Volvo CE kommer att fortsätta sälja produkter till Volvo Rents under den nya ägarstrukturen.

Volvokoncernen i Nordamerika

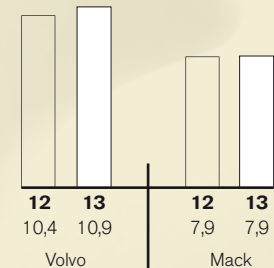
- Nettoomsättning: 63.088 Mkr (71.101)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 23% (24)
- Antal anställda: 16.397 (16.569)
- Andel av koncernens anställda: 17% (17)
- Största marknader: USA, Kanada och Mexiko.

Marknadens utveckling, tunga lastbilar, Nordamerika, tusental



| 09 | 10 | 11 | 12 | 13 |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 118 | 142 | 216 | 250 | 236 |

Marknadsandelar Nordamerika, tunga lastbilar, %



Marknadens utveckling, anläggningsmaskiner, Nordamerika, tusental



| 09 | 10 | 11 | 12 | 13 |
|----|----|-----|-----|-----|
| 68 | 82 | 112 | 164 | 166 |



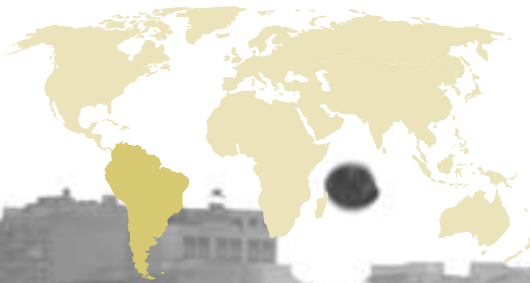
Mack TerraPro Low Entry är den mest mångsidiga Macklastbilen som renhållningsbranschen någonsin sett.

UTVECKLING PER VÄRLDSDEL

SYD-AMERIKA

STARK UTVECKLING I BRASILIEN

Efter en försvagning under 2012 stärktes den sydamerikanska lastbilsmarknaden under 2013, framför allt som en effekt av en god utveckling i Brasilien. Volvokoncernen hade sitt hittills bästa år i Sydamerika i termer av lastbilsleveranser. >>>



Volvos hybridbussar ökar sin närvaro över hela den sydamerikanska kontinenten.

Volvo starkt på förbättrad lastbils-marknad.

Marknaden för tunga lastbilar i Sydamerika steg till 151.500 tunga lastbilar under 2013 jämfört med 145.500 året före. Brasilien är den överlägset största marknaden i Sydamerika och svarade för 69% av den totala marknaden. Under 2013 ökade totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien med 19% till 103.800 lastbilar jämfört med 87.400 lastbilar under 2012, positivt påverkad av en något förbättrad utveckling i den brasilianska ekonomin, en god skördesäsong och stöd av förmånlig statlig finansiering för inköp av lastbilar, det så kallade Finame-programmet.

Ökade marknadsandelar i Brasilien

Volvos framgångar på den brasilianska marknaden fortsatte under 2013. I segmentet för lastbilar över 16 ton steg marknadsandelen i Brasilien till 20,0% jämfört med 18,2% år 2012 och 17,1% år 2011. Volvo har kontinuerligt tagit marknadsandelar de senaste åren. År 2010 var marknadsandelen 15,0% och 2009 var den 13,3%.

Volvo har även stärkt sin position i den lättare änden av det tunga segmentet under senare år, tack vare framgångar för Volvo VM och hade en marknadsandel på 12,0% under 2013. I augusti 2013 introducerades nya Volvo VM för Latinamerika vid ett evenemang i Trancoso i nordöstra Brasilien. Med ny exteriör, fler modeller och den automatiska växellådan I-Shift stärktes erbjudandet ytterligare.

Ökat intresse för elektromobilitet

Den sydamerikanska bussmarknaden förbättrades under året. I Brasilien påverkades marknaden positivt av Finame och av upphandlingar inför världsmästerskapen i fotboll. Intresset för Bus Rapid Transit-lösningar är fortsatt stort i regionen. Volvo Bussar sålde 190 bussar till San Salvador. Bussarna ska ingå i stadens BRT-system.

Den totala tunga bussmarknaden i Brasilien uppgick till 4.200 bussar (4.400). Med en marknadsandel på 19% (25) är Volvo Bussar det tredje största bussmärket i det tunga segmentet i Brasilien. Volvo Bussars leveranser i hela Sydamerika minskade med 5% till 2.434 fordon (2.560).

I Sydamerika finns en tydlig trend mot elektromobilitet, med intresse för hybridfordon och elektriska fordon. Volvo Bussar erhöll en genombrottsorder i regionen på 200 hybridbussar till Bogota i Colombia. Bussarna kommer att ingå i stadens Bus Rapid Transit-system, TransMilênio. Det var också betydelsefullt att ordern omfattade en helhetslösning som inkluderar komplett fordonsunderhåll och tillgång till batterikapacitet till en fast månadskostnad.

Volvo CE expanderar i Brasilien

Efter två bra år under 2011 och 2012 var utvecklingen på marknaden för anläggningsmaskiner i Sydamerika fortsatt god under 2013. Totalt steg marknaden med 4% under 2013 jämfört med 2012.

Volvo CE:s leveranser i Sydamerika sjönk dock med 9% till 3.568 maskiner under 2013 bland annat mot bakgrund av en svag efterfrågan från gruvindustrin.

I augusti startade tillverkningen av SDLG-grävmaskiner i en nyöppnad fabrik vid Volvo CE:s anläggning i Pederneiras i Brasilien. Till en början tillverkas fyra bandgående grävmaskiner från 13,8 till 24,3 ton. SDLG-maskiner har sålts i Brasilien i drygt fyra år och under den perioden har man etablerat sig som en av de ledande leverantörerna i value-segmentet.

Under året beslutade Volvo CE även att konsolidera sin produktionskapacitet i Nord- och Sydamerika genom att flytta tillverkningen av Volvo-grävlastare från Tultitlan i Mexiko till Pederneiras i Brasilien. Den första grävlastaren tillverkad vid anläggningen i Pederneiras lämnade fabriken i slutet av oktober.

Volvokoncernen i Sydamerika

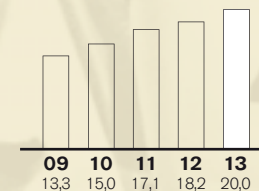
- Nettoomsättning: 29.758 Mkr (29.164)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 11% (10)
- Antal anställda: 6.275 (5.977)
- Andel av koncernens anställda: 6% (6)
- Största marknader: Brasilien, Peru, Chile och Argentina.

Marknadens utveckling, tunga lastbilar, Sydamerika, tusental



| 09 | 10 | 11 | 12 | 13 |
|----|-----|-----|-----|-----|
| 86 | 139 | 148 | 146 | 152 |

Marknadsandelar Brasilien, tunga lastbilar, %



Marknadens utveckling, anläggningsmaskiner, Sydamerika, tusental



| 09 | 10 | 11 | 12 | 13 |
|----|----|----|----|----|
| 21 | 35 | 42 | 44 | 46 |

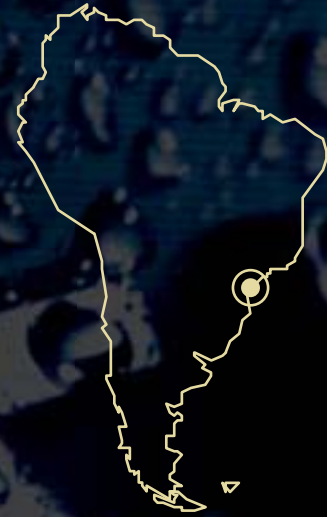


Volvo Construction Equipment

har sin tillverkning förlagd till Pederneiras i delstaten Sao Paulo i Brasilien.

FOKUS BRASILIEN

Framgångar i Brasilien manifesterade på Fenatran



Utställarna var många på den stora transportmässan Fenatran i São Paulo i Brasilien i oktober 2013, men frågan är inte om inte Volvo Lastvagnar stal showen. Med totalt 70.000 besökare på mässan, 17.000 i Volvomotern, tusentals nya order och stor uppmärksamhet riktad mot Volvos 2.500 kvadratmeter stora utställning var Fenatran, som hålls vartannat år, en bekräftelse på Volvokoncernens framgångar på den brasilianska lastbilsmarknaden.

Volvokoncernen visade en rad spännande produkter och tjänster, inklusive världens starkaste lastbil Volvo FH 16 med en motor på 750 hästkrafter, den uppdaterade serien Volvo VM, nu också i 8x2- och 8x4-konfigurationer och med växellådan I-Shift, och en Volvo FM som körs på LNG – den första naturgaslastbilen att gå på fältprov i Brasilien.

– För att riktigt kunna visa motorn i Volvo FH 16 750 fanns en delad hytt med glasgolv så att motorinstallationen tydligt syntes. Intresset för att gå igenom hytten var emellanåt så stort att kön sträckte sig in till de företag som hade sina utställningar närmast oss, berättar Roger Alm, som är chef för Group Trucks Sales and Marketing i Latinamerika.

Viktig marknad

Att få visa upp nya produkter för kunder och andra intresserade är en viktig del av Fenatran, men mässan är mer än så. Volvokoncernen och återförsäljarna arbetade tillsammans med att sälja lastbilar, finansiering, försäkringar och Guldservicekontrakt i Volvomotern, vilket tydligt återspeglar koncernens strategi att leverera ett integrerat helhetserbjudande till kunderna. Affärsaktiviteten var hög och under mässans fem dagar tecknades lika många order på lastbilar som i vanliga fall kommer in på ett helt kvartal. Intresset för Volvo Lastvagnar är stort i Brasilien, som med 103.800 registrerade tunga lastbilar under 2013 är den överlägset största lastbilsmarknaden i Sydamerika och mycket viktig för Volvokoncernen.

De senaste åren har marknadsandelarna successivt stärkts i detta Sydamerikas största land, från 12,8% inom tunga lastbilar 2008 till 20,0% under 2013. Och det har under 2013 skett med en positiv prisrealisering. Det är också mycket positivt att den nya serien Volvo VM upprepat framgångarna i den lättare änden av det tunga segmentet. Marknadsandelen i detta segment har ökat från noll för tio år sedan till 12,0% under 2013. Under 2013 utsågs Volvo till "Det mest eftertraktade varumärket" i Brasilien och hamnade i topp inom kundtillfredsställelse och image.

Positiva utsikter

Den brasilianska regeringen har ett program, Finame, med förmånlig statlig finansiering av investeringar i bland annat lastbilar och anläggningsmaskiner. Mot slutet av 2013 rådde viss osäkerhet kring de framtida nivåerna på utlåningsräntan i Finame och oro för ett stigande inflationstryck. Sedan dess har Finameräntan lagts fast och det finns mycket som talar för att den brasilianska marknaden ligger kvar på en nivå om cirka 105.000 tunga lastbilar under 2014. Bland de positiva faktorerna finns en något förbättrad ekonomisk tillväxt, en bra skördesäsong, generella investeringar i infrastruktur, världsmästerskapen i fotboll som driver både investeringar och konsumtion samt skrotningsprogram i vissa delstater.

Styrkeposition att utvecklas vidare från

Den goda utvecklingen på den brasilianska marknaden har medfört att allt fler av världens lastbilstillverkare riktat sina blickar mot landet och beslutat sig för att investera i tillverkning där. För att få ta del av Finame krävs att en stor del av lastbilen mätt i värde är tillverkad i Brasilien.

Volvokoncernens framgångar i Brasilien är dock resultatet av ett mångårigt hårt arbete av både koncernens medarbetare och de anställda hos de fristående återförsäljarna. Man tar sig an den ökade konkurrensen från en styrkeposition i termer av både image och kundnöjdhet. Men det kommer att krävas fortsatta satsningar i de tolv försäljningsdistrikten, varav två drivs av Volvokoncernen och tio av fristående bolag.

– För att stödja våra kunder fortsätter vi att stärka vårt servicenät. År 2010 hade vi och våra återförsäljare 75 anläggningar med ungefär 1.000 serviceplatser. Vid utgången av 2014 räknar vi med att tillsammans ha 100 anläggningar och över 2.000 serviceplatser. Vi växer tillsammans med våra kunder, säger Roger Alm.



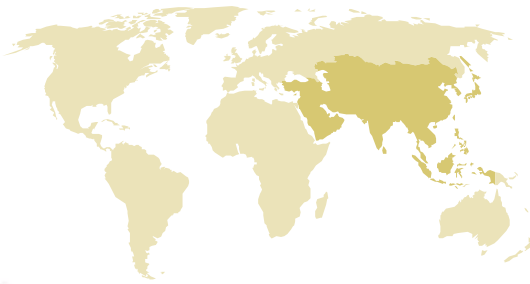


Volvo VM, som är utvecklad speciellt för den sydamerikanska marknaden, uppdaterades under 2013. Volvo VM är en lastbil i den lättare änden av det tunga segmentet lämpad för allehanda uppdrag inom regionala transporter och distribution.

UTVECKLING PER VÄRLDSDEL

EXPANSION I ASIEN

Asien fortsätter att växa i betydelse för Volvokoncernen. Under 2013 tecknades avtal om att förvärva 45% i kinesiska lastbilstillverkaren Dongfeng Commercial Vehicles, lanserades lastbilsserien UD Quester för tillväxtmarknader och introducerades Eichers nya och kompletta >> fordonsprogram i Eicher Pro Series.



Dongfeng har en stark position inom både tunga och medeltunga lastbilar i Kina, världens största lastbils-marknad.

►► **Omstrukturering i Japan.** I Japan steg totalmarknaden för tunga lastbilar under 2013 med 6% till 33.800 lastbilar (32.000) som en effekt av statliga åtgärder för att stimulera ekonomin, betydande investeringar i offentliga byggnadsprojekt och en försvagad valuta som stärkte exportindustrins konkurrenskraft. UD Trucks marknadsandel inom tunga lastbilar uppgick till 18,7% (17,5).

Den japanska marknaden är en av koncernens största, bland annat tack vare en hög försäljning av service och reservdelar. Samtidigt har den japanska marknaden minskat kraftigt sedan toppåren i början av 1990-talet och koncernen genomför ett antal aktiviteter för att stärka utvecklingen i landet. I försäljningskanalen genomförs åtgärder för att sänka kostnaderna och öka effektiviteten inom ramen för programmet REX, Retail Excellence, som bland annat omfattar en minskning av antalet anställda i stödfunktioner och en samtidig ökning av antalet anställda som genererar intäkter.

I början av 2013 offentliggjordes ett program som syftar till att förbättra den totala effektiviteten i det japanska produktionssystemet. Programmet omfattar en konsolidering av tillverkningen till huvudanläggningen i Ageo och en minskning av produktionskapaciteten inom både motorer och montering av lastbilar.

Avtal med DFCV i Kina

I januari 2013 tecknade AB Volvo avtal med den kinesiska fordonstillverkaren Dongfeng Motor Group Company Limited (DFG) om att förvärva 45% av ett nytt dotterbolag till DFG, Dongfeng Commercial Vehicles (DFCV). Förvärvet kommer att inkludera huvuddelen av DFG:s verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon. Affären godkändes av Chinese National Development and Reform Commission (NDRC) i Januari 2014 men vissa villkor för slutförande återstår, inklusive godkännande från andra kinesiska myndigheter. Affären förväntas slutföras i mitten av 2014.

Under 2013 uppgick den kinesiska totalmarknaden för tunga lastbilar till cirka 774.100 fordon och motsvarande siffra för den medeltunga marknaden var 286.800 fordon. DFCV har en stark ställning både inom det tunga och medeltunga segmentet, med leveranser om 120.631 tunga lastbilar och 50.995 medeltunga lastbilar, vilket motsvarar marknadsandelar på 15,6% respektive 17,8%.

Eicher Pro Series - en strategisk milstolpe för VECV

Under 2013 sjönk totalmarknaden för kommersiella fordon över 5 ton i Indien med 25% till 297.100 fordon (394.700). Volvokoncernens samriskbolag med Eicher Motors, VE Commercial Vehicles (VECV), klarade sig betydligt bättre än marknaden. VECV:s leveranser av Eicherfordon minskade med 16% till 40.550 enheter (48.262) och marknadsandelen steg därmed till 13,8% (12,7); den högsta hittills. Inom bussar steg Eichers andel till 13,5% (12,0), medan den var i stort sett stabil i det medeltunga och tunga segmentet på 30,4% (31,4) respektive 4,4% (3,9).

VECV har genomfört omfattande investeringar de senaste åren, vilka har finansierats av bolagets egna kassaflöden. Bland dem finns en fabrik för medeltunga motorer som levererar till hela Volvokoncernen, nytt måleri, ny hyttlinje, ny växellådsfabrik, verktyg för nya produkter och en ny anläggning för busshyttor. Investeringar har också gjorts i forskning och utveckling länkade till nya produkter. Resultat av dessa investeringar kom i december med VECV:s lansering av Eicher Pro Series, som är en serie lastbilar och bussar utvecklade för Indien och andra utvalda tillväxtmarknader. Eicher Pro Series täcker hela spannet från 5 till 49 tons bruttovikt. En stegvis utrustning av Eicher Pro Series startade i februari 2014.

Volvo CE flyttar fram positionerna i Kina

I Kina kommer den absolut största delen av nettoomsättningen från försäljningen av anläggningsmaskiner. Den kinesiska anläggningsmaskinmarknaden återhämtade sig under hösten 2013 efter en period med svag utveckling. Totalt steg marknaden med 3% (-37). I Asien utanför Kina steg marknaden med 2% (11).

Med en volym på totalt 256.200 hjullastare och grävmaskiner under 2013 är den kinesiska marknaden världens överlägset största, och Volvokoncernen är fortsatt störst inom dessa segment. Under 2013 hade Volvo CE med varumärkena Volvo och SDLG en sammanlagd marknadsandel på 14,6% (15,0) inom hjullastare och grävmaskiner.

I december tecknade Volvo CE avtal om att förvärva tipptrucks- och dumpverksamheten från Terex, en affär som beräknas slutföras under det andra kvartalet 2014. Utöver att stärka Volvo CE i det viktiga segmentet för förflyttning av jord- och grusmassor, utökas närvaron i det lätta gruvsegmentet. Affären innefattar också en ägarandel på 25,2% i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co (NHL), som tillverkar och säljer tipptruckar under varumärket Terex i Kina med en marknadsledande position.

Starka positioner för Volvo Bussar

Volvo Bussar har en stark position i Indien och är ett av de mest välkända varumärkena på marknaden. 5.000 bussar från Volvo är i drift i Indien. Under 2013 påbörjades förberedelserna för introduktionen av ett varumärke för det så kallade valuesegmentet på den indiska marknaden.

Under året levererade Volvo Bussar sina första låggolvsbussar till Shanghai. Kina är en stor marknad för elektriska bussar. Sunwin Bus, ett samriskbolag mellan Volvo Bussar och SAIC Motor, levererade 311 helelektriska bussar i Kina under 2013.

UD Quester för tillväxtmarknader

Den 26 augusti lanserade UD Trucks Quester, en ny serie tunga lastbilar speciellt utvecklade för tillväxtmarknader. Med Quester går Volvokoncernen in i ett helt nytt kundsegment och lastbilarna är en viktig del av Volvokoncernens strategi att öka försäljningen på tillväxtmarknader i Asien och i Stillhavetsregionen samt i andra delar av världen. Läs mer om UD Quester på nästa sida.

Volvokoncernen i Asien

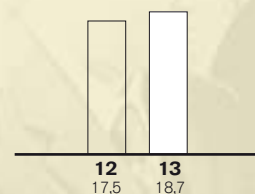
- Nettoomsättning: 53.512 Mkr (65.458)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 20% (22)
- Antal anställda: 17.953 (17.642)
- Andel av koncernens anställda: 19% (18)
- Största marknader: Kina, Japan, Sydkorea och Turkiet.

Marknadens utveckling, tunga lastbilar, Japan, tusental



| 09 | 10 | 11 | 12 | 13 |
|----|----|----|----|----|
| 19 | 25 | 25 | 32 | 34 |

Marknadsandelar Japan, tunga lastbilar, %



Marknadens utveckling, anläggningsmaskiner, Kina, tusental



| 09 | 10 | 11 | 12 | 13 |
|-----|-----|-----|-----|-----|
| 230 | 371 | 399 | 253 | 261 |



Eichervarumärket har kontinuerligt stärkt sin position som en innovativ kraft på den indiska lastbilsmarknaden. Lanseringen av Pro Series stärker det anseendet.

FOKUS QUESTER

Volvokoncernen bryter ny mark med lanseringen av Quester

Den 26 augusti lanserade UD Trucks Quester, en ny serie tunga lastbilar speciellt utvecklade för tillväxtmarknader. Med Quester går Volvokoncernen in i ett helt nytt kundsegment och lanseringen är en viktig del av Volvokoncernens strategi att öka försäljningen på tillväxtmarknader i Asien och i Stillaohavsregionen samt i andra delar av världen. Quester är direkt anpassad efter dessa kunders specifika behov och är en viktig byggsten för att driva lönsamma och växande företag.

- UD Trucks har en lång tradition av att utveckla lastbilar med hög kvalitet för den japanska marknaden. Vi har exporterat japanska lastbilar till Asien, Afrika, Sydamerika och Mellanöstern i decennier men vi har aldrig utvecklat specifika produkter för kunder utanför Japan. Med Quester tar vi ett stort steg genom att introducera en helt ny lastbilsserie skapad för tillväxtmarknader, säger Joachim Rosenberg, Executive Vice President, Group Trucks Sales & Marketing and JVs, APAC.

Anpassad till tillväxtmarknader

Med Quester möter UD Trucks helt nya kunder. Konkurrenskraften och möjligheten att växa på nya marknader ökar, vilket är en del av Volvokoncernens lastbilsstrategi. Med Quester erbjuds kunderna en ny serie tunga lastbilar anpassade för flera olika användningsområden som gruvarbete, anläggningsarbete, distribution och fjärrtransporter.

Utvecklingen av den nya lastbilsserien har skett genom en kombination av Volvokoncernens globala tekniknätverk och traditionellt japanskt kunnande. Både inköp och tillverkning sker i Asien vilket gör Quester till en modern, prisvärd lastbilsserie med en prestanda anpassad till de kostnadsmedvetna tillväxtmarknaderna. För att säkerställa bästa möjliga drifttid

har även distributionsnätverket för Quester byggts ut och förbättrats med bland annat tillgång till UD Genuine Service och UD Genuine Parts.

Robust och stark

Questers främsta konkurrensfördelar är att det är en robust och stark lastbilsserie med låg bränsleförbrukning och många valmöjligheter. Enkel montering av påbyggnader gör att man kan erbjuda kunderna skräddarsydda, specialbyggda lösningar inom alla användningsområden. Lastbilen har även flera nya funktioner som bidrar till att förbättra både säkerhet och drifttid.

Tillverkningen av Quester startade i låga volymer i Bangkok i Thailand under det tredje kvartalet 2013. Volymer ökar successivt under 2014. Förutom att leverera till den inhemska marknaden kommer fabriken i Thailand att exportera till Sydostasien.

Den 10 december lanserades den nya serien Quester i Kina under namnet UD KuTeng. Den nya serien UD KuTeng avses tillverkas och kommersialiseras av DONGVO TRUCK, som är det nya namnet på Dongfeng Nissan Diesel Motor Co LTD (DND) i Hangzhou i södra Kina. Quester avses i ett senare skede även att tillverkas i Indien.

Quester representerar det bästa av tre världar

Quester har utvecklats med en japansk handfast metod med fokus på förhållandena på marknaden och som tar utgångspunkt i både kund- och fabriks-perspektivet. UD Trucks mer än 70 år av japansk yrkesskicklighet har gått in i skapandet av detta nya mästerverk.



Som en del av Volvokoncernen har Quester utvecklats av koncernens funktioner Group Trucks Technology och Group Trucks Operations. Projektet har sysselsatt kolleger med tolv olika nationaliteter, som har bidragit till att designa, utveckla, validera och industrialisera Quester och tillhörande tjänster.

Som ett tredje element skapar lokala inköp och lokal tillverkning möjlighet för Quester att bli en prisvärd lastbil med förstklassig prestanda i de kostnadsmedvetna tillväxtmarknaderna i världen. Quester stöds dessutom av ett stort och växande servicenätverk som erbjuder UD Genuine Service och UD Genuine Parts för att garantera bästa möjliga drifttid.

Volvo Penta gör det enkelt för kunderna!

Med början 2014 gäller de nya emissionsreglerna Tier 4 Final/Stage IV i Nordamerika respektive EU för dieselmotorer som används off-road. Volvo Pentas strategi för att möta dessa nya emissionskrav var att göra det enkelt – för sina kunder. Genom att använda den beprövade SCR-tekniken är installationsförändringarna för tillverkarna mycket begränsade, ingen regenerering nödvändig och driftskostnaderna låga. Fördelarna för miljön med att använda motorer från Volvo Penta finns där naturligtvis också.





VIKTIGA HÄNDELSE Under 2013

År 2013 karaktäriserades av den mest omfattande produktförnyelsen i Volvokoncernens historia.

Ny Volvo FM

Nya Volvo FM lanserades i Europa den 19 mars 2013. Den banbrytande nyheten Volvo Dynamic Steering är en av de mest spännande funktionerna. Volvo Dynamic Steering kombinerar ett konventionellt hydrauliskt servostyrssystem med en elektroniskt styrd elmotor som sitter på styrväxeln. Systemet gör att föraren obesvärat kan styra lastbilen i låga hastigheter, samtidigt som riktningss stabiliteten ute på vägarna är enastående.

Ny Volvo FMX

Volvo Lastvagnars nya Volvo FMX lanserades den 15 april 2013 på Bauma-mässan i München. Lastbilen bryter ny mark inom anläggningssegmentet genom att höja standarden när det kommer till nyckelfaktorer som robusthet, köregenskaper och förarkomfort. Lastbilen, som är speciellt framtagen för tunga anläggnings-



transporter, innehåller en mängd nyheter, vilket inkluderar en uppdaterad design av hyttinteriören, ny luftfjädring och högre markfrigång. Nya Volvo FMX är dessutom utrustad med Volvo Dynamic Steering – en innovation som förbättrar lastbilens manövrerbarhet.

Kraftfulla nyheter från Volvo Lastvagnar i Nordamerika

Den nya tungdragaren Volvo VNX, en 13-litersmotor för flytande naturgas, introduktion av Volvo I-Shift som standard i hela produktprogrammet och tjänster som hjälper kunderna att hålla hjulen rullande. Det är några av de nyheter som Volvo Lastvagnar i Nordamerika presenterade på lastbilmässan Mid-America Trucking Show i Louisville, Kentucky, USA den 21 mars 2013. Volvo VNX är en ny, kraftfull tungdragare för den nordamerikanska marknaden. Dragbilen är avsedd för krävande uppdrag som transporter av timmer eller maskiner.

Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 4 april 2013 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att till aktieägarna dela ut 3,00 kronor per aktie.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Olof Persson, Carl-Henric Svanberg, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh. Till styrelsens ordförande omvaldes Carl-Henric Svanberg.



Till ledamöter i valberedningen valdes Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden, Lars Förberg, representerande Violet Partners LP, Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktagonen, Yngve Slyngstad, representerande Norges Bank Investment Management samt styrelsens ordförande.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs i enlighet med styrelsens förslag.

Stämman antog styrelsens förslag om en ändring i bolagsordningen gällande revisorernas mandattid. Uppdraget som revisor skall nu gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

Ny lastbilserie från Renault Trucks

Renault Trucks drog fördel av övergången till motorstandard Euro 6 genom att förnya hela sitt produktsortiment inklusive lätta, medeltunga och tunga lastbilar för distribution, anläggningsarbete och fjärrtransporter. Lanse-

Volvokoncernens pressmeddelanden 2013

DET FÖRSTA KVARTALET

2013-01-09 Volvostipendium för utveckling av miljövänliga transporter **2013-01-11** Konsolidering av Volvokoncernens verksamhet i Japan **2013-01-15** Information om omstrukturingskostnader i det fjärde kvartalet 2012 **2013-01-23** Inbjudan till press och telekonferens i Stockholm **2013-01-26** Volvo blir störst i världen inom tunga lastbilar genom allians med kinesiska Dongfeng Motor Group **2013-01-31** Nytt antal röster i AB Volvo **2013-02-06** Volvokoncernen – det fjärde kvartalet och helåret 2012 **2013-02-07** Volvo dementerar mediaspekulationer om förvärv av franska Nexter **2013-02-12** Volvo Bussar får order på 475 hybridbussar till Quebec **2013-02-13** Volvokoncernen investerar i DriveCam **2013-02-19** Nytt rekordår för Volvo Museum **2013-02-20** Lastbilsleveranser januari 2013 **2013-02-26** Årsstämma i AB Volvo **2013-02-28** Nytt antal röster i AB Volvo **2013-03-01** Förändringar i Volvos koncernledning **2013-03-13** AB Volvo publicerar årsredovisning för 2012 **2013-03-19** Nya Volvo FM – optimal allroundspelare i Volvo Lastvagnars modellprogram **2013-03-20** Lastbilsleveranser februari 2013 **2013-03-21** Kraftfulla nyheter från Volvo Lastvagnar i Nordamerika **2013-03-26** Assar Gabrielssons pris för ökad kunskap om samband mellan immunförsvaret och cancer **2013-03-27** AB Volvo publicerar hållbarhetsrapport 2012 **2013-03-28** Nytt antal röster i AB Volvo



ringen av den nya Renault Trucks Euro 6-serien den 11 juni var första gången någonsin som en tillverkare förnyat hela sin flotta på en och samma gång. Satsningen föregicks av en investering av Volvokoncernen på över 2 miljarder euro över fem år och de mest omfattande testerna i Renault Trucks historia.

Volvo Lastvagnar förnyade hela sitt europeiska modellprogram och lanserat Euro 6

Volvo Lastvagnar har introducerat fem nya lastbilsmodeller sedan september 2012. Det började under 2012 med premiären för nya Volvo FH, som följdes av 2013 års lanseringar av Volvo FM, Volvo FMX, Volvo FE och Volvo FL. Alla de nya modellerna har innovationer och funktioner som gör förarens jobb lättare och mer effektivt. Volvo Lastvagnar har också lanserat nya lastbilar utrustade med Euro 6-motorer, från den minsta medeltunga motorn på 5 liter till den tunga 13-litersvarianten.

Volvokoncernen ökade sin garantireserv

Den 1 juli meddelades att Volvokoncernen skulle ta en kostnad om 900 Mkr för att öka garantireserven, vilket påverkade rörelseresultatet negativt i det andra kvartalet 2013. Kostnaden avser problem med produktkvaliteten på äldre lastbilar men är avhjälpt i nuvarande produktion. Kostnaden bokfördes i segmentet "lastbilar".

Lokal produktion av Renault Trucks-lastbilar i Turkiet avslutades

Den 20 augusti enades Volvokoncernen och det turkiska företaget Karsan om att säga upp avtalet om lokal montering av Renault Trucks-lastbilar för den turkiska marknaden i slutet av 2013. Åtgärden hade en negativ inverkan på koncernens rörelseresultat i det tredje kvartalet 2013 om cirka 95 Mkr. Uppsägningen gjordes i anslutning till lanseringen av Renault Trucks nya modellprogram, som i stället tillverkas i Frankrike även för den turkiska marknaden.

Volvokoncernen tog strategiskt viktigt steg med lanseringen av Quester

Den 26 augusti lanserade UD Trucks Quester, en helt ny serie tunga lastbilar speciellt utvecklade för tillväxtmarknader. Med Quester gick Volvokoncernen in i ett helt nytt kundsegment och lanseringen är en viktig del av Volvokoncernens strategi att öka försäljningen på tillväxtmarknader i Asien och i Stillahavsregionen samt i andra delar av världen. Tillverkningen av Quester startade i Bangkok i Thailand under det tredje kvartalet 2013. Förutom att leverera till den inhemska marknaden kommer fabriken i Thailand att exportera till Sydostasien. Inom en snar framtid avses lastbilserien att tillverkas i Kina för den kinesiska marknaden och senare även i Indien.

Volvokoncernen rankat som ett av världens ledande företag inom hållbarhetsarbete

Den 16 september meddelades att Volvokoncernen återigen hade kvalat in på Dow Jones Sustainability World Index (DJSI). Det var framförallt koncernens framgångsrika arbete med miljöpolicy och styrsystem kopplade till den som uppmärksammades i rapporten.

Volvokoncernen tillkännagav övergripande effektiviseringsprogram kopplat till strategin

Den 24 september meddelades att Volvokoncernen hade beslutat föra samman ett antal åtgärder i ett koncernövergripande effektiviseringsprogram. Programmet omfattar både neddragningar av antalet anställda och konsulter på tjänstemannasidan samt effektiviseringar i det globala industrisystemet. Programmet beräknas medföra omstruktureringskostnader



DET ANDRA KVARTALET

2013-04-04 Volvos teknikpris för bränslebesparande "autopilot" till lastbilar **2013-04-04** Årsstämma i AB Volvo **2013-04-15** Inbjudan till press och telekonferens i Stockholm **2013-04-16** Nya Volvo FMX lanserad på Baumamässan **2013-04-18** Ny vd för Volvo Bussar **2013-04-19** Ny chef för Volvomuseet **2013-04-30** Nytt antal röster i AB Volvo **2013-04-30** Årsredovisning för Volvo Treasury AB (publ) **2013-05-14** Nya Volvo FE och Volvo FL – optimerade för leveranser i städer och stadsregioner **2013-05-16** Volvo Lastvagnar har förnyat hela sitt europeiska modellprogram på åtta månader **2013-05-17** Lastbilsleveranser april 2013 **2013-05-28** Volvo Lastvagnar presenterar sitt Euro 6-erbjudande **2013-06-12** Renaults nya lastbilserie: bidrar till kundernas lönsamhet **2013-06-17** Lastbilsleveranser maj 2013 **2013-06-17** Volvo lanserar ljudlösa elbussar i Göteborg **2013-06-28** Nytt antal röster i AB Volvo



på totalt cirka 5 miljarder kronor, varav cirka 0,5 miljarder kronor förväntas vara icke kassaflödespåverkande. Huvuddelen av omstruktureringskostnaderna förväntas påverka rörelseresultatet under 2014. Besparingarna beräknas till cirka 4 miljarder kronor årligen, och ger gradvis resultat under 2014 för att uppnå full effekt vid slutet av 2015.

Volvokoncernen ska optimera lastbilstillverkningen i Europa

Den 16 oktober meddelade Volvokoncernen ett inriktningsbeslut om att genomföra förändringar av den europeiska industristrukturen för lastbilstillverkning. Syftet är att effektivisera tillverkningen och därmed stärka konkurrenskraften. Avsikten är bland annat att successivt under de närmaste två åren flytta monteringen av hyttinredning från Umeå till Göteborg, att koncentrera tillverkningen av tunga lastbilar i Göteborg till en linja och att koncentrera monteringen av medeltunga lastbilar till Blainville. Inriktningsbeslutet medför personalneddragning och verksamhetsförändringar.

Rationalisering av stabs- och koncern-gemensamma funktioner

Som en del i det annonserade koncernövergripande effektiviseringsprogrammet fattade ett inriktningsbeslut om att rationalisera stabs- och koncern-gemensamma funktioner runt om i värl-

den för att öka effektiviteten och sänka kostnaderna. Cirka 2.000 anställda tjänstemän och konsulter förväntas komma att påverkas av rationaliseringen, som avses implementeras med början under inledningen av 2014. Åtgärden är föremål för fackliga förhandlingar.

Volvokoncernen köper dumper- och tipptrucksverksamhet från Terex

För att stärka Volvo Construction Equipment inom det viktiga segmentet för förflyttning av jord- och grusmassor och utöka närvaron i det lätta gruvsegmentet, tecknade Volvokoncernen i december avtal om att köpa Terex Corporations dumper- och tipptrucksverksamhet för ungefär 1 miljard kronor på en kassa- och skuldfri basis. Affären omfattar dumper- och tipptruckstillverkaren Terex Equipment Ltd inklusive tillgångar och immateriella egendomar. Affären, som är föremål för konkurrensrättsligt godkännande, inkluderar huvudanläggningen i Motherwell i Skottland samt två produktserier inom både tipptruckar och ramstyrda dumprar. Den innefattar också distributionsnätverk för dessa produkter i USA samt 25,2 procents ägande i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co (NHL), som tillverkar och säljer tipptruckar under varumärket Terex i Kina. NHL är listat på Shanghai-börsen. Transaktionen förväntades slutföras under andra kvartalet 2014.



DET TREDJE KVARTALET

2013-07-01 Volvokoncernen ökar sin garantireserv **2013-07-10** Inbjudan till press- och analytikerkonferens i Stockholm **2013-07-24** Volvokoncernen – det andra kvartalet 2013 **2013-07-31** Nytt antal röster i AB Volvo **2013-08-20** Volvokoncernen avbryter produktion av Renaultlastbilar i Turkiet till förmån för produktion i Frankrike **2013-08-26** Strategiskt viktigt steg när Volvokoncernen bryter ny mark med lanseringen av Quester **2013-08-26** Halvårsredovisning för Volvo Treasury AB (publ) **2013-08-27** Effektivare godstransporter minskar utsläppen i staden **2013-08-30** Nytt antal röster i AB Volvo **2013-08-30** Lastbilsleveranser juli 2013 **2013-09-16** Volvokoncernen rankat som ett av världens ledande företag inom hållbarhetsarbete **2013-09-18** Lastvagnsleveranser augusti 2013 **2013-09-24** Volvokoncernen tillkännager övergripande effektiviseringsprogram kopplat till strategin **2013-09-30** Nytt antal röster i AB Volvo



HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Kinesisk myndighet godkände samriskbolag mellan Volvokoncernen och Dongfeng Motor Group

Den 7 januari 2014 godkände The National Development & Reform Commission (NDRC) i Kina etableringen av ett samriskbolag mellan Volvokoncernen och Dongfeng Motor Company Limited (DFG). För att affären ska kunna genomföras krävs att ett antal villkor uppfylls, inklusive godkännanden från andra berörda myndigheter. Som tidigare kommunicerats i januari 2013 har AB Volvo tecknat avtal med DFG om att förvärva 45% av ett nytt dotterbolag till DFG, Dongfeng Commercial Vehicles (DFCV). DFCV kommer att inkludera huvuddelen av Dongfengs verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon.

AB Volvo avyttrade Volvo Rents i Nordamerika

Som en del i det strategiska arbetet med att fokusera på kärnverksamheten, tecknade Volvokoncernen i december avtal om att sälja sin nordamerikanska uthyrningsverksamhet inom anläggningsmaskiner, Volvo Rents, till det amerikanska riskkapitalbolaget Platinum Equity för ca 7,0 miljarder kronor. Transaktionen hade en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat om 1,5 miljarder kronor det fjärde kvar-

talet 2013. Transaktionen genomfördes i slutet av januari och som en konsekvens minskade den finansiella nettoskulden i industriverksamheten med 7,0 miljarder kronor. Volvo CE kommer att fortsätta sälja produkter till Volvo Rents under den nya ägarstrukturen.

Minskning av antalet tjänstemän

Hösten 2013 offentliggjordes ett koncernövergripande effektiviseringsprogram baserat på olika åtgärder kopplade till genomförandet av koncernens strategier. Programmet kommer att genomföras under 2014 och 2015. I rapporten för det fjärde kvartalet 2013, som publicerades den 6 februari, meddelades att den detaljerade analysen av konsekvenserna av programmet var klar och att cirka 4.400 tjänstemän och konsulter runt om i världen kommer att beröras av personalneddragningar, inklusive de tidigare annonserade 2.000 personerna inom stabs- och koncerngemensamma supportfunktioner.

Antalet tjänstemän runt om i världen kommer minska framför allt inom Group Trucks Operations, Group Trucks Technology, Group Trucks Sales and Marketing EMEA, IS/IT, Finans och Human Resources. Den övervägande delen av personalminskningarna kommer genomföras under 2014.

Detaljerad information om händelserna finns på www.volvokoncernen.se

DET FJÄRDE KVARTALET

2013-10-11 Inbjudan till press- och analytikerkonferens i Stockholm **2013-10-16** Volvokoncernen optimerar lastbilstillverkningen i Europa **2013-10-21** Kinesisk glaciärforskare och klimatexpert får Volvos miljöpris **2013-10-21** Pat Olney slutar som vd för Volvo Construction Equipment **2013-10-25** Volvokoncernen – det tredje kvartalet 2013 **2013-10-31** Nytt antal röster i AB Volvo **2013-11-11** Tjejer utgör mer än hälften av Volvostegets nya årskull **2013-11-13** Volvo Bussars laddhybrid sänker bränsleförbrukningen med 81% **2013-11-18** Martin Weissburg ny VD i Volvo CE **2013-11-19** Volvokoncernen startar lärlingsutbildningar i Afrika **2013-11-20** Lastbilsleveranser oktober 2013 **2013-11-22** Montreal får elbaserat kollektivtrafiksystem **2013-11-29** Nytt antal röster i AB Volvo **2013-11-29** Förändring i Volvos koncernledning **2013-12-02** Lanseringen av Eicher Pro Series skapar nya möjligheter på tillväxtmarknaderna **2013-12-04** Volvokoncernen presenterar detaljer om de finansiella effekterna av strategiprogrammet **2013-12-09** Volvokoncernen köper dumper- och tipptrucksverksamhet från Terex **2013-12-10** AB Volvo säljer Volvo Rents i Nordamerika **2013-12-16** Rapportdatum för AB Volvo 2014 **2013-12-18** Lastbilsleveranser november 2013 **2013-12-30** Nytt antal röster i AB Volvo

LASTBILAR

PRODUKT- FÖRNYELSE och OMSTRUKTURERING

Under 2013 varierade marknadsförhållandena mellan olika delar av världen. Den europeiska marknaden stärktes av att många kunder mot slutet av året valde att förköpa lastbilar inför övergången till den nya emissionsstandarden Euro 6 som trädde i kraft vid utgången av året. Lastbilar med Euro 6-motorer har lägre utsläpp men är också dyrare >>

Fakta Lastbilsverksamheten erbjuder allt från tunga lastbilar för fjärrtransporter och anläggningsarbete till lätta lastbilar för distribution. Erbjudandet omfattar även service och reparationer samt finansiering och leasing.

Andel av koncernens nettoomsättning, %



Antal tillsvidareanställda

58.542

Position på världsmarknaden Volvokoncernen är en av världens största tillverkare av tunga lastbilar.

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



Volvo FH utsågs till International Truck of the Year 2014 av en grupp bestående av 25 högt ansedda journalister representerande 25 tidningar inriktade på kommersiella fordon runt om i Europa.

Den nordamerikanska marknaden minskade något i spåren av långsam ekonomisk tillväxt. I Brasilien var efterfrågan stark under året och den japanska marknaden understöddes av stimulansåtgärder från regeringen. Lastbilsmarknaden i Indien var svag, vilket återspeglade inbromsningen i konjunkturen, medan den kinesiska marknaden var något bättre än under 2012.

Varierande marknadsförhållanden

Under 2013 steg den tunga lastbilsmarknaden i Europa 30 (EU plus Norge och Schweiz) med 8% till 240.200 lastbilar, jämfört med 221.800 under 2012. För 2014 förväntas totalmarknaden nå en nivå på 230.000 tunga lastbilar.

Under 2013 minskade den totala nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar med 5% till 236.300 fordon (249.600). För 2014 förväntas totalmarknaden nå en nivå på ca 250.000 tunga lastbilar.

Under 2013 steg den brasilianska marknaden med 19% till 103.800 tunga lastbilar (87.400). Under 2014 förväntas totalmarknaden bibehålla nivån på ca 105.000 tunga lastbilar.

I Japan steg totalmarknaden för tunga lastbilar med 6% till 33.800 fordon (32.000). Under 2014 förväntas den japanska marknaden bibehålla nivån på ca 35.000 tunga lastbilar.

I Indien sjönk totalmarknaden för tunga lastbilar med 33% till 131.700 lastbilar (195.100). Den indiska totalmarknaden för medeltunga lastbilar minskade med 19% till 76.300 lastbilar (94.200). Under 2014 förväntas totalmarknaden i Indien nå en nivå på ca 145.000 tunga lastbilar och 88.000 medeltunga lastbilar.

I Kina nådde totalmarknaden för tunga lastbilar 774.100 fordon (636.000). Den totala marknaden för medeltunga lastbilar uppgick till 286.800 fordon (290.300). Under 2014 förväntas totalmarknaden i Kina nå en nivå på ca 700.000 tunga lastbilar och 280.000 medeltunga lastbilar.

Överlag bibehöll eller ökade Volvokoncernens sina marknadspositioner på huvudmarknaderna. I Europa var den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar 24,3% (25,7) och i Nordamerika var den 18,8% (18,3). I Brasilien steg marknadsandelen till 20,0% (18,2) medan den ökade till 18,7% (17,5) i Japan. I Indien uppgick Eichers marknadsandel till 30,4% (31,4) i det medeltunga segmentet och till 4,4% (3,9) i det tunga segmentet.

Order och leveranser

Under 2013 levererades totalt 200.274 lastbilar från koncernens helägda verksamheter, en minskning med 2% jämfört med 2012. Leveranserna minskade på samtliga marknader med undantag för Sydamerika.

Ordergången till koncernens helägda verksamheter steg med 12% till 214.301 lastbilar med ökning i samtliga marknader.

Lägre lönsamhet

Under 2013 minskade nettoomsättningen i lastbilsverksamheten med 6% till 178.474 Mkr (189.156). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 1%.

Rörelseresultatet exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 6.824 Mkr (12.219) medan

rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 3,8% (6,5). Omstrukturingskostnaderna uppgick till 679 Mkr (1.440). Den minskade lönsamheten jämfört med 2012 är framför allt en effekt av en negativ påverkan från valuta om 2.698 Mkr, ökade kostnader för forskning och utveckling på grund av minskad kapitalisering av utvecklingskostnader samt ökade kostnader i tillverkningsssystemet och försäljningskostnader förknippade med övergången till nya lastbilsgenerationer.

Omfattande produktförnyelse

Aktivitetsnivån i koncernens lastbilsverksamhet var mycket hög under året. I Europa lanserade Volvo Lastvagnar nya Volvo FM, Volvo FMX, Volvo FL och Volvo FE. I juni lanserade Renault Trucks ett helt nytt, komplett lastbilsprogram bestående av sina T-, K-, C- och D-serier för fjärrtransporter, byggtransporter och distribution. Dessutom lanserades de nya Euro 6-motorerna.

Förnyelsen av koncernens lastbilsprogram fortsatte med lanseringen av UD Quester, en helt ny serie tunga lastbilar utvecklad speciellt för tillväxtmarknader i Asien och andra delar av världen. I Indien påbörjade VECV, koncernens samriskbolag tillsammans med Eicher Motors, tillverkningen av de nya 5- och 8-litersmotorerna för UD Quester och det medeltunga lastbilsprogrammet i Europa. Mot slutet av året visade VECV också Eicher Pro Series, en helt ny serie bestående av elva lastbilar och bussar. I Brasilien lanserades nya Volvo VM och i Nordamerika var nya drivlinepaketer bland produktnyheterna.

De nya lastbilarna, som ska bidra till koncernens långsiktiga tillväxt och lönsamhet, mottogs mycket väl av både återförsäljare och kunder. Koncernens nya och starkare produktprogram har också gett återförsäljarna en stärkt tro på framtiden och motivation för dem att fortsätta investera och bidra till utvecklingen av koncernens varumärken.

Omstrukturering för att stärka konkurrenskraften

Den 1 januari 2013 introducerade Volvokoncernen en ny organisation för sina lastbilsåterförsäljare i Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA). Omorganisationen har som mål att bättre ta tillvara på de möjligheter som finns för koncernens varumärken i linje med den nya strategin för lastbilsverksamheten.

I oktober fattades ett inriktningsbeslut om att genomföra förändringar i den europeiska lastbilstillverkningen för att öka effektiviteten och stärka konkurrenskraften. Genom att optimera den industriella strukturen i Europa kommer koncernen att öka kunna tillverka lastbilar på ett mera effektivt sätt med lägre kostnad per lastbil.

I början på 2013 meddelades beslutet att genomföra ett program med syfte att höja effektiviteten i det japanska produktionssystemet. Programmet omfattar en konsolidering av tillverkningen till huvudanläggningen i Ageo och en minskning av produktionskapaciteten inom både motorer och lastbilsmontering. Åtgärder vidtas också i Japan för att sänka kostnaderna och förbättra effektiviteten i distributionskanalen inom ramen för programmet REX (Retail Excellence).

Nettoomsättning per marknad

| Mkr | 2013 | 2012 |
|------------------|----------------|----------------|
| Europa | 73.640 | 76.365 |
| Nordamerika | 40.314 | 42.650 |
| Sydamerika | 23.318 | 21.172 |
| Asien | 26.740 | 33.404 |
| Övriga marknader | 14.462 | 15.566 |
| Totalt | 178.474 | 189.156 |

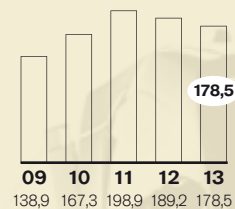
Leveranser per marknad

| Antal lastbilar | 2013 | 2012 |
|------------------|----------------|----------------|
| Europa | 82.088 | 84.355 |
| Nordamerika | 44.755 | 47.806 |
| Sydamerika | 29.137 | 23.443 |
| Asien | 28.692 | 31.757 |
| Övriga marknader | 15.602 | 16.899 |
| Totalt | 200.274 | 204.260 |

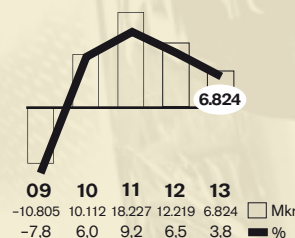
Ej konsoliderad verksamhet

| | | |
|---------------|----------------|----------------|
| Eicher (100%) | 31.422 | 39.063 |
| DND (100%) | 213 | 450 |
| Totalt | 231.909 | 243.773 |

Nettoomsättning, Mdr kr

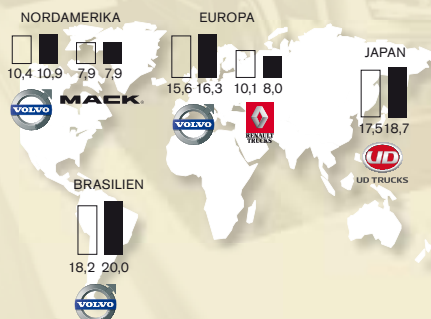


Rörelseresultat* och rörelsemarginal*



*Exkl. omstrukturingskostnader

Marknadsandelar, tunga lastbilar, %



BUSSAR

POSITIV

utveckling inom

ELEKTRO- MOBILITET

Volvo Bussar är en av världens ledande busstillverkare, med ett starkt fokus på fordon och system för en långsiktigt hållbar kollektivtrafik. Produktprogrammet omfattar kompletta transportlösningar, stadsbussar, intercitybussar och turistbussar samt tjänster inom finansiering, fordons-service, fordonsdiagnostik och trafikinformation. >>>

Fakta Bussar erbjuder kompletta bussar och chassier inom stadsbussar, intercitybussar och turistbussar samt tjänster inom fordonservice, fordonsdiagnostik och trafikinformation.

6% (7)



Andel av koncernens nettoomsättning, %

Antal anställda

6.648

Position på världsmarknaden Volvo Bussar är en av världens största tillverkare av bussar.

Varumärken Volvo, Prevost, Nova och Sunwin Bus.



Volvo 7900 Hybrid är vår andra serietillverkade hybridbussmodell. Föregångaren lanserades redan 2009. Både bränslebesparingar och driftsäkerhet har dokumenterats i kommersiell drift.

» Volvo Bussar har försäljning i 85 länder och ett av branschens mest omfattande servicenätverk med fler än 1.500 återförsäljare och verkstäder globalt. Produktionsanläggningar finns i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien.

Nytt produktprogram för Euro 6

Under 2013 lanserade Volvo Bussar ett helt nytt produktprogram för Europa med motorer som uppfyller de nya emissionskraven Euro 6. Steget från Euro 5 till Euro 6 innebär att utsläppen av kväveoxider sänks med 77% medan halten av partiklar i avgaserna halveras. Samtidigt har bussarnas bränsleförbrukning och klimatpåverkan reducerats. För vissa modeller är bränslesparingen hela 10%. Försäljningen startade under andra halvåret och de nya produkterna togs emot väl på marknaden. Därutöver introducerade Volvo Bussar under 2013 sin Volvo 7900 hybridledbuss och ett uppdaterat turistbussprogram.

Bortom Euro 6 - elektromobilitet

Volvo Bussar fortsätter att utveckla sin marknadsledande position inom elektromobilitet globalt. Transportsystem med elhybrider och/eller helt eldrivna fordon gör det möjligt att minska energiförbrukning, klimatpåverkan, buller och emissioner och ses därför av många städer över hela världen som en nyckel till hållbar kollektivtrafik. Under samverkansformen City Mobility påbörjade Volvo samarbeten kring elektromobilitet med bland annat Göteborg, Hamburg, Luxemburg, Montréal och Stockholm.

Den första elhybridbussen med varumärket Volvo introducerades 2009. Sedan dess har cirka 1.300 hybridbussar levererats till kunder i 21 länder. Merparten av försäljningen sker i Europa. Samtidigt gjordes viktiga genombrott på flera marknader. Volvo Bussar i Sydamerika fick en order på 200 hybridbussar till Bogotá i Colombia. Volvo Bussars nordamerikanska dotterbolag Nova Bus sålde 475 hybridbussar till Quebec i Kanada. Sunwin Bus i Kina, där Volvo är hälftenägare, är en av världens största tillverkare av stora elektriska bussar. Under 2013 levererade Sunwin Bus fler än 300 elektriska bussar.

Volvo Bussars hybridbussprogram utökades 2013 med en ledbussversion och en ny bränsleeffektivare dieselmotor för Euro 6. Från 2014 är samtliga kompletta låggolvbussar som Volvo säljer i Europa hybridbussar.

Våren 2013 påbörjades ett fältprov med Volvos första laddhybridbussar i Göteborg. Tekniken innebär att bussens batterier kan laddas via elnätet vid ändstationerna och att bussen

kan köras tyst och avgasfritt cirka 7 kilometer på enbart el. Tester som genomfördes under hösten 2013 visar att laddhybridernas bränsleförbrukning och klimatpåverkande utsläpp är över 80% lägre än för konventionella dieseldrivna bussar. Den totala energiförbrukningen (diesel och el) är drygt 60% lägre. Kommersiell tillverkning av Volvos laddhybrider är planerad till 2015.

I Göteborg har Volvo tagit initiativ till Electricity – ett innovativt samarbetsprojekt som innebär att Göteborg blir en demonstrations- och testarena för framtidens elektrifierade kollektivtrafik. I projektet ingår en busslinje som trafikerar kommersiellt av helt eldrivna fordon och laddhybrider med start 2015.

Leveranserna minskade men ordninggången steg

Den globala bussmarknaden fortsatte att vara svag under 2013. Volvo Bussars leveranser minskade till 8.910 bussar och busschassier jämfört med 9.297 under 2012. Däremot steg den totala ordninggången till 9,621 enheter under 2013 jämfört med 8.905 föregående år.

Ett flertal viktiga order tecknades utöver de som nämns ovan. Till exempel fick Volvo Bussars nordamerikanska dotterbolag Prevost en order på 300 pendelbussar till New York City. I februari fick Volvo Bussars andra nordamerikanska dotterbolag, Nova Bus, en order på 475 hybridbussar till Quebec i Kanada. Nova Bus fick också en order på 414 låggolvbussar från MTA New York City Transit.

På grund av minskade volymer och ökad prispress i Europa koncentrerades Volvo Bussars tillverkning av kompletta bussar i Europa till företagets produktionsanläggning i Wroclaw, Polen. Tillverkningen vid Volvo Bussar i Säftele upphörde under andra kvartalet 2013.

Förlust för helåret

Under 2013 minskade nettoomsättningen med 15% till 16.707 Mkr (19.587). Nettoomsättningen minskade på samtliga marknader. Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 10%.

Rörelseresultatet exklusive omstruktureringkostnader uppgick till -190 Mkr (148) och rörelsemarginalen exklusive omstruktureringkostnader till -1,1% (0,8). Inga omstruktureringkostnader togs under året jämfört med 110 Mkr föregående år. Lönsamheten påverkades negativt av låga volymer, en negativ valutapåverkan på 199 Mkr, en negativ marknads- och produktmix samt av prispressen i Europa.

Nettoomsättning per marknad

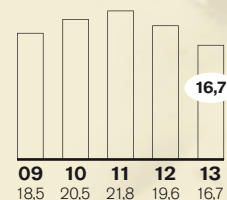
| Mkr | 2013 | 2012 |
|------------------|---------------|---------------|
| Europa | 5.429 | 6.200 |
| Nordamerika | 5.929 | 6.675 |
| Sydamerika | 1.836 | 2.794 |
| Asien | 2.055 | 2.149 |
| Övriga marknader | 1.457 | 1.768 |
| Totalt | 16.707 | 19.587 |

Leveranser per marknad

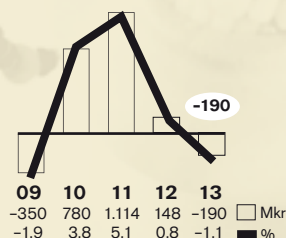
| Antal bussar | 2013 | 2012 |
|------------------|--------------|--------------|
| Europa | 2.146 | 2.491 |
| Nordamerika | 1.752 | 1.826 |
| Sydamerika | 2.434 | 2.560 |
| Asien | 1.822 | 1.564 |
| Övriga marknader | 756 | 856 |
| Totalt | 8.910 | 9.297 |

Nettoomsättning

Mdr



Rörelseresultat* och rörelsemarginal*



*Exkl. omstruktureringkostnader



Volvo 9700 är rymlig, pålitlig, säker och effektiv. Det är en utmärkt turistbuss eftersom den inte bara ser till att passagerarna har all möjlig bekvämlighet i en tyst och lugn miljö, utan också erbjuder föraren fantastiska köregenskaper.

ANLÄGGNINGSMASKINER

LÄGRE VOLYMER
PÅVERKADE
LÖNSAMHETEN

Under 2013 påverkades Volvo Construction Equipments lönsamhet av minskade leveranser på många av marknaderna. >>

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

20% (21)




Andel av koncernens nettoomsättning, %

Antal anställda

14,663

Position på världsmarknaden Volvo CE är världens största tillverkare av dumptrar och en av världens ledande tillverkare av hjullastare, grävmaskiner, väganläggningsmaskiner och kompakta anläggningsmaskiner.

Varumärken Volvo och SDLG (Lingong).

A black and white photograph of a construction site. In the foreground, a large Volvo A30F wheel loader is shown from a side profile, facing left. In the background, a Volvo excavator is lifting a large log. The scene is set outdoors with trees and a clear sky.

Volvo Construction Equipment fortsätter att utvecklas som en leverantör av helhetslösningar och vidareutvecklar sin inriktning på behoven i specifika kundsegment.

Volvo Construction Equipment (Volvo CE) är den tredje största och, med över 180 år på marknaden, den globala tillverkare av produkter och tjänster för bygg- och anläggning, utvinning, avfallshantering och materialhantering som varit längst etablerad. Företaget har en portfölj som uppgår till över 200 maskiner och ett omfattande utbud av stödjande produkter och tjänster. Huvudprodukterna omfattar grävmaskiner, dumper, hjullastare och en serie mindre maskiner såsom grävlastare och skidsteerlastare. Vägmaskinsprogrammet omfattar väghyvlar, kompaktorer, asfälläggare och asfaltfräsar. Volvo CE:s kinesiskbyggda produkter under varumärket SDLG omfattar grävmaskiner, hjullastare och kompaktorer. Företagets erbjudande omfattar också tjänster som serviceavtal, redskap, finansiering, leasing och försäljning av begagnade maskiner.

Volvo CE:s maskiner distribueras till kunder genom ett globalt nätverk av fristående och Volvoägda återförsäljare. SDLG:s produkter distribueras genom separata försäljningskanaler.

Lägre volymer

Mätt i antal sålda enheter steg den totala världsmarknaden för tunga maskiner, kompaktmaskiner och vägmaskiner med 2% under 2013 jämfört med 2012. Den europeiska marknaden var ned med 4%, medan Asien (exklusive Kina) steg med 2% och Kina steg med 3%. Nord- och Sydamerika visade sig mera motståndskraftiga och uppvisade tillväxt under 2013 på 2% respektive 4%. Volvo CE sålde 70.800 maskiner under året jämfört med 75.500 under 2012.

Den betydelsefulla kinesiska marknaden, där Volvo CE fortsatte att vara marknadsledande inom försäljningen av hjullastare och grävmaskiner, visade tecken på ökad stabilitet om än inte en regelrätt återhämtning. På andra håll förbättrades marknaden i Mellanöstern och även i vissa länder i Europa. Efterfrågan inom det viktiga gruvsegmentet var svag under året.

Under 2013 sjönk nettoomsättningen med 16% till 53.437 Mkr (63.558). Nettoomsättningen minskade i samtliga marknader. Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 12%.

Rörelseresultatet minskade till 2.592 Mkr (5.667) och rörelsemarginalen uppgick till 4,9% (8,9). Lönsamheten påverkades negativt av minskad försäljning, försämrad produktmix, prispress och ofördelaktig valutakursutveckling uppgående till 623 Mkr.

Utveckling av nya produkter

I april deltog Volvo CE på entreprenadmaskinsbranschens största mäss, Bauma. Förutom att visa sin tekniska lösning för emissionsreglerna Tier 4 Final/Stage IV fanns produkter som minigrävorna med kort svängradie ECR25D, ECR58D och ECR88D samt asfälläggaren P6870C. Produktanseringarna stöddes av nya redskap under

varumärket Volvo, kundanpassade trygghetsavtal och maskinadministrationslösningar.

Tillverkning och distribution

År 2013 expanderade Volvo CE sin tillverkning ytterligare. I maj invigde företaget en ny grävmaskinfabrik i Europas näst största marknad, Ryssland. Den 20.660 kvadratmeter stora fabriken i Kaluga innebär en investering på 350 Mkr och den producerar till en början fyra av Volvos grävmaskinmodeller från 20 till 50 ton.

Under året invigde Volvo CE även hjullastartillverkningen vid anläggningen i Shippensburg i USA tillsammans med ett nytt huvudkontor för den amerikanska försäljningsorganisationen. Volvo CE meddelade också att man flyttar tillverkningen av grävlastare från Mexiko till Pederneiras i Brasilien, som är huvudanläggningen i Latinamerika.

SDLG startade tillverkning av grävmaskiner i Brasilien. Det meddelades också att SDLG skulle ge sig in på den nordamerikanska marknaden, inledningsvis med ett erbjudande bestående av två hjullastarmodeller som säljs via en utvald grupp återförsäljare. SDLG tecknade också ett antal distributionsavtal om försäljning i EMEA, Stillahavsasien och Nordamerika. På den kinesiska hemmamarknaden bildades SDLG Financial Services som erbjuder kunder förbättrade finansiella lösningar.

År 2013 innebar också att företagets telematiksystem Caretrack nådde en betydelsefull milstolpe då det nu finns 50.000 maskiner runt om i världen som har övervakningssystemet installerat.

Förvärv av tipptrucks- och dumperverksamhet från Terex

I december tecknade Volvo CE avtal om att köpa Terex Corporations dumper- och tipptrucksverksamhet för ungefär 1 miljard kronor på en kassa- och skuldfrå bas. Förvärvet stärker Volvo CE inom det viktiga segmentet för förflyttning av jord- och grusmassor och utökar närvaron i det lätta gruvsegmentet. Affären, som kommer att vara föremål för konkurrensrättsligt godkännande, inkluderar huvudanläggningen i Motherwell i Skottland, samt två produktserier inom både tipptruckar och ramstyrda dumper. Affären innefattar också distributionsnätverk för dessa produkter i USA samt en ägarandel på 25,2% i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co (NHL), som tillverkar och säljer tipptruckar under varumärket Terex i Kina med en marknadsledande ställning. NHL är listad på Shanghaibörsen. Under de första nio månaderna 2013 uppgick nettoomsättningen i den verksamhet som ingår i förvärvet (exklusive NHL) till ca 1,1 miljarder kronor och rörelseresultatet var ca 35 Mkr.

Nettoomsättning per marknad

| Mkr | 2013 | 2012 |
|------------------|---------------|---------------|
| Europa | 16.356 | 16.518 |
| Nordamerika | 8.319 | 12.027 |
| Sydamerika | 3.314 | 3.788 |
| Asien | 21.911 | 27.033 |
| Övriga marknader | 3.539 | 4.193 |
| Totalt | 53.437 | 63.558 |

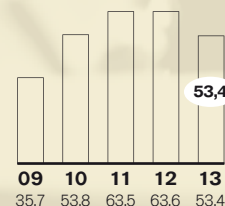
Leveranser per marknad

| Antal maskiner | 2013 | 2012 |
|------------------|---------------|---------------|
| Europa | 13.522 | 12.545 |
| Nordamerika | 5.240 | 6.782 |
| Sydamerika | 3.568 | 3.908 |
| Asien | 44.892 | 49.263 |
| Övriga marknader | 3.564 | 2.982 |
| Totalt | 70.786 | 75.480 |

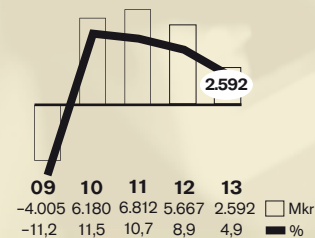
| Varav: | 2013 | 2012 |
|--------------|--------|--------|
| Volvo | 38.155 | 40.331 |
| SDLG | 32.631 | 35.149 |
| Varav i Kina | 27.559 | 30.780 |

Nettoomsättning

Mdr kr



Rörelseresultat och rörelsemarginal



L105 är en medeltung hjullastare från Volvo Construction Equipment. Den är framtagen speciellt för att möta behoven från kunder i Kina och andra tillväxtmarknader.

VOLVO PENTA

BRÅ

LÖNSAMHET

trots svag

EFTERFRÅGAN

Volvokoncernens högteknologiska dieselmotorer skapar unika konkurrensfördelar för koncernens lastbilar, anläggningsmaskiner och bussar. Volvo Penta ansvarar för försäljningen av koncernens dieselmotorer till externa kunder som båtbyggare och tillverkare av industriprodukter >> som exempelvis kranar och gruvfordon.

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

3% (2)



Andel av koncernens nettoomsättning, %

Antal anställda

1.412

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

Volvo Penta hedrades med en DAME Design Award för sitt Glass Cockpit-koncept vid Marine Equipment-mässan i Amsterdam i Nederländerna. DAME Design Award ges till den bästa och mest trendsättande nya utrustningen och tillbehören i båtbranschen.

Volvo Penta bidrar med betydande synergier till Volvokoncernens totala volymer av dieselmotorer. Cirka 10% av den totala tillverkningen i koncernens dieselmotorfabriker i Europa och över hälften av koncernens globala volymer av 16-litersmotorer levereras till Volvo Pentas kunder.

Affärssegment Industri, som utgör cirka hälften av omsättningen, är den del av Volvo Pentas verksamhet som genererar de största strategiska motorvolymer för Volvokoncernen. Med unika prestanda, installationsfördelar och minimerad miljöpåverkan skapar Volvo Pentas motorer starkt konkurrenskraft för världsledande industrikunder som Sandvik, Cargotec och Konecranes. Genom att utnyttja styrkan i Volvokoncernens samlade serviceutbud, kan Volvo Penta erbjuda effektivt stöd i form av globala service- och eftermarknadstjänster.

För en bredare allmänhet är Volvo Penta mest känt för sina världsledande marina drivsystem – såväl för fritidsbåtar som för yrkesbåtar. Produkter som exempelvis Aquamatic-drevet och Duoprop har genom decennierna givit Volvo Penta världsrykte som innovativ motorleverantör till de flesta av fritidsbåtbranschens starkaste varumärken. Motorerna i D4/D6-serien tio-årsjubilerar i år på marknaden och de har bidragit till att successivt stärka Volvo Pentas marknadsledande positioner inom Marin Fritid. I takt med elektronikkens intåg i marinbranschen har Volvo Penta på senare år gått alltmer i riktning mot leveranser av kompletta båtförarmiljöer med starkt fokus på bekvämlighet och användarvänlighet.

Inom affärssegmentet Marin Kommersiellt levererar Volvo Penta dieselmotorer för drift under tuffast tänkbara förhållanden till sjöss. Kustbevakningar, sjöräddningsorganisationer, färjebolag, hamnmyndigheter och skeppsvarv över hela världen installerar Volvo Pentas driftsäkra motorer i båtar för bland annat sjöräddning, patrullering, passagerartransporter, övervakning samt underhåll av vindkraftverk till havs.

Volvo Pentas marinkunder har tillgång till en av världens starkaste serviceorganisationer med cirka 4.000 återförsäljare över hela världen.

Fortsatt svag fritidsbåtmarknad

2013 var sjätte året i följd utan tillväxt på den europeiska fritidsbåtmarknaden och i spåren av den allttjämt svaga globala efterfrågan på fritidsbåtar har konsolideringen inom båtindustrin fortsatt. Flera ledande båtmärken genomgick

under året ägarförändringar samtidigt som stora delar av båtbranschen i övrigt tvingades till fortsatta neddragningar och rationaliseringar.

Minskad efterfrågan inom den kinesiska byggsektorn bidrog till att sätta press på den globala marknaden för off-road industrimotorer. I Europa upprätthölls efterfrågan till viss del av förköpseffekter inför ny emissionslagstiftning som började gälla från årsskiftet 2013/2014.

Totalmarknaden för dieseldrivna generator-aggregat, Volvo Pentas största segment inom industrimotorer, var fortsatt stabil.

Positiv resultatutveckling

Volvo Pentas nettoomsättning minskade med 1% till 7.550 Mkr jämfört med 7.631 Mkr föregående år. Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 2%.

Rörelseresultatet steg till 626 Mkr jämfört med 549 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 8,3% (7,2). Resultatet påverkades positivt framför allt av god kostnadskontroll och negativt av förändrade valutakurser till ett belopp om 101 Mkr.

Omfattande produktförnyelse

Volvo Pentas nya Glass Cockpit System är ett integrerat styr- och övervakningssystem som i grunden förändrar förutsättningarna för hur båtens förarmiljö kan utformas. Det nya systemet samlar all relevant information åt båtföraren på samma ställe och visar den på en eller flera displayer, vilket möjliggör gemensam ergonomisk design och gränssnitt för hela båtens instrumentpanel.

På industrimotorsidan lanserade Volvo Penta under året ett komplett och helt nytt program av 5- till 16-litersmotorer som möter den nya och stränga emissionslagstiftningen. De nya motorerna, som väsentligt stärker Volvo Pentas produktbudande inom off-roadsegmentet, är bränsleeffektiva, enkla att installera och erbjuder mycket konkurrenskraftiga egenskaper vad gäller totala driftskostnader.

Inom Marin Kommersiellt lanserade Volvo Penta nya versioner av IPS-systemet (Inboard Performance System). Bland annat tack vare överlägsen effektivitet hos de framåtriktade propellrarna har IPS fått mycket starkt genomslag på fritidsbåtmarknaden. Den fortsatta breddningen av programmet innebär att systemets unika miljöegenskaper nu kan erbjudas till allt fler båttyper även inom kommersiell sjöfart.

Nettoomsättning per marknad

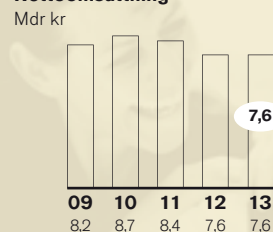
| Mkr | 2013 | 2012 |
|------------------|--------------|--------------|
| Europa | 3.714 | 3.620 |
| Nordamerika | 1.491 | 1.486 |
| Sydamerika | 297 | 306 |
| Asien | 1.692 | 1.867 |
| Övriga marknader | 356 | 352 |
| Totalt | 7.550 | 7.631 |

Leveranser per segment

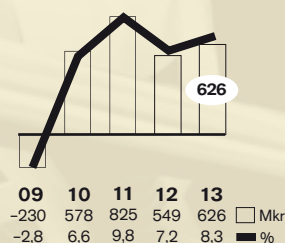
| Antal enheter | 2013 | 2012 |
|---------------------------|---------------|---------------|
| Marinmotorer ¹ | 17.427 | 17.240 |
| Industri-motorer | 17.651 | 17.584 |
| Totalt | 35.078 | 34.824 |

¹ Exklusive utombordsmotorer.

Nettoomsättning



Rörelseresultat och rörelsemarginal



Volvo Penta är Volvokoncernens båtexpert och verkar som en oberoende leverantör som ger kunderna support från design hela vägen till installation och eftermarknadsservice.



VOLVO FINANCIAL SERVICES

STARK TILLVÄXT OCH STABIL LÖNSAMHET

Volvo Financial Services (VFS) utvecklar och levererar konkurrenskraftiga finansiella lösningar som stärker de långsiktiga relationerna med Volvokoncernens kunder och återförsäljare. Som den ledande leverantören av finansieringslösningar för försäljningen av Volvokoncernens produkter skapar VFS kontinuerligt värde för sina kunder och bygger lojalitet >> med Volvokoncernens varumärken.

Fakta Volvo Financial Services bedriver verksamhet inom kund- och återförsäljarfinansiering. **3% (3)**



Andel av koncernens nettoomsättning, %

Antal anställda

1.355

Position på världsmarknaden Volvo Financial Services arbetar uteslutande med stödda försäljningen av fordon och maskiner som tillverkas av Volvokoncernen. Därigenom förstärker VFS konkurrenskraften i Volvokoncernens produkter och bidrar till att säkerställa lojaliteten till Volvokoncernens varumärken.

Varumärken VFS erbjuder finansiella tjänster till Volvokoncernens samtliga varumärken.

VFS avslutade 2013 med den högsta nivån på tillgångar under förvaltning i sin historia.

» VFS finansiella tjänster erbjuds tillsammans med Volvokoncernens fordon och maskiner och finns tillsammans med serviceavtal och eftermarknadstjänster integrerade vid försäljningsställena hos Volvokoncernens återförsäljare. Denna inställning gör att kunderna enkelt kan köpa allt på samma ställe.

Stabil lönsamhet

Under 2013 erbjöd VFS finansiella tjänster på 40 marknader runt om i världen. Den globala diversifieringen av VFS portfölj visade sig vara en betydande styrka när tillgångarna under förvaltning nådde sina högsta nivåer hittills. Denna lönsamma tillväxt tillsammans med en stabil portföljutveckling, ökad intern effektivitet och bra upplåningsvillkor skapade en stabil lönsamhet för VFS under 2013.

Konsolidering av verksamheten, standardisering av processerna och harmonisering av systemen var de viktigaste åtgärderna under 2013. Dessa åtgärder gjorde det möjligt för VFS att dra fördel av möjligheterna till lönsam tillväxt med skalbara affärsplattformar och höga service-nivåer.

Portföljutveckling

Överlag fortsatte konjunkturen att förbättras under 2013 och efterfrågan på VFS produkter var fortsatt stark trots att vissa marknader kämpade med tillväxten.

I Nord- och Sydamerika nådde tillgångarna under förvaltning och antalet finansierade produkter rekordnivåer samtidigt som portföljen utvecklades mycket bra i termer av försenade betalningar och avskrivningar.

I EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) uppnåddes en stabil portföljutveckling men volymerna påverkades av den relativt svaga efterfrågan på marknaderna för lastbilar och anläggningmaskiner.

I APAC (Asien och Stilla-havsområdet) var lönsamheten fortsatt bra trots att andelen försenade betalningar i Kina fortsatt var på förhöjda nivåer.

I samtliga VFS marknader, och särskilt i tillväxtmarknaderna, är beredskap för att hantera en försvagning en nyckelåtgärd oavsett rådande konjunkturläge.

Kundfinansieringsverksamhet

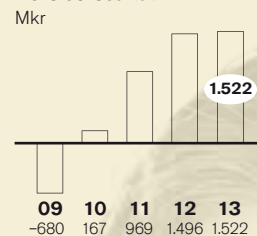
Den totala nyfinansieringsvolymen under 2013 uppgick till 47,0 miljarder kronor (46,6). Nyfinansieringen steg med 5,9% jämfört med 2012 justerat för förändrade valutakurser. Totalt finansierades 51.466 nya fordon och maskiner från Volvokoncernen (50.994). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 27% (27).

Den 31 december 2013 uppgick kreditportföljen netto till 103.873 Mkr (99.690). Kreditportföljens upplåning är matchad när det gäller löptider, räntenivåer och valutor i enlighet med Volvokoncernens policy. För mer information se not 4 till koncernens räkenskaper.

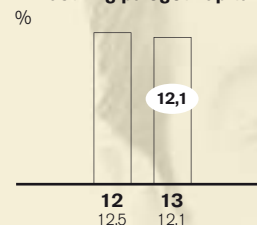
Årets rörelseresultat uppgick till 1.522 Mkr jämfört med 1.496 Mkr föregående år. Avkastningen på eget kapital var 12,1% (12,5). Vid årets slut uppgick soliditeten till 8,1% (8,1). Förbättringar i bruttoresultatet och rörelsekostnaderna motverkades delvis av högre avsättningar för osäkra fordringar.

Under året uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 923 Mkr (639) medan bortskrivningarna uppgick till 719 Mkr (577). Under det tredje kvartalet var avsättningarna för osäkra fordringar och bortskrivningarna högre än normalt på grund av en försämring av ställningen och värdet av säkerheter relaterade till lån och leasar som inte gav avkastning i Spanien. Dessa härrör från den globala finansiella krisen under 2009 och 2010 och orsakades av den ihållande lågkonjunkturen och utdragna legala processer i landet. Under 2013 motsvarade bortskrivningarna 0,71% av kreditportföljen (0,58). Den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen var 1,31% den 31 december 2013 (1,23).

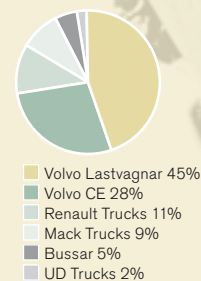
Rörelseresultat



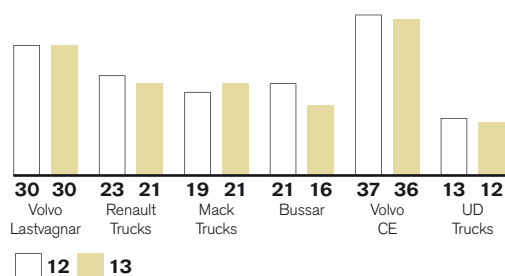
Avkastning på eget kapital



Kundkreditportföljens fördelning



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.

FINANSIELL STYRNING

Balanserar olika intressenters krav

Målet med Volvokoncernens finansiella styrning är att säkerställa en långsiktigt attraktiv och stabil totalavkastning för aktieägarna och en finansiell styrka och flexibilitet som tryggar avkastning och återbetalning till långivarna.

En långsiktigt konkurrenskraftig marknadsposition kräver tillgång till kapital för att kunna investera och växa verksamheten. Den finansiella styrningen säkerställer att kapitalet används på bästa möjliga sätt genom tydligt definierade nyckeltal och mål för industriverksamheten likaväl som för kundfinansieringsverksamheten. Målen för omsättningstillväxt och rörelsemarginal i industriverksamheten och avkastning på eget kapital för kundfinansieringsverksamheten är avsedda att säkerställa avkastningskravet från aktieägarna. Restriktionerna för nettoskuldssättning i industriverksamheten och soliditet i kundfinansieringsverksamheten är för att trygga finansiell stabilitet och flexibilitet för långivarna.

Styrningsprinciper för att säkerställa finansiell flexibilitet över konjunkturcykeln

För att säkerställa finansiell stabilitet och flexibilitet genom hela konjunkturcykeln har Volvokoncernen en stark likviditetsposition. Utöver likvida medel och kortfristiga placeringar är likviditetspositionen också uppbyggd av beviljade kreditfaciliteter. Både upplåning och utlåning

sker i lokal valuta och kundfinansieringsportföljen är matchad både från ett ränte- och ett likviditetsriskperspektiv.

Diversifierade finansieringskällor ger flexibilitet och stödjer den globala närvaron

Volvokoncernen har en centraliserad portföljhantering av alla finansiella tillgångar och skulder, lånetransaktioner samt likviditetshantering genom internbanken Volvo Treasury. Koncernens finansiella skulder är uppdelade i två portföljer, en för industridelen och en för kundfinansieringsdelen, för att motsvara behoven i de skilda verksamheterna.

Genom att ha diversifierade finansieringskällor ökar Volvo Treasury möjligheten att ha en kontinuerlig tillgång till kapitalmarknaderna. Upplåningsprogram på världens samtliga större kapitalmarknader stödjer dessutom Volvokoncernens globala närvaro. Utöver att ha tillgång till flera kapitalmarknader runt om i världen, använder sig Volvokoncernen av en rad olika instrument för att låna pengar, såsom bilateral bankupplåning, företagsobligationer och certifikat, lån från olika statliga institutioner samt värdepapperisering av

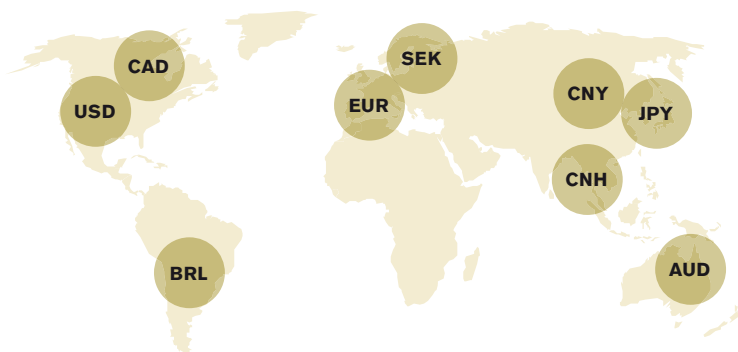
tillgångar i kundfinansieringsportföljen, så kallade ABS:er. En allt viktigare del av internbankverksamheten är att hantera ökade finansieringsbehov på nya tillväxtmarknader för koncernen.

En stark och stabil kreditvärdering är betydelsefull

Att vara en stor låntagare med en växande kundfinansieringsverksamhet innebär att det är viktigt att ha ett starkt och stabilt kreditbetyg. Nivån på kreditbetyget är inte enbart av betydelse för långivarna utan också för ett antal andra intressenter när det handlar om att skapa långsiktiga relationer. Ett starkt kreditbetyg påverkar förmågan att attrahera och finansiera kundernas inköp av koncernens produkter samt tilliten från leverantörer på ett positivt sätt.

Volvokoncernen har avtalsförbindelser med två globala kreditvärderingsinstitut: Standard & Poor's Rating Services (S&P) och Moody's Investor Services (Moody's). I slutet av september och början av oktober ändrades utsikterna för AB Volvo från stabila till negativa, för både S&P's BBB kreditbetyg och Moody's Baa2 kreditbetyg. Det finns också avtal med kreditvärderingsinstitut i Kanada och Japan för lokala kreditbetyg. Kreditvärderingsinstituten utvärderar Volvokoncernens framtida förmåga att återbetala sina skulder. Ett starkt kreditbetyg ger tillgång till utökade finansieringskällor och lägre lånekostnader.

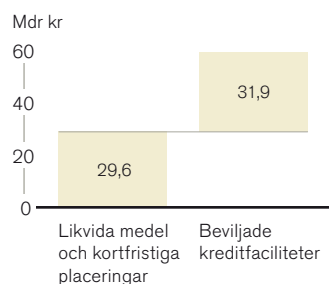
Geografiskt diversifierade upplåningsprogram



Kreditbetyg den 21 februari 2014

| | Kortsiktigt | Långsiktigt |
|-----------------------------|-------------|---------------|
| Moody's (Global) | P-2 | Baa2, negativ |
| S&P Corporate Credit Rating | A2 | BBB, negativ |
| S&P Nordic National Scale | K-2 | - |
| DBRS (Kanada) | R-2 (hög) | - |
| R&I (Japan) | a-1 | A, stabil |

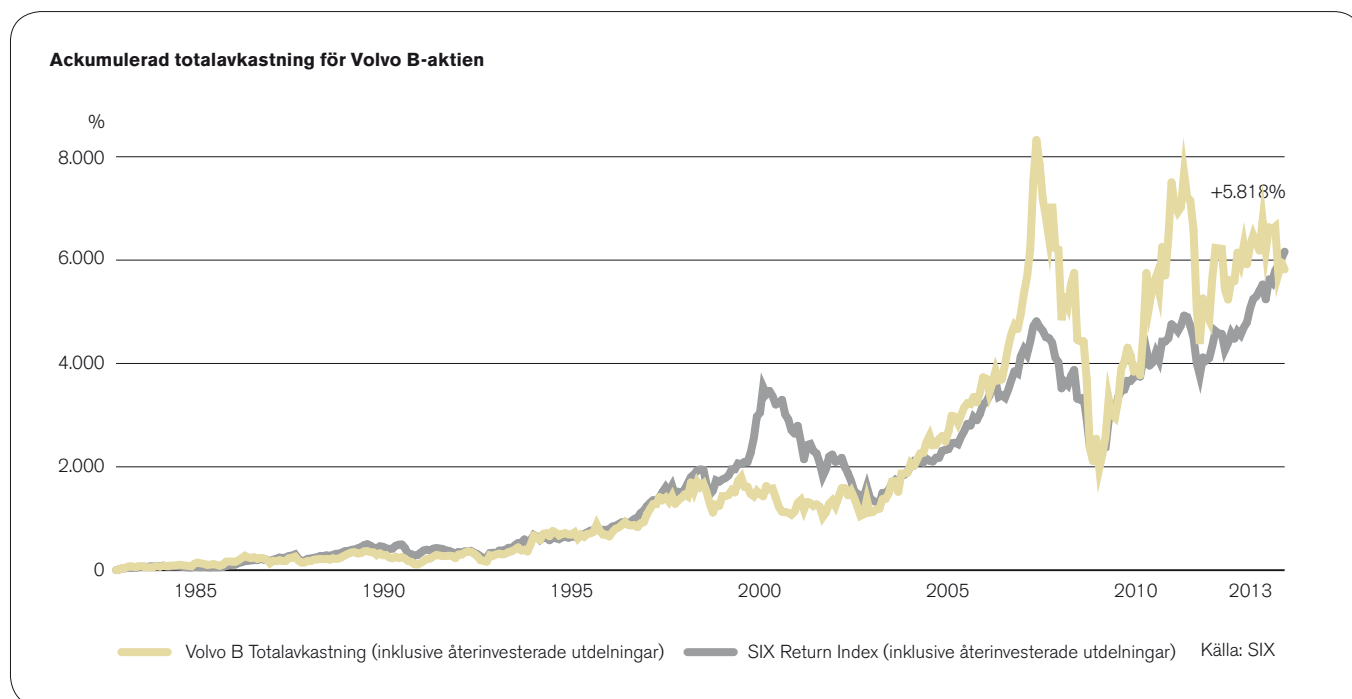
Volvokoncernens likviditetsposition den 31 december 2013



AKTIEÄGARVÄRDE

Långsiktigt värdeskapande

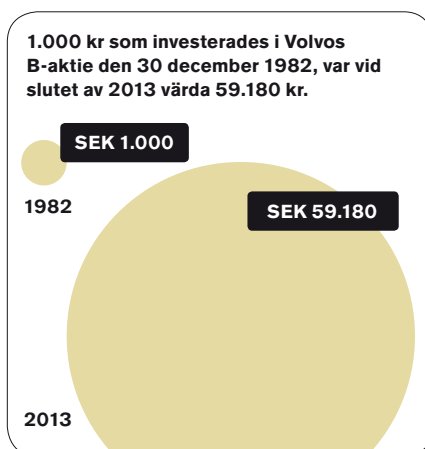
Volvokoncernen strävar efter att skapa långsiktigt värde för sina aktieägare.



Volvokoncernens grundande brukar anges till 1927, vilket var året då den första serietillverkade Volvobilen rullade ut ur fabriken i Göteborg. De första serietillverkade lastbilarna kom 1928 och blev en omedelbar framgång. År 1935 noterades AB Volvo på Stockholmsbörsen. Ända sedan starten har Volvokoncernen strävat efter att skapa långsiktigt värde för sina ägare.

I diagrammet visas Volvo B-aktiens totalavkastning, räknat som aktiekursens utveckling med samtliga utdelningar återinvesterade, sedan den 30 december 1982, som är så långt tillbaka som jämförelseindexet SIX Return Index sträcker sig. SIX Return Index mäter totalavkastningen för börsen i Stockholm som helhet.

Diagrammet visar att 1.000 kronor investerade den 30 december 1982 hade vuxit till 59.180 kronor vid slutet av 2013 under förutsättning att samtliga utdelningar under åren återinvesterats i Volvo B-aktier.



AKTIEN

Den mest omsatta i Stockholm

Många av världens ledande aktiebörser utvecklades positivt under 2013. Volvoaktien hade dock en negativ utveckling.

Volvoaktien är noterad på NASDAQ OMX i Stockholm. En A-aktie ger en röst på årsstämman och en B-aktie ger en tiondels röst. Utdelningen är densamma för båda aktieslagen. A-aktien handlas under kortnamnet Volvo A och B-aktien under Volvo B.

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

Volvoaktien sjönk på börsen

Utvecklingen på de ledande aktiebörserna var överlag fortsatt positiv under 2013. På NASDAQ OMX Stockholm steg det breda indexet OMX-SPI med 23% under året (12).

På NASDAQ OMX Stockholm sjönk kursen för Volvo A-aktien med 5% och uppgick vid årets slut till 84,50 (89,40) kronor. Lägsta betalkurs var 80,50 kronor den 16 december och högsta betalkurs var 103,80 kronor den 23 september.

Kursen för Volvo B-aktien sjönk med 5% och uppgick vid årets slut till 84,45 (88,80) kronor. Lägsta betalkurs var 80,40 kronor den 16 december och högsta betalkurs var 104,00 kronor den 23 september.

Totalt omsattes 1,9 (2,1) miljarder Volvoaktier till ett värde av 179 (188) miljarder kronor på NASDAQ OMX Stockholm under 2013 med ett genomsnitt per dag på 7,7 (8,5) miljoner aktier. Volvoaktien var den mest handlade på NASDAQ OMX Stockholm under 2013. Vid slutet av året uppgick Volvos börsvärde till 180 (189) miljarder kronor.

Enligt Fidessa svarade handeln på NASDAQ OMX Stockholm för 48% (46) av omsättningen i Volvo B-aktien medan resterande del skedde på handelsplatser såsom BATS, Chi-X, Burgundy och Turquoise.

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 27.245.422 A-aktier till B-aktier, vilket motsvarar 5,0% av utestående A-aktier vid årsskiftet 2012/2013.

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

Ägarförändringar

Under året ökade såväl Industrivärden som Cevian Capital och Norges Bank sina innehav i AB Volvo. Vid årets slut var Industrivärden största ägare, följt av Cevian Capital, Norges Bank Investment Management, SHB och Alecia baserat på andel av röstvärdet.

Utdelning

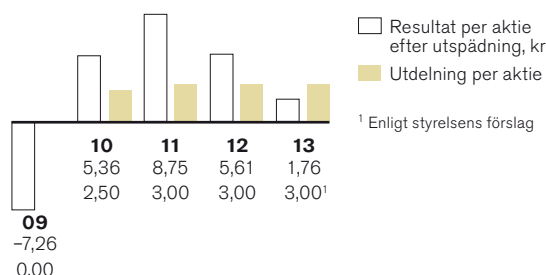
Styrelsen föreslår att 3,00 kronor per aktie betalas ut för helåret 2013, vilket skulle innebära att totalt 6.084 Mkr överförs till AB Volvos aktieägare. Föregående år lämnades 3,00 kronor per aktie i utdelning.

Kommunikation med aktieägarna

Dialogen med aktieägare är viktig för Volvokoncernen. Utöver årsstämman och ett antal större aktiviteter riktade till professionella investerare, privata aktieägare och aktiemarknadsanalytiker upprätthålls relationen mellan Volvokoncernen och aktiemarknaden bland annat genom press- och telefonkonferenser i samband med offentliggörandet av delårsrapporter, aktiesparträffar, investerarbörser 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, insynsregistrerades handel i Volvoaktier 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 en aktuell lista över de analytiker som bevakar Volvokoncernen samt möjlighet att prenumrera på information från bolaget.

Resultat och utdelning per aktie, kr



Volvokoncernen kvalificerar sig återigen för Dow Jones Sustainability World Index (DJSI). Särskilt gott betyg får Volvokoncernen för implementeringen av miljöpolicy och miljömanagementsystem. Koncernen uppmärksammades också för sin stora förbättring i hur organisationen arbetar mot konkurrensvidriga affärsmetoder och för sin tydliga inriktning och fokus på styrning av sitt samhällsansvar och sina välgörenhetsprogram. Andra områden som uppmärksammades var Volvokoncernens engagemang för innovationer inom både produkter och processer.

I rankingen utvärderas de 3.000 största företagen i världen utifrån deras strategier och resultat inom affärsetik, miljöhänsyn och sociala kriterier med fokus på deras förmåga att skapa långsiktigt värde. De 300 företag som hamnar högst, däribland Volvokoncernen, inkluderas i DJSI World.

MEMBER OF

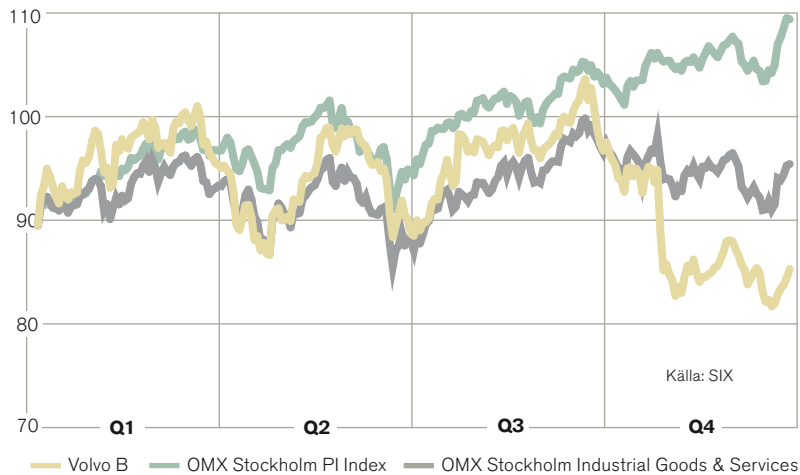
Dow Jones Sustainability Indices

In Collaboration with RobecoSAM

Kursutveckling, Volvo B-aktien 2009-2013, kronor



Kursutveckling, Volvo B-aktien 2013, kronor



De största aktieägarna i Volvo, 31 december¹

| | Röstandel, % | |
|-----------------------------------|--------------|------|
| | 2013 | 2012 |
| Industrivärden | 20,2 | 19,5 |
| Cevian Capital | 11,0 | 6,5 |
| Norges Bank Investment Management | 6,3 | 5,1 |
| SHB ² | 5,8 | 5,5 |
| Alecta | 4,4 | 4,4 |

¹ Justerat för aktier ägda av AB Volvo, vilka inte äger någon rösträtt på årsstämman. AB Volvo ägde 20.728.135 A-aktier samt 79.592.353 B-aktier motsvarande 4,7% av antalet registrerade aktier per den 31 december 2013.

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

Aktiekapital 31 december 2013

| | |
|--|---------------|
| Antal registrerade aktier ¹ | 2.128.420.220 |
| varav A-aktier ² | 519.298.953 |
| varav B-aktier ³ | 1.609.121.267 |
| Kvotvärde, kr | 1,20 |
| Aktiekapital, Mkr | 2.554 |
| Antal aktieägare | 246.265 |
| Privatpersoner | 229.126 |
| Juridiska personer | 17.139 |

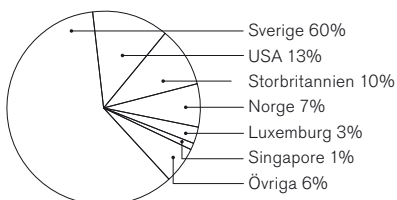
För ytterligare information om Volvoaktien se not 19.

¹ Den 31 december 2013 uppgick antalet utestående aktier till 2.028.099.732.

² A-aktier ger 1 röst.

³ B-aktier ger 1/10 röst.

Ägande per land¹



¹ Andel av kapital, registrerade aktier.

Ägarkategorier¹



¹ Andel av kapital, registrerade aktier.

Anställdas innehav av Volvoaktier genom pensionsstiftelser är obetydligt.

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

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 Volvokoncernen 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.

Sedan mer än fem år tillbaka arbetar AB Volvo med enterprise risk management (ERM), som är en systematisk och strukturerad process för att identifiera, förstå, aggregera, rapportera och mildra de risker som kan komma att hota koncernens strategiska mål. Syftet med ERM är att förbättra affärsverksamheten och optimera kostnaderna för att hantera risk, d.v.s. att försvara och öka Volvokoncernens värde. ERM bidrar till att leva upp till de höga krav på bolagsledning som koncernens intressenter förväntar sig och ses som en integrerad del av bra bolagsstyrning som den uttrycks i Svensk kod för bolagsstyrning.

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 kundernas mottagande av nya produkter, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, rättstvister och humankapitalrisker.

OMVÄRLDSRISK

Fordonsbranschen är cyklisk

Det sker kraftiga svängningar i efterfrågan på Volvokoncernens marknader i samband med förändringar av den allmänna konjunkturen. Investeringar i infrastruktur, anläggningsarbeten, gruvdrift och bostadsbyggande påverkar koncernens verksamhet då koncernens produkter utgör en viktig del av dessa sektorer. En negativ utveckling i ekonomin för Volvokoncernens kunder kan också påverka rådande orderböcker i form av avbokningar av tidigare beställda produkter. Den cykliska efterfrågan på koncernens produkter gör att det finansiella resultatet för verksamheten är beroende av koncernens förmåga att snabbt reagera på förändringar av efterfrågan, och i synnerhet att anpassa produktionsnivåer samt tillverknings- och rörelsekostnader.

Intensiv konkurrens

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

Priserna kan förändras

Priserna på kommersiella fordon har ibland ändrats avsevärt på kort tid på vissa marknader. Denna instabilitet orsakas av flera faktorer, bland annat kortvariga variationer i efterfrågan, brist

på vissa insatsvaror, osäkerhet om de bakomliggande ekonomiska förutsättningarna, förändringar av importregleringar, alltför stora lager och ökad konkurrens. Överkapacitet i branschen kan uppkomma vid minskad efterfrågan. Denna överkapacitet kan leda till ytterligare prispress.

Omfattande lagstiftningskrav

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

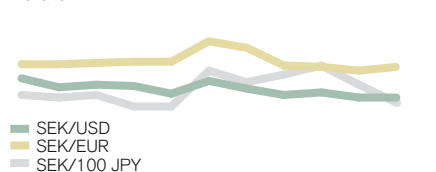
De största utmaningarna vad gäller produktlagstiftning rör minskade utsläpp från motorerna. Volvokoncernen är en stor aktör i fordonsbranschen och en av världens största tillverkare av tunga dieselmotorer. Koncernens resurser för produktutveckling är väl samordnade för att klara av den forskning och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

FINANSIELL RISK

Volvokoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker. Koncerngemensamma riktlinjer, vilka uppdateras och fastställs årligen, ligger till grund för respektive koncernföretags hantering av dessa risker. Målen i koncernens riktlinjer avseende finansiell riskhantering är att optimera koncernens kapitalkostnader genom att tillvarata stordriftsfördelar, att minimera negativa 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 på sidorna 104–106 i Bolagsstyrningsrapporten i den tryckta versionen. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner utförs genom internbanken, Volvo Treasury, som bedriver sin verksamhet inom fastställda riskmandat och limiter. Kundkreditriskerna 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. Nedan

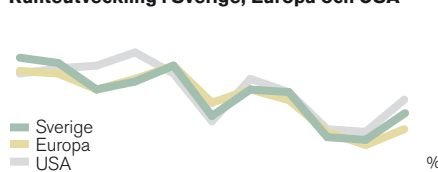
Valuta



| År | SEK/USD | SEK/EUR | SEK/100 JPY |
|----|---------|---------|-------------|
| 03 | 8,0 | 7,3 | 7,5 |
| 04 | 7,3 | 7,4 | 6,8 |
| 05 | 7,5 | 7,4 | 7,8 |
| 06 | 7,4 | 7,2 | 7,2 |
| 07 | 6,8 | 6,7 | 6,9 |
| 08 | 7,8 | 6,5 | 6,4 |
| 09 | 7,2 | 9,1 | 9,1 |
| 10 | 6,7 | 9,2 | 9,3 |
| 11 | 6,9 | 9,3 | 10,9 |
| 12 | 6,5 | 10,4 | 9,0 |
| 13 | 6,4 | 8,9 | 8,9 |

Källa: Reuters

Ränteutveckling i Sverige, Europa och USA



| År | Sverige | Europa | USA |
|----|---------|--------|-----|
| 03 | 4,6 | 4,4 | 3,4 |
| 04 | 4,4 | 3,4 | 3,7 |
| 05 | 3,4 | 3,8 | 4,3 |
| 06 | 3,7 | 4,3 | 2,9 |
| 07 | 4,3 | 2,9 | 3,4 |
| 08 | 2,4 | 3,0 | 1,6 |
| 09 | 3,4 | 3,0 | 1,5 |
| 10 | 3,3 | 1,8 | 1,3 |
| 11 | 1,6 | 1,3 | 1,9 |
| 12 | 1,5 | 1,9 | 1,8 |
| 13 | 2,5 | 3,0 | 3,0 |

Källa: Reuters
Avser 10-åriga statsobligationsräntor.

beskrivs kortfattat olika aspekter på finansiell risk var för sig. Volvokoncernens 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 räntnivåer 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

Volvokoncernen försäkrar 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. Ytterligare information finns i not 20.

VERKSAMHETSRIK

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 konjunkturencykeln. 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 lång tid och är värdefulla för Volvokoncernens verksamhet. AB 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. Under 2013 uppgick betalningen för licensavgifter till Renault s.a.s till 5,2 (6,4) Mkr.

Volvokoncernens rättigheter att använda varumärket Panhard regleras i ett licensavtal med Peugeot SA. Under 2013 uppgick betalningen för licensavgifter till Peugeot SA till 87.000 (90.000) kronor.

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.

RISKFaktorER 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.

Volvokoncernen prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar 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.

För mer information om immateriella anläggningstillgångar, se not 12.

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

Avtalsvillkor relaterade till offentliga uppköpserbjudanden

En del av AB Volvos långfristiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långgivaren i vissa fall har rätt att kräva förtida betalning om kontrollen över bolaget förändras. Det är AB 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.

Information om tillståndspliktiga anläggningar i Sverige finns på sidan 46.



Mack Trucks visar vägen med naturgas

Mack Trucks premiärvisade sin 12-liters naturgasdrivna Mack Pinnacle Axle Back under 2013 års Mid-America Trucking Show. Efter framgångsrika fältprov beställde den globala logistikledaren UPS 122 naturgasdrivna Pinnacle-dragbilar, som levererades under det fjärde kvartalet 2013. Mack, som är ledande inom lastbilar för avfallshandling, erbjuder också en naturgasdriven version av sin TerraPro Low Entry.



Bolagsstyrningsrapport

Viktiga händelser 2013

» I januari tecknade Volvo ett avtal med den kinesiska fordonstillverkaren Dongfeng Motor Group Company Limited (DFG) om att förvärva 45 procent av ett nytt dotterbolag till DFG, Dongfeng Commercial Vehicles (DFCV). Förvärvet kommer att inkludera huvuddelen av Dongfengs verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon.

» Under 2013 fortsatte Volvokoncernens introduktion av förnyade modellserier inom lastbilsverksamheten för Volvo Lastvagnar, Renault Trucks, UD Trucks och VE Commercial Vehicles Ltd.

» Under oktober besökte styrelsen koncernens verksamhet i Kina och även anläggningar hos DFCV i Kina.

» I september tillkännagavs ett koncernövergripande effektiviseringsprogram kopplat till Volvokoncernens strategier. Programmet omfattar både neddragningar av antalet anställda och konsulter på tjänstemannasidan samt effektiviseringar i det globala industri-systemet.

» I december beslutade Volvo att ingå avtal med det amerikanska riskkapitalbolaget Platinum Equity om en försäljning av Volvo Rents.

Svensk kod för bolagsstyrning

AB Volvos aktier är upptagna till handel vid NASDAQ OMX Stockholm och Volvo följer således NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter. Volvo tillämpar såsom noterat bolag också Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), vilken finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se.

Under perioden den 1 januari 2013 till och med den 31 december 2013 har Volvo inte avvikit från någon av reglerna i Koden.

Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden, som en separat rapport som är skild från årsredovisningen. Volvos revisorer har gått igenom rapporten och ett yttrande från revisorerna har fogats till rapporten.

Bolagsstyrningsmodell

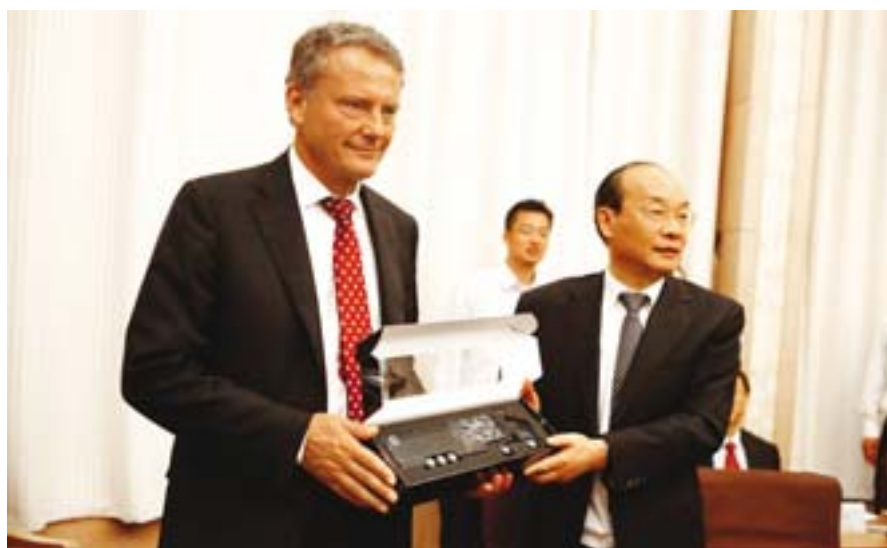
Styrning av Volvokoncernen sker via ett antal organ. Aktieägarna utövar sitt inflytande genom att rösta på bolagsstämmor i AB Volvo, som är moderbolag i Volvokoncernen, och beslutar på så vis bl a om sammansättningen av AB Volvos styrelse och val av revisorer.

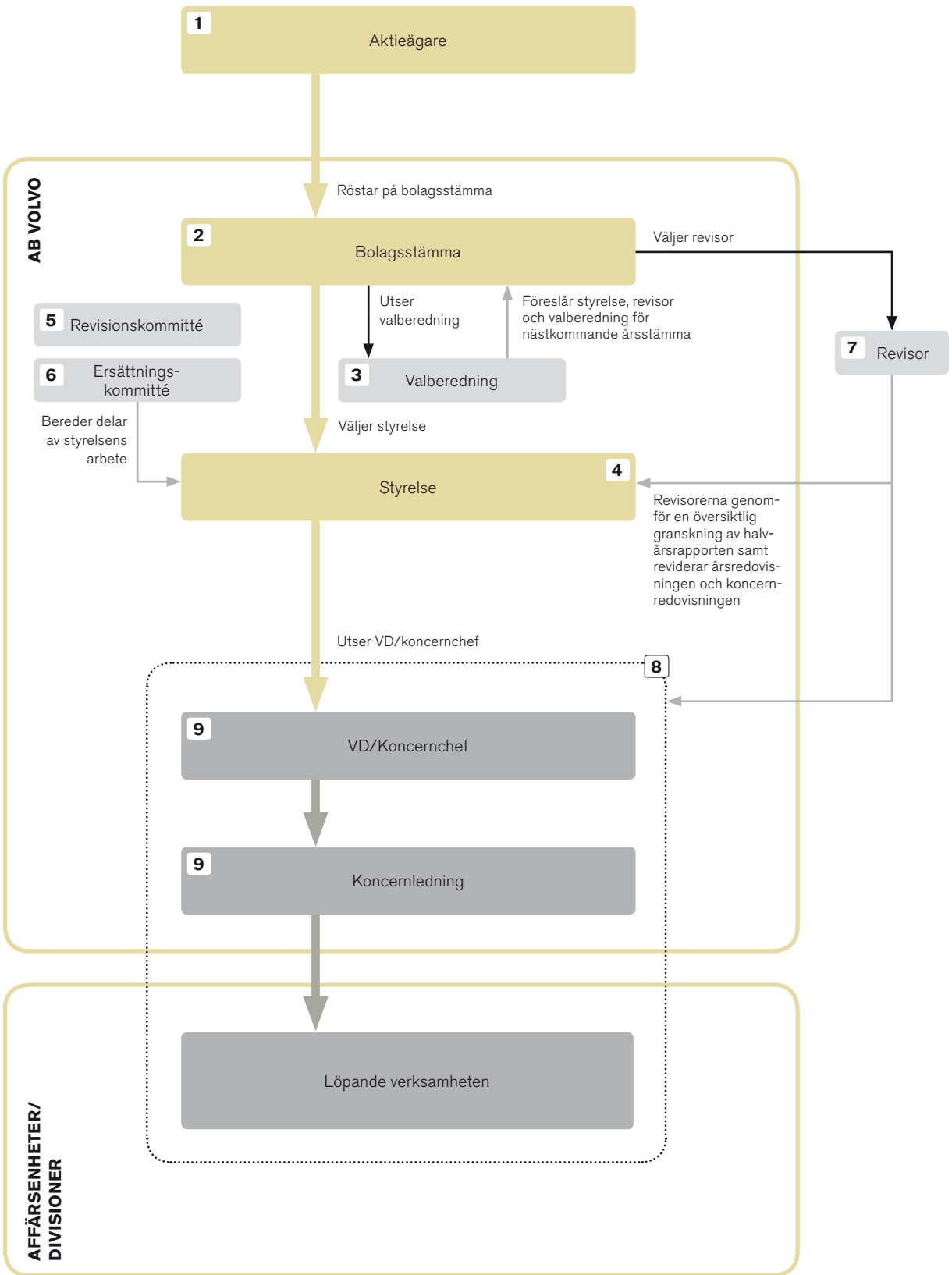
En valberedning utsedd av AB Volvos årsstämma lämnar förslag till nästkommande årsstämma beträffande bl a val av styrelseledamöter, styrelseordförande och, i förekommande fall, externa revisorer samt förslag till beslut om arvode till styrelsen och revisorerna.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Volvokoncernens organisation och förvaltningen av dess verksamhet. Styrelsens arbetsuppgifter bereds delvis av dess revisionskommitté och dess ersättningskommitté.

Styrelsen utser vidare verkställande direktör i AB Volvo, tillika koncernchef. Koncernchefen leder koncernens löpande verksamhet i enlighet med styrelsens riktlinjer.

Ansvarsfördelning mellan och uppgifter för bolagsstämma, styrelse och verkställande direktör regleras bl a i den svenska aktiebolagslagen, Volvos bolagsordning, Koden och styrelsens arbetsordning.





1 Aktier och aktieägare

AB Volvo är ett avstämningsbolag, vilket innebär att bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Per den 31 december 2013 hade Volvo 246.264 aktieägare enligt aktieboken. Den största aktieägaren per detta datum var AB Industrivärden, som innehade 19,4 procent av rösterna, baserat på samtliga registrerade aktier. Cevian Capital innehade 10,5 procent av rösterna, Norges Bank Investment Management innehade 6,1 procent av rösterna och Svenska Handelsbanken innehade tillsammans med SHB Pensionsstiftelse, SHB Personalstiftelse, SHB Pensionskassa och Oktogonen 5,6 procent av rösterna, baserat på samtliga registrerade aktier.

Volvo har gett ut aktier av två slag; A-aktier och B-aktier. En A-aktie medför rätt till en röst och en B-aktie medför rätt till en tiondels röst vid röstning på bolagsstämma. De två aktieslagen medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Ägare av A-aktier har enligt ett särskilt omvandlingsförbehåll i bolagsordningen rätt att begära omvandling av sina A-aktier till B-aktier. Genomförande av sådana omvandlingar innebär att det totala antalet röster i bolaget minskar.

Vid utgången av 2013 uppgick det totala antalet aktier i bolaget till 2.128.420.220, varav 519.298.953 A-aktier och 1.609.121.267 B-aktier. Det totala antalet röster uppgick till 680.211.089,70.

Mer information om Volvos aktie och dess aktieägare återfinns i årsredovisningens förvaltningsberättelse på sida 84–85.

2 Bolagsstämma**Allmänt**

Bolagsstämman är Volvos högsta beslutande organ. Den bolagsstämma som hålls inom sex månader efter utgången av räkenskapsåret och som fastställer resultat- och balansräkning kallas årsstämma. Volvos årsstämma äger normalt rum i Göteborg. Utöver beslut om fastställande av resultat- och balansräkning för AB Volvo och Volvokoncernen, fattar årsstämman även beslut om disposition av resultatet, sammansättning av Volvos styrelse, styrelsearvodet samt, i förekommande fall, väljer externa revisorer. Kallelse till bolagsstämma sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse har skett annonseras i Dagens Nyheter och Göteborgs-Posten.

Aktieägare som är införda i aktieboken fem vardagar före en stämma och som har anmält sitt deltagande i viss ordning till Volvo har rätt att delta vid stämman, personligen eller genom ombud, och att vid stämman rösta för eller emot framlagda förslag samt ställa frågor till styrelsen och verkställande direktören.

En aktieägare som vill få ett särskilt ärende behandlat vid stämman måste i god tid före stämman begära det hos styrelsen under den adress som meddelas på Volvos webbplats, www.volvokoncernen.se.

Beslut vid bolagsstämma fattas normalt med enkel majoritet och vid val anses den vald som har fått de flesta rösterna. För vissa beslut, såsom ändring av bolagsordningen, krävs dock beslut av en kvalificerad majoritet.

Årsstämma 2013

Volvos årsstämma 2013 hölls torsdagen den 4 april 2013 i Göteborg. Vid stämman närvarade 1.494 aktieägare, antingen personligen eller genom ombud, vilket motsvarade 69,48 procent av rösterna i bolaget. Till stämmans ordförande valdes advokat Sven Unger. Vid stämman närvarade medlemmar ur styrelsen och koncernledningen. Auktoriserade revisorerna Peter Clemmedtson, huvudansvarig revisor för Volvo, och Johan Rippe var också närvarande vid stämman såsom representanter för Volvos valda revisorer PricewaterhouseCoopers AB.

Årsstämman 2013 fattade bl a beslut om följande:

- att utdelning skulle uppgå till SEK 3,00 per aktie,
- omval av styrelseledamöterna Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Olof Persson, Carl-Henric Svanberg, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh,
- omval av styrelseordföranden Carl-Henric Svanberg,
- styrelsens arvode för tiden intill nästa årsstämma,
- fastställande av förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare,
- fastställande av förslag till tillägg till bolagets bolagsordning avseende en fyraårig mandatid för revisorer.

Fullständigt protokoll och information om årsstämman 2013 finns på www.volvokoncernen.se.

Årsstämma 2014

Volvos årsstämma 2014 kommer att hållas onsdagen den 2 april 2014 i Lisebergshallen, Göteborg. För ytterligare information om årsstämman 2014 se fliken i slutet av årsredovisningen samt Volvos webbplats www.volvokoncernen.se.



3 Valberedning

Uppgifter

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 stämman om val av revisor samt om arvode till revisorn. Härutöver skall valberedningen, enligt gällande instruktion för Volvos valberedning, lämna förslag till ledamöter att ingå i påföljande års valberedning.

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.

Sammansättning

Enligt instruktion för Volvos valberedning antagen av årsstämman 2007 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 2013 beslutade enligt instruktionen att till ledamöter i valberedningen utse följande personer:

- Carl-Henric Svanberg, styrelsens ordförande,
- Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden,
- Lars Förberg, representerande Cevian Capital,
- Yngve Slyngstad, representerande Norges Bank Investment Management, och
- Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pensionsstiftelse, SHB Personalstiftelse, SHB Pensionskassa och Oktogonen.

Valberedningen utsåg vid sitt första sammanträde i juni 2013 Carl-Olof By till valberedningens ordförande.

4 Styrelse

Uppgifter

Styrelsen har det yttersta ansvaret för Volvos organisation och förvaltningen av Volvos verksamhet. Den ansvarar för koncernens långsiktiga utveckling och strategi, för att fortlöpande kontrollera och utvärdera koncernens verksamhet samt för de övriga uppgifter som följer av aktiebolagslagen.

Sammansättning

Under perioden 1 januari 2013 till och med den 31 december 2013 bestod AB Volvos styrelse av nio stämموvalda ledamöter. Därutöver hade styrelsen tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer.

Årsstämman 2013 omvalde föregående års styrelseledamöter och styrelseordförande. I avsnittet "Styrelsens ledamöter" på sida 98-99 redovisas varje styrelseledamöts ålder, huvudsakliga utbildning och arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget och andra väsentliga uppdrag, eget och närståendes aktieinnehav i Volvo per den 21 februari 2014 samt vilket år som ledamoten valdes in i Volvos styrelse.

Oberoendekrav

Styrelsen i Volvo är föremål för de oberoendekrav som följer av Koden, vilket i korthet innebär att endast en person från bolagets ledning får ingå i styrelsen, att en majoritet av de stämموvalda ledamöterna i styrelsen skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att åtminstone två av de stämموvalda ledamöterna som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen också skall vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Inför årsstämman 2013 presenterade valberedningen följande bedömning avseende oberoendet för de styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2013.

Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Carl-Henric Svanberg, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh bedömdes samtliga vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.

Olof Persson bedömdes, såsom verkställande direktör för AB Volvo och koncernchef för Volvo-koncernen, vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare men inte i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

Anders Nyrén bedömdes vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Eftersom AB Industrivärden inför årsstämman

2013 kontrollerade mer än 10 procent av rösterna i bolaget ansågs Anders Nyrén, i egenkap av VD och koncernchef för AB Industrivärden, inte vara oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

Arbetsordning

Styrelsen fastställer varje år en arbetsordning för styrelsearbetet. Arbetsordningen 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 arbete 2013

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.

Under 2013 hölls nio ordinarie styrelsemöten och ett konstituerande styrelsemöte. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen på sidan 97.

I början av 2013 tecknade AB Volvo ett avtal med den kinesiska fordonstillverkaren Dongfeng Motor Group Company Limited (DFG) om att förvärva 45 procent av ett nytt dotterbolag till DFG, Dongfeng Commercial Vehicles (DFCV). Förvärvet kommer att inkludera huvuddelen av DFGs verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon. Affärens genomförande är beroende av att ett antal villkor uppfylls, inklusive godkännande från berörda myndigheter. The National Development & Reform Commission i Kina godkände etableringen av DFCV

i januari 2014. Ytterligare myndighetsgodkännande återstår dock, och affären beräknas kunna slutföras i mitten av 2014. Avtalet med DFG föregicks av diskussioner och beslut i styrelsen, och styrelsen ser att samarbetet med DFG kommer att möjliggöra en förstärkt ställning för Volvokoncernen, både i och utanför Kina. Samverkan i DFCV utgör således ett viktigt steg mot att uppnå koncernens vision om att bli världsledande inom hållbara transportlösningar.

Under 2013 fortsatte Volvokoncernen introduktionen av förnyade modellserier inom lastbilsverksamheten. Volvo Lastvagnar lanserade flera nya modeller i tillägg till den nya Volvo FH som lanserades 2012. Renault Trucks förnyade hela sitt produktsortiment och erbjuder nu en helt ny serie av fordon för fjärrtransporter, anläggningstransporter och distribution. I augusti lanserade UD Trucks Quester, som är en ny serie tunga lastbilar speciellt utvecklade för tillväxtmarknader. Lanseringen av Quester är en viktig del av Volvokoncernens strategi att öka försäljningen på tillväxtmarknader i bl a Asien och Stillaohavsområdet. VE Commercial Vehicles Ltd, ett samriskbolag mellan Volvokoncernen och Eicher Motors Ltd., har lanserat nya Pro Series som är en serie lastbilar och bussar utvecklade specifikt för Indien och andra utvalda tillväxtmarknader. Den omfattande produktförnyelsen är resultatet av långsiktiga utvecklingsarbeten vilka föregåtts av diskussioner och beslut i styrelsen.

Under 2013 ägnade styrelsen vidare tid åt frågor relaterade till de strategiska målen för perioden 2013–2015 för Volvokoncernens lastbilsverksamhet och affärsområden. Det koncernövergripande effektiviseringsprogrammet som tillkännagavs i september och som omfattar både neddragningar av antalet anställda och konsulter på tjänstemannasidan samt effektiviseringar i det globala industrisystemet är en del i genomförandet av de strategiska målen.

Styrelsen har under hösten besökt koncernens verksamhet i Kina och även besökt anläggningar hos DFCV i Kina.

Under slutet av 2013 beslutade Volvo att teckna avtal med det amerikanska riskkapitalbolaget Platinum Equity om en försäljning av Volvo Rents, koncernens nordamerikanska ut-hyrningsverksamhet inom anläggningsmaskiner. Affären genomfördes den 31 januari 2014 och föregicks av behandling i styrelsen. Försäljningen är ett led i det strategiska arbetet med att renodla koncernens verksamhet. Under slutet av

2013 tecknade Volvokoncernen vidare avtal om ett förvärv av Terex Corporations dumper- och tipprucksverksamhet, i syfte att stärka Volvo Construction Equipment inom det viktiga segmentet förflyttningar av jord- och grusmassor och för att utöka närvaron i det lätta gruvsegmentet. Även detta är en strategiskt viktig affär som innebär tillväxtpotentialer för Volvo Construction Equipment och som behandlats av styrelsen.

Med anledning av osäkerheten kring den makroekonomiska utvecklingen har styrelsen under året haft fokus på omvärldsbevakning i syfte att ha god beredskap för att kunna anpassa verksamheten efter rådande efterfrågan. Styrelsen arbetade också fortlöpande med ledarförsörjnings- och ledarutvecklingsfrågor.

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. Styrelsen har även sammanträffat med bolagets revisorer vid flera tillfällen och utan ledningens närvaro vid ett tillfälle under 2013. Vidare utvärderade styrelsen fortlöpande verkställande direktörens arbete.

Styrelsen genomförde under 2013 den årliga utvärderingen av sitt arbete.

Styrelse >>

Styrelsens kommittéer**5 Revisionskommittén***Uppgifter*

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 även till uppgift att granska och övervaka juridiska och skattemässiga frågor inom koncernen samt fullgörandet av lagar och föreskrifter, som kan ha en väsentlig inverkan på den finansiella rapporteringen. Ytterligare en uppgift för revisionskommittén är att granska och övervaka bolagets revisorers opartiskhet och självständighet. Kommittén har också ansvar för att utvärdera såväl interna som externa revisorers arbete, liksom att biträda valberedningen med resultatet av utvärderingen av de externa revisorerna samt vid framtagandet av förslag till val

av revisorer. Revisionskommittén fastställer även riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av bolagets revisorer. Vidare 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. Slutligen fastställer revisionskommittén riktlinjer för transaktioner med till Volvo närstående bolag och personer.

Sammansättning och arbete under 2013

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2013 utsågs följande styrelseledamöter till ledamöter i revisionskommittén:

- Lars Westerberg,
- Peter Bijur,
- Jean-Baptiste Duzan

Lars Westerberg utsågs till ordförande i revisionskommittén.

Enligt aktiebolagslagen får ingen av revisionskommitténs ledamöter vara anställd av bolaget och minst en ledamot skall vara oberoende och ha redovisnings- eller revisionskom-

petens. Koden uppställer dessutom krav på att en majoritet av ledamöterna i revisionskommittén skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen också skall vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Valberedningens oberoendebedömning inför årsstämman 2013 redovisas ovan på sidorna 94–95 under rubriken "Oberoendekrav". Samtliga ledamöter i revisionskommittén är väl insatta i redovisningsfrågor och redovisningspraxis för en internationell koncern som Volvokoncernen.

Revisionskommittén har träffat de externa revisorerna utan ledningens närvaro vid fyra tillfällen under 2013 i samband med revisionskommittémötena. Revisionskommittén har även träffat chefen för internrevisionen i samband med kommittémötena.

Revisionskommittén och de externa revisorerna har bl a gått igenom den externa revisionsplanen och synen på hantering av risker. Under 2013 hade revisionskommittén åtta ordinarie möten och två extraordinarie möten. Ledamöternas närvaro vid kommittémötena framgår av tabellen på sidan 97.



6 Ersättningskommittén

Uppgifter

I april 2003 inrättade styrelsen en ersättningskommitté i syfte att bereda och besluta i frågor om ersättning till högre chefer i koncernen. Kommittén skall lämna rekommendationer till styrelsen avseende styrelsens beslut om anställnings- och ersättningsvillkor för verkställande direktören i AB Volvo, principerna för ersättningar, inklusive pensioner och avgångsvederlag, till övriga medlemmar i koncernledningen, samt principerna för system beträffande rörlig lön, aktiebaserade incitamentsprogram, pensioner och avgångsvederlag för andra högre chefer i koncernen.

Ersättningskommittén skall följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till ledningen, 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.

Sammansättning och arbete under 2013

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2013 utsågs följande styrelseledamöter till ledamöter i ersättningskommittén:

- Carl-Henric Svanberg,
- Anders Nyrén,
- Ying Yeh

Carl-Henric Svanberg utsågs till ordförande i ersättningskommittén.

Enligt Koden skall ledamöterna i ersättningskommittén, med undantag för styrelseordföranden om denne är ledamot i kommittén, vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Valberedningens oberoendebedömning inför årsstämman 2013 redovisas på sidorna 94–95 under rubriken "Oberoendekrav".

Under 2013 hade ersättningskommittén fyra möten. Ledamöternas närvaro vid kommittémötena framgår av tabellen till höger.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Årsstämman beslutar om de stämموvalda styrelseledamöternas arvoden. Vid årsstämman den 4 april 2013 beslutades att för tiden intill nästa årsstämma hållits skulle till styrelsen utgå ett arvode enligt följande.

Styrelsens ordförande skulle tillerkännas 2.250.000 kronor och envar av övriga stämموvalda ledamöter 750.000 kronor med undantag av verkställande direktören. Ordföranden i revisionskommittén skulle tillerkännas 300.000 kronor och övriga ledamöter i revisionskommittén 150.000 kronor vardera. Ordföranden i ersättningskommittén skulle vidare tillerkännas 125.000 kronor och övriga ledamöter i ersättningskommittén 100.000 kronor vardera.

Styrelsens sammansättning samt närvaro under möten 1 januari 2013 - 31 december 2013

| Ledamot | Styrelse (10 inkl. konstituerande) | Revisionskommittén (10) | Ersättningskommittén (4) |
|---|------------------------------------|-------------------------|--------------------------|
| Carl-Henric Svanberg | 10 | | 4 |
| Peter Bijur | 9 | 9 | |
| Jean-Baptiste Duzan | 10 | 10 | |
| Hanne de Mora | 10 | | |
| Anders Nyrén | 10 | | 4 |
| Olof Persson | 10 | | |
| Ravi Venkatesan | 8 | | |
| Lars Westerberg | 9 | 10 | |
| Ying Yeh | 8 | | 4 |
| Peteris Lauberts, arbetstagarrepresentant | 10 | | |
| Mikael Sällström, arbetstagarrepresentant | 10 | | |
| Berth Thulin, arbetstagarrepresentant | 10 | | |
| Totalt antal möten | 10 | 10 | 4 |

Styrelsens ledamöter

Styrelsens ledamöter >>

Styrelseledamöter valda vid årsstämman

1. Carl-Henric Svanberg

Styrelseordförande

Ordförande i ersättningskommittén

Född 1952. Civ ing, civ ek. **Styrelseordförande:** BP p.l.c. Styrelseordförande i AB Volvo sedan 2012. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 700.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Har innehaft ett flertal befattningar inom Asea Brown Boveri (ABB) och Securitas AB; verkställande direktör och koncernchef i Assa Abloy AB; verkställande direktör och koncernchef i Telefonaktiebolaget LM Ericsson; ledamot av External Advisory Board för Earth Institute vid Columbia University samt av Advisory Board för Harvard Kennedy School.

2. Peter Bijur

Ledamot i revisionskommittén

Född 1942. MBA Marketing, BA Political Science. **Styrelseledamot:** Gulfmark Offshore Inc. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2006. **Innehav i Volvo, eget och 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. Oberoende konsult. **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 för Renault kredit, 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. Han utsågs sedan till Group controller. Numera arbetar han som oberoende konsult.

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 det globala konsultbolaget och talangnätverket 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, Svenska Handelsbanken. **Styrelseledamot:** AB Industrivärden, Ernström & Co AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Stockholms Handelshögskola och Handelshögskoleföreningen i Stockholm. 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 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 2011. **Styrelseordförande:** Tysk-Svenska Handelskammaren. Ledamot i ERT (European Round Table of Industrialists) och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2011. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 95.691 aktier, varav 95.640 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Började sin karriär på ABB. Har innehaft en rad chefsbefattningar inom AdTranz och Bombardier; verkställande direktör i Volvo Aero; verkställande direktör i Volvo Construction Equipment.

7. Ravi Venkatesan

Född 1963. MBA, Harvard Business School, och M. Sc. Industrial Engineering, Purdue University. Managing Partner, Unitus Seed Fund och ordförande i Social Venture Partners, India. **Styrelseledamot:** Infosys Ltd., Babajobs Pvt. Ltd. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2008. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 700 B-aktier.

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 Svenskt Stål AB, Sandvik AB, Meda AB och Stena AB. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2007. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 60.000 A-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Verksställande 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., Samsonite International S.A., InterContinental Hotels Group PLC. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2006. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 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 närståendes:** 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 närståendes:** 1.425 B-aktier.

12. Peteris Lauberts

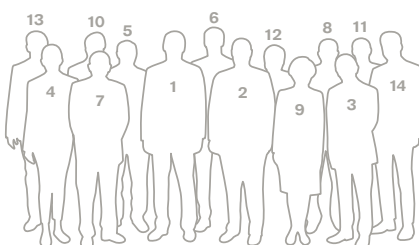
Representant för de anställda, ordinarie ledamot. Född 1948. Verksam inom Volvo sedan 1999. Suppleant i AB Volvos styrelse 2010–2011, ordinarie ledamot sedan 2011. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 350 A-aktier.

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 närståendes:** 600 aktier, varav 250 B-aktier.

14. Hans Hansson

Representant för de anställda, suppleant. Född 1964. Verksam inom Volvo sedan 1985. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 2012. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 5.250 aktier, varav 250 B-aktier.



Styrelsens sekreterare

Sofia Frändberg

Född 1964. Jur kand. Executive Vice President Corporate Legal & Compliance and General Counsel. Sekreterare i AB Volvos styrelse sedan 1 april 2013. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 30.587 aktier, varav 29.142 B-aktier.



7 Extern revision

Volvos revisorer väljs av årsstämman. Nuvarande revisorer är PricewaterhouseCoopers AB (PwC) som valdes på årsstämman 2010 för en mandatperiod om fyra år. Två delägare i PwC, Peter Clemedtson och Johan Rippe, ansvarar för revisionen av Volvo. Peter Clemedtson är huvudansvarig revisor.

De externa revisorerna diskuterar den externa revisionsplanen och hantering av risker med revisionskommittén. Revisorerna genomför en översiktlig granskning av halvårsrapporten samt reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorerna uttalar sig vidare om huruvida denna bolagsstyrningsrapport har upprättats samt om vissa upplysningar häri är förenliga med års- och koncernredovisningen. Revisorerna rapporterar resultatet av sin revision av årsredovisningen och koncernredovisningen och sin genomgång av 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.

Information om ersättning som Volvo betalade till revisorerna återfinns i årsredovisningens not 28 "Ersättning till revisorer" i koncernens noter.

Ansvariga revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson

Auktoriserad revisor.

Huvudansvarig revisor.

Revisor i bolaget sedan 2012.

Peter Clemedtsons övriga noterade klienter är SKF AB och Ratos AB. Hans onoterade klienter är Stena AB och Wallenbergstiftelserna.

Född 1956.

Johan Rippe

Auktoriserad revisor.

Revisor i bolaget sedan 2010.

Johan Rippes övriga klienter är Stena AB, Stena Metall AB och Elanders AB.

Född 1968.

8 Styrning och organisationsstruktur

Volvos kärnvärden, vision och strategier

Volvos kärnvärden är kvalitet, säkerhet och omsorg om miljön. Dessa kärnvärden utgör grunden för utformningen både av koncernens långsiktiga mål och vision och av de strategier och planer vars syfte är att bidra till att målen och visionen uppnås.

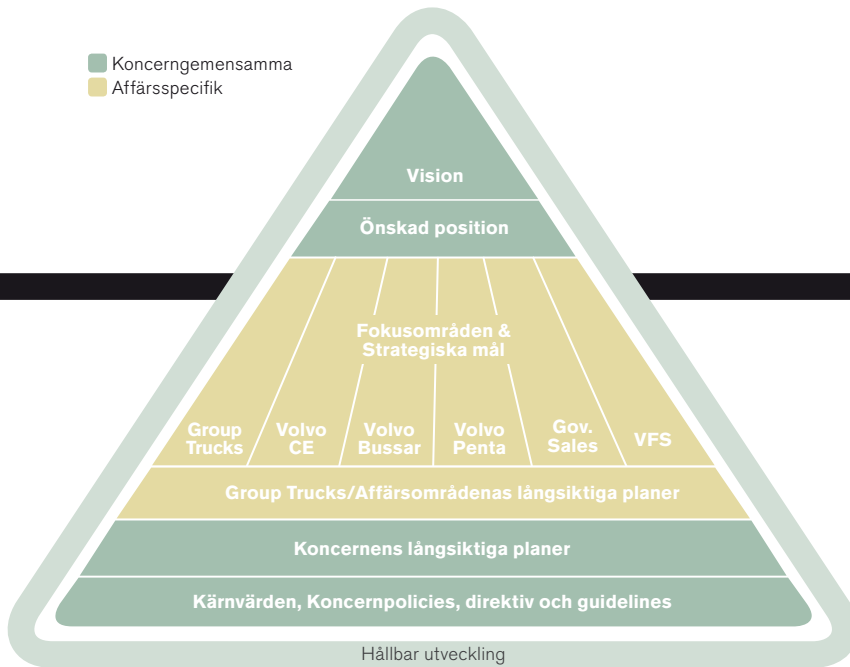
Volvokoncernens vision är att bli världsledande inom hållbara transportlösningar. Visionen beskriver det övergripande långsiktiga målet för verksamheten. Volvo har vidare slagit fast en önskad position 2020 som syftar till att nå den långsiktiga visionen. Därutöver har styrelsen beslutat om ett antal finansiella mål för verksamheten som framförallt relaterar till tillväxt och lönsamhet, vilka har gällt från och med 2012.

Hur Volvo skall nå visionen, den önskade positionen 2020 och de finansiella målen fastläggs dels genom långsiktiga planer för olika områden såsom varumärkespositionering, produktutveckling, finans och IT, dels genom mer kortsiktiga strategiska mål med en löptid på tre år. De långsiktiga planerna kan vara såväl koncernövergripande som affärsområdesspecifika och även om de har ett långsiktigt tidsperspektiv uppdateras de kontinuerligt. Vart tredje år formuleras konkreta fokusområden och strategiska mål som är specifika för koncernens olika affärsområden och divisioner. Dessa fokusområden och strategiska mål anger vad som skall uppnås de närmaste tre åren i syfte att nå de finansiella målen, den önskade positionen 2020 och på lång sikt även visionen.

Implementering av aktiviteter för att nå de strategiska målen har hög prioritet. Under aktuell treårsperiod rapporteras uppföljning av de strategiska målen månads- och kvartalsvis till ledningsgrupperna för respektive affärsområde/division. Eventuella risker att inte uppnå målen kan därmed uppmärksammas och diskuteras på ett tidigt stadium, och korrigeringar och åtgärder kan genomföras på ett effektivt sätt. På så vis blir vision och strategier verktyg i styrningen av koncernen.

Styrdokument

En annan viktig del i styrningen av koncernen är koncernens policier och direktiv, såsom uppförandekoden och policier om investeringar, finansiella risker, redovisning, finansiell kontroll och internrevision, vilka innehåller koncerngemensamma operationella och finansiella regler för verksamheten samt ansvars- och befogenhetsstrukturer.



samt för inköp; Group Trucks Technology (GTT). Slutligen finns inom lastbilsverksamheten en division med ansvar för produktion av lastbilar samt koncernens motorer och växellådor; Group Trucks Operations (GTO). GTO ansvarar också för koncernens reservdelsförsörjning och logistikverksamhet.

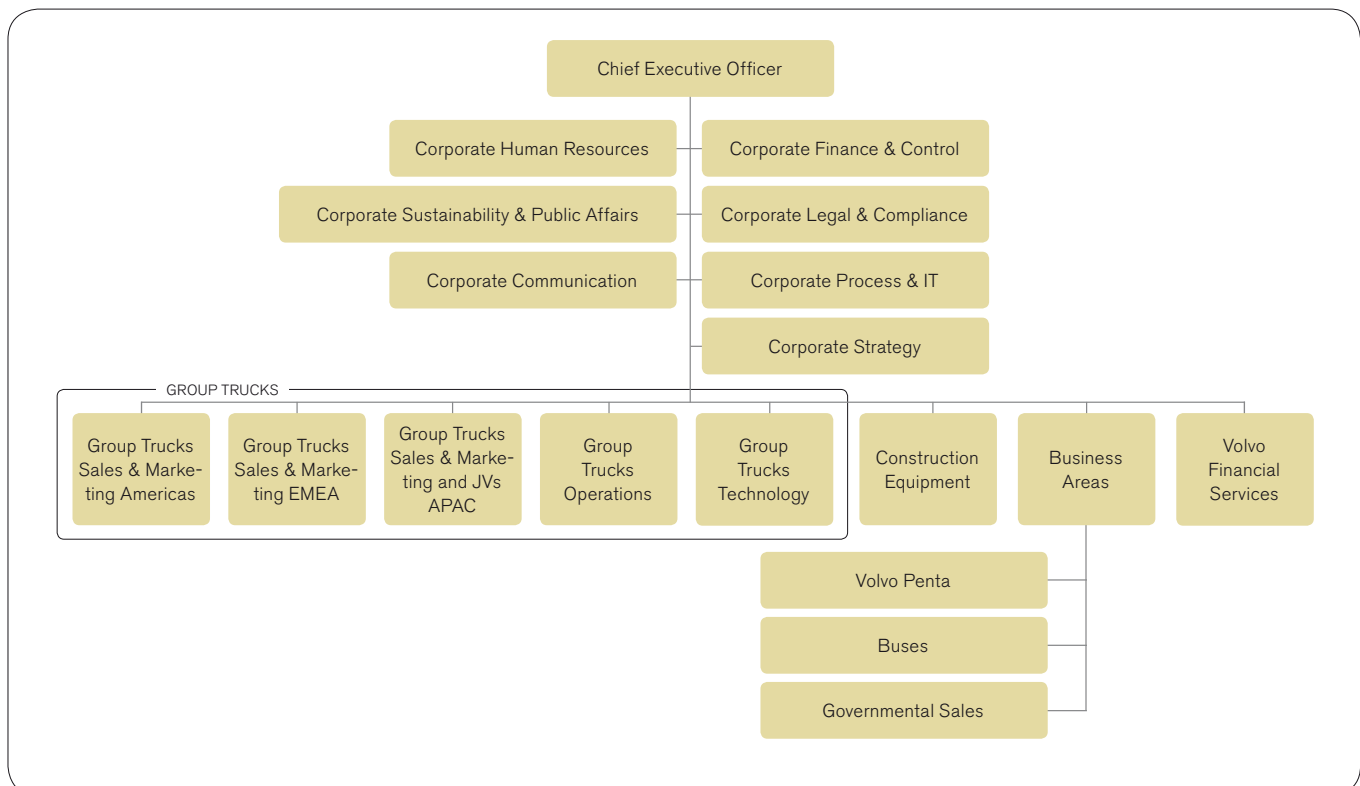
Det finns sju stabsfunktioner; Corporate Human Resources, Corporate Sustainability and Public Affairs, Corporate Communication, Corporate Finance & Control, Corporate Legal & Compliance, Corporate Process & IT och Corporate Strategy, vars uppgift bl a är att ge stöd åt koncernchefen och koncernledningen med expertkunskap inom respektive stabsfunktionsområde samt att utveckla standarder för hela organisationen genom policies, direktiv och riktlinjer. Vidare finns fler än tjugo koncernfunktioner som tillhandahåller tjänster och/eller produkter till hela koncernen, såsom exempelvis IT Services och Business Services.

Organisationsstruktur

Volvokoncernens affärsverksamhet är organiserad i sex affärsområden; Lastbilsverksamheten, Anläggningsmaskiner, Bussar, Volvo Penta, Governmental Sales och Volvo Financial Services.

Lastbilsverksamheten, som utgör nästan två tredjedelar av koncernens totala omsättning, är organiserad i fem divisioner. Det finns tre divisioner för marknadsföring och försäljning;

Group Trucks Sales & Marketing Americas (med ansvar för Nord- och Sydamerika), Group Trucks Sales & Marketing EMEA (med ansvar för Europa, Mellanöstern och Afrika) och Group Trucks Sales & Marketing and JVs APAC (med ansvar för Asien och Stillehavsregionen samt för koncernens samriskbolag på lastbilssidan). Vidare finns en division med ansvar för produktutveckling av motorer, växellådor och lastbilar



9 Koncernledning

Koncernledning

Koncernledningen har 16 medlemmar inklusive koncernchefen. Utöver koncernchefen består koncernledningen av cheferna för koncernens fem lastbilsdivisioner, chefen för Volvo Anläggningsmaskiner, chefen för Volvo Affärsområdena Volvo Penta, Bussar och Governmental Sales, chefen för Volvo Financial Services samt cheferna för koncernens sju stabsfunktioner. Medlemmarna i koncernledningen rapporterar direkt till koncernchefen.

Koncernchefen leder den löpande verksamheten dels genom koncernledningen, men också genom ledningsgruppen för koncernens samlade lastbilsverksamhet, som har regelbundna möten. Utöver detta har koncernchefen regelbundet uppföljningar med ansvariga för koncernfunktioner, övriga affärsområden och stabsfunktioner. Affärsområden och koncernfunktioner har vidare separata beslutsorgan som kallas Business Review Meetings och det finns också tvärfunktionella kommittéer som ansvarar för frågor relaterade till processer som rör flera divisioner och/eller affärsområden. Genom ovan nämnda organ sker styrning och uppföljning av koncernens finansiella utveckling, strategier och mål, samt fattas beslut om bland annat investeringar.

Ersättning till koncernledningen

Årsstämman i AB Volvo beslutar varje år om riktlinjer för ersättning till koncernledningen, efter förslag från styrelsen. De riktlinjer som antogs av årsstämman 2013 anger bl a att grundprincipen är att ledningens ersättning och andra anställningsvillkor skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volvokoncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

Riktlinjerna anger vidare att ledningen kan erhålla rörlig ersättning förutom den fasta ersättningen. Den rörliga ersättningen får, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 75 procent av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga personer i koncernledningen, högst 60 procent av den fasta ersättningen. För 2013 hade koncernledningens medlemmar rätt till rörlig ersättning enligt ett program för rörlig lön beslutat av styrelsen. Prestationsmålen som var uppsatta i programmet var huvudsakligen relaterade till rörelsemarginal och operativt kassaflöde.



Olof Persson
*Verkställande direktör
och koncernchef*

Född 1964. Civ. ek. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan

2011. Verkställande direktör i Volvo Construction Equipment 2008–2011. Verkställande direktör i Volvo Aero 2006–2008. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2006. Verksam inom Volvo sedan 2006. **Styrelseordförande:** Tysk-Svenska Handelskammaren. Ledamot i ERT (European Round Table of Industrialists) och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2011. **Innehav i Volvo, eget och närståendes:** 95.691 aktier, varav 95.640 B-aktier.



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 2008–2011. Verkställande direktör i Volvo Construction Equipment North America 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 närståendes:** 30.981 B-aktier.



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 närståendes:** 115.482 aktier, varav 115.132 B-aktier.



Joachim Rosenberg
*Executive Vice President
Group Trucks Sales
& Marketing and JVs APAC*

Född 1970. Civ ing, civ ek, ekonomie magister. Har

innehaft ett antal ledande befattningar inom Volvokoncernen, senast som Executive Vice President Group Trucks Sales & Marketing APAC 2012. 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 närståendes:** 20.900 B-aktier.



Torbjörn Holmström
*Executive Vice President
Group Trucks Technology
and Volvo Group Chief
Technology Officer*

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 närståendes:** 48.879 B-aktier.



Mikael Bratt
*Executive Vice President
Group Trucks Operations*

Född 1967. Har innehaft ett flertal ledande befattningar inom ekonomi- och finans-

området, 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 närståendes:** 91.934 aktier, varav 91.042 B-aktier.



Martin Weissburg
Executive Vice President
Volvo Construction
Equipment

Född 1962. Fil kand, civ ek.
Chef för Volvo Financial

Services 2010–2013. Verkställande direktör i Volvo Financial Services the Americas 2005–2010. Medlem av Volvos koncernledning 2010–2011 och sedan 2013. Verksam inom Volvo sedan 2005. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 21.992 B-aktier.



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. **Styrelseledamot:** Svenskt Näringsliv och UITP, Industry Assembly. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 56.768 aktier, varav 55.143 B-aktier.



Anders Osberg
Executive Vice President
Corporate Finance & Control and CFO

Född 1961. Civ ek. Har innehaft ett flertal 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. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 24.995 B-aktier.



Jan Gurander
Executive Vice President

Född 1961. Civ ek. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2014. Verksam inom Volvo 2000–2001 (Chef för Business Unit Finance) och sedan 2014. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** Inga.



Sofia Frändberg
Executive Vice President
Corporate Legal & Compliance and General Counsel

Född 1964. Jur kand.
Ansvarig för Corporate

Legal & Compliance och chefsjurist i Volvo-koncernen sedan 1 april 2013. Chef för Corporate Legal i AB Volvo 1998–2013. Corporate Legal Counsel i AB Volvo 1994–1997. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1 april 2013. Verksam inom Volvo sedan 1994. Sekreterare i AB Volvos styrelse sedan 1 april 2013. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 30.587 aktier, varav 29.142 B-aktier.



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:** 17.867 aktier, varav 17.707 B-aktier.



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:** 10.814 aktier, varav 8.574 B-aktier.



Mårten Wikforss
Executive Vice President
Corporate Communication

Född 1964. Journalist-examen, fil kand, Master of Science. Ansvarig för infor-

mationsfrågor inom Volvokoncernen sedan 2012. Dessförinnan ansvarig för Media Relations & Corporate News på AB Volvo. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2012. Verksam inom Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 23.960 aktier, varav 14.093 B-aktier.



Niklas Gustavsson
Executive Vice President
Corporate Sustainability & Public Affairs

Född 1971. Tekn kand.
Ansvarig för Corporate

Sustainability & Public Affairs inom Volvokoncernen sedan 1 april 2013. Dessförinnan Senior Vice President Public & Environmental Affairs i AB Volvo 2008–2013. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1 april 2013. Verksam inom Volvo 1987–1999 och sedan 2008. **Styrelseledamot:** BIL Sweden. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 4.503 aktier, varav 4.452 B-aktier.



Magnus Carlander
Executive Vice President
Corporate Process & IT and CIO

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:** 58.124 aktier, varav 57.930 B-aktier.

Koncernledning

Syftet med programmet för rörlig lön är att det skall utgöra ett incitament att arbeta för att Volvokoncernen utvecklas på ett sådant sätt att de uppsatta prestationsmålen uppnås, varigenom det utgör en form av styrverktyg. Prestationsmålen för den rörliga lönen har därför av styrelsen knutits till bl a koncernens finansiella mål om förbättrad rörelsemarginal.

Koncernledningen har vidare deltagit i koncernens långsiktiga, aktiebaserade incitamentsprogram för högre befattningshavare avseende åren 2011–2013. Programmet löpte under räkenskapsåren 2011 till och med 2013 och bestod av tre årliga program. Deltagarna investerade i Volvoaktier under respektive årligt program, upp till maximalt 15 procent av den fasta bruttolönen för koncernledningens medlemmar och maximalt 10 procent av fast bruttolön för övriga deltagare. Under förutsättning att deltagaren var kvar som anställd inom Volvokoncernen och även behöll investerade Volvoaktier i minst tre år efter investeringstillfället kunde tilldelning ske av en matchningsaktie per investerad aktie och ett antal prestationsaktier per investerad aktie. Tilldelning av prestationsaktier var villkorad av att Volvokoncernens ROE enligt koncernens årsredovisning uppgick till minst 10 procent för räkenskapsåret ifråga. Det fanns ett tak för tilldelning av prestationsaktier i programmet om 25 procent ROE för respektive räkenskapsår. Enligt programvillkoren utblev tilldelning av matchningsaktier för ett årligt program om årsstämman påföljande år bestämde att det inte skulle bli någon utdelning till aktieägarna. Maximal tilldelning av prestationsaktier under ett årligt program uppgick till sju aktier per investerad aktie för koncernchefen, sex aktier per investerad aktie för övriga ledamöter av koncernledningen och fem aktier per investerad aktie för övriga deltagare.

Ersättningsriktlinjerna samt Volvos system för rörlig ersättning och det långsiktiga, aktiebaserade incitamentsprogrammet till ledningen utvärderas årligen av ersättningskommittén och styrelsen upprättar en särskild rapport över denna utvärdering och slutsatserna från den. Rapporten avseende utvärderingen för 2013 kommer att finnas tillgänglig på Volvos webbplats senast två veckor före årsstämman 2014, www.volvokoncernen.se. Vidare återfinns ytterligare information om ersättningar till koncernledningen samt en redogörelse för utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram till ledningen i årsredovisningens not 27 Personal i koncernens noter.

Förändringar i koncernledningen

Den 1 april 2013 gick Eva Persson i pension och lämnade därmed koncernledningen och sin befattning som General Counsel och Executive Vice President Corporate Legal & Compliance. Denna befattning tillträdde samma dag av Sofia Frändberg.

Den 1 april 2013 utsågs Jan-Eric Sundgren till senior expert adviser att stötta koncernchefen och ledningen i frågor som rör miljö, teknik, politik, forskning och utbildning. Han lämnade därmed koncernledningen och sin befattning som Executive Vice President Public & Environmental Affairs. Denna befattning tillträdde samma dag av Niklas Gustavsson.

Den 1 januari 2014 lämnade Patrick Olney Volvokoncernen och därmed koncernledningen och sin befattning som Executive Vice President Volvo Construction Equipment. Denna befattning tillträdde samma dag av Martin Weissburg. Martin Weissburg lämnade därmed sin befattning som Executive Vice President Volvo Financial Services. Under tiden som rekryteringsprocessen för att hitta en ersättare till befattningen Executive Vice President Volvo Financial Services pågår har Scott Rafkin från och med den 1 januari 2014 tillträtt befattningen som tillförordnad chef för Volvo Financial Services och kommer under tiden som tillförordnad chef att vara en deltagare vid koncernledningens möten.

Den 1 januari 2014 tillträdde Jan Gurander befattningen Executive Vice President och blev medlem av koncernledningen. Den 1 mars 2014 kommer Anders Osberg att tillträda en ny position och förstärka ledningsarbetet inom finans och affärsutveckling för Volvokoncernens affärsområden. Han lämnar därmed koncernledningen och sin befattning som CFO och Executive Vice President Finance & Control. Denna befattning kommer samma dag att tillträdas av Jan Gurander.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen ansvarar enligt den svenska aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Syftet med denna beskrivning är att ge aktieägarna och övriga intressenter en förståelse för hur den interna kontrollen är organiserad i Volvo vad beträffar den finansiella rapporteringen. Beskrivningen har utformats i enlighet med årsredovisningslagen och 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).

Volvo har en särskild funktion för intern kontroll som har till syfte att stödja ledningen så att den 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 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 kon-

trollmiljö. 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 internrevision 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 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 sträcker sig från allt mellan granskning av resultatutfall på ledningsgruppsmöten till specifika kontoavstämningar och analyser i de löpande processerna för den finansiella rapporteringen.

Ansvaret för att kontrollaktiviteterna i de finansiella processerna är ändamålsenliga och i enlighet med koncernens riktlinjer och instruktioner är samordnat i koncernens funktion för finansiell rapportering. Koncernens shared service center ansvarar för utförandet av kontrollaktiviteterna vilket inkluderar ansvar för utformningen av arbetsfördelningen i enlighet med god intern kontroll i syfte att säkerställa 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

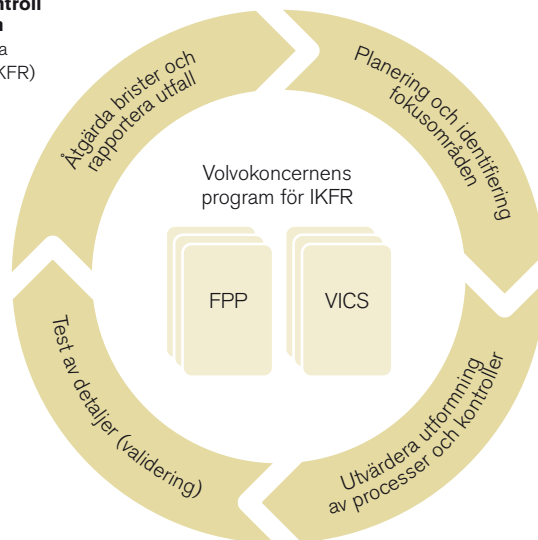
Riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande från ledningen till samtliga berörda anställda. Koncernens redovisningsfunktion har ett direkt operativt ansvar för den löpande finansiella redovisningen och arbetar för att säkerställa en likformig 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. 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:

Volvokoncernens program för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Årlig utvärdering av effektiviteten i den interna kontrollen avseende finansiell rapportering (IKFR)



Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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 21 februari 2014

AB Volvo (publ)

Styrelsen

Till årsstämman i AB Volvo (publ), org.nr 556012-5790

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2013 på sidorna 90–106 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 revisionssed i Sverige har.

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats, och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg den 21 februari 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig
revisor

Johan Rippe
Auktoriserad
revisor

INNEHÅLL

Finansiell information 2013

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2012 års värden.

| | sid | Not | Volvokoncernen | sid | Not | Moderbolaget | sid |
|---|------------|-----|---|-----|-----|--|-----|
| Resultatutveckling | 108 | 1 | Redovisningsprinciper | 117 | 1 | Redovisningsprinciper | 172 |
| Finansiell ställning | 112 | 2 | De viktigaste källorna till osäkerhet i uppskattningarna | 119 | 2 | Inköp och försäljning mellan koncernföretag | 172 |
| Kassaflödesanalys | 114 | 3 | Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag | 120 | 3 | Administrationskostnader | 172 |
| Förändringar i eget kapital | 116 | 4 | Mål och policy med avseende på finansiell risk | 122 | 4 | Övriga rörelseintäkter och kostnader | 172 |
| Noter och kommentarer | 117 | 5 | Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar | 128 | 5 | Resultat från aktier och andelar i koncernföretag | 172 |
| Moderbolaget AB Volvo | 168 | 6 | Segmentsrapportering | 131 | 6 | Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag | 173 |
| Förslag till ersättningspolicy | 178 | 7 | Intäkter | 133 | 7 | Resultat från övriga aktier och andelar | 173 |
| Förslag till vinstfördelning | 179 | 8 | Övriga rörelseintäkter och kostnader | 133 | 8 | Ränteutgifter och räntekostnader | 173 |
| Revisionsberättelse för AB Volvo | 180 | 9 | Övriga finansiella intäkter och kostnader | 133 | 9 | Övriga finansiella intäkter och kostnader | 173 |
| 11-årsöversikt | 181 | 10 | Inkomstskatter | 134 | 10 | Bokslutsdispositioner | 173 |
| | | 11 | Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital | 135 | 11 | Inkomstskatter | 173 |
| | | 12 | Immateriella anläggningstillgångar | 136 | 12 | Immateriella och materiella anläggningstillgångar | 174 |
| | | 13 | Materiella anläggningstillgångar | 138 | 13 | Aktier och andelar | 174 |
| | | 14 | Leasing | 140 | 14 | Övriga fordringar | 176 |
| | | 15 | Kundfinansieringsfordringar | 141 | 15 | Obeskattade reserver | 176 |
| | | 16 | Fordringar | 142 | 16 | Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | 176 |
| | | 17 | Varulager | 143 | 17 | Övriga avsättningar | 176 |
| | | 18 | Kortfristiga placeringar och likvida medel | 144 | 18 | Långfristiga skulder | 176 |
| | | 19 | Eget kapital och antal aktier | 144 | 19 | Övriga skulder | 176 |
| | | 20 | Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | 145 | 20 | Eventualförpliktelser | 176 |
| | | 21 | Övriga avsättningar | 150 | 21 | Kassaflöde | 177 |
| | | 22 | Skulder | 152 | | | |
| | | 23 | Ställda panter | 153 | | | |
| | | 24 | Eventualförpliktelser | 154 | | | |
| | | 25 | Transaktioner med närstående | 155 | | | |
| | | 26 | Statliga stöd | 155 | | | |
| | | 27 | Personal | 156 | | | |
| | | 28 | Ersättning till revisorer | 159 | | | |
| | | 29 | Kassaflöde | 159 | | | |
| | | 30 | Finansiella instrument | 160 | | | |
| | | 31 | Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering 2013 | 164 | | | |

RESULTATUTVECKLING

Minskad lönsamhet

För Volvokoncernen karaktäriserades 2013 av den mest omfattande produktförnyelsen i koncernens historia, med tillhörande kostnader inom tillverkning, försäljning, administration och forskning och utveckling samt av kostnader förknippade med omstrukturering av framför allt lastbilsverksamheten. Nettoomsättningen uppgick till 273 miljarder kronor och rörelseresultatet till 7,1 miljarder kronor.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| Mkr | | Industriverksamheten | | Kundfinansiering | | Elimineringar | | Volvokoncernen | | |
|-----|--|----------------------|----------------|------------------|--------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | |
| | Nettoomsättning | Not 6, 7 | 265.420 | 292.198 | 9.539 | 9.783 | -2.337 | -2.167 | 272.622 | 299.814 |
| | Kostnad för sålda produkter | | -209.307 | -227.745 | -5.534 | -6.036 | 2.337 | 2.167 | -212.504 | -231.615 |
| | Bruttoresultat | | 56.113 | 64.454 | 4.005 | 3.747 | 0 | 0 | 60.118 | 68.199 |
| | Forsknings- och utvecklingskostnader | | -15.124 | -14.635 | - | - | - | - | -15.124 | -14.635 |
| | Försäljningskostnader | | -26.904 | -26.230 | -1.602 | -1.665 | - | - | -28.506 | -27.894 |
| | Administrationskostnader | | -5.824 | -5.535 | -38 | -29 | - | - | -5.862 | -5.563 |
| | Övriga rörelseintäkter och kostnader | Not 8 | -2.710 | -1.538 | -843 | -556 | - | - | -3.554 | -2.096 |
| | Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag | Not 5, 6 | 96 | 99 | - | - | - | - | 96 | 99 |
| | Resultat från övriga aktieinnehav | Not 5 | -31 | -42 | - | - | - | - | -30 | -42 |
| | Rörelseresultat | | 5.616 | 16.573 | 1.522 | 1.496 | - | - | 7.138 | 18.069 |
| | Ränteintäkter och liknande resultatposter | | 381 | 453 | 0 | 0 | - | - | 381 | 453 |
| | Räntekostnader och liknande resultatposter | | -2.810 | -2.949 | 0 | 0 | - | - | -2.810 | -2.949 |
| | Övriga finansiella intäkter och kostnader | Not 9 | 11 | -78 | 0 | 0 | - | - | 11 | -78 |
| | Resultat efter finansiella poster | | 3.199 | 13.999 | 1.522 | 1.496 | - | - | 4.721 | 15.495 |
| | Inkomstskatter | Not 10 | -451 | -3.682 | -468 | -434 | - | - | -919 | -4.116 |
| | Periodens resultat | | 2.748 | 10.317 | 1.054 | 1.062 | - | - | 3.802 | 11.378 |
| | Hänförligt till: | | | | | | | | | |
| | Moderbolagets aktieägare | | | | | | | | 3.583 | 11.160 |
| | Minoritetsandelar i resultat | Not 11 | | | | | | | 219 | 219 |
| | | | | | | | | | 3.802 | 11.378 |
| | Resultat per aktie före utspädning, kronor | Not 19 | | | | | | | 1,77 | 5,61 |
| | Resultat per aktie efter utspädning, kronor | Not 19 | | | | | | | 1,76 | 5,61 |

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

| Mkr | | 2013 | 2012 |
|-----|---|--------------|---------------|
| | Periodens resultat | 3.802 | 11.378 |
| | <i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i> | | |
| | Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner | 3.904 | -2.234 |
| | <i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i> | | |
| | Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet | -1.634 | -3.395 |
| | Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag | -135 | -191 |
| | Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet | 0 | 0 |
| | Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet | 37 | -118 |
| | Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning | 470 | 343 |
| | Förändring av säkringsreserv | Not 19 | 9 |
| | Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter | 2.651 | -5.587 |
| | Periodens totalresultat | 6.453 | 5.791 |
| | Hänförligt till: | | |
| | Moderbolagets aktieägare | 6.196 | 5.655 |
| | Minoritetsandelens resultat | 257 | 136 |
| | | 6.453 | 5.791 |

Volvo-koncernen

Nettoomsättning

Volvo-koncernens nettoomsättning sjönk med 9% till 272.622 Mkr under 2013, jämfört med 299.814 Mkr föregående år.

Rörelseresultat

Volvo-koncernens rörelseresultat uppgick till 7.138 Mkr (18.069).

Industriverksamhetens rörelseresultat minskade till 5.616 Mkr, jämfört med 16.573 Mkr föregående år. Kundfinansieringsverksamhetens rörelseresultat steg till 1.522 Mkr (1.496).

Finansnetto

Årets räntenetto var -2.429 Mkr, jämfört med -2.496 Mkr föregående år.

Inkomstskatter

Årets skattekostnad uppgick till 919 Mkr (4.116) och skattesatsen var 20% (27). Skattekostnaden påverkades positivt av omvärderingar av uppskjuten skatt och en skattecredit i Brasilien.

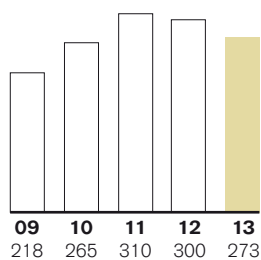
Periodens resultat och resultat per aktie

Periodens resultat uppgick till 3.802 Mkr (11.378), vilket motsvarar ett resultat per aktie efter utspädning på 1,76 kronor (5,61). Avkastningen på eget kapital var 5,0% (14,7).

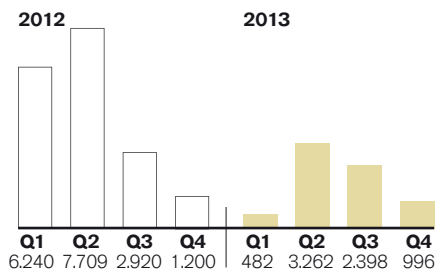
| Nettoomsättning per affärsområde, Mkr | 2013 | 2012 | % |
|---|----------------|----------------|-----------|
| Lastbilar | 178.474 | 189.156 | -6 |
| Anläggningsmaskiner | 53.437 | 63.558 | -16 |
| Bussar | 16.707 | 19.587 | -15 |
| Volvo Penta | 7.550 | 7.631 | -1 |
| Volvo Aero | - | 5.219 | - |
| Övrigt och eliminerings | 9.252 | 7.048 | 31 |
| Industriverksamheten¹ | 265.420 | 292.198 | -9 |
| Kundfinansiering | 9.539 | 9.783 | -2 |
| Omklassificeringar och eliminerings | -2.336 | -2.167 | -8 |
| Volvo-koncernen | 272.622 | 299.814 | -9 |

1 Justerat för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter minskade nettoomsättningen med 2%.

Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat, Mkr



| Rörelseresultat per affärsområde, Mkr | 2013 | 2012 |
|---------------------------------------|--------------|---------------|
| Lastbilar | 6.145 | 10.779 |
| Anläggningsmaskiner | 2.592 | 5.667 |
| Bussar | -190 | 37 |
| Volvo Penta | 626 | 549 |
| Volvo Aero | - | 775 |
| Övrigt och eliminerings | -3.557 | -1.235 |
| Industriverksamheten | 5.616 | 16.573 |
| Kundfinansiering | 1.522 | 1.496 |
| Volvo-koncernen | 7.138 | 18.069 |

| Rörelsemarginal, % | 2013 | 2012 |
|-----------------------------|------------|------------|
| Lastbilar | 3,4 | 5,7 |
| Anläggningsmaskiner | 4,9 | 8,9 |
| Bussar | -1,1 | 0,2 |
| Volvo Penta | 8,3 | 7,2 |
| Volvo Aero | - | 14,9 |
| Industriverksamheten | 2,1 | 5,7 |
| Volvo-koncernen | 2,6 | 6,0 |

| Förändring av rörelseresultatet Mdr kr | Förändring (exklusive valuta) | Valuta-effekt | Totalt |
|--|-------------------------------|---------------|-------------|
| Rörelseresultat 2012 | | | 18,1 |
| Förändring av bruttoresultat Industriverksamheten ¹ | -1,6 | -5,4 | -7,0 |
| Förändring av bruttoresultat Kundfinansieringsverksamheten | 0,3 | 0 | 0,3 |
| Högre kreditförluster ² | -0,5 | 0 | -0,5 |
| Förändring i koncernens sammansättning | -1,4 | 0 | -1,4 |
| Lägre kapitalisering av utvecklingskostnader | -1,3 | 0,1 | -1,2 |
| Lägre forsknings- och utvecklingskostnader | 0,1 | 0,4 | 0,5 |
| Högre försäljnings- och administrationskostnader | -2,6 | 1,5 | -1,1 |
| Omvärdering av tillgångar för försäljning (Volvo Rents) | -1,5 | 0 | -1,5 |
| Volvos vinstdelningsprogram | 0,2 | 0 | 0,2 |
| Omstruktureringskostnader och effektiviseringsprogram | 0,8 | 0 | 0,8 |
| Övrigt | -0,1 | 0 | -0,1 |
| Rörelseresultat 2013 | | | 7,1 |

1 Under 2013 påverkades bruttoresultatet av lägre volymer som delvis vägs upp av förbättrade prisvarianser och garantikostnader.

2 Av de totala kreditförlusterna är 0,3 miljarder kronor hänförligt till kundfinansiering.

Industriverksamheten

Under 2013 minskade nettoomsättningen i Volvokoncernens industriverksamhet med 9% till 265.420 Mkr (292.198). Jämfört med 2012 minskade försäljningen i samtliga av koncernens marknader med undantag för Sydamerika. Justerat för förändrade valutakurser minskade försäljningen med 2%.

Minskad lönsamhet

Under 2013 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens industriverksamhet till 5.616 Mkr

jämfört med 16.573 Mkr föregående år. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 2,1% (5,7). Exklusive omstruktureringskostnader på 715 Mkr (1.550) uppgick rörelseresultatet till 6.332 Mkr (18.123) och rörelsemarginalen till 2,4% (6,2).

Resultatförsämringen är framför allt en effekt av lägre volymer, negativ valutapåverkan, omvärdering av tillgångar för försäljning (Volvo Rents), lägre kapitalisering av utvecklingskostnader, högre försäljnings- och administrationskost-

nader, att Volvo Aero bidrog med resultat under de första tre kvartalen 2012 samt att avyttringen av Volvo Aero hade en positiv påverkan under 2012. Lägre omstruktureringskostnader, förbättrade prisvarianser och minskade garantikostnader påverkade lönsamheten positivt.

Valutapåverkan på rörelseresultatet

Rörelseresultatet för 2013 påverkades negativt med ca 3,4 miljarder kronor till följd av förändrade valutakurser jämfört med 2012.

| Resultaträkning, Industriverksamheten, Mkr | 2013 | 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Nettoomsättning | 265.420 | 292.198 |
| Kostnad för sålda produkter | -209.307 | -227.745 |
| Bruttoresultat | 56.113 | 64.454 |
| Bruttomarginal, % | 21,1 | 22,1 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | -15.124 | -14.635 |
| Försäljningskostnader | -26.904 | -26.230 |
| Administrationskostnader | -5.824 | -5.535 |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader | -2.710 | -1.538 |
| Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag | 96 | 99 |
| Resultat från övriga aktieinnehav | -31 | -42 |
| Rörelseresultat Industriverksamheten | 5.616 | 16.573 |
| Rörelsemarginal, % | 2,1 | 5,7 |

Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet

| Jämfört med föregående år, Mkr | |
|---|---------------|
| Nettoomsättning ¹ | -15.819 |
| Kostnad för sålda produkter | 10.356 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | 455 |
| Försäljnings- och administrationskostnader | 1.606 |
| Sammanlagd effekt av valutakursförändringar på rörelseresultatet | -3.402 |

1 Koncernens försäljningsvärde redovisas till månatliga genomsnittskurser.

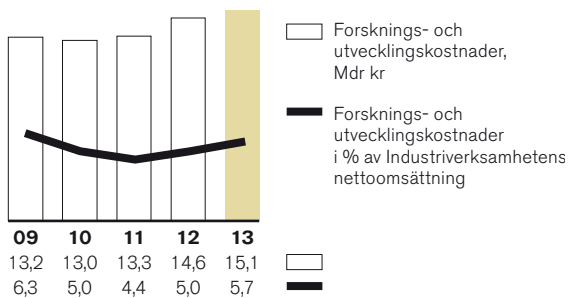
| Nettoomsättning per marknadsområde, Mkr | 2013 | 2012 | % |
|---|----------------|----------------|-----------|
| Västra Europa | 84.293 | 88.325 | -5 |
| Östra Europa | 18.626 | 20.751 | -10 |
| Nordamerika | 60.237 | 68.297 | -12 |
| Sydamerika | 28.751 | 27.970 | 3 |
| Asien | 52.805 | 64.667 | -18 |
| Övriga marknader | 20.708 | 22.188 | -7 |
| Industriverksamheten | 265.420 | 292.198 | -9 |

Operativt nettoflöde per valuta

| Lokal valuta ¹ , miljoner | 2013 | 2012 |
|--------------------------------------|-------|-------|
| USD | 2.112 | 4.421 |
| EUR | 501 | -158 |
| GBP | 631 | 472 |
| CAD | 534 | 600 |
| JPY (X100) | -128 | -181 |

1 Rörelser i utländska valutakurser vilka påverkar transaktionsflöden är i många fall inte relaterat till SEK då den övervägande delen av verksamheten i Volvokoncernen bedrivs utanför Sverige.

Forsknings- och utvecklingskostnader



Kundfinansieringsverksamheten

Den totala nyfinansieringsvolymen under 2013 uppgick till 47,0 miljarder kronor (46,6). Nyfinansieringen steg med 5,9% jämfört med 2012 justerat för förändrade valutakurser. Totalt finansierades 51.466 nya fordon och maskiner från Volvokoncernen (50.994). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 27% (27).

Den 31 december 2013 uppgick kreditportföljen netto till 103.873 Mkr (99.690). Kreditportföljens upplåning är matchad när det gäller löptider, räntenivåer och valutor i enlighet med Volvokoncernens policy. För mer information se not 4 till koncernens räkenskaper.

Årets rörelseresultat uppgick till 1.522 Mkr jämfört med 1.496 Mkr föregående år. Avkastningen på eget kapital var 12,1% (12,5). Vid årets slut uppgick soliditeten till 8,1% (8,1). Förbättringar i bruttoresultatet och rörelsekostnaderna motverkades delvis av högre avsättningar.

Under året uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 923 Mkr (639) medan bortskrivningarna uppgick till 719 Mkr (577). Under det tredje kvartalet var avsättningarna för osäkra fordringar och bortskrivningarna högre än normalt på grund av en försämring av ställningen och värdet av säkerheter relaterade till lån och

leasar som inte gav avkastning i Spanien och som härrör från den globala finansiella krisen under 2009 och 2010 orsakade av den ihållande lågkonjunkturen och utdragna legala processer i landet. Under 2013 motsvarade bortskrivningarna 0,71% av kreditportföljen (0,58). Den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen var 1,31% den 31 december 2013 (1,23).

| Resultaträkning, Kundfinansiering, Mkr | 2013 | 2012 |
|--|--------------|--------------|
| Leasing och finansiella intäkter | 9.539 | 9.783 |
| Leasing och finansiella kostnader | -5.534 | -6.036 |
| Bruttoresultat | 4.005 | 3.747 |
| Försäljnings- och administrationskostnader | -1.640 | -1.694 |
| Kostnader för osäkra fordringar | -923 | -639 |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader | 79 | 83 |
| Rörelseresultat | 1.522 | 1.496 |
| Inkomstskatter | -468 | -434 |
| Periodens resultat | 1.054 | 1.062 |
| Avkastning på eget kapital, % | 12,1 | 12,5 |

| Nyckeltal, Financial Services | 2013 | 2012 |
|--|---------|--------|
| Kreditportfölj, netto, Mkr | 103.873 | 99.690 |
| Rörelseresultat, Mkr | 1.522 | 1.496 |
| Avkastning på eget kapital, % | 12,1 | 12,5 |
| Penetrationsgrad, % | 27 | 27 |
| Penetrationsgrad¹, % | | |
| Volvo CE | 36 | 37 |
| Volvo Lastvagnar | 30 | 30 |
| Renault Trucks | 21 | 23 |
| Mack Trucks | 21 | 19 |
| Bussar | 16 | 21 |
| UD Trucks | 12 | 13 |

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

Bibehållen finansiell ställning

Nettoskulden i Volvokoncernens Industriverksamhet uppgick till 32,1 miljarder kronor den 31 december 2013, motsvarande 46,8% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande långfristiga förpliktelser uppgick Industriverksamhetens nettoskuld till 19,8 miljarder kronor, vilket motsvarar 29,0% av eget kapital.

KONCERNENS BALANSRÄKNING - TILLGÅNGAR

| Mkr | Industriverksamheten | | Kundfinansiering | | Elimineringar | | Volvokoncernen | | |
|--|----------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | |
| Tillgångar | | | | | | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | | | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | Not 12 | 36.479 | 38.592 | 109 | 106 | - | - | 36.588 | 38.698 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | | | | | | | |
| Fastigheter, maskiner och inventarier | | 51.819 | 53.330 | 87 | 105 | - | - | 51.906 | 53.435 |
| Förvaltningsfastigheter | | 327 | 754 | - | - | - | - | 327 | 754 |
| Tillgångar i operationell leasing | | 17.013 | 21.263 | 13.714 | 12.543 | -5.055 | -4.784 | 25.672 | 29.022 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | | | | | | | |
| Andelar i joint ventures och intresseföretag | Not 5 | 4.377 | 4.523 | - | - | - | - | 4.377 | 4.523 |
| Övriga aktier och andelar | Not 5 | 1.944 | 1.614 | 6 | 6 | - | - | 1.950 | 1.620 |
| Långfristiga kundfinansieringsfordringar | Not 15 | 727 | 600 | 49.466 | 47.329 | -6.401 | -6.773 | 43.792 | 41.156 |
| Uppskjutna skattefordringar | Not 10 | 12.326 | 15.106 | 840 | 770 | - | - | 13.166 | 15.876 |
| Förutbetalda pensioner | Not 20 | 11 | - | 11 | - | - | - | 22 | - |
| Långfristiga räntebärande fordringar | Not 16 | 550 | 653 | 34 | - | -104 | -316 | 480 | 337 |
| Övriga långfristiga fordringar | Not 16 | 3.017 | 3.334 | 128 | 127 | -208 | -373 | 2.937 | 3.088 |
| Summa anläggningstillgångar | | 128.590 | 139.769 | 64.395 | 60.986 | -11.768 | -12.246 | 181.217 | 188.510 |
| Omsättningstillgångar | | | | | | | | | |
| Varulager | Not 17 | 40.964 | 39.741 | 189 | 352 | - | - | 41.153 | 40.093 |
| Kortfristiga fordringar | | | | | | | | | |
| Kortfristiga kundfinansieringsfordringar | Not 15 | 679 | 797 | 40.854 | 39.946 | -1.464 | -910 | 40.069 | 39.833 |
| Aktuella skattefordringar | | 1.692 | 978 | 57 | 35 | - | - | 1.749 | 1.013 |
| Räntebärande fordringar | Not 16 | 1.645 | 3.038 | 473 | - | -1.209 | -464 | 909 | 2.574 |
| Intern finansiering ¹ | | 2.256 | 4.612 | - | - | -2.256 | -4.612 | - | - |
| Kundfordringar | Not 16 | 29.170 | 26.395 | 245 | 121 | - | - | 29.415 | 26.516 |
| Övriga fordringar | Not 16 | 12.207 | 11.753 | 1.383 | 2.651 | -936 | -2.114 | 12.654 | 12.290 |
| Icke räntebärande tillgångar för försäljning | Not 3 | 8.102 | - | - | - | - | - | 8.102 | - |
| Räntebärande tillgångar för försäljning | Not 3 | 2 | - | - | - | - | - | 2 | - |
| Kortfristiga placeringar | Not 18 | 2.570 | 3.129 | 21 | 1 | - | - | 2.591 | 3.130 |
| Likvida medel | Not 18 | 25.660 | 23.465 | 1.679 | 2.116 | -371 | -374 | 26.968 | 25.207 |
| Summa omsättningstillgångar | | 124.947 | 113.908 | 44.901 | 45.222 | -6.236 | -8.474 | 163.612 | 150.656 |
| Summa tillgångar | | 253.537 | 253.678 | 109.296 | 106.208 | -18.004 | -20.720 | 344.829 | 339.166 |

1 Intern finansiering avser intern utlåning från Industriverksamheten till Kundfinansieringsverksamheten.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick till 29,6 miljarder kronor den 31 december 2013, vilket inkluderar 0,2 miljarder kronor som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen samt 7,7 miljarder kronor för vilka andra begränsningar finns, huvudsakligen likvida medel i länder där det råder valutarestriktioner eller andra legala restriktioner. Därutöver fanns beviljade men utnyttjade kreditfaciliteter på 31,9 miljarder kronor.

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 344,8 miljarder kronor den 31 december 2013, en ökning med 5,7 miljarder kronor jämfört med året före. Ökningen beror huvudsakligen på ökade Kundfinansieringsfordringar till följd av portföljtillväxt inom kundfinansieringsverksamheten motverkat av förändrade valutakurser.

Volvokoncernens immateriella tillgångar uppgick till 36,6 miljarder kronor den 31 december

2013. Investeringar i forskning och utveckling uppgick under 2013 till 3,8 miljarder kronor och kapitaliserade utvecklingskostnaders nettovärde uppgick i slutet av året till 13,8 miljarder kronor. Volvokoncernens totala goodwillvärde uppgick till 20,0 miljarder kronor den 31 december 2013, en minskning med 2,1 miljarder kronor jämfört med slutet av 2012 främst som ett resultat av omklassificering av Volvo Rents till Tillgångar för försäljning samt omräkningsdifferenser.

De materiella anläggningstillgångarna minskade under 2013 med 5,3 miljarder kronor främst relaterat till omklassificeringen av Volvo Rents vid utgången av 2013.

Värdet på varulagret ökade med 1,1 miljarder kronor under 2013. Ökningen är relaterad till såväl färdiga produkter inom lastbilar och anläggningsmaskiner som till produktionsmaterial.

Nettovärdet av tillgångar och skulder relaterade till pensioner och liknande förpliktelser den 31 december 2013 uppgick till 12,3 miljarder kronor, en minskning med 6,5 miljarder kronor jämfört med årsskiftet 2012. Volvokoncernen har från och med räkenskapsåret 2013 upphört att redovisa förmånsbestämda pensionsplaner enligt den så kallade korridor-metoden varvid samtliga pensioner och liknande förpliktelser redovisas i balansräkningen. Se not 20 samt not 31 för ytterligare information. En tredje balansräkning inkluderas i not 31.

Vid utgången av året uppgick soliditeten i Industriverksamheten till 27,0% och i Volvokoncernen till 22,4%. Eget kapital för Volvokoncernen uppgick till 77,4 miljarder kronor.

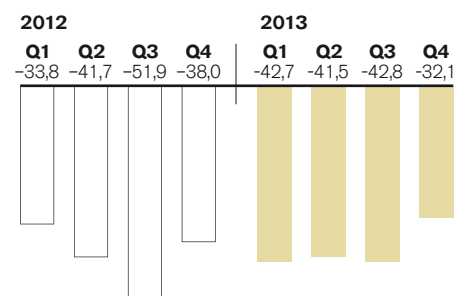
KONCERNENS BALANSRÄKNING - EGET KAPITAL OCH SKULDER

| Mkr | | Industriverksamheten | | Kundfinansiering | | Elimineringar | | Volvokoncernen | | |
|----------------------------------|---|----------------------|----------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | |
| Eget kapital och skulder | | | | | | | | | | |
| | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | Not 19 | 67.134 | 67.227 | 8.906 | 8.558 | -8 | - | 76.032 | 75.785 |
| | Minoritetsintresse | Not 11 | 1.333 | 1.266 | - | - | - | - | 1.333 | 1.266 |
| | Summa eget kapital | | 68.467 | 68.493 | 8.906 | 8.558 | -8 | - | 77.365 | 77.051 |
| <i>Långfristiga avsättningar</i> | | | | | | | | | | |
| | Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | Not 20 | 12.249 | 18.772 | 73 | 63 | - | - | 12.322 | 18.835 |
| | Avsättning för uppskjutna skatter | Not 10 | 324 | 2.971 | 2.082 | 1.879 | - | - | 2.406 | 4.850 |
| | Övriga avsättningar | Not 21 | 6.005 | 5.545 | 183 | 187 | 2 | 8 | 6.190 | 5.740 |
| | Summa långfristiga avsättningar | | 18.578 | 27.288 | 2.338 | 2.129 | 2 | 8 | 20.918 | 29.425 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | | | | | | | | | |
| | Obligationslån | Not 22 | 46.585 | 43.092 | - | - | - | - | 46.585 | 43.092 |
| | Övriga lån | | 31.219 | 33.351 | 12.182 | 11.630 | -6.537 | -6.553 | 36.864 | 38.428 |
| | Intern finansiering ¹ | | -34.027 | -33.990 | 35.761 | 34.298 | -1.734 | -308 | - | - |
| | Övriga skulder | | 14.315 | 13.828 | 665 | 742 | -3.503 | -3.856 | 11.477 | 10.714 |
| | Summa långfristiga skulder | | 58.092 | 56.281 | 48.608 | 46.670 | -11.774 | -10.717 | 94.926 | 92.234 |
| | Kortfristiga avsättningar | Not 21 | 11.246 | 10.916 | 58 | 50 | 0 | 10 | 11.304 | 10.976 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | | | | | | | | |
| | Lån | Not 22 | 46.806 | 45.456 | 6.705 | 6.393 | -1.959 | -1.836 | 51.552 | 50.013 |
| | Intern finansiering ¹ | | -38.090 | -33.746 | 39.659 | 38.600 | -1.569 | -4.854 | - | - |
| | Icke räntebärande skulder för försäljning | Not 3 | 332 | - | - | - | - | - | 332 | - |
| | Räntebärande skulder för försäljning | Not 3 | 18 | - | - | - | - | - | 18 | - |
| | Leverantörsskulder | | 53.685 | 46.313 | 216 | 159 | - | - | 53.901 | 46.472 |
| | Aktuella skatteskulder | | 1.072 | 614 | 48 | -154 | - | - | 1.120 | 460 |
| | Övriga skulder | Not 22 | 33.331 | 32.063 | 2.758 | 3.803 | -2.696 | -3.331 | 33.393 | 32.535 |
| | Summa kortfristiga skulder | | 97.154 | 90.700 | 49.386 | 48.801 | -6.224 | -10.021 | 140.316 | 129.480 |
| | Summa eget kapital och skulder | | 253.537 | 253.678 | 109.296 | 106.208 | -18.004 | -20.720 | 344.829 | 339.166 |

1 Intern finansiering avser intern utlåning från Industriverksamheten till Kundfinansieringsverksamheten.

| Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten, Mdr kr | 2013 | 2012 |
|--|--------------|--------------|
| Finansiell nettoställning vid periodens början | -38,0 | -32,9 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 14,6 | 12,4 |
| Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar | -13,7 | -18,2 |
| Avyttringar | 0,6 | 0,9 |
| Operativt kassaflöde | 1,5 | -4,9 |
| Investeringar i aktier och andelar, netto | 0,0 | -1,2 |
| Förvärv och avyttringar av aktier, netto | 0,4 | 3,7 |
| Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten | 0,4 | 0,9 |
| Valutaeffekt | 3,4 | 3,6 |
| Utdelning till AB Volvos aktieägare | -6,1 | -6,1 |
| Utdelning till minoritetsägare | -0,2 | 0,0 |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner | 6,0 | -2,5 |
| Pensioner, netto utbetalningar och kostnader | 0,3 | 0,0 |
| Övriga förändringar | 0,2 | 1,4 |
| Total förändring | 5,9 | -5,1 |
| Finansiell nettoställning vid periodens slut | -32,1 | -38,0 |

Nettoskuld, Industriverksamheten, Mdr kr



| Finansiell nettoställning, Mkr | Industriverksamheten | | Volvokoncernen | |
|---|----------------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
| <i>Långfristiga räntebärande tillgångar</i> | | | | |
| Långfristiga kundfinansieringsfordringar | - | - | 43.792 | 41.156 |
| Långfristiga räntebärande fordringar | 550 | 653 | 480 | 337 |
| <i>Kortfristiga räntebärande tillgångar</i> | | | | |
| Kortfristiga kundfinansieringsfordringar | - | - | 40.069 | 39.833 |
| Räntebärande fordringar | 1.645 | 3.038 | 909 | 2.574 |
| Intern finansiering | 2.256 | 4.612 | - | - |
| Räntebärande tillgångar för försäljning | 2 | - | 2 | - |
| Kortfristiga placeringar | 2.570 | 3.129 | 2.591 | 3.130 |
| Likvida medel | 25.660 | 23.465 | 26.968 | 25.207 |
| Summa finansiella tillgångar | 32.683 | 34.897 | 114.811 | 112.237 |
| <i>Långfristiga räntebärande skulder</i> | | | | |
| Obligationslån | -46.585 | -43.092 | -46.585 | -43.092 |
| Övriga lån | -31.219 | -33.351 | -36.864 | -38.428 |
| Intern finansiering | 34.027 | 33.990 | - | - |
| <i>Kortfristiga räntebärande skulder</i> | | | | |
| Lån | -46.806 | -45.456 | -51.552 | -50.013 |
| Intern finansiering | 38.090 | 33.745 | - | - |
| Räntebärande skulder för försäljning | -18 | - | -18 | - |
| Summa finansiella skulder | -52.511 | -54.163 | -135.019 | -131.534 |
| Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser | -19.828 | -19.266 | -20.208 | -19.297 |
| <i>Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto</i> | | | | |
| | -12.238 | -18.772 | -12.300 | -18.835 |
| Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser | -32.066 | -38.038 | -32.508 | -38.131 |

KASSAFLÖDESANALYS

Det operativa kassaflödet påverkat av en ökning av rörelsekapitalet

Under 2013 var det operativa kassaflödet i industriverksamheten positivt 1,5 miljarder kronor (-4,8).

| KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS | | | | | | | | | | |
|---|----------------------|---------------|------------------|---------------|----------------|------------|----------------|---------------|----------------|--|
| Mkr | Industriverksamheten | | Kundfinansiering | | Elimineringar | | Volvokoncernen | | | |
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | | |
| Den löpande verksamheten | | | | | | | | | | |
| Rörelseresultat | | 5.624 | 16.130 | 1.522 | 1.492 | -8 | 0 | 7.138 | 17.622 | |
| Avskrivningar materiella anläggningstillgångar | Not 13 | 6.205 | 5.928 | 16 | 20 | - | - | 6.221 | 5.948 | |
| Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar | Not 12 | 5.021 | 3.168 | 34 | 23 | - | - | 5.055 | 3.191 | |
| Avskrivningar leasingtillgångar | Not 13 | 3.247 | 2.890 | 2.899 | 2.726 | - | - | 6.146 | 5.616 | |
| Övriga ej kassapåverkande poster | Not 29 | 1.496 | 796 | 890 | 565 | 30 | 69 | 2.416 | 1.430 | |
| Total förändring i rörelsekapital varav | | -1.956 | -9.184 | -8.774 | -14.574 | -35 | 1.818 | -10.765 | -21.940 | |
| <i>Förändring i kundfordringar</i> | | -4.799 | -1.227 | -120 | 79 | - | - | -4.919 | -1.148 | |
| <i>Förändring i kundfinansieringsfordringar</i> | | -91 | 228 | -8.923 | -14.812 | 284 | 1.883 | -8.730 | -12.701 | |
| <i>Förändring i lager</i> | | -3.209 | 627 | 114 | 258 | -168 | 0 | -3.263 | 885 | |
| <i>Förändring i leverantörsskulder</i> | | 7.905 | -7.552 | 60 | -81 | -1 | 0 | 7.964 | -7.633 | |
| <i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i> | | -1.762 | -1.260 | 95 | -18 | -150 | -65 | -1.817 | -1.343 | |
| Erhållna räntor och liknande poster | | 362 | 527 | - | - | 2 | 6 | 364 | 533 | |
| Erlagda räntor och liknande poster | | -2.404 | -2.825 | - | - | -33 | -75 | -2.437 | -2.900 | |
| Övriga finansiella poster | | -225 | -319 | - | - | - | - | -225 | -319 | |
| Betalda inkomstskatter | | -2.641 | -4.668 | -181 | -697 | -1 | -1 | -2.823 | -5.366 | |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | 14.729 | 12.443 | -3.594 | -10.445 | -45 | 1.817 | 11.090 | 3.815 | |
| Investeringsverksamheten | | | | | | | | | | |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar | | -8.307 | -9.308 | -26 | -29 | 52 | -1 | -8.281 | -9.338 | |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | | -3.903 | -5.281 | -18 | -19 | -1 | 0 | -3.922 | -5.300 | |
| Investeringar i leasingtillgångar | | -1.529 | -3.566 | -6.784 | -6.496 | 51 | 76 | -8.262 | -9.986 | |
| Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar | | 556 | 911 | 2.848 | 2.205 | -1 | -6 | 3.403 | 3.110 | |
| Operativt kassaflöde | | 1.546 | -4.801 | -7.574 | -14.784 | 56 | 1.886 | -5.972 | -17.699 | |
| Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto | Not 5, 29 | | | | | | | -14 | -1.186 | |
| Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto | Not 3, 29 | | | | | | | 932 | 3.390 | |
| Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto | | | | | | | | 510 | 3.678 | |
| Kassaflöde efter nettoinvesteringar | | | | | | | | -4.544 | -11.817 | |
| Finansieringsverksamheten | | | | | | | | | | |
| Nettoförändring av lån | Not 29 | | | | | | | 12.955 | 14.075 | |
| Utdelning till AB Volvos aktieägare | | | | | | | | -6.084 | -6.083 | |
| Utdelning till minoritetsägare | | | | | | | | -162 | 0 | |
| Övrigt | | | | | | | | 56 | 2 | |
| Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser | | | | | | | | 2.221 | -3.823 | |
| Omräkningsdifferenser på likvida medel | | | | | | | | -460 | -797 | |
| Förändring av likvida medel | | | | | | | | 1.761 | -4.620 | |
| Likvida medel vid årets början | Not 18 | | | | | | | 25.207 | 29.557 | |
| Likvida medel vid årets slut | Not 18 | | | | | | | 26.968 | 25.207 | |

Kassaflödet i industriverksamheten påverkades positivt av rörelseresultatet och negativt av det ökade rörelsekapitalet. Kundfordringarna ökade med 4,8 miljarder kronor, lagret ökade med 3,2 miljarder kronor och leverantörsskulderna ökade med 7,9 miljarder kronor.

Finansiella poster och betalda inkomstskatter påverkade kassaflödet i industriverksamheten negativt med 4,9 miljarder kronor huvudsakligen som en följd av betalda räntor och skattebetalningar.

Det operativa kassaflödet i kundfinansieringsverksamheten var negativt med 7,6 miljarder kronor (-14,8) framförallt beroende på ökade kundfinansieringsfordringar.

Investeringar

Industriverksamhetens investeringar i anläggningar och kapitaliserade utvecklingskostnader uppgick under 2013 till 12,2 miljarder kronor (14,6).

Lastbilars investeringar uppgick till 8,4 miljarder kronor (10,7). Investeringar inom Lastbilar har även under detta året till stor del drivits av investeringar kopplade till den genomgripande produktförnyelsen med en helt ny serie Renault Trucks lastbilar, nya Volvo lastbilar, en ny serie tunga lastbilar för tillväxtmarknader, UD Quester, och ny Volvo VM i Brasilien. Även emissionskrav enligt Euro 6 samt produktrelaterade investeringar i hyttillverkning i våra fabriker har haft stor påverkan. Det har även gjorts större inves-

teringar i Kalugafabriken i Ryssland. Under 2013 har Volvokoncernen fortsatt att investera i återförsäljarnät och verkstäder, framför allt i Europa och Asien (huvudsakligen Japan), men även Latinamerika.

Investeringar inom Anläggningsmaskiner uppgick till 2,3 miljarder kronor (1,7). Investeringarna under 2013 är huvudsakligen hänförliga till den nya grävmaskinsfabriken i Kaluga i Ryssland, fortsatta investeringar i det nordamerikanska navet i Shippensburg, där ett nytt huvudkontor för försäljningsorganisationen invigts samt tillverkning av hjullastare startat, samt ett teknologicentrum i Jinan, Kina, som färdigställts under året. Produktrelaterade investeringar under året är framför allt kopplade till de senaste emissionskraven i Europa och Nordamerika.

Investeringarna i Bussar var under året 0,4 miljarder kronor (0,3), och i Volvo Penta 0,3 miljarder kronor (0,2).

Investeringarna i Volvo Rents var avsevärt lägre under 2013 än föregående år. Under 2012 förnyades och expanderades hyresflottan, vilket påverkade investeringar i både leasingfordon och övriga tillgångar. Investeringar i leasingfordon för Industriverksamheten uppgick totalt till 1,5 miljarder kronor under 2013 (3,6).

Under 2014 bedöms investeringar i maskiner och anläggningar att vara på samma nivå som under 2013. Investeringarna kommer framför allt att inkludera optimering av den industriella

strukturen, återförsäljarstrukturen och produktrelaterade verktyg. En stor andel av investeringarna är relaterad till Volvokoncernen strategiska mål.

Förvärv och avyttringar

I september 2012 ökade AB Volvo sitt ägande i Deutz AG till drygt 25% vilket påverkade kassaflödet negativt med 1,1 miljarder kronor.

Förvärvade och avyttrade verksamheter 2013 påverkade kassaflödet positivt med 0,9 miljarder kronor (3,4).

Finansiering och utdelning

Nettoförändring av lån under 2013 ökade likvida medel med 13,0 miljarder kronor (14,1).

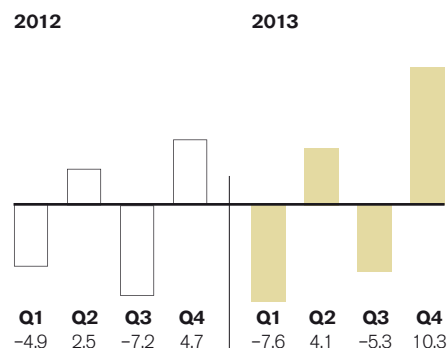
Under året betalades utdelning till AB Volvos aktieägare med 6,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 3:00 kronor per aktie.

Förändring av likvida medel

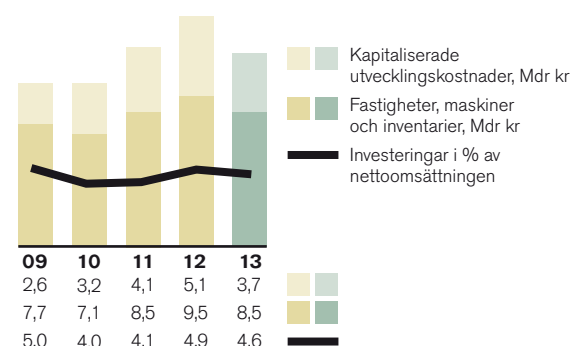
Volvokoncernens likvida medel ökade under året med 1,8 miljarder kronor och uppgick till 27,0 miljarder kronor per den 31 december 2013.

» Läs mer i not 29 om principerna för upprättande av kassaflödesanalysen.

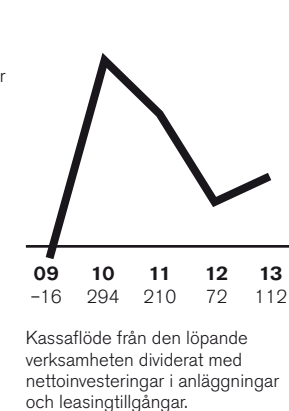
Operativt kassaflöde, Industriverksamheten, Mdr kr



Investeringar i anläggningstillgångar, industriverksamheten



Självfinansieringsgrad, industriverksamheten, %



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 2011 | 2.554 | 10 | 1.176 | 80.841 | 84.581 | 1.100 | 85.681 |
| Effekt av byte av redovisningsprinciper | Not 1, 31 | - | 194 | -199 | -8.821 | -8.826 | -8.826 |
| Justerad ingående balans 1 januari 2012 | 2.554 | 204 | 977 | 72.020 | 75.755 | 1.100 | 76.855 |
| Periodens resultat | - | - | - | 11.160 | 11.160 | 219 | 11.378 |
| <i>Övrigt totalresultat</i> | | | | | | | |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet | - | - | -3.338 | - | -3.338 | -57 | -3.395 |
| Andel övrigt totalresultat för Joint Ventures och intresseföretag | - | - | -191 | - | -191 | - | -191 |
| Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet | - | - | -118 | - | -118 | - | -118 |
| Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: | Not 5, 19 | | | | | | |
| Omvärdering av innehav i noterade företag | - | 343 | - | - | 343 | - | 343 |
| Kassaflödessäkringar | Not 19 | 8 | - | - | 8 | - | 8 |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner | Not 20 | - | - | -2.234 | -2.234 | - | -2.234 |
| Övrigt totalresultat | - | 351 | -3.647 | -2.234 | -5.530 | -57 | -5.587 |
| Periodens totalresultat | - | 351 | -3.647 | 8.925 | 5.629 | 162 | 5.791 |
| <i>Transaktioner med aktieägare</i> | | | | | | | |
| Utdelning till aktieägare | - | - | - | -6.083 | -6.083 | - | -6.083 |
| Transaktioner med minoritetsintresse | - | - | - | - | - | - | - |
| Aktierelaterade ersättningar | Not 27 | - | - | 90 | 90 | - | 90 |
| Förändringar avseende minoritetsintressen | - | - | - | - | - | - | - |
| Övriga förändringar | - | 3 | - | 391 | 394 | 4 | 398 |
| Transaktioner med aktieägare | - | 3 | - | -5.602 | -5.599 | 4 | -5.595 |
| Enligt balansräkning 31 december 2012 | 2.554 | 558 | -2.670 | 75.343 | 75.785 | 1.266 | 77.051 |
| Periodens resultat | - | - | - | 3.583 | 3.583 | 219 | 3.802 |
| <i>Övrigt totalresultat</i> | | | | | | | |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet | - | - | -1.672 | - | -1.672 | 38 | -1.634 |
| Andel övrigt totalresultat för Joint Ventures och intresseföretag | - | - | -135 | - | -135 | - | -135 |
| Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet | - | - | 37 | - | 37 | - | 37 |
| Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: | Not 5, 19 | | | | | | |
| Omvärdering av innehav i noterade företag | - | 470 | - | - | 470 | - | 470 |
| Kassaflödessäkringar | Not 19 | 9 | - | - | 9 | - | 9 |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner | Not 20 | - | - | 3.904 | 3.904 | - | 3.904 |
| Övrigt totalresultat | - | 479 | -1.770 | 3.904 | 2.613 | 38 | 2.651 |
| Periodens totalresultat | - | 479 | -1.770 | 7.487 | 6.196 | 257 | 6.453 |
| <i>Transaktioner med aktieägare</i> | | | | | | | |
| Utdelning till aktieägare | - | - | - | -6.084 | -6.084 | -162 | -6.246 |
| Transaktioner med minoritetsintresse | - | - | - | - | - | - | - |
| Aktierelaterade ersättningar | Not 27 | - | - | 94 | 94 | - | 94 |
| Förändringar avseende minoritetsintressen | - | - | - | - | - | -35 | -35 |
| Övriga förändringar | - | - | - | 41 | 41 | 7 | 48 |
| Transaktioner med aktieägare | - | - | - | -5.949 | -5.949 | -190 | -6.139 |
| Enligt balansräkning 31 december 2013 | 2.554 | 1.037 | -4.440 | 76.881 | 76.032 | 1.333 | 77.365 |

¹ Specifikation av övriga reserver återfinns i not 19.

Noter och kommentarer

Jämförande siffror för 2012, med undantag för kassaflödesinformation, är omräknade för ändrade redovisningsprinciper och överensstämmer inte med presenterade siffror i Volvokoncernens årsredovisning för 2012. Se not 31 i denna årsredovisning för ytterligare information om omräkningen.

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2012 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.



Hur läsa Volvokoncernens redovisningsprinciper?

Volvokoncernen beskriver redovisningsprinciperna i anslutning till varje not i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde. Volvokoncernen 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 Volvokoncernen inte anser det vara särskilt viktigt för förståelse av notens innehåll. Följande symboler, **RR** och **BR**, visar vilka belopp i noterna som återfinns i resultat- alternativt balansräkning. Se nedanstående tabell för hänvisning till i vilken not respektive redovisningsprincip återfinns samt 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, IFRS 13 |
| Företagsförvärv | 3, Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag | IFRS 3 |
| Joint ventures | 5, Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar | IFRS 11, IAS 28, IFRS 12 |
| | 31, Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapporter 2013 | IFRS 11, IAS 28 |
| Intresseföretag | 5, Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar | IAS 28 |
| Segment | 6, Segmentsrapportering | IFRS 8 |
| Intäkter | 7, Intäkter | IAS 17, IAS 18 |
| Aktier och andelar | 5, Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar | IAS 28, IAS 32, IAS 36, IAS 39, IFRS 7, IFRS 13 |
| 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 | IFRS 10, IFRS 12 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | 12, Immateriella anläggningstillgångar | IAS 36, IAS 38 |
| Immateriella anläggningstillgångar | 12, Immateriella anläggningstillgångar | IAS 36, IAS 38 |
| Materiella anläggningstillgångar | 13, Materiella anläggningstillgångar | IAS 16, IAS 36, IAS 40, IFRS 13 |
| Leasing | 14, Leasing | IAS 17 |
| Kundfinansieringsfordringar | 15, Kundfinansieringsfordringar | IAS 17, IAS 18, IAS 32, IAS 39, IFRS 7, IFRS 13 |
| Varulager | 17, Varulager | IAS 2 |
| Resultat per aktie | 19, Eget kapital och antal aktier | IAS 33 |
| Pensioner och liknande förpliktelser | 20, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | IAS 19 Reviderad |
| | 31, Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapporter 2013 | IAS 19 Reviderad, IAS 8 |
| Avsättningar för restvärdesrisker | 21, Övriga avsättningar | IAS 17, IAS 18, IAS 37 |
| Garantikostnader | 21, Övriga avsättningar | IAS 37 |
| Omstruktureringskostnader | 21, Övriga avsättningar | IAS 37, IAS 19 Reviderad |
| Skulder | 22, Skulder | IAS 32, IAS 37, IAS 39, IFRS 7, IFRS 13 |
| 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, IFRS 13, IAS 8 |
| | 16, Fordringar | |
| | 18, Kortfristiga placeringar och likvida medel | |
| | 30, Finansiella instrument | |
| | 31, Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapporter 2013 | |



» Koncernredovisning

Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen upprättas från och med 1 januari 2013 enligt de principer som anges i IFRS 10 Koncernredovisning. Eliminering sker av koncerninterna transaktioner samt vinster vid transaktioner med joint ventures och intressebolag. Koncernredovisningen omfattar moderföretaget, dotterföretag, joint ventures och intresseföretag:

- Dotterföretag avser de företag som Volvokoncernen har ett bestämmande inflytande över.
- Joint ventures avser samarbetsarrangemang där Volvokoncernen tillsammans med ett eller flera andra företag, har gemensamt bestämmande inflytande och rätt till nettotillgångarna i verksamheten. Joint ventures redovisas från och med 1 januari 2013 enligt kapitalandelsmetoden. Jämförelsetal för 2012 har räknats om.
- Intresseföretag avser de företag över vilka Volvokoncernen har ett betydande inflytande, i normalfallet när Volvokoncernens innehav motsvarar mer än 20% fast mindre än 50% av röstvärdet. Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

» **Läs mer i not 31** om hur den ändrade redovisningsprincipen för joint ventures har påverkat Volvokoncernens finansiella rapporter.

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 poster i resultaträkningarna för utländska dotterföretag (med undantag för företag i höginflationsländer) till svenska kronor enligt månatliga genomsnittliga valutakurser. Poster i balansräkningarna omräknas till SEK genom att använda valutakurser vid årets utgång (balansdagens kurs). De valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat komponent i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital.

De ackumulerade omräkningsdifferenserna som är hänförliga till ett visst dotterföretag, joint venture eller intressebolag återförs till resultaträkningen som en del av det resultat som uppkommer vid avyttring av ett sådant företag eller vid återbetalning av kapitaltillskott från ett sådant företag.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i andra valutor än den funktionella valutan (utländska valutor), omräknas till den funktionella valutan genom att använda balansdagens kurs. Omräkningsdifferenser avseende operationella tillgångar och skulder hänförs till rörelseresultatet, medan omräkningsdifferenser avseende 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 värderas till verkligt värde. 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 | |
|----------------|--------|-----------------|---------|------------------|---------|
| | | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Australien | AUD | 6,3046 | 7,0183 | 5,7592 | 6,7655 |
| Brasilien | BRL | 3,0308 | 3,4837 | 2,7821 | 3,1885 |
| Eurozonen | EUR | 8,6586 | 8,7145 | 8,9523 | 8,6259 |
| Japan | JPY | 0,0669 | 0,0851 | 0,0619 | 0,0757 |
| Kanada | CAD | 6,3294 | 6,7827 | 6,0755 | 6,5536 |
| Kina | CNY | 1,0573 | 1,0738 | 1,0732 | 1,0456 |
| Norge | NOK | 1,1105 | 1,1651 | 1,0590 | 1,1682 |
| Storbritannien | GBP | 10,1926 | 10,7402 | 10,7392 | 10,4977 |
| Sydafrika | ZAR | 0,6773 | 0,8275 | 0,6213 | 0,7661 |
| Sydkorea | KRW | 0,0060 | 0,0060 | 0,0062 | 0,0061 |
| USA | USD | 6,5153 | 6,7767 | 6,5097 | 6,5169 |

Nya redovisningsprinciper 2013

Från och med första januari 2013 tillämpar Volvokoncernen följande nya redovisningsstandarder:

IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag, ändringar i IFRS 10, IFRS 11 och IFRS 12, IFRS 13 Värdering till verkligt värde, IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures (ändrad 2011), ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, ändringar i IAS 36 Nedskrivningar, ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsingar samt IAS 19 Ersättnings till anställda (ändrad 2011). Volvokoncernen har även från och med första januari 2013 ändrat presentationen av säkringseffekter på avtalade flöden till att ingå i finansnettot. Dessa redovisades tidigare inom rörelseresultatet. Säkring av kassaflöden för specifika ordrar redovisas dock fortfarande i rörelseresultatet.

De största redovisningsmässiga förändringarna är att koncernens innehav i joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden i enlighet med IFRS 11 och IAS 28 (ändrad), att Volvokoncernen upphör att redovisa förmånsbestämda pensionsåtaganden enligt den så kallade korridor-metoden i enlighet med IAS 19 (ändrad) och att presentationen av säkringseffekter på avtalade flöden ändras till att ingå i finansnettot.

De nya redovisningsprinciperna har tillämpats retroaktivt och jämförande siffror för 2012, med undantag för kassaflödesinformation, är omräknade och överensstämmer inte med presenterade siffror i Volvokoncernens årsredovisning för 2012.

» **Läs mer i not 31** om omräkningen och hur IFRS 11, IAS 28 (ändrad), IAS 19 (ändrad) och den ändrade presentationen av säkringseffekter har påverkat Volvokoncernens finansiella rapporter.

IFRS 10 Koncernredovisning

IFRS 10 har ersatt konsolideringsinstruktioner i IAS 27 Koncernredovisning och separata finansiella rapporter och SIC 12 När ska ett företag för särskilt ändamål, ett SPE, omfattas av koncernredovisningen och ger en enhetlig grund för konsolidering, det vill säga bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande anses föreligga om följande tre kriterier uppfylls (i) investeraren är exponerad för eller har rätt till variabel avkastning från investeringen (ii) investeraren har möjlighet att påverka avkastningen genom sin möjlighet att styra företaget (iii) det finns en koppling mellan den avkastning som erhålls och möjligheten att styra företaget. IFRS 10 har inte haft någon materiell påverkan på konsolideringen av företag i vilka Volvokoncernen har ägarandel eller är involverade i.

IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag

IFRS 12 kräver utökade tilläggsupplýsingar om dotterföretag, joint ventures, intressebolag samt icke konsoliderade så kallade strukturerade företag, i vilka företaget är engagerat. Omfattningen av upplýsingar i not 5 i Volvokoncernens årsredovisning 2013 har i viss omfattning ökat till följd av IFRS 12. Upplýsingar avseende minoritetsintressen har också ökat och visas i not 11.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde

IFRS 13 har som syfte att ge en enhetlig definition för värdering till och upplysning om verkligt värde. IFRS 13 ändrar inte kraven avseende vilka poster som ska redovisas till, alternativt upplysa om, verkligt värde. Standarden tillämpas framåtriktad och jämförelseinformation behöver inte lämnas. IFRS 13 kräver att hänsyn tas till faktorer som är specifika för transaktionen och för tillgången och skulden. Enligt IFRS 13 ska hänsyn tas till effekten av egen kreditrisk vid värdering av finansiella skulder till verkligt värde. Oftast kommer transaktionspriset att motsvara verkligt värde. IFRS 13 omfattar alla transaktioner och balanser (finansiella och icke-finansiella) för vilka IFRS kräver eller tillåter verkligt värde värdering, undantaget är transaktioner i samband med aktierelaterade ersättningar samt leasingtransaktioner. Standarden har ej haft någon materiell påverkan på Volvokoncernen.

IAS 36 Nedskrivningar (ändringar)

Ändringarna i IAS 36 avser ett upplysningskrav avseende återvinningsvärdet som kom till i samband med att IFRS 13 togs fram. Detta upplysningskrav har nu tagits bort och upplysningen behöver endast lämnas i samband med nedskrivningar. Ändringen ska tillämpas från och med 1 januari

2014 men får tillämpas i förtid. Volvokoncernen tillämpar ändringen från och med 1 januari 2013.

Övriga nya eller ändrade redovisningsstandarder eller tolkningsuttalanden som trädde i kraft från och med den 1 januari 2013 har inte haft någon väsentlig påverkan på Volvokoncernens finansiella rapporter.

Nya redovisningsprinciper 2014 och senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2013 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 publiceras i tre delar: Klassificering och Värdering, Nedskrivning samt Säkringsredovisning, och kommer att ersätta nuvarande IAS 39. Ett samlat ställningstagande av hur införandet av IFRS 9 kommer att påverka Volvokoncernen tas i samband med att samtliga tre delar av projektet är publicerade i slutlig version. Tidpunkten för obligatorisk tillämpning av IFRS 9 har tagits bort från standarden (tidigare 1 januari 2015), varför detta datum för närvarande inte är känt.

Övriga nya eller ändrade redovisningsstandarder bedöms inte ha en materiell påverkan på Volvokoncernens finansiella rapporter.

NOT 2 | DE VIKTIGASTE KÄLLORNA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Volvokoncernens viktigaste redovisningsprinciper finns i huvudsak beskrivna i anslutning till respektive not, se not 1 Redovisningsprinciper, för en sammanställning. Upprättandet av AB Volvos koncernredovisning kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs, vilka kan påverka de redovisade värdena på tillgångar och skulder vid tidpunkten för bokslutet. Därutöver påverkas även de redovisade beloppen för nettoomsättning och kostnader för de presenterade perioderna. Vid upprättandet av detta bokslut, har ledningen gjort sina bästa bedömningar av vissa belopp som inkluderas i bokslutet, med hänsyn tagen till dess väsentlighet. Verkligt utfall kan avvika från tidigare gjorda uppskattningar. I enlighet med IAS 1 ska företaget upplysa om de antaganden och andra viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar som, om verkligt utfall inte stämmer, kan ha en betydande inverkan på bokslutet.



De källor till osäkerhet som har identifierats av Volvokoncernen och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras i anslutning till de poster de bedöms kunna påverka. Tabellen nedan visar var dessa beskrivningar återfinns.

| Källa till osäkerhet | Not |
|--|---|
| Återköpsöverenskommelser och restvärdesgarantier | 7, Intäkter |
| Uppskjuten skatt | 10, Inkomstskatter |
| Nedskrivning av goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar | 12, Immateriella anläggningstillgångar |
| Nedskrivning av materiella tillgångar | 13, Materiella anläggningstillgångar |
| Avsättning för kreditförluster | 15, Kundfinansieringsfordringar 16, Fordringar |
| Inkuransreserv | 17, Varulager |
| Antaganden vid beräkning av 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 |

NOT 3 | FÖRVARV OCH AVYTTRINGAR AV AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG



REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisning av förvärv

Volvokoncernen tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, och samtliga förvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Volvokoncernen redovisar 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, samma tidpunkt då goodwill fastställs. Effekterna av alla transaktioner med minoriteten redovisas i eget kapital så länge som det bestämmande inflytandet kvarstår. Volvokoncernen beslutar i samband med varje förvärv om minoriteten ska redovisas till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade utgifter kostnadsförs. Företag som förvärvats under räkenskapsåret 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

Volvokoncernen 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 värde 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 huruvida nedskrivningsbehov föreligger och redovisas, 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. Gemensamma koncernfunktioner 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 2013 framgår av upplysningar i Moderbolagets not 13. Nedan specificeras viktigare förvärv, etableringar och avyttringar inom Volvokoncernen.

Periodens rörelseförvärv

Under 2013 förvärvade Volvokoncernen nettotillgångar till ett värde av 23 (702). Förvärven hade ingen väsentlig påverkan på Volvokoncernens resultat eller finansiella ställning.

För förvärv utförda under 2012 har verkligt värde-justeringar i förvärvsbalanserna 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 | 2013 | 2012 |
|--|-------------|---------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | - | 190 |
| Fastigheter, maskiner och inventarier | 14 | 176 |
| Tillgångar i operationell leasing | 8 | 475 |
| Varulager | 96 | 503 |
| Kortfristiga fordringar | 2 | 257 |
| Likvida medel | - | 21 |
| Övriga tillgångar | - | 14 |
| Minoritetsintresse | - | - |
| Avsättningar | -1 | -87 |
| Lån | -1 | -225 |
| Kortfristiga skulder | -95 | -622 |
| Förvärvade nettotillgångar | 23 | 702 |
| Goodwill | 48 | 888 |
| Negativ goodwill | - | -42 |
| Summa | 71 | 1.548 |
| Erlagda likvida medel | -71 | -1.548 |
| Likvida medel enligt förvärvsanalyser | - | 21 |
| Påverkan på koncernens likvida medel | -71 | -1.527 |
| Påverkan på koncernens finansiella nettoställning | -138 | -1.714 |

Avyttringar

I maj 2013 avyttrades ett dotterföretag till UD Trucks, konsultfirman DRD med verksamhet inom produktutveckling och ungefär 500 anställda. Avyttringen resulterade i en reavinst på 99 i det andra kvartalet 2013.

I september 2013 avyttrades Volvo CEs centraleuropeiska återförsäljningsnätverk. Avyttringen resulterade i en reavinst på 92 i det tredje kvartalet 2013.

Avyttringen av Volvo Aero slutfördes under 2013.

Därutöver gjordes inga övriga avyttringar under 2013 som enskilt eller sammantaget haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

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

| Avyttringar | 2013 | 2012 |
|--|--------------|---------------|
| Immateriella tillgångar | - | -3.220 |
| Fastigheter, maskiner och inventarier | -140 | -1.786 |
| Tillgångar i operationell leasing | -162 | -244 |
| Aktier och andelar | - | -17 |
| Varulager | -127 | -2.505 |
| Övriga fordringar | -914 | -1.395 |
| Likvida medel | -87 | -323 |
| Övriga avsättningar | 36 | 1.108 |
| Övriga skulder | 472 | 3.385 |
| Avytttrade nettotillgångar | -922 | -4.997 |
| Goodwill | -27 | -300 |
| Summa | -949 | -5.297 |
| Tilläggsköpeskillning | - | 653 |
| Erhållna likvida medel | 1.090 | 5.240 |
| Likvida medel i avyttrade företag | -87 | -323 |
| Påverkan på koncernens likvida medel | 1.003 | 4.917 |
| Påverkan på koncernens finansiella nettoställning | 537 | 5.594 |

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Vid utgången av 2013 redovisade Volvokoncernen tillgångar för 8.104 och skulder för 350 som tillgångar och skulder som innehas för försäljning. Dessa var hänförliga till försäljningen av Volvo Rents i Nordamerika. Volvo Rents erbjuder uthyrning av ett heltäckande sortiment av maskiner avsedda för anläggnings- och verkstadsindustrin, inklusive Volvo CE produkter. Volvo Rents har verksamhet i USA, Canada och Puerto Rico och har ungefär 2.100 anställda. Som en del av Volvokoncernens strategiska mål att fokusera på kärnverksamheten beslutades att sälja Volvo Rents. Per den 31 december 2013 redovisades Volvo Rents som tillgångar och skulder som innehas för försäljning till verkligt värde och en omvärdering om 1,5 miljarder kronor har redovisats i rörelseresultatet. Verkligt värdevärderingen baseras på köpeskillingen som angivits i det av köpare och säljare signerade köpeavtalet. Köpeskillingen anses tillhöra nivå 1 enligt verkligt värde hierarkin IFRS 13. Omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat avseende utlandsverksamhet uppgår till 13.

Det finns även fastigheter till ett värde av 1.014 klassificerade som tillgångar som innehas för försäljning per den 31 december 2013. För jämförelseåret 2012 redovisade Volvokoncernen inga tillgångar eller skulder klassificerade som innehas för försäljning.

| Tillgångar och skulder som innehas för försäljning | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|--------------|-------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | - | - |
| Materiella anläggningstillgångar | 7.185 | - |
| Varulager | 221 | - |
| Kundfordringar | - | - |
| Övriga kortfristiga fordringar | 684 | - |
| Övriga tillgångar | 14 | - |
| BR Totala tillgångar | 8.104 | - |
| Leverantörsskulder | 76 | - |
| Avsättningar | 127 | - |
| Övriga kortfristiga skulder | 137 | - |
| Övriga skulder | 10 | - |
| BR Totala skulder | 350 | - |

Rörelseförvärv och avyttringar efter periodens slut

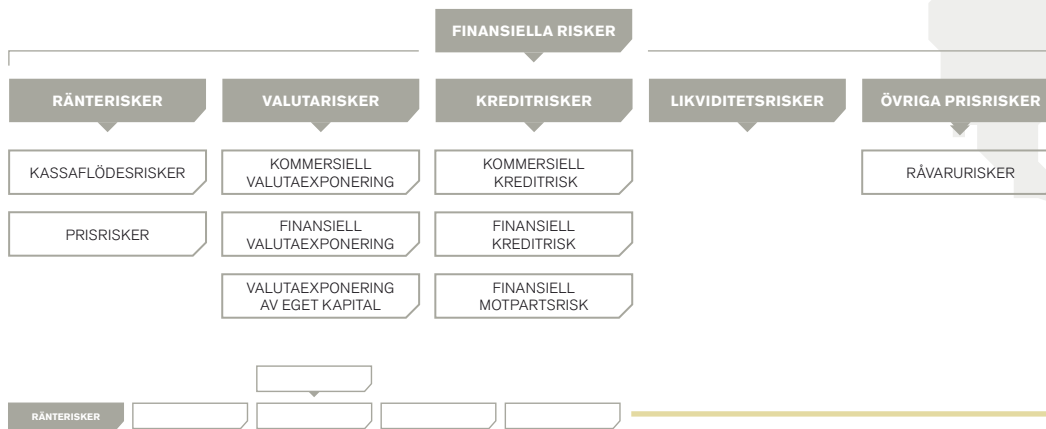
Volvo Rents i Nordamerika avyttrades den 31 januari 2014. Volvokoncernen har inte genomfört några andra förvärv eller avyttringar med väsentlig påverkan på koncernen efter periodens slut.

NOT 4 | MÅL OCH POLICY MED AVSEENDE PÅ FINANSIELL RISK

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

Volvokoncernens riskhantering kopplad till specifika balansposter beskrivs även i andra delar av årsredovisningen. Se notens hänvisningar.

>> **Läs mer** om redovisningsprinciper för Finansiella Instrument i **not 30** Finansiella Instrument.



RÄNTERISKER **A**

Med ränterisker avses risker för att ändrade räntenivåer påverkar Volvokoncernens 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. Ränteswappar används för att förändra/påverka räntebindningstiden för Volvokoncernens finansiella tillgångar och skulder. Valutaränteswappar möjliggör upplåning i utländska valutor från olika marknader utan att tillföra valutarisk. Volvokoncernen 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 Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet och finansnetto. Inom kundfinansieringsverksamheten mäts matchningsgraden för räntebindning på in- och utlåning. Beräkningen av matchningsgraden exkluderar eget kapital som i kundfinansieringsverksamheten uppgår till mellan 8% och 10%.

Vid utgången av 2013 var denna matchningsgrad 99% (99), i kundfinansieringssegmentet, vilket är i enlighet med koncernens policy. Av praktiska och affärsmässiga skäl har den centraliserade Treasury funktionen mandat att gå ner till en matchningsgrad på 80%. Vid utgången av 2013 var denna matchningsgrad 95% (89). Vinster och förluster hänförliga till den lägre matchningsgraden påverkar segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt inom industriverksamheten. Volvokoncernens räntebärande tillgångar, vid sidan av tillgångar i kundfinansieringsverksamheten, bestod vid utgången av 2013 främst av likvida medel samt likvida tillgångar placerade i räntebärande värdepapper med korta löptider. Målsättningen för Volvokoncernens likvida tillgångar placerade i räntebärande värdepapper är att ge en avkastning motsvarande avkastningen på tre månaders räntepapper. Den 31 december 2013 var, den genomsnittliga räntan på finansiella tillgångar i industrirörelsen 1.1% (1.1). Utestående lån hade, efter hänsyn taget till derivatinstrument, räntevillkor motsvarande en räntebindningstid på mellan en till tre månader och den genomsnittliga räntan på finansiella tillgångar i industrirörelsen, inklusive Volvokoncernens kreditkostnader, uppgick vid årsskiftet till 3.3% (3.2).

Prisrisker **C**

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

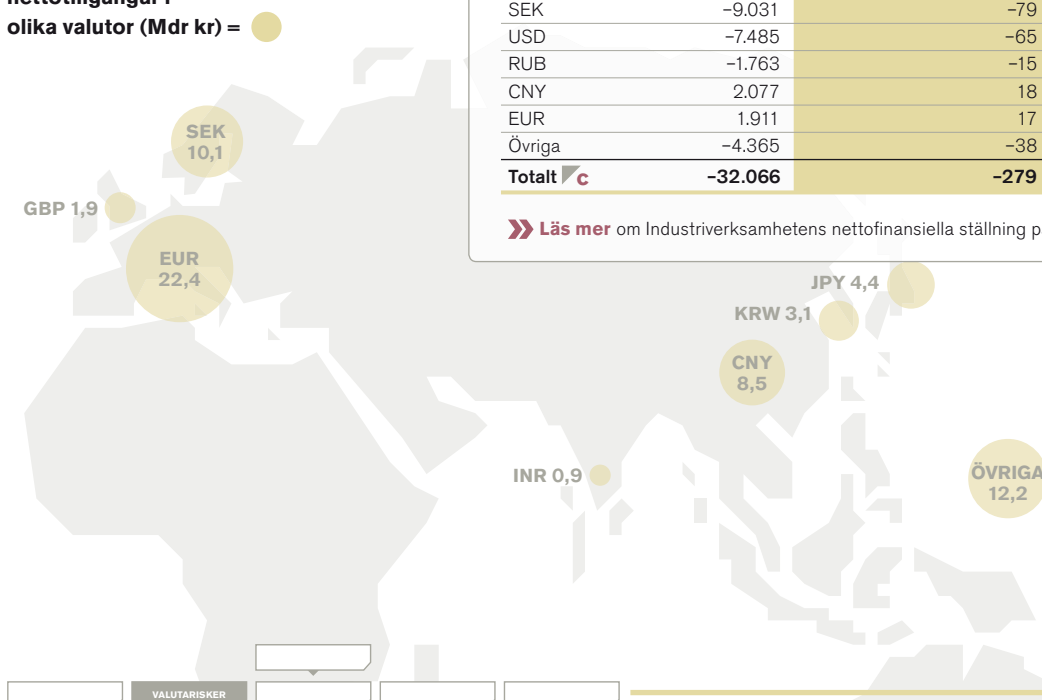
Av tabellen på nästa sida **D** framgår resultat effekt före skatt av Industriverksamhetens finansiella nettoställning inklusive pensioner och liknande förpliktelser, beaktat en genomsnittlig räntebindningstid på tre månader, om räntenivån stiger med en procentenhet (100 räntepunkter).*

* Känslighetsanalysen avseende 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. **D**

>> **Läs mer** om Industriverksamhetens finansiella nettoställning på **sidan 112**.

Volvokoncernens nettotillgångar i olika valutor (Mdr kr) =



| Valuta | Finansiell nettoställning inkl. pensioner | Resultateffekt före skatt om räntenivån stiger 1% | Påverkan på finansiell nettoställning om SEK stärks 10% i förhållande till andra valutor |
|-----------------|---|---|--|
| Mkr | | A (Ränterisk) | B (Valutarisk) |
| JPY | -13.410 | -117 | 1.341 |
| SEK | -9.031 | -79 | - |
| USD | -7.485 | -65 | 749 |
| RUB | -1.763 | -15 | 176 |
| CNY | 2.077 | 18 | -208 |
| EUR | 1.911 | 17 | -191 |
| Övriga | -4.365 | -38 | 436 |
| Totalt C | -32.066 | -279 | 2.303 |

» Läs mer om Industriverksamhetens nettofinansiella ställning på sidan 113.

VALUTARISKER B

Innehållet i balansräkningen kan påverkas av förändringar i olika valutakurser. Valutarisker i Volvokoncernens 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 Volvokoncernens valutariskhantering är att säkerställa kassaflödet från avtalade flöden genom valutasäkring enligt fastställd valutapolicy samt minimera exponeringen av finansiella poster i Volvokoncernens balansräkning. Nedan redogörs för hur detta arbete sker för kommersiell och finansiell valutaexponering samt för valutaexponering av eget kapital.

Volvokoncernens utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker

| Miljoner | Valutor | | | | | | Marknadsvärde |
|---|----------------------|------------|------------|------------|-----------|----------|---------------|
| | CNY/SEK ¹ | USD/SEK | USD/KRW | USD/CNY | SGD/SEK | EUR/USD | |
| Förfalloår 2014 | 4.500 | 285 | 276 | 60 | 41 | 5 | |
| Förfalloår 2015 | - | - | - | 39 | 13 | - | |
| Förfalloår 2016 | - | - | - | 9 | - | - | |
| Totalt, lokal valuta | 4.500 | 285 | 276 | 108 | 54 | 5 | |
| Genomsnittlig kontraktskurs | 1,02 | 6,51 | 1,09 | 6,34 | 5,75 | 1,28 | |
| Marknadsvärde av utestående terminskontrakt, Mkr | 212 | (2) | 50 | 22 | 32 | 3 | 317 |

1 Utestående valutakontrakt i CNY/SEK avser säkring av framtida kassaflöde relaterat till förvärvet av Dongfeng Commercial Vehicles.



>> **forts. Mål och policy med avseende på finansiell risk****Kommersiell valutaexponering***Transaktionsexponering från kommersiella flöden*

Volvokoncernen bedriver tillverkning i 18 länder runt om i världen och mer än 90% av försäljningen sker utanför Sverige. Transaktionsexponeringen från kommersiella flöden uppkommer genom interna inköp och försäljningar i utländsk valuta mellan produktionsenheter och marknadsbolag runt om i världen, samt externa inköp och försäljningar i utländsk valuta. Rörelser i valutakurser påverkar transaktionsflöden i andra valutor än SEK. Dessa valutakursfluktuationer är i många fall inte relaterade till SEK, då den övervägande delen av verksamheten i Volvokoncernen bedrivs utanför Sverige.

Säkring av Volvokoncernens kommersiella valutaexponering beslutas centralt inom koncernen. Volvokoncernens konsoliderade transaktionsexponering i utländsk valuta är värdet av prognostiserade framtida kassaflöden i utländsk valuta. Volvokoncernen säkrar endast den del av det prognostiserade framtida kassaflödet i utländsk valuta som med stor sannolikhet kommer att inträffa sk. avtalade flöden, varav den största delen inom sex månader. I syfte att säkra värdet av avtalade framtida kassaflöden i utländska valutor använder Volvokoncernen terminskontrakt och valutaoptioner. Säkrad andel av avtalade framtida kassaflöden ligger för samtliga perioder inom ramen för Volvokoncernens valutapolicy.

I tabellen **F** på sidan 123 framgår utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker. I tabellen Operativt nettoflöde per valuta, framgår Volvokoncernens kommersiella nettoflöden (transaktionsflöden) se sidan 110.

Omräkningsexponering av rörelseresultatet vid konsolidering av utländska dotterbolag

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

Känslighetsanalyser-valutor^(se nästa sida)

Av graferna och tabellerna **G**, **H** och **I** på nästa sida framgår påverkan på omsättningen och rörelseresultat vid förändring av för Volvokoncernens viktiga valutor i förhållande till SEK. I känslighetsanalyserna ingår både transaktionseffekt från kommersiella flöden samt omräkningseffekt vid konsolidering av utländska dotterbolag.

Rörelser i valutakurser påverkar transaktionsflöden i utländsk valuta vilka i många fall inte är relaterade till SEK. För ytterligare information, se transaktionsexponering från kommersiella flöden.

Finansiell valutaexponering

Lån och placeringar i koncernens dotterföretag sker huvudsakligen i lokala valutor via Volvo Treasury och därigenom minimeras finansiell valutaexponering i respektive företag. Volvo Treasury använder olika derivatinstrument för att tillhandahålla ut- och inlåning i olika valutor utan att öka företagets egen risk. Volvokoncernens finansiella nettoställning påverkas av förändrade valutakurser eftersom finansiella tillgångar och skulder är fördelade mellan koncernföretag vilka bedriver sin verksamhet i olika valutor.

Av tabellen **D** framgår påverkan på Industriverksamhetens resultat före skatt samt finansiella nettoställning inklusive pensioner och liknande förpliktelser netto om SEK förstärks med 10%.

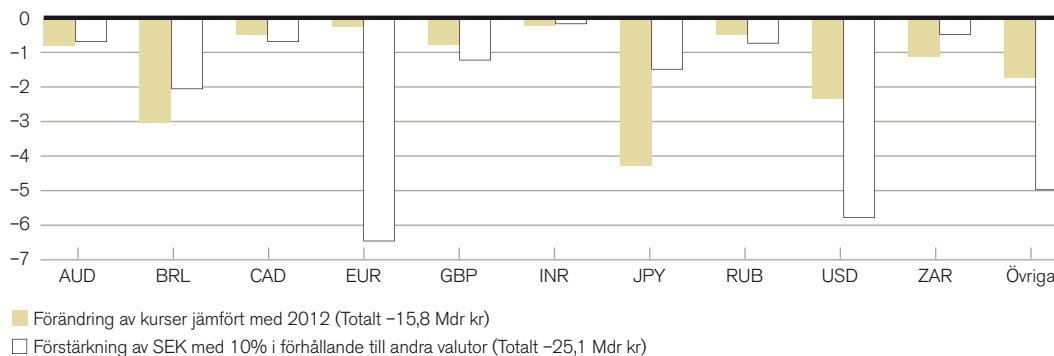
Valutaexponering av eget kapital

Volvokoncernens redovisade värde av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag påverkas av gällande valutakurser då tillgångar och skulder omräknas till svenska kronor. För att minimera valutaexponering av eget kapital optimeras fortlöpande storleken på eget kapital i utländska dotterföretag med hänsyn till kommersiella och legala förutsättningar. Kurssäkring av eget kapital kan förekomma i fall då ett utländskt dotterföretag bedöms som överkapitaliserat. Nettotillgångar i utländska dotter- och intresseföretag och joint ventures uppgick vid utgången av 2013 till 66.0 miljarder kronor (69.8). Kurssäkringsbehov avseende investeringar i intresseföretag, joint ventures och övriga företag avgörs från fall till fall.

Av kartan på sidorna 122–123 framgår Volvokoncernens nettotillgångar fördelat per valuta.

Känslighetsanalys*

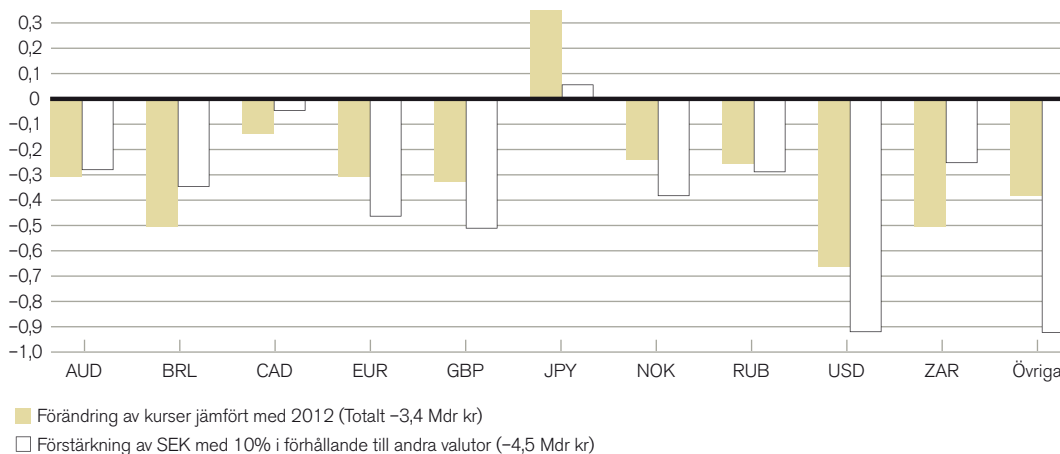
Valutapåverkan på omsättningen från nettoflöden i utländsk valuta och omräkningseffekt vid konsolidering av utländska dotterbolag i Industriverksamheten (G)



G

Känslighetsanalys*

Valutapåverkan på rörelseresultatet från nettoflöden i utländsk valuta och omräkningseffekt vid konsolidering av utländska dotterbolag i Industriverksamheten (H)



H

Volvokoncernens valutauppföljning

När Volvokoncernen kommunicerar valutapåverkan på rörelseresultatet i Industriverksamheten är följande faktorer inräknade.

| Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten, Mdr kr | 2013 | 2012 | Förändring |
|---|------|------|-------------|
| Nettoflöden i utländsk valuta | | | -2,7 |
| Realiserat resultat på valutariskkontrakt | - | - | - |
| Orealiserat resultat på valutariskkontrakt | - | - | - |
| Orealiserat resultat på kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta | -0,3 | -0,3 | - |
| Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag | | | -0,7 |
| Total valutapåverkan på rörelseresultatet | | | -3,4 |

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

I

* Känslighetsanalyser för 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.

>> **forts. Mål och policy med avseende på finansiell risk****KREDITRISKER**

Med kreditrisk avses risker att Volvokoncernen inte erhåller betalning för redovisade kundfordringar och kundfinansieringsfordringar (kommersiell kreditrisk), att Volvokoncernen 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 Volvokoncernens hantering av kreditrisker är att definiera, mäta och följa upp kreditexponeringen för att minimera risken för förluster som härrör sig från krediter till kunder och leverantörer, krediter inom kundfinansieringsverksamheten samt finansiella transaktioner med motparter.

Kommersiell kreditrisk

Volvokoncernens kreditgivning styrs av koncernövergripande policies och regler för kundklassificering. Kreditportföljen skall vara fördelad 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.

Kundfinansieringsfordringarna i Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet uppgick den 31 december 2013 netto till cirka 84 miljarder kronor (81). Kreditrisken inom denna portfölj fördelas mellan ett stort antal enskilda kunder och återförsäljare. Säkerhet utgörs av de finansierade produkterna. I kreditgivningen eftersträvar Volvokoncernen en balans mellan riskexponering och förväntad avkastning.

>> **Läs mer** om Volvokoncernens kreditrisk i kundfinansieringsverksamheten i **not 15**

Per den 31 december 2013 uppgick Volvokoncernens kundfordringar till cirka 29 miljarder kronor (27).

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 Volvokoncernens kreditpolicy erhållit en rating om A eller bättre, hos något av de väletablerade kreditratinginstituten, eller liknande.

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick den 31 december 2013 netto till cirka 30 miljarder kronor (28).

>> **Läs mer** om Volvokoncernens kortfristiga placeringar och likvida medel i **not 18**

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. I enlighet med Volvokoncernens policy ingår Volvokoncernen nettningsavtal (primärt s.k. ISDA-avtal) med alla motparter som kan komma ifråga för derivattransaktioner. Nettningsavtalen innebär att fordringar och skulder kan kvittas i vissa situationer, bl.a. i händelse av motpartens insolvens. Dessa nettningsavtal har dock ingen påverkan på Volvokoncernens redovisade finansiella ställning, eftersom ingångna derivattransaktioner redovisas brutto, med undantag av de derivat som beskrivs i fotnot 3 under tabellen på sidan 161 i not 30, Finansiella instrument. Motparsriskexponeringen för derivatinstrument reduceras även genom veckovisa kontantöverföringar motsvarande värdeförändringen på öppna kontrakt. Koncernens bruttoexponering om 3.713 (5.148) Mkr i derivat på tillgångssidan, reduceras med 41% (43%) till 2.203 (2.948) Mkr genom nettningsavtal och likvidöverföringar, sk CSA-avtal. Volvokoncernen arbetar aktivt med limiter per motpart för att reducera risk för höga nettobelopp mot enstaka motparter.

>> **Läs mer** om Volvokoncernens bruttoexponering på tillgångssidan per typ av derivatinstrument i **not 30** på sidan 163.



LIKVIDITETSRISSER

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



POLICY

Volvokoncernen försäkrar sig om att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla likvida tillgångar och kreditfaciliteter avsedda att tillgodose Volvokoncernens förväntade likviditetsbehov för mellan tolv till arton månader framåt, i händelse av att Volvokoncernen inte har tillgång till den externa kapitalmarknaden.

Vidstående graf 1 visar förväntade framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder. Kapitalflödet avser förväntade 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.

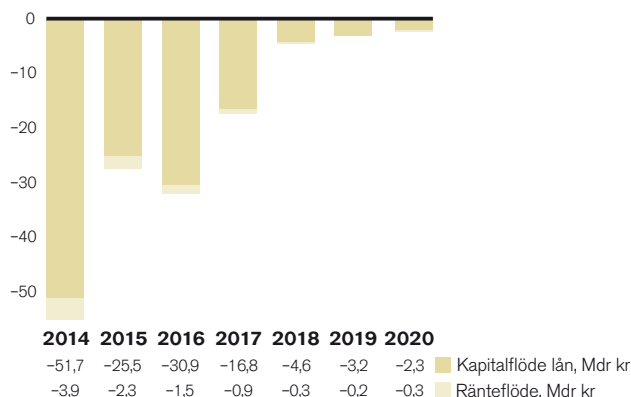
Utöver derivat inkluderade i kapitalflöden lån i vidstående graf innehar Volvokoncernen derivat relaterade till finansiella skulder som redovisas som tillgångar och vilka förväntas ge upphov till 0,5 miljarder kronor i framtida kapitalflöde och 2,4 miljarder kronor i framtida ränteflöde.

Den stora andelen av låneförfall under 2014 är en del i den normala affärsverksamheten i Volvokoncernen, där kundfinansieringsportföljen har en kortare förfallostruktur i jämförelse med industriverksamheten.

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

» **Läs mer** om kontraktssenlig löptidsanalys av Volvokoncernens framtida hyresutbetalningar av ej annullerbara finansiella och operationella leasekontrakt i **not 14**.

Framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till långfristiga och kortfristiga finansiella skulder



ÖVRIGA PRISRISSER

Råvarurisker

Med råvarurisker avses risker i att ändrade råvarupriser påverkar Volvokoncernens resultat. Upphandling av råvaror såsom stål, ädla metaller och el sker regelbundet inom Volvokoncernen varvid pris erhålls på globala marknader.



POLICY

Förändringar i råvarupriserna ingår i Volvokoncernens produktkostnads-kalkyler. Ökade råvarukostnader påverkar därmed försäljningspriset för slutprodukterna. Volvokoncernen ingår även långsiktiga inköpsavtal för att minska volatiliteten i Volvokoncernens råvarukostnader. Finansiella säkringar tecknas även för att minska volatiliteten för elkostnaden i Sverige.

5 | ANDELAR I JOINT VENTURES, INTRESSEFÖRETAG OCH ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR



REDOVISNINGSPRINCIPER

Dotterföretag

Volvokoncernen har produktionsanläggningar i 18 länder och försäljning av produkter på mer än 190 marknader vilket innebär att Volvokoncernen har dotterföretag i många delar av världen. Ett dotterföretag definieras som ett företag som kontrolleras av Volvokoncernen. Ett dotterföretag kontrolleras av ett företag när det har inflytande över investeringsobjektet, exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan använda sitt inflytande över investeringsobjektet till att påverka sin avkastning. De flesta av Volvokoncernens dotterföretag ägs till 100% av Volvokoncernen och anses därmed vara kontrollerade av Volvokoncernen. För vissa dotterföretag finns restriktioner avseende Volvokoncernens möjlighet att ha tillgång till eller nyttja likvida medel från dessa företag, för mer information om likvida medel som inte är tillgängliga eller med andra begränsningar se not 18.

» Läs mer om minoritetsintressen i **Not 11**. För mer information om Volvokoncernens sammansättning se **Not 13** för moderbolaget.

Joint ventures

Joint ventures är företag över vilka Volvokoncernen har gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med en eller flera externa parter. Joint ventures redovisas från och med 1 januari 2013 i enlighet med kapitalandelsmetoden i överensstämmelse med IFRS 11 Samarbetsarrangemang. Joint ventures redovisades tidigare i enlighet med klyvningsmetoden. Volvokoncernens tre innehav i joint ventures är av rörelsekaraktär.

» Läs mer om förändringar i redovisning av Joint ventures från och med 1 januari 2013 i **Not 31**.

Intresseföretag

Intresseföretag avser de företag över vilka Volvokoncernen har ett betydande inflytande, i normalfallet när koncernens innehav motsvarar mer än 20% fast mindre än 50% av röstvärdet. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Kapitalandelsmetoden

I koncernens resultaträkning utgörs Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag av koncernens andel av företagets redovisade vinst (förlust), i förekommande fall reducerat med nedskrivning av övervärden samt effekten av tillämpning av olika redovisningsprinciper. Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden redovisas i rörelseresultatet då Volvokoncernens 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 joint ventures och intresseföretagen ingår inte i koncernens resultat. Det redovisade värdet på andelar i joint ventures och intresseföretag förändras med koncernens andel av respektive företags resultat efter skatt minskat med nedskrivning av övervärden och erhållna utdelningar.

Övriga aktier och andelar

Som aktier och andelar i övriga företag redovisas innehav över vilka Volvokoncernen *inte* har ett betydande inflytande, i normalfallet när innehavet 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

Volvokoncernens innehav av aktier i joint ventures framgår enligt nedan.

| Andelar i joint ventures | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|----------------------|----------------------|
| | Procentuellt innehav | Procentuellt innehav |
| Shanghai Sunwin Bus Corp., Kina | 50 | 50 |
| DONGVO truck Co., Ltd. (före detta Dong Feng Nissan Diesel Motor Co., Ltd.,) Kina | 50 | 50 |
| VE Commercial Vehicles, Ltd., Indien ¹ | 45,6 | 45,6 |

¹ VE Commercial Vehicles (VECV) anses vara ett joint venture eftersom Volvokoncernen och Eicher Motors Ltd har undertecknat ett avtal vilket anger att gemensam överenskommelse krävs i avgörande frågor avseende bolagets styrning. Läs mer om förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering i not 31.

Nedan följer summerad finansiell information för Volvokoncernens joint ventures:

| Summerade resultaträkningar | 2013 | | | 2012 | | |
|--|------------------------------|-----------------------|-------------|------------------------------|-----------------------|-------------|
| | VE Commercial Vehicles, Ltd. | Övriga joint ventures | Totalt | VE Commercial Vehicles, Ltd. | Övriga joint ventures | Totalt |
| Nettoomsättning | 5.516 | 1.291 | 6.807 | 6.604 | 1.803 | 8.407 |
| Rörelseresultat ¹ | 342 | -52 | 290 | 440 | -10 | 430 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 60 | 1 | 61 | 113 | 1 | 114 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -10 | -39 | -49 | -6 | -34 | -40 |
| Övriga finansiella intäkter och kostnader | -2 | -1 | -3 | 0 | -1 | -1 |
| Inkomstskatter | -84 | -5 | -89 | -140 | 4 | -136 |
| Periodens resultat | 306 | -96 | 210 | 407 | -40 | 367 |
| Övrigt totalresultat | -298 | 12 | -286 | -221 | -26 | -247 |
| Periodens totalresultat | 8 | -84 | -76 | 186 | -66 | 120 |

¹ Avskrivningar uppgående till 138 (112) inkluderas i rörelseresultatet.

| Summerade balansräkningar | 31 dec 2013 | | | 31 dec 2012 | | |
|--|------------------------------|-----------------------|--------------|------------------------------|-----------------------|--------------|
| | VE Commercial Vehicles, Ltd. | Övriga joint ventures | Totalt | VE Commercial Vehicles, Ltd. | Övriga joint ventures | Totalt |
| Anläggningstillgångar | 2.179 | 448 | 2.627 | 1.877 | 512 | 2.389 |
| Kortfristiga placeringar och likvida medel | 669 | 87 | 756 | 945 | 158 | 1.103 |
| Övriga omsättningstillgångar | 1.698 | 1.884 | 3.582 | 1.713 | 1.376 | 3.089 |
| Summa tillgångar | 4.546 | 2.419 | 6.965 | 4.535 | 2.046 | 6.581 |
| Eget kapital | 2.405 | 400 | 2.805 | 2.487 | 484 | 2.971 |
| Långfristiga finansiella skulder | 6 | - | 6 | 6 | 3 | 9 |
| Övriga långfristiga skulder | 329 | 8 | 337 | 283 | 7 | 290 |
| Kortfristiga finansiella skulder | 835 | 901 | 1.736 | 822 | 674 | 1.496 |
| Övriga kortfristiga skulder | 971 | 1.110 | 2.081 | 937 | 878 | 1.815 |
| Summa eget kapital och skulder | 4.546 | 2.419 | 6.965 | 4.535 | 2.046 | 6.581 |

| Andelar i joint ventures | 31 dec 2013 Redovisat värde | 31 dec 2012 Redovisat värde |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| VE Commercial Vehicles., Ltd | 2.189 | 2.334 |
| Övriga innehav i joint ventures | 102 | 144 |
| BR Andelar i joint ventures | 2.291 | 2.478 |

Finansiell nettoställning för joint ventures (exkluderat förmånsbestämda pensioner) uppgick till -149 (244) per den 31 december 2013. Per den 31 december 2013 uppgick Volvokoncernens andel av eventalförpliktelser i joint ventures till 62 (61). Utdelning från VECV uppgick till 41 (46).

Intresseföretag

| Andelar i intresseföretag | Procentuellt innehav | 31 dec 2013 Redovisat värde | 31 dec 2012 Redovisat värde |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| VE Commercial Vehicles., Ltd | 25 | 1.407 | 1.359 |
| Övriga innehav i joint ventures | - | 679 | 686 |
| BR Andelar i intresseföretag | | 2.086 | 2.045 |

1 Verkligt värde på innehavet uppgår den 31 december 2013 till 1.756 (924).

Nedan följer summerad finansiell information för Volvokoncernens intresseföretag:

| Summerade resultaträkningar | 2013 | | | 2012 | | |
|--------------------------------|-----------------------|------------------------|------------|-----------------------|------------------------|-----------|
| | Deutz AG ¹ | Övriga intresseföretag | Totalt | Deutz AG ¹ | Övriga intresseföretag | Totalt |
| Nettoomsättning | 11.828 | 3.610 | 15.438 | 8.447 | 3.209 | 11.656 |
| Rörelseresultat | 372 | 80 | 452 | 206 | 65 | 271 |
| Periodens resultat | 260 | -69 | 191 | 98 | -88 | 10 |
| Övrigt totalresultat | 13 | - | 13 | - | - | - |
| Periodens totalresultat | 273 | -69 | 204 | 98 | -88 | 10 |

| Summerade balansräkningar | 31 dec 2013 | | | 31 dec 2012 | | |
|---------------------------------------|-----------------------|------------------------|---------------|-----------------------|------------------------|---------------|
| | Deutz AG ¹ | Övriga intresseföretag | Totalt | Deutz AG ¹ | Övriga intresseföretag | Totalt |
| Anläggningstillgångar | 5.669 | 1.979 | 7.648 | 5.612 | 1.979 | 7.591 |
| Omsättningstillgångar | 4.230 | 1.498 | 5.728 | 3.644 | 1.654 | 5.298 |
| Summa tillgångar | 9.899 | 3.476 | 13.375 | 9.256 | 3.633 | 12.889 |
| Eget kapital | 4.235 | 970 | 5.205 | 4.090 | 1.603 | 5.693 |
| Långfristiga skulder | 3.516 | 1.210 | 4.726 | 2.835 | 667 | 3.502 |
| Kortfristiga skulder | 2.148 | 1.296 | 3.444 | 2.331 | 1.363 | 3.694 |
| Summa eget kapital och skulder | 9.899 | 3.476 | 13.375 | 9.256 | 3.633 | 12.889 |

1 Deutz AG kapitalandel redovisas i Volvokoncernen med ett kvartals fördröjning. Innehavet i Deutz AG är av rörelsekaraktär. Inga utdelningar har erhållits från Deutz AG.



>> Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag

| | 2013 | 2012 |
|--|------------|------------|
| Resultat från innehav i joint ventures | | |
| VE Commercial Vehicles., Ltd. | 104 | 142 |
| Shanghai Sunwing Bus., Corp. | 3 | 3 |
| DONGVO Truck Co., Ltd. | -51 | -23 |
| Delsumma | 56 | 122 |
| Resultat från innehav i intresseföretag | | |
| Deutz AG | 54 | - |
| UD Trucks Niigata Co | 10 | 8 |
| JV Fonderie Venissieux | 1 | 2 |
| Merkavim Metal Works., Ltd. | 10 | 9 |
| Blue Chip Jet I & II HB | - | 1 |
| Volvo Group Venture Capitals innehav | -8 | -13 |
| Övriga företag | 4 | 3 |
| Delsumma | 71 | 10 |
| Omvärdering och nedskrivning av aktier i intresseföretag | | |
| Blue Chip Jet I & II HB | -31 | -19 |
| Volvo Group Venture Capitals innehav | - | -1 |
| Övriga företag | - | -12 |
| Delsumma | -31 | -32 |
| RR Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag | 96 | 99 |

Övriga aktier och andelar

Redovisat värde av Volvokoncernens innehav av aktier och andelar i övriga företag per den 31 december 2013 framgår i tabellen nedan.

| Innehav i börsnoterade företag | 31 dec 2013 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|----------------------|-----------------|-----------------|
| | Procentuellt innehav | Redovisat värde | Redovisat värde |
| Eicher Motors Ltd., Indien | 8 | 1.191 | 775 |
| Nippon Express Co., Ltd., Japan | 0 | 136 | 116 |
| TBK Co., Ltd., Japan | - | - | 69 |
| Sankyu Inc., Japan | 1 | 43 | 42 |
| Senko Co., Ltd., Japan | 1 | 42 | 35 |
| Yamato Holdings Co., Ltd., Japan | 0 | 31 | 23 |
| Tonami Holdings Co., Ltd., Japan | 1 | 15 | 15 |
| Fukuyama Transporting Co., Ltd., Japan | - | - | 14 |
| Innehav i övriga noterade företag | 0 | 32 | 33 |
| Summa innehav i börsnoterade övriga företag | | 1.490 | 1.122 |
| Innehav i onoterade företag | | 460 | 498 |
| BR Övriga aktier och andelar | | 1.950 | 1.620 |

Resultat från övriga aktier och andelar

| | 2013 | 2012 |
|---|------------|------------|
| Erhållen utdelning | | |
| Eicher Motors Ltd. | 5 | 5 |
| Innehav i japanska bolag | 11 | 16 |
| Övrigt | 11 | 4 |
| Delsumma | 27 | 25 |
| Nedskrivning av aktier | | |
| Volvo Group Venture Capital, innehav | -89 | -75 |
| Innehav i japanska bolag | - | -14 |
| Övrigt | -3 | - |
| Delsumma¹ | -92 | -89 |
| Resultat vid avyttring av aktier | | |
| Volvo Group Venture Capital, innehav | 8 | 12 |
| Innehav i japanska bolag | 27 | -1 |
| Övrigt | | 11 |
| Delsumma | 35 | 22 |
| RR Resultat från övriga aktieinnehav | -30 | -42 |

¹ Nedskrivning av aktier avser huvudsakligen finansiella tillgångar som kan säljas för vilka verkligt värde ej kan fastställas på ett tillförlitligt sätt.

NOT 6 | SEGMENTSRAPPORTERING

I organisationen från 1 januari 2012 har lastbilsverksamheten strukturerats enligt en funktionell indelning. Hela lastbilsverksamheten hanteras därigenom som ett affärsområde bestående av fem olika funktionella organisationer: Group Trucks Sales & Marketing EMEA (Europe, Middle East, Africa), Group Trucks Sales & Marketing Americas, Group Trucks Sales & Marketing and JV's APAC (Asia Pacific), Group Trucks Operations och Group Trucks Technology. Affärsområdena Bussar, Anläggningsmaskiner, Volvo Penta och Kundfinansiering betraktas fortfarande som separata affärsområden. Governmental Sales och Volvo Rents betraktas som separata affärsområden men ingår i segmentet Gemen-

samma koncernfunktioner och övrigt. Volvokoncernen är därmed organiserad i sju affärsområden. Volvo Rents avyttrades 31 januari 2014.

Volvokoncernen har koncerngemensamma funktioner i både segmentet Lastbilar och Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Funktionerna för inköp, drivlinor, logistik och reservdelar ingår i Lastbilssegmentet. Volvo IT, Group Business Services och Volvo Real Estate betraktas som affärsstödsfunktioner och ingår i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Kostnaderna för dessa verksamheter delas mellan de olika affärsområdena baserat på utnyttjande i enlighet med principerna i det finansiella ramverket framtaget av Volvokoncernen.

| 2013 | Lastbilar | Anläggningsmaskiner | Bussar | Volvo Penta | Gemensamma koncernfunktioner och övrigt inkl. elimineringsringar | Industri- verksamheten | Kund- finansiering | Elimine- ringar | Volvo- koncernen |
|---|----------------|---------------------|---------------|--------------|--|---------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|
| Nettoomsättning, externa kunder | 176.503 | 52.770 | 16.267 | 7.343 | 10.889 | 263.772 | 8.850 | - | 272.622 |
| Nettoomsättning, internt | 1.971 | 667 | 440 | 207 | -1.637 | 1.648 | 689 | -2.337 | 0 |
| RR Nettoomsättning | 178.474 | 53.437 | 16.707 | 7.550 | 9.252 | 265.420 | 9.539 | -2.337 | 272.622 |
| Kostnader | -172.397 | -50.846 | -16.910 | -6.924 | -12.824 | -259.901 | -8.017 | 2.337 | -265.580 |
| RR Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag | 68 | - | 14 | - | 14 | 96 | - | - | 96 |
| RR Rörelseresultat | 6.145 | 2.592 | -190 | 626 | -3.557 | 5.616 | 1.522 | 0 | 7.138 |
| RR Ränteintäkter och liknande resultatposter | | | | | | 381 | - | - | 381 |
| RR Räntekostnader och liknande resultatposter | | | | | | -2.810 | - | - | -2.810 |
| RR Övriga finansiella intäkter och kostnader | | | | | | 11 | - | - | 11 |
| RR Resultat efter finansiella poster | | | | | | 3.199 | - | - | 4.721 |
| Övrig segmentsinformation | | | | | | | | | |
| Avskrivningar | -9.461 | -2.049 | -376 | -307 | -2.279 | -14.472 | -2.949 | | -17.422 |
| Omstruktureringskostnader | -667 | -5 | 22 | - | -53 | -702 | -5 | | -707 |
| Intäkter/förluster från avyttringar | 115 | 100 | - | - | -1.572 | -1.357 | -3 | | -1.360 |
| Investeringar i anläggningstillgångar | 8.753 | 2.475 | 386 | 254 | 2.025 | 13.892 | 6.832 | -52 | 20.672 |
| BR Andelar i joint ventures och intresseföretag (kapitalandelsmetoden) | 2.406 | - | 165 | 29 | 1.776 | 4.377 | - | - | 4.377 |
| B/S Anläggningstillgångar för försäljning (totala tillgångar) | | | | | | 8.104 | - | - | 8.104 |
| B/S Anläggningstillgångar för försäljning (totala skulder) | | | | | | -350 | - | - | -350 |





| 2012 | | | | | | Gemensamma koncern- funktioner och övrigt inkl. elimineringar | Industriverk- samheten | Kund- finan- siering | Elimine- ringar | Volvo- koncernen |
|---|----------------|-------------------------------|---------------|----------------|--------------|---|---------------------------|----------------------------|--------------------|---------------------|
| | Lastbilar | Anlägg- nings- maskiner | Bussar | Volvo Penta | Volvo Aero | | | | | |
| Nettoomsättning, externa kunder | 187.120 | 62.449 | 18.938 | 7.470 | 5.219 | 9.488 | 290.683 | 9.131 | - | 299.814 |
| Nettoomsättning, internt | 2.036 | 1.109 | 649 | 161 | - | -2.440 | 1.515 | 652 | -2.167 | 0 |
| RR Nettoomsättning | 189.156 | 63.558 | 19.587 | 7.631 | 5.219 | 7.048 | 292.198 | 9.783 | -2.167 | 299.814 |
| Kostnader | -178.507 | -57.891 | -19.561 | -7.082 | -4.444 | -8.240 | -275.725 | -8.287 | 2.167 | -281.845 |
| RR Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag | 130 | - | 12 | - | - | -43 | 99 | - | - | 99 |
| RR Rörelseresultat | 10.779 | 5.667 | 37 | 549 | 775 | -1.235 | 16.573 | 1.496 | 0 | 18.069 |
| RR Ränteintäkter och liknande resultatposter | | | | | | | 453 | - | - | 453 |
| RR Räntekostnader och liknande resultatposter | | | | | | | -2.949 | - | - | -2.949 |
| RR Övriga finansiella intäkter och kostnader | | | | | | | -78 | - | - | -78 |
| RR Resultat efter finansiella poster | | | | | | | 13.999 | 1.496 | 0 | 15.495 |
| Övrig segments- information | | | | | | | | | | |
| Avskrivningar | -8.238 | -1.752 | -347 | -309 | - | -1.214 | -11.860 | -2.768 | - | -14.628 |
| Omstruktureringskostnader | -1.343 | -13 | -107 | -17 | - | -29 | -1.509 | -15 | - | -1.524 |
| Intäkter/förluster från avyttringar | - | 28 | - | - | - | 568 | 596 | - | - | 596 |
| Investeringar i anläggningstillgångar | 10.811 | 1.712 | 314 | 171 | 0 | 5.232 | 18.239 | 6.544 | -76 | 24.707 |
| BR Andelar i joint ventures och intresseföretag (kapitalandelsmetoden) | 2.611 | - | 147 | - | - | 1.765 | - | - | - | 4.523 |

Internförsäljning mellan segmenten sker vanligtvis till standardjälvkostnad inklusive kalkylränta och utvecklingskostnader. Internförsäljning från serviceföretag sker vanligtvis till marknadspris.

| Redovisning per marknadsområde | Nettoomsättning | | Anläggningstillgångar ¹ | |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|------------------------------------|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Europa | 105.296 | 111.606 | 72.627 | 70.810 |
| <i>varav Sverige</i> | <i>9.020</i> | <i>12.133</i> | <i>25.929</i> | <i>27.705</i> |
| <i>varav Frankrike</i> | <i>21.886</i> | <i>24.273</i> | <i>19.089</i> | <i>17.207</i> |
| Nordamerika | 63.074 | 71.101 | 17.900 | 23.908 |
| <i>varav USA</i> | <i>49.727</i> | <i>56.441</i> | <i>14.649</i> | <i>19.923</i> |
| Sydamerika | 29.751 | 29.164 | 2.271 | 1.872 |
| <i>varav Brasilien</i> | <i>20.939</i> | <i>18.662</i> | <i>1.861</i> | <i>1.515</i> |
| Asien | 53.500 | 65.445 | 20.774 | 24.321 |
| <i>varav Kina</i> | <i>15.949</i> | <i>19.105</i> | <i>2.404</i> | <i>2.120</i> |
| <i>varav Japan</i> | <i>14.219</i> | <i>18.987</i> | <i>13.814</i> | <i>17.992</i> |
| Övriga marknader | 21.001 | 22.498 | 923 | 998 |
| RR BR Summa | 272.622 | 299.814 | 114.493 | 121.909 |

¹ Anläggningstillgångar inkluderar immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Redovisning av nettoomsättning per marknadsområde grundas på var kunderna är lokaliserade.

NOT 7 | INTÄKTER



REDOVISNINGSPRINCIPER

Volvokoncernens 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 operationell leasing under förutsättning att väsentliga risker förknippade med varan kvarstår hos Volvokoncernen. Intäkter periodiseras då över perioden för riskåtagandet. I de fall riskåtagandet inte bedöms vara väsentligt eller försäljning sker till oberoende part före Volvokoncernen åtar sig riskåtagandet redovisas intäkten vid försäljningstidpunkten och en avsättning görs för restvärdesrisken (se även not 21 Övriga avsättningar för beskrivning av restvärdesrisker). Om försäljningen sker i kombination med utfästelse från kunden att vid ett eventuellt återköp köpa en ny produkt redovisas intäkten vid försäljningstidpunkten.

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 kontraktperiod. 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.



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Återköpsöverenskommelser och restvärdesgarantier

Volvokoncernen påtar sig ibland återköpsöverenskommelser eller restvärdesgarantier efter det att Volvokoncernen har sålt produkten till en oberoende part eller i kombination med en utfästelse från kunden att vid ett eventuellt återköp köpa en ny produkt. I sådana fall kan det föreliggande bedömningsfrågor avseende om väsentliga risker och förmåner har överförts till kunden eller inte. Om sådan bedömning skulle visa sig felaktig kommer Volvokoncernens redovisade intäkter samt resultat för perioden att minska och istället fördelas över flera rapportperioder.

» Läs mer i not 21 Övriga avsättningar för beskrivning av restvärdesrisker.

Hårda och mjuka produkter

Volvokoncernens produktutbud delas in i hårda och mjuka produkter. Försäljningen av nya fordon, maskiner och motorer är hårda produkter liksom försäljningen av begagnade fordon och maskiner, släp, överbyggnader samt specialfordon. Försäljning av tjänster och eftermarknadsprodukter definieras som mjuka produkter.

» Läs mer om Volvokoncernens tjänster, Tjänster i världsklass på sid 38.

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

NOT 8 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

Bland övriga rörelseintäkter och kostnader redovisas förändringar i reserver för osäkra kundfordringar och kundfinansieringsfordringar.

| Övriga rörelseintäkter och kostnader | 2013 | 2012 |
|---|---------------|---------------|
| Vinster/förluster vid försäljning av koncernbolag | 144 | 596 |
| Omvärdering av tillgångar som innehas för försäljning ¹ | -1.458 | - |
| Förändring av reserv för, samt nedskrivningar av, osäkra fordringar, kundfinansiering | -923 | -640 |
| Förändring av reserv för, samt nedskrivningar av, osäkra fordringar, övrigt | -299 | -105 |
| Skador och tvister | -117 | -175 |
| Omstruktureringskostnader ² | -707 | -1.524 |
| Volvos vinstdelningsprogram | -15 | -208 |
| Övriga intäkter och kostnader | -179 | -41 |
| RR Summa | -3.554 | -2.096 |

1 Inkluderar omvärdering av Volvo Rents.

2 Omstruktureringskostnader avser till största delen koncernens övergripande effektiviseringsprogram som belastat resultatet med 715 Mkr (1.550).

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

NOT 9 | ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Den redovisade förlusten hänförlig till marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera räntexponeringen är främst relaterat till låneportföljen i kundfinansieringsverksamheten. Den redovisade intäkten från derivat som används för säkring av framtida kassaflöden i utländsk valuta är huvudsakligen en effekt av realiserade och realiserade intäkter från derivat på totalt 283 Mkr (-), används för att säkra förvärvet av Dongfeng Commercial Vehicles.

| Övriga finansiella intäkter och kostnader | 2013 | 2012 |
|--|------------|------------|
| Vinster och förluster på derivat som säkrar ränte exponering | -66 | 8 |
| Vinster och förluster på derivat som säkrar framtida kassaflöden i utländsk valuta | 274 | 223 |
| Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen | 208 | 231 |
| Valutakursvinster och förluster på finansiella balansposter | 101 | -9 |
| Finansiella intäkter och kostnader hänförliga till skatter | -22 | -34 |
| Kostnader för Treasuryfunktion, kreditfaciliteter, m.m. | -276 | -266 |
| RR Summa¹ | 11 | -78 |

1 Övriga finansiella intäkter och kostnader hänförliga till finansiella instrument uppgår till 309 Mkr (222).

» Läs mer om finansiella instrument i not 30.

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 dotterföretag 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 Volvokoncernens balansräkning behandlas dessa såsom temporära skillnader, det vill säga uppdelning sker mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital. I Volvokoncernens resultaträkning fördelas skatteeffekten av en avsättning till eller upplösning av en obeskattad reserv mellan uppskjuten skatt och årets resultat.



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Volvokoncernen 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 kan få betydlig påverkan på företagets finansiella position och resultat för perioden. Per den 31 december 2013 uppgick värderingsreserven till 125 (191) av värdet på uppskjutna skatter. Till största del består denna värderingsreserv av utnyttjade underskottsavdrag. Efter värderingsreserven, har 22.326 (23.096) redovisats i Volvokoncernens balansräkning som uppskjutna skattetilgångar.

Volvokoncernen har betydande underskottsavdrag hänförliga till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid, huvudsakligen Sverige, Frankrike och Japan. Volvokoncernen bedömer att tillräckliga skattepliktiga vinster kommer att genereras kommande år för att underskottsavdragen ska kunna utnyttjas.

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

| | 2013 | 2012 |
|---|-------------|---------------|
| Aktuella skatter för perioden | -3.453 | -3.584 |
| Justering av aktuella skatter för tidigare perioder | 327 | -144 |
| Uppskjutna skatter som uppkommit eller återförts under perioden | 2.048 | -568 |
| Omvärdering av uppskjutna skattefordringar | 158 | 180 |
| RR Summa inkomstskatter | -919 | -4.116 |

Avsättning har gjorts för beräknade skattekostnader som bedöms kunna uppkomma till följd av tidigare taxeringsrevisioner. Volvokoncernen utvärderar skatteprocesser regelbundet och reserverar för bedömt utfall när det är möjligt att göra en rimlig bedömning. Yrkanden för vilka reservering ej bedöms erforderlig redovisas bland eventalförpliktelser.

Vid utgången av 2013 uppgick Volvokoncernens utnyttjade underskottsavdrag till 23.382 (18.396). Dessa underskott förfaller enligt nedanstående tabell.

| Förfallotid | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|----------------------|---------------|---------------|
| efter 1 år | 91 | 76 |
| efter 2 år | 104 | 148 |
| efter 3 år | 183 | 267 |
| efter 4 år | 533 | 950 |
| efter 5 år | 752 | 466 |
| efter 6 år eller mer | 21.719 | 16.489 |
| Summa | 23.382 | 18.396 |

Svensk inkomstskattesats uppgick 2013 till 22,0% (26,3). De främsta orsakerna till skillnaden i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och Volvokoncernens skattesats med utgångspunkt från resultat efter finansiella poster framgår av nedanstående tabell.

| | 2013 % | 2012 % |
|--|-----------|-----------|
| Svensk inkomstskattesats | 22 | 26 |
| Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats | 6 | 3 |
| Övriga ej skattepliktiga intäkter | -7 | -3 |
| Övriga ej avdragsgilla kostnader | 5 | 1 |
| Skatter hänförliga till tidigare år | -7 | 1 |
| Omvärdering av uppskjutna skattefordringar | -3 | -1 |
| Övriga skillnader | 4 | 0 |
| Inkomstskattesats för koncernen | 20 | 27 |

Till följd av äganderättsövergång av immateriella rättigheter inom Volvokoncernen, har uppskjutna skattefordringar och skatteskulder omvärderats vilket har påverkat inkomstskatten i resultaträkningen positivt med 236.

| Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Uppskjutna skattefordringar: | | |
| Outnyttjade underskottsavdrag | 6.581 | 5.232 |
| Andra outnyttjade skatteavdrag | 114 | 171 |
| Internvinster i lager | 1.263 | 1.026 |
| Inkursionsreserv i lager | 486 | 443 |
| Reserv för osäkra fordringar | 656 | 568 |
| Avsättningar för garantiåtaganden | 2.825 | 2.257 |
| Avsättningar för restvärdesrisker | 244 | 302 |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse | 3.747 | 6.560 |
| Avsättningar för strukturåtgärder | 140 | 219 |
| Justering till verkligt värde vid företagsförvärv/avyttring | 441 | 1 |
| Marknadsvärdering av derivat | 28 | 33 |
| Mark | 1.574 | 1.872 |
| Övriga avdragsgilla temporära skillnader | 4.352 | 4.602 |
| Uppskjutna skattefordringar före avdrag för värderingsreserv | 22.451 | 23.287 |
| Värderingsreserv | -125 | -191 |
| Uppskjutna skattefordringar efter avdrag för värderingsreserv | 22.326 | 23.096 |
| Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder | -9.160 | -7.220 |
| BR Uppskjutna skattefordringar netto | 13.166 | 15.876 |
| Uppskjutna skatteskulder: | | |
| Överavskrivningar fastigheter, maskiner och inventarier | 3.023 | 3.176 |
| Överavskrivningar leasingtillgångar | 2.227 | 2.064 |
| LIFO-värdering varulager | 362 | 362 |
| Aktiverad produkt- och programvaruutveckling | 2.435 | 3.393 |
| Obeskattade reserver | 85 | 92 |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse | 37 | 686 |
| Övriga skattepliktiga temporära skillnader | 3.396 | 2.298 |
| Uppskjutna skatteskulder | 11.565 | 12.070 |
| Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder | -9.160 | -7.220 |
| BR Uppskjutna skatteskulder netto | 2.406 | 4.850 |
| Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto¹ | 10.760 | 11.026 |

1 Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvo-koncernens 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 aviserats per balansdagen.

Den totala uppskjutna skattefordran hänförlig till outnyttjade underskottsavdrag uppgick till 6.581 (5.232). Av detta belopp hänför sig 2.409 (1.815) till Sverige, 1.533 (1.278) till Frankrike och 1.295 (1.409) till Japan.

Det ansamlade belopp avseende outdelade vinstmedel i utländska dotterföretag för vilket Volvokoncernen för närvarande har för avsikt att på obestämd tid återinvestera utanför Sverige och för vilka uppskjutna skatter ej har beaktats, är vid årets slut 59 miljarder kronor (60). Huvuddelen av dessa outdelade vinstmedel finns i länder där utdelningen är skattefri.

» Se not 4 avseende hur Volvokoncernen 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 (IFRS 10). Minoritetsandelen beräknas vid förvärv till verkliga värdet eller till den proportionella andelen av den förvärvade enhetens nettotillgångar (IFRS 3). Minoriteten tilldelas sin andel av koncernens totalresultat. Förändringar i ägarandelar som inte resulterar i en förändring av bestämmande inflytande, redovisas i eget kapital (IFRS 10).

Dotterföretag med minoritetsintressen

Volvokoncernen har några få icke helägda dotterföretag varav ett bedöms ha ett väsentligt minoritetsintresse. Shandong Lingong Construction Machinery Co., Lingong, i Kina har ett minoritetsintresse som uppgår till 30% av aktierna och röstandelen i företaget. Under räkenskapsåret uppgår resultatet hänförligt till minoritetsintresset till 218 (206) och det ackumulerade minoritetsintresset i Lingong uppgår till 1.296 (1.203) per den 31 december 2013.

Nedan följer summerad finansiell information för Shandong Lingong Construction Machinery Co., Lingong:

| Summerad resultaträkning | 2013 | 2012 |
|--------------------------------|-------|-------|
| Nettoomsättning | 8.990 | 9.595 |
| Rörelseresultat | 927 | 989 |
| Periodens resultat | 728 | 688 |
| Övrigt totalresultat | 120 | -190 |
| Periodens totalresultat | 848 | 498 |
| Utdelning till minoritetsägare | 162 | - |

| Summerad balansräkning | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|--------------|--------------|
| Anläggningstillgångar | 1.415 | 1.371 |
| Omsättningstillgångar | 8.192 | 7.778 |
| Summa tillgångar | 9.607 | 9.149 |
| Långfristiga skulder | 1.253 | 1.573 |
| Kortfristiga skulder | 4.035 | 3.566 |
| Summa skulder | 5.288 | 5.139 |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 3.023 | 2.807 |
| Minoritetsintresse | 1.296 | 1.203 |

NOT 12 | IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



REDOVISNINGSPRINCIP

Immateriella anläggningstillgångar

Volvokoncernen tillämpar anskaffningsvärden vid redovisning av immateriella anläggningstillgångar. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet för tillgångar som bedöms ta mer än 12 månader i anspråk att färdigställas för avsedd användning eller försäljning, så kallade kvalificerade tillgångar.

Vid deltagande i industriella projekt i samarbete med andra företag erlägger Volvokoncernen i vissa fall en inträdesavgift för att delta i projektet. Dessa inträdesavgifter aktiveras som en immateriell tillgång.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Volvokoncernen tillämpar IAS 38 Immateriella tillgångar vid redovisning av utgifter avseende 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 resultatet när de uppstår.

Volvokoncernen har utvecklat en process för att driva produktutvecklingsprojekt kallad Global Development Process (GDP). GDP-processen är indelad i sex faser med fokus på olika delar av projektarbetet. Varje fas börjar och slutar med en avstämningsspunkt, så kallad grind, vars kriterier måste uppfyllas för att projektets beslutande kommitté skall öppna grinden och projektet gå vidare till nästa fas. Under industrialiseringsfasen förbereds industriystemet 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.

Volvokoncernens modell för värdering är baserad på en diskonterad kassaflödesmodell med en prognosperiod om fyra till sex år. Värderingen görs på kassagenererande enheter, identifierade som Volvokoncernens affärsområden. Respektive affärsområde är integrerat för att säkerställa största möjliga synergi varför det inte finns några oberoende kassaflöden på en lägre nivå.

Goodwill är allokerad till dessa kassagenererande enheter utifrån den förväntade framtida nyttan. Värderingen baseras på en finansiell plan vilken är en del av Volvokoncernens finansiella planprocess och tillika ledningens bästa bedömning om verksamhetens utveckling. Långsiktiga prognoser om marknadens tillväxt uppgående till 2% (2), och den egna verksamhetens utveckling i förhållande till denna ligger till grund för bedömningen. Volvokoncernen förväntas i modellen bibehålla en stabil kapital-effektivitet över tid. Andra faktorer som beaktas i beräkningen är bruttomarginal, produktmix, omkostnader och kapitalbehov. Värderingen görs på nominella värden och en generell inflationstakt ligger i linje med inflationstakten på de väsentliga marknader där Volvokoncernen verkar. Volvokoncernen använder en diskonteringsränta som för 2013 är beräknad till 12% (12) före skatt.

Under 2013 har värdet på Volvokoncernens verksamheter överstigit det redovisade värdet för alla affärsområden varför inget nedskrivningsbehov har förelegat. Volvokoncernen 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 något affärsområde. De värden som tillämpats i värderingen för de operationella faktorerna baseras på ledningens strategi och indikerar bättre värden än historiskt utfall. Koncernen verkar vidare i en cyklisk bransch varför utfallet kan variera över tid.

Eftersom övervärdena varierar mellan de olika verksamheterna är de i olika grad känsliga för förändringar i ovanstående antaganden. Volvokoncernen följer därför löpande utvecklingen för de affärsområden vars övervärde är beroende av att Volvokoncernens 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 Volvokoncernens framtida resultatutveckling framgår av beskrivningen över Volvokoncernens 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 |



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

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 utvärderas årligen, eller oftare om behov föreligger, genom beräkning av värdet. Dessa beräkningar kräver att företagsledningen fastställer det verkliga värdet av Volvokoncernens kassagenererande enheter baserat på prognostiserade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser. Övervärdena varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känslig för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Volvokoncernen har sedan 2002 genomfört liknande beräkningar. Inget nedskrivningsbehov har identifierats för perioden 2002 till 2013. Goodwill hänförligt till Volvo Rents har omvärderats i enlighet med IFRS 5, läs mer om omvärderingen av Volvo Rents i not 3.

| Immateriella anläggningstillgångar anskaffningsvärden | Goodwill ¹ | Inträdesavgifter industriprojekt | Kapitaliserad produkt- och program- varuutveckling | Övriga immateriella tillgångar ² | Summa immateriella anläggnings- tillgångar |
|--|-----------------------|-------------------------------------|---|--|---|
| Anskaffningsvärde per 31 dec 2011 | 22.588 | 224 | 29.737 | 6.148 | 58.697 |
| Investeringar ³ | - | 93 | 5.385 | 22 | 5.500 |
| Försäljningar/utrangeringar | - | -14 | -1.738 | -11 | -1.763 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter | 588 | -3.182 | -2.109 | 52 | -4.651 |
| Omräkningsdifferenser | -1.380 | -11 | -1.465 | -550 | -3.406 |
| Omklassificering till försäljning | 297 | 3.198 | 1.958 | 60 | 5.513 |
| Omklassificeringar och övrigt | - | -19 | -23 | -80 | -122 |
| Anskaffningsvärde per 31 dec 2012 | 22.093 | 289 | 31.745 | 5.641 | 59.768 |
| Investeringar ³ | - | 154 | 3.750 | 51 | 3.955 |
| Försäljningar/utrangeringar | - | - | -5 | -18 | -23 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter | 21 | - | -3 | -3 | 15 |
| Omräkningsdifferenser | -734 | 24 | -790 | -426 | -1.926 |
| Omklassificering vid försäljning | - | - | - | - | - |
| Omklassificeringar och övrigt | 32 | 48 | -162 | -132 | -214 |
| Anskaffningsvärde per 31 dec 2013 | 21.412 | 515 | 34.535 | 5.113 | 61.575 |

| Immateriella anläggningstillgångar, ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar | Goodwill ¹ | Inträdesavgifter industriprojekt | Kapitaliserad produkt- och program- varuutveckling | Övriga immateriella tillgångar ² | Summa immateriella anläggnings- tillgångar |
|--|-----------------------|-------------------------------------|---|--|---|
| Ackumulerade avskrivningar per 31 dec 2011 | - | 33 | 18.331 | 2.555 | 20.919 |
| Avskrivningar och nedskrivningar ⁵ | - | 55 | 2.727 | 352 | 3.134 |
| Försäljningar/utrangeringar | - | - | -1.734 | -11 | -1.745 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter | - | -1.633 | -547 | -29 | -2.209 |
| Omräkningsdifferenser | - | -1 | -936 | -173 | -1.110 |
| Omklassificering vid försäljning | - | 1.602 | 572 | 24 | 2.198 |
| Omklassificeringar och övrigt | - | -6 | -38 | -73 | -117 |
| Ackumulerade avskrivningar per 31 dec 2012 | - | 50 | 18.375 | 2.645 | 21.070 |
| Avskrivningar och nedskrivningar ⁵ | - | 18 | 3.282 | 297 | 3.597 |
| Omvärderingar | 1.458 | - | - | - | 1.458 |
| Försäljningar/utrangeringar | - | - | -5 | -11 | -16 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter | - | - | -3 | -3 | -6 |
| Omräkningsdifferenser | - | 4 | -685 | -118 | -799 |
| Omklassificering vid försäljning | - | - | - | - | - |
| Omklassificeringar och övrigt | - | 48 | -210 | -155 | -317 |
| Ackumulerade avskrivningar per 31 dec 2013 | 1.458 | 120 | 20.754 | 2.655 | 24.987 |
| BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2012⁴ | 22.093 | 239 | 13.370 | 2.996 | 38.698 |
| BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2013⁴ | 19.954 | 395 | 13.781 | 2.458 | 36.588 |

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 35 (295).

4 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

5 Varav nedskrivningar 4 (83).

| Goodwill per affärsområde | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| Lastbilar | 10.915 | 11.620 |
| Anläggningsmaskiner | 7.536 | 7.462 |
| Bussar | 996 | 1.039 |
| Volvo Rents | - | 1.469 |
| Övriga affärsområden | 507 | 503 |
| Totalt goodwillvärde | 19.954 | 22.093 |

NOT 13 | MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



REDOVISNINGSPRINCIP

Materiella anläggningstillgångar

Volvokoncernen tillämpar anskaffningsvärden för värdering av materiella anläggningstillgångar. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet för tillgångar som med nödvändighet tar mer än 12 månader i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, så kallade kvalificerade tillgångar.

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter och/eller värdestegring. Förvaltningsfastigheter redovisas till anskaffningsvärde. Upplysningar om förvaltningsfastigheters verkliga värde beräknas internt enligt direktavkastningsmetoden. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge. Tillämpad värderingsmetod faller in under kategori 3 i värderingshierarkin i IFRS 13 och det har inte skett några förändringar i värderingsmetod under året.

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 anläggningstillgångar

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 nyttjande 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 | 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 |
|---|---------------------------|---------------|---------------------------------------|---|--|-----------------------------------|--|
| | Byggnader | anläggningar | | | | | |
| Anskaffningsvärde per 31 dec 2011 | 31.941 | 13.221 | 70.184 | 6.230 | 121.576 | 32.565 | 154.141 |
| Investeringar ¹ | 794 | 344 | 3.037 | 5.024 | 9.199 | 9.986 | 19.185 |
| Försäljningar/utrangeringar | -234 | -32 | -2.115 | -13 | -2.394 | -5.229 | -7.623 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter | -661 | -9 | -4.244 | -92 | -5.006 | 69 | -4.937 |
| Omräkningsdifferenser | -1.762 | -1.273 | -3.825 | -159 | -7.019 | -1.438 | -8.457 |
| Omklassificering vid försäljning | 706 | 49 | 4.584 | 57 | 5.396 | 219 | 5.615 |
| Omklassificeringar och övrigt | 1.211 | 253 | 1.853 | -3.560 | -243 | 2.196 | 1.953 |
| Anskaffningsvärde per 31 dec 2012 | 31.995 | 12.553 | 69.474 | 7.487 | 121.509 | 38.368 | 159.877 |
| Investeringar ¹ | 649 | 86 | 1.753 | 5.967 | 8.455 | 8.262 | 16.717 |
| Försäljningar/utrangeringar | -372 | -40 | -3.291 | -21 | -3.724 | -5.847 | -9.571 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter | -65 | -98 | -74 | 8 | -229 | -227 | -456 |
| Omräkningsdifferenser | -1.252 | -1.176 | -2.435 | -137 | -5.000 | 495 | -4.505 |
| Omklassificering till försäljning | -1.309 | -289 | -857 | -45 | -2.500 | -6.855 | -9.355 |
| Omklassificeringar och övrigt | 1.229 | 128 | 6.529 | -8.483 | -597 | 1.527 | 930 |
| Anskaffningsvärde per 31 dec 2013 | 30.875 | 11.164 | 71.099 | 4.776 | 117.914 | 35.723 | 153.637 |

| Materiella anläggningstillgångar, ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar | Byggnader | Mark och markanläggningar | Maskiner och inventarier ³ | Anläggningar under uppförande inklusive förskotts betalningar | Summa förvaltningsfastigheter, maskiner och inventarier | Tillgångar i operationell leasing | Summa materiella anläggningstillgångar |
|--|---------------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|-----------------------------------|---|
| Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per 31 dec 2011 | 16.251 | 1.135 | 50.286 | - | 67.672 | 8.643 | 76.315 |
| Avskrivningar och nedskrivningar ⁴ | 1.168 | 91 | 4.624 | - | 5.883 | 5.616 | 11.499 |
| Försäljningar/utrangeringar | -102 | -13 | -1.830 | - | -1.945 | -2.577 | -4.522 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter | -499 | -24 | -2.873 | - | -3.396 | -162 | -3.558 |
| Omräkningsdifferenser | -1.127 | -81 | -3.052 | - | -4.260 | -385 | -4.645 |
| Omklassificering vid försäljning | 496 | 23 | 3.003 | - | 3.522 | 109 | 3.631 |
| Omklassificeringar och övrigt | -73 | -18 | -65 | - | -156 | -1.898 | -2.054 |
| Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per 31 dec 2012 | 16.114 | 1.113 | 50.093 | - | 67.320 | 9.346 | 76.666 |
| Avskrivningar och nedskrivningar ⁴ | 1.157 | 113 | 4.951 | - | 6.221 | 6.146 | 12.367 |
| Försäljningar/utrangeringar | -252 | -8 | -3.075 | - | -3.335 | -2.790 | -6.125 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter | -36 | -3 | -64 | - | -103 | -73 | -176 |
| Omräkningsdifferenser | -891 | -61 | -2.166 | - | -3.118 | 219 | -2.899 |
| Omklassificering till försäljning | -595 | -35 | -268 | - | -898 | -1.238 | -2.136 |
| Omklassificeringar och övrigt | -69 | 5 | -342 | - | -406 | -1.559 | -1.965 |
| Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per 31 dec 2013 | 15.428 | 1.124 | 49.129 | - | 65.681 | 10.051 | 75.732 |
| BR Nettovärde enligt balansräkning 2012^{2,5} | 15.881 | 11.440 | 19.381 | 7.487 | 54.189 | 29.022 | 83.211 |
| BR Nettovärde enligt balansräkning 2013^{2,5} | 15.447 | 10.040 | 21.970 | 4.776 | 52.233 | 25.672 | 77.905 |

1 Inkluderar kapitaliserade lånekostnader om 73 (134).

2 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

3 Maskiner och inventarier avser i allt väsentligt produktionsutrustning.

4 Varav nedskrivningar 650 (195).

5 Varav förvaltningsfastigheter 327 (754) och fastigheter, maskiner och inventarier 51.906 (53.435).

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 uppgick på balansdagen till 689 (1.474) och årets investeringar till 9 (22) efter omklassificering av visst fastighetsbestånd till Tillgångar som innehas för försäljning. De ackumulerade avskrivningarna uppgick på balansdagen till 362 (720) varav årets avskrivningar 26 (45). Förvaltningsfastigheternas verkliga värde på balansdagen uppgick till ca 0,6 miljarder kronor (2,3). 98% av förvaltningsfastigheternas uthyrningsbara yta har under året varit uthyrda (95) inklusive förvaltningsfastigheter som omklassats till tillgångar som innehas för försäljning. Årets resultat har påverkats av hyresintäkter från förvaltningsfastigheterna om 259 (220) samt direkta kostnader om 63 (44).

NOT 14 | LEASING



REDOVISNINGSPRINCIP

Volvokoncernen 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.

Volvokoncernen som leasetagare

Volvokoncernen utvärderar leasingavtal enligt IAS 17, Leasingavtal. I de fall Volvokoncernen väsentligen har de risker och fördelar som är förknippade med ägandet, så kallad finansiell leasing, redovisar Volvokoncernen 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 Volvokoncernens principer för respektive anläggningstillgång. Leasingavgifterna fördelas mellan amortering och räntekostnader. I det fall leasingavtalet bedöms vara operationell leasing belastar leaseavgifterna resultaträkningen löpande över kontraktstiden.

Volvokoncernen som leasegivare

Framtida inbetalningar från ej uppsägningsbara finansiella och operationella leasingavtal (minimileaseavgifter) uppgick den 31 december 2013 till 53.061 (52.322). De framtida inbetalningarna fördelas sig enligt följande:

| | Finansiell leasing | Operationell leasing |
|--|--------------------|----------------------|
| 2014 | 14.809 | 5.402 |
| 2015-2018 | 22.616 | 9.258 |
| 2019 och senare | 710 | 266 |
| Summa | 38.135 | 14.926 |
| Reserv för osäkra fordringar avseende framtida inbetalningar | -492 | |
| Ej intjänade finansiella intäkter | -2.795 | |
| Nuvärde av framtida inbetalningar från ej uppsägningsbara leasingavtal | 34.848 | |

>> Läs mer om finansiell leasing, se not 15.

Volvokoncernen som leasetagare

Framtida hyresutbetalningar (minimileaseavgifter) avseende ej uppsägningsbara hyreskontrakt uppgick den 31 december 2013 till 4.570 (3.817).

De framtida hyresutbetalningarna fördelas sig enligt följande:

| | Finansiell leasing | Operationell leasing |
|-----------------|--------------------|----------------------|
| 2014 | 264 | 1.132 |
| 2015-2018 | 428 | 1.832 |
| 2019 och senare | 142 | 772 |
| Summa | 834 | 3.736 |

Hyreskostnader fördelas enligt följande:

| | 2013 | 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Finansiell leasing: | | |
| Variabla avgifter | -8 | -10 |
| Operationell leasing: | | |
| Variabla avgifter | -32 | -36 |
| Hyresutbetalning | -1.125 | -1.113 |
| Leasingavgifter avseende objekt som vidareuthyrs | 7 | 7 |
| Summa | -1.158 | -1.152 |

Redovisat värde på tillgångar under finansiella leasingavtal:

| | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|--------------|-------------|
| Anskaffningsvärde: | | |
| Byggnader | 216 | 226 |
| Mark och markanläggningar | 32 | 41 |
| Maskiner och inventarier | 591 | 627 |
| Tillgångar i operationell leasing ¹ | 931 | 57 |
| Summa | 1.770 | 951 |

| | | |
|--|-------------|-------------|
| Akkumulerade avskrivningar: | | |
| Byggnader | -65 | -58 |
| Mark och markanläggningar | - | -1 |
| Maskiner och inventarier | -236 | -288 |
| Tillgångar i operationell leasing ¹ | -308 | -14 |
| Summa | -609 | -361 |

| | | |
|--|--------------|------------|
| Redovisat värde enligt balansräkning: | | |
| Byggnader | 151 | 168 |
| Mark och markanläggningar | 32 | 40 |
| Maskiner och inventarier | 355 | 339 |
| Tillgångar i operationell leasing ¹ | 623 | 43 |
| Summa | 1.161 | 590 |

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

Lång- och kortfristiga fordringar, redovisade inom Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet.



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

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 2013 uppgick reserven för kreditförluster inom segmentet Kundfinansiering till 1,31% (1,23) av den totala kreditportföljen inom segmentet.

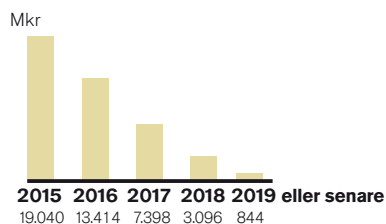
» Se not 4 för beskrivning av kredit-, ränte- och valutarisk samt not 30 för ytterligare information om kundfinansieringsfordringar.

Volvokoncernens långfristiga kundfinansieringsfordringar

| Fördelning av långfristiga kundfinansieringsfordringar | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Avbetalningsköp | 21.850 | 19.314 |
| Finansiell leasing | 21.040 | 21.115 |
| Övriga fordringar | 902 | 727 |
| BR Långfristiga kundfinansieringsfordringar per den 31 december | 43.792 | 41.156 |

Effektiv ränta för långfristiga kundfinansieringsfordringar uppgick till 5,61% (6,31) per den 31 december 2013.

Volvokoncernens långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet förfaller enligt följande:



Volvokoncernens kortfristiga kundfinansieringsfordringar

| Fördelning av kortfristiga kundfinansieringsfordringar | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Avbetalningsköp | 11.597 | 10.884 |
| Finansiell leasing | 13.808 | 13.748 |
| Återförsäljarfinansiering | 13.676 | 14.079 |
| Övriga fordringar | 988 | 1.122 |
| BR Kortfristiga kundfinansieringsfordringar per den 31 december | 40.069 | 39.833 |

Effektiv ränta för kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 5,63% (6,06) per den 31 december 2013.

Volvokoncernens kreditrisk inom kundfinansieringsfordringar

| Kundfinansieringsfordringar | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Fordringar i kundfinansieringsverksamhet | 85.040 | 82.080 |
| Reserv för osäkra fordringar i kundfinansieringsverksamhet | -1.179 | -1.091 |
| Varav specifik reserv | -316 | -258 |
| Varav övrig reserv | -863 | -833 |
| Kundfinansieringsfordringar efter avdrag för reserv | 83.861 | 80.989 |

| Volvokoncernens förfallostruktur (dgr/Mkr) Kundfinansieringsfordringar | 31 dec 2013 | | | | | 31 dec 2012 | | | | |
|---|--------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|------------|--------------|
| | Ej förfallna | 1-30 | 31-90 | >90 | Totalt | Ej förfallna | 1-30 | 31-90 | >90 | Totalt |
| Förfallet belopp | - | 863 | 279 | 626 | 1.768 | - | 407 | 331 | 404 | 1.142 |
| Reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar | -84 | -70 | -37 | -125 | -316 | -64 | -42 | -43 | -109 | -258 |
| Kundfinansieringsfordringar, efter nedskrivning | -84 | 793 | 242 | 501 | 1.452 | -64 | 365 | 288 | 295 | 884 |

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.



| Volvokoncernens förändring av reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar | 2013 | 2012 |
|--|--------------|--------------|
| Enligt balansräkning den 31 december föregående år | 1.091 | 1.150 |
| Nya reserver redovisade över resultaträkningen | 1.292 | 835 |
| Återföring av reserver redovisade över resultaträkningen | -437 | -252 |
| Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster | -731 | -575 |
| Effekt av ändrade valutakurser | -36 | -67 |
| Reserv per den 31 december | 1.179 | 1.091 |

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 863 (833). 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 i balansräkningen uppgår till 132 (200) per den 31 december 2013.

| Volvokoncernens kundfinansieringsfordringar, totala kontraktbelopp | 31 dec 2013 | | | | | 31 dec 2012 | | | | |
|---|--------------|-------|-------|-----|---------------|--------------|-------|-------|-----|---------------|
| | Ej förfallna | 1-30 | 31-90 | >90 | Totalt | Ej förfallna | 1-30 | 31-90 | >90 | Totalt |
| Kundfinansieringsfordringar | 74.517 | 7.956 | 2.095 | 471 | 85.040 | 72.068 | 7.221 | 2.161 | 630 | 82.080 |

Koncentration av risk

Kundkoncentration

De tio största kunderna i verksamheten för kundfinansiering står för 6,8% (7,7) av den totala kundfinansieringsportföljen. Resterande del av portföljen är hänförlig till ett stort antal kunder. Därigenom bedöms kreditrisken vara utspridd både på ett flertal marknader och kunder.

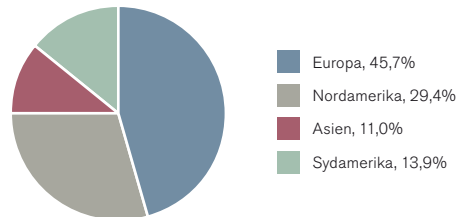
Koncentration på geografiska marknader

Vidstående tabell visar kundkoncentrationen för kundfinansieringsportföljen uppdelad på geografiska marknader.

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

» **Läs mer om** utvecklingen inom Volvo Financial Services under året på **sid 81**.

Geografisk marknad, andel av kundfinansieringsportföljen (%)



NOT 16 | FORDRINGAR

! KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Avsättning för kreditförluster

Reserver för kreditförluster på kundfordringar redovisas så snart det är sannolikt att en kundförlust har inträffat. En kundförlust bedöms uppkomma när en händelse inträffat som indikerar att kunden inte kommer att kunna betala. Per den 31 december 2013 uppgick reserven för kreditförluster för kundfordringar till 2,02 % (2,45) av totala kundfordringar.

» **Läs mer om** kreditrisk i **not 4**.

| Långfristiga fordringar | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|--------------|--------------|
| Övriga räntebärande lån till utomstående | 85 | 76 |
| Övriga räntebärande finansiella fordringar | 395 | 261 |
| Övriga finansiella fordringar | 329 | 767 |
| Övriga fordringar | 2.608 | 2.320 |
| Långfristiga fordringar per den 31 december¹ | 3.417 | 3.425 |

1 Av långfristiga fordringar avser 786 (1.190) finansiella instrument.

| Kortfristiga fordringar | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|----------------|----------------|
| Övriga räntebärande finansiella fordringar | 909 | 2.574 |
| Kundfordringar | 29.415 | 26.516 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 2.356 | 2.362 |
| Mervärdesskatt | 3.033 | 3.506 |
| Övriga finansiella fordringar | 1.411 | 1.220 |
| Övriga fordringar | 5.854 | 5.202 |
| Kortfristiga fordringar efter avdrag för reserver för osäkra fordringar per 31 december¹ | 42.978 | 41.380 |

1 Av kortfristiga fordringar avser 31.497 (31.143) finansiella instrument.

Kreditrisk i kundfordringar

| Förändring av reserv för osäkra kundfordringar | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|----------------|----------------|
| Redovisad reserv per den 31 december föregående år | 665 | 720 |
| Nya reserver redovisade över resultaträkningen | 291 | 220 |
| Återföring av reserver redovisade över resultaträkningen | -159 | -147 |
| Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster | -114 | -89 |
| Förvärvade och avyttrade bolag | -16 | 8 |
| Effekt av ändrade valutakurser | -19 | -39 |
| Omklassificeringar etc. | -42 | -8 |
| Redovisad reserv per den 31 december | 606 | 665 |

» Läs mer om Volvokoncernens finansiella risker i not 4.

» Läs mer om kreditrisk i kundfinansieringsfordringar i not 15.

» Läs mer om mål och policy för finansiella instrument i not 30.

| Förfallostruktur kundfordringar | 31 dec 2013 | | | | | 31 dec 2012 | | | | |
|----------------------------------|---------------|--------------|------------|------------|---------------|---------------|--------------|------------|------------|---------------|
| | Ej förfallna | 1-30 | 31-90 | >90 | Totalt | Ej förfallna | 1-30 | 31-90 | >90 | Totalt |
| Kundfordringar brutto | 27.056 | 1.293 | 593 | 1.079 | 30.020 | 24.579 | 1.208 | 510 | 884 | 27.181 |
| Reserv för osäkra kundfordringar | -90 | -18 | -25 | -473 | -606 | -156 | -3 | -25 | -481 | -665 |
| Kundfordringar netto | 26.966 | 1.275 | 568 | 606 | 29.415 | 24.423 | 1.205 | 485 | 403 | 26.516 |

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.



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Inkuransreserv

Om nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningskostnaden upprättas en värdereserv för lagerinkurans. Det totala lagervärdet, efter gjorda inkuransreserveringar, var per den 31 december 2013, 41.153 Mkr (40.093).

| Varulager | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|----------------|----------------|
| Färdiga produkter | 26.339 | 25.847 |
| Produktionsmaterial m.m. | 14.814 | 14.246 |
| BR Varulager per den 31 december | 41.153 | 40.093 |

Varulager som redovisats som kostnad för sålda produkter under perioden uppgick till 191.509 (208.958).

| Förändring av inkuransreserv | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------|
| Enligt balansräkning den 31 december föregående år | 2.593 | 2.604 |
| Förändring av inkuransreserv redovisad över resultaträkningen | 510 | 456 |
| Utrangeringar | -452 | -389 |
| Effekt av ändrade valutakurser | -39 | -91 |
| Omklassificeringar etc. | 29 | 13 |
| Inkuransreserv per den 31 december | 2.641 | 2.593 |

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 fördelar sig enligt nedan:

| | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|----------------|----------------|
| Statliga värdepapper | 387 | 131 |
| Bank och finansinstitut | 917 | 494 |
| Fastighetsfinansierande institut | 1.287 | 2.505 |
| BR Kortfristiga placeringar per 31 december | 2.591 | 3.130 |

Likvida medel

| | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|----------------|----------------|
| Bankräkningar och kassa | 23.765 | 22.160 |
| Bankcertifikat ¹ | 456 | 1.019 |
| Placeringslån i bank | 2.747 | 2.028 |
| BR Likvida medel per 31 december | 26.968 | 25.207 |

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

Likvida medel per den 31 december 2013 inkluderar 0,2 miljarder kronor (0,2) som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen samt 7,7 miljarder kronor (9,4) 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 Volvokoncernen, dock är det vanligtvis möjligt att använda dessa inom verksamheten i respektive land.

NOT 19 | EGET KAPITAL OCH ANTAL AKTIER



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 för 2013, beslutad av årsstämman 2012, uppgick till 3:00 kronor (3:00) per aktie eller totalt 6.083,7 Mkr (6.082,5).

Under 2013 har AB Volvo vederlagsfritt överlåtit 420.856 egna B-aktier, med ett totalt kvotvärde om 505.027,20 kronor, till deltagare i det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen, såsom förtida tilldelning. Överlåtna egna aktiers andel av AB Volvos aktiekapital är försumbar.

Under 2013 har AB Volvo konverterat totalt 27.245.422 aktier i serie A till aktier i serie B.

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 24.693 Mkr (31.346) per den 31 december 2013.

>> Läs mer om Volvokoncernens incitamentsprogram i not 27.

| Information avseende aktier (antal) | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|----------------------|----------------------|
| Egna A-aktier | 20.728.135 | 20.728.135 |
| Egna B-aktier | 79.592.353 | 80.013.209 |
| Totalt egna aktier | 100.320.488 | 100.741.344 |
| Egna aktier i % av totalt registrerade aktier | 4,71 | 4,73 |
| Utestående A-aktier | 498.570.818 | 525.816.240 |
| Utestående B-aktier | 1.529.528.914 | 1.501.862.636 |
| Totalt utestående aktier | 2.028.099.732 | 2.027.678.876 |
| Totalt registrerade A-aktier | 519.298.953 | 546.544.375 |
| Totalt registrerade B-aktier | 1.609.121.267 | 1.581.875.845 |
| Totalt registrerade aktier | 2.128.420.220 | 2.128.420.220 |
| Genomsnittligt utestående aktier | 2.027.915.094 | 2.027.521.257 |

Resultat per aktie

De långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2011 skapar en utspädningseffekt under 2013 på 0,01 SEK.

| Information avseende aktier (antal) | 2013 | 2012 |
|---|-------|--------|
| Antalet aktier 31 december, i miljoner | 2.028 | 2.028 |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning i miljoner | 2.028 | 2.028 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i miljoner | 2.030 | 2.030 |
| Genomsnittligt aktiepris, kr | 93,06 | 88,44 |
| Nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare | 3.583 | 11.160 |
| Resultat per aktie före utspädning, kr | 1,77 | 5,61 |
| Resultat per aktie efter utspädning, kr | 1,76 | 5,61 |

| Förändring av övriga reserver | Säkringsreserv | Verkligt värdereserv | Totalt |
|--|----------------|----------------------|--------------|
| Ingående balans 1 januari 2013 | -49 | 607 | 558 |
| Övriga förändringar | 9 | - | 9 |
| Årets omvärdering avseende aktier i japanska bolag | - | 54 | 54 |
| Årets omvärdering avseende Eicher Motors Ltd. | - | 416 | 416 |
| Utgående balans 31 december 2013 | -40 | 1.077 | 1.037 |

Accumulerade kursdifferenser som redovisats i Volvokoncernens eget kapital och som är hänförliga till anläggningstillgångar som innehåses för försäljning uppgår till 13 Mkr (0).

NOT 20 | AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

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

Resterande del fullgörs genom så kallade *förmånsbestämda planer* där förpliktelse 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 Volvokoncernen IAS 19 Ersättningar till anställda. Med tillämpning från och med den 1 januari 2013 har ändringar i IAS 19 skett. Den reviderade standarden tillämpas retroaktivt, och således har de ingående balanserna för räkenskapsåret 2012 justerats och de rapporterade beloppen för 2012 har räknats om för att möjliggöra jämförelse. I enlighet med IAS 19 skall aktuariella beräkningar upprättas för samtliga förmånsbestämda planer i syfte att fastställa nuvärdet av Volvokoncernens förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs vid till bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelse nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden samt erfarenhetsbaserade justeringar utgör omvärderingar.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvokoncernens balansräkning motsvarar förpliktelse nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. Enligt den reviderade IAS 19 används diskonteringsränta vid beräkning av räntenetot på nettopensionsskulden (tillgången). Alla förändringar i nettopensionsskulden (tillgången) redovisas när de inträffar, tjänstgöringskostnader och nettoräntekostnad (intäkt) redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar så som aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat. Särskild löneskatt inkluderas i pensionsskulden, särskild löneskatt avser de svenska och de belgiska planerna.

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



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Antaganden vid beräkning av pensioner och liknande förpliktelser

Avsättningar och kostnader för ersättningar efter avslutad anställning, huvudsakligen pensioner och sjukvårdsförmåner, är avhängiga de antaganden som görs när beloppen räknas fram. Särskilda antaganden och aktuariella beräkningar görs för varje land där Volvokoncernen har verksamhet som medför sådana förpliktelser. Antagandena avser diskonteringsräntor, kostnadstrender för sjukvård, inflation, löneökningstakt, 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. Volvokoncernen ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt.

I tabellerna på denna sida lämnas upplysningar om förmånsbestämda planer. Volvokoncernen redovisar skillnaden mellan utestående förpliktelser och förvaltningstillgångarnas värde 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.

| Sammandrag av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|----------------|----------------|
| Förpliktelser | -39.954 | -43.453 |
| Förvaltningstillgångar | 27.653 | 24.618 |
| Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser | -12.301 | -18.835 |
| Avsättning netto för pensioner och liknande förpliktelser | -12.301 | -18.835 |



>> **Sverige**

Den huvudsakliga förmånsbestämda pensionsplanen i Sverige är ITP2-planen, som grundar sig på slutlönen. Planen är delvis stängd, vilket innebär att enbart nyanställda som är födda före 1979 har möjlighet att välja ITP2-lösningen. Volvokoncernens 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 2.633 tillförts stiftelsen, varav 380 under 2013. Förvaltningskapitalet i Volvokoncernens 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 2013 uppgick värdet av stiftelsens förvaltningskapital till 8.206 (7.217), varav 49% (44) var placerat i egetkapitalinstrument. Värdet av utfärdade pensionsförpliktelser hänförliga till ITP-planen uppgick vid samma tidpunkt till 10.951 (12.140).

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 Volvokoncernen 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 2013 har Volvokoncernen inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av denna plan såsom en förmånsbestämd plan. Planen har således redovisats såsom en avgiftsbestämd plan. Volvokoncernen beräknar att under 2014 betala premier till Alecta om cirka 294. Den kollektiva konsolideringsnivån mäter fördelningsbara tillgångar i förhållande till försäkringsåtagandet. Enligt Alectas konsolideringspolicy för förmånsbestämda försäkringar ska den kollektiva konsolideringsnivån normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Alectas konsolideringsgrad uppgår till 148% (129). Om konsolideringsnivån under- eller överstiger normalintervallet kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner eller att införa premie-reduktioner.

Volvokoncernens andel av totala sparpremier för ITP2 i Alecta uppgick per den 31 december 2013 till 0,35% och andelen av totalt antal aktiva försäkrade uppgick till 1,92%.

USA

I USA har Volvokoncernen avdragsgilla pensionsplaner, sjukvårdsplaner efter pensionen samt pensionsplaner som ger rätt till uppskov med skatten. De avdragsgilla pensionsplanerna fonderas medan övriga planer vanligtvis ej är fonderade. Pensionsförpliktelser för Volvokoncernens dotterföretag i USA tryggas i huvudsak genom överföringar av medel till fristående pensionsplaner. Vid utgången av 2013 uppgick det sammanlagda värdet av pensionsförpliktelser i sådana fristående planer till 13.262 (14.645). Det sammanlagda värdet av förvaltningskapital i dessa planer uppgick vid samma tidpunkt till 11.916 (10.592), varav 58% (53) var placerat i egetkapitalinstrument. Enligt regelverket för tryggnad av pensionsförpliktelser föreskrivs vissa miniminivåer avseende värdet på förvaltningsstillgångar i förhållande till värdet på förpliktelser. Under 2013 överförde Volvokoncernen medel uppgående till 819 (1.022) till de amerikanska pensionsplanerna.

Frankrike

I Frankrike har Volvokoncernen två typer av förmånsbestämda pensionsplaner, *Indemnit  de Fin de Carri re* (IFC) samt jubileumsplan. Dessa  r ej fonderade. IFC  r obligatorisk i Frankrike. Ersättningarna grundar sig på de kollektivavtal som  r tillämpligt för bolaget, på medarbetarens anställningstid per pensionsdagen och på slutlönen. Pension utbetalas enbart om den anställde arbetar för bolaget när han/hon g r i pension. Jubileumsplanen utg r från en intern överenskommelse och grundar sig på lång och trogen t n st vid 20, 30, 35 och 40 års anställning. Den 31 december 2013 uppgick det totala värdet på f rplikelsen till 2.356 (2.002).

Storbritannien

Volvokoncernen har sex förmånsbestämda pensionsplaner i Storbritannien. Planerna  r fonderade. De förmånsbestämda pensionsplanerna ger rätt till ersättningar som är kopplade till de enskilda medlemmarnas slutlön vid det tidigaste av det datum då de lämnar bolaget eller g r i pension. Samtliga planer  r stängda för nya deltagare och två av planerna  r stängda för framtida pensionsintj ning. De som ingår i planen har också alternativet att omvandla en del av sin pensionsförmån till likvida medel vid pensioneringen i enlighet med brittisk lagstiftning.

Pensionsfonderna utgörs av fristående legala enheter och leds av förvaltare som ansvarar för fondernas förvaltning. Pensionsfondens styrelse består av representanter för arbetsgivare, de anställda samt oberoende förvaltare. Fördelningen av tillgångarna måste vara i enlighet med av förvaltarna överenskomna investeringsstrategin. Vid slutet av 2013, uppgick det sammanlagda värdet på förpliktelser som säkrats av pensions tillgångar till 5.315 (4.740). Det totala värdet på dessa tillgångar uppgick till 5.274 (4.837). Under 2013 har Volvokoncernen  verf rt extra medel till pensionsplanerna i Storbritannien med 88 (87).

| Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, % | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|-------------|-------------|
| Sverige | | |
| Diskonteringsränta ¹ | 4,00 | 3,25 |
| Förväntad löneökningstakt | 3,00 | 3,00 |
| Inflation | 1,50 | 1,50 |
| USA | | |
| Diskonteringsränta ^{1,2} | 2,50–4,75 | 1,75–3,75 |
| Förväntad löneökningstakt | 3,50 | 3,50 |
| Inflation | 2,50 | 2,00 |
| Frankrike | | |
| Diskonteringsränta ¹ | 3,25 | 3,75 |
| Förväntad löneökningstakt | 3,00 | 3,00 |
| Inflation | 1,50 | 1,50 |
| Storbritannien | | |
| Diskonteringsränta ¹ | 4,25–4,40 | 4,25–4,60 |
| Förväntad löneökningstakt | 3,70–3,75 | 3,20–3,30 |
| Inflation | 3,25 | 2,70 |

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

| Pensionskostnader | 2013 | 2012 |
|--|--------------|--------------|
| Förmåner intjänade under året | 1.297 | 1.071 |
| Räntekostnader | 1.319 | 1.415 |
| Ränteintäkter | -842 | -944 |
| Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder | 144 | 32 |
| Regleringar | 0 | 35 |
| Årets kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner | 1.918 | 1.609 |
| Årets kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner | 2.226 | 2.356 |
| Årets pensionskostnader | 4.144 | 3.965 |

| Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner | 2013 | 2012 |
|--|------------|------------|
| Förmåner intjänade under året | 82 | 141 |
| Räntekostnader | 116 | 142 |
| Ränteintäkter | -2 | -2 |
| Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder: | 82 | 11 |
| Regleringar | 1 | 6 |
| Omvärderingar | 7 | 0 |
| Årets kostnader | 286 | 298 |

| | Sverige Pensioner | USA Pensioner | Frankrike Pensioner | Storbritannien Pensioner | USA Övriga förmåner |
|---|-------------------|---------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
| Genomsnittlig löptid på förpliktelsen, år | 20,8 | 10,5 | 14,1 | 17,7 | 10,2 |

Nedan presenteras en analys av känsligheten i de förmånsbestämda förpliktelseerna avseende förändringar av de tillämpade antagandena för diskonteringsränta och inflation. Känslighetsanalysen baseras på för-

ändring av ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är detta ej troligt och förändringar i vissa antaganden kan vara korrelerade.

Känslighetsanalys

| | Påverkan på förpliktelsen, Mkr | |
|--------------------------|---|--|
| | Om diskonteringsräntan ökar med 0,5% | Om diskonteringsräntan minskar med 0,5% |
| Sverige Pensioner | -1.102 | 1.253 |
| USA Pensioner | -688 | 752 |
| Frankrike Pensioner | -157 | 175 |
| Storbritannien Pensioner | -440 | 502 |
| USA Övriga förmåner | -156 | 170 |
| | Om inflationen minskar med 0,5% | Om inflationen ökar med 0,5% |
| Sverige Pensioner | -1.102 | 1.253 |
| USA Pensioner | 0 | 0 |
| Frankrike Pensioner | -4 | 4 |
| Storbritannien Pensioner | -340 | 386 |
| USA Övriga förmåner | -15 | 17 |



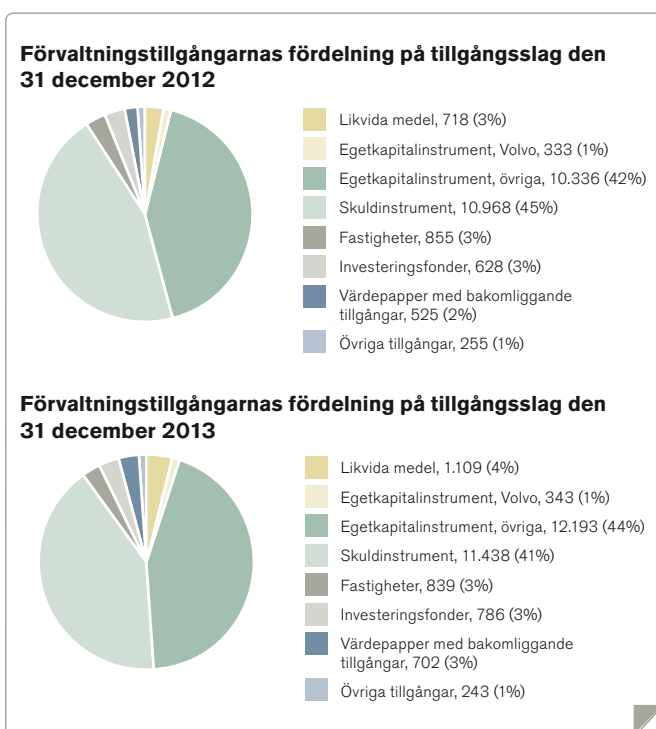
>> **Förpliktelser i förmånsbestämda planer**

| | Sverige Pensioner | USA Pensioner | Frankrike Pensioner | Stor- britannien Pensioner | USA Övriga förmåner | Övriga planer | Summa |
|---|----------------------|------------------|------------------------|----------------------------------|---------------------------|------------------|---------------|
| Förpliktelser, 1 januari 2012 | 12.944 | 14.360 | 1.765 | 4.369 | 3.577 | 4.324 | 41.339 |
| Förvärvade och avyttrade företag samt övriga förändringar | -1.362 | -9 | 84 | 0 | -3 | -45 | -1.335 |
| Förmåner intjänade under året | 442 | 299 | 59 | 22 | 131 | 259 | 1.212 |
| Räntekostnader | 419 | 576 | 78 | 215 | 138 | 131 | 1.557 |
| Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder | 14 | -1 | 1 | - | 3 | -112 | -95 |
| Regleringar | - | - | - | - | - | - | - |
| Tillskjutna medel från arbetstagare | - | - | 1 | 10 | - | 3 | 14 |
| Omvärderingar: | | | | | | | |
| - Effekter av ändrade demografiska antaganden | 747 | 1.629 | 157 | 383 | 391 | 395 | 3.702 |
| - Erfarenhetsbaserade justeringar | 568 | -83 | 12 | 7 | -79 | -13 | 412 |
| Omräkning av utländska valutor | - | -879 | -67 | -81 | -237 | -298 | -1.562 |
| Utbetalda ersättningar | -330 | -763 | -88 | -185 | -184 | -241 | -1.791 |
| Förpliktelser, 31 december 2012 | 13.442 | 15.129 | 2.002 | 4.740 | 3.737 | 4.403 | 43.453 |
| varav | | | | | | | |
| Fonderade förmånsbestämda planer | 11.866 | 14.645 | 6 | 4.740 | - | 2.724 | 33.981 |
| Förvärvade och avyttrade företag samt övriga förändringar | -5 | 16 | - | - | - | -160 | -149 |
| Förmåner intjänade under året | 523 | 368 | 70 | 45 | 68 | 305 | 1.379 |
| Räntekostnader | 448 | 482 | 74 | 207 | 111 | 113 | 1.435 |
| Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder | 38 | 117 | - | - | -65 | 18 | 108 |
| Regleringar | - | - | - | - | - | -30 | -30 |
| Tillskjutna medel från arbetstagare | - | - | - | 10 | - | 3 | 13 |
| Omvärderingar: | | | | | | | |
| - Effekter av ändrade demografiska antaganden | -642 | 103 | 143 | -23 | 16 | 55 | -348 |
| - Effekter av ändrade finansiella antaganden | -1.946 | -1.450 | 74 | 406 | -425 | -100 | -3.441 |
| - Erfarenhetsbaserade justeringar | -176 | -328 | 43 | 8 | -42 | -25 | -520 |
| Omräkning av utländska valutor | - | 5 | 75 | 117 | - | -174 | 23 |
| Utbetalda ersättningar | -349 | -756 | -125 | -195 | -219 | -326 | -1.970 |
| Förpliktelser, 31 december 2013 | 11.333 | 13.686 | 2.356 | 5.315 | 3.181 | 4.082 | 39.953 |
| varav | | | | | | | |
| Fonderade förmånsbestämda planer | 10.980 | 13.262 | 8 | 5.315 | 23 | 2.693 | 32.281 |

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer

| | Sverige Pensioner | USA Pensioner | Frankrike Pensioner | Stor- britannien Pensioner | USA Övriga förmåner | Övriga planer | Summa |
|--|----------------------|------------------|------------------------|----------------------------------|---------------------------|------------------|---------------|
| Förvaltningstillgångar, 1 januari 2012 | 7.580 | 9.842 | - | 4.680 | 24 | 1.747 | 23.873 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar | -938 | 1 | 6 | - | - | -25 | -956 |
| Ränteintäkter | 234 | 414 | - | 233 | - | 65 | 946 |
| Omvärderingar | 339 | 710 | - | 102 | - | 40 | 1.191 |
| Tillskjutna medel från arbetsgivare | 25 | 1.022 | - | 87 | 139 | 209 | 1.482 |
| Tillskjutna medel från arbetstagare | - | - | - | 10 | - | 18 | 28 |
| Omräkning av utländska valutor | - | -624 | - | -86 | -1 | -39 | -750 |
| Utbetalda ersättningar | -1 | -773 | - | -189 | -139 | -94 | -1.196 |
| Förvaltningstillgångar, 31 december 2012 | 7.239 | 10.592 | 6 | 4.837 | 23 | 1.921 | 24.618 |
| Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar | - | - | - | - | - | 70 | 70 |
| Ränteintäkter | 235 | 337 | - | 210 | 1 | 61 | 844 |
| Omvärderingar | 376 | 861 | - | 188 | -1 | 80 | 1.504 |
| Tillskjutna medel från arbetsgivare | 380 | 819 | 2 | 88 | - | 215 | 1.504 |
| Tillskjutna medel från arbetstagare | - | - | - | 10 | - | 4 | 14 |
| Omräkning av utländska valutor | - | -12 | - | 125 | - | 14 | 127 |
| Utbetalda ersättningar | -1 | -681 | -1 | -184 | - | -161 | -1.028 |
| Förvaltningstillgångar, 31 december 2013 | 8.229 | 11.916 | 7 | 5.274 | 23 | 2.204 | 27.653 |

| Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser | Sverige Pensioner | USA Pensioner | Frankrike Pensioner | Storbritannien Pensioner | USA Övriga förmåner | Övriga planer | Summa |
|--|-------------------|---------------|---------------------|--------------------------|---------------------|---------------|----------------|
| Avsättning netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2012 | -6.203 | -4.537 | -1.996 | 97 | -3.714 | -2.482 | -18.835 |
| varav redovisade under rubriken: | | | | | | | |
| BR Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | -6.203 | -4.537 | -1.996 | 97 | -3.714 | -2.482 | -18.835 |
| Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2013 | -3.104 | -1.770 | -2.349 | -41 | -3.158 | -1.878 | -12.300 |
| varav redovisade under rubriken: | | | | | | | |
| BR Förutbetalda pensioner | - | 11 | - | - | - | 11 | 22 |
| BR Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | -3.104 | -1.781 | -2.349 | -41 | -3.158 | -1.889 | -12.322 |



Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 2.348 (2.137).

| Verkligt värde på noterade förvaltningstillgångar | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Likvida medel | 232 | 419 |
| Egetkapitalinstrument | 11.247 | 9.440 |
| Skuldinstrument | 11.423 | 9.939 |
| Fastigheter | 149 | 260 |
| Derivat | 7 | 11 |
| Investeringsfonder | 784 | 629 |
| Värdepapper med bakomliggande tillgångar | 573 | 541 |
| Övriga tillgångar | 17 | 0 |
| Totalt | 24.432 | 21.239 |

Investeringsstrategi och riskhantering

Volvokoncernen hanterar allokeringen och investeringen av tillgångarna i pensionsplanerna för att möta långsiktiga mål. De viktigaste målen handlar om att klara aktuella och framtida pensionsförpliktelser, tillhandahålla tillräcklig likviditet för att klara utbetalningskrav samt att tillhandahålla en total avkastning som maximerar pensionstillgångarna i förhållande till pensionskulden. Detta sker genom att maximera avkastningen på tillgångarna utifrån en lämplig risknivå. Det slutliga investeringsbeslutet ligger ofta hos den lokala pensionsförvaltaren, men investeringspolicyn för samtliga planer säkerställer att riskerna i investeringsportföljerna är väl spridda. Risker hänförliga till pensionsförpliktelser, exempelvis livslängd och inflation, samt buy-out-premier och tillhörande matchnings strategier övervakas på löpande basis för att minska Volvokoncernens exponering.

De senaste åren har några av de förmånsbestämda planerna stängts för nya deltagare och ersatts av avgiftsbestämda pensionsplaner för att minska riskerna för Volvokoncernen.

I Sverige bestäms miniminivån på värdet av förvaltningstillgångarna av PRI Pensionsgaranti. Detta är obligatoriskt för att få vara kvar i systemet och kunna få en försäkring för pensionskulden. Miniminivån på tillskotten beslutas av bolaget och bör motsvara minst de pensionsförmåner som man beräknar kommer att intjänas under det kommande året.

I USA fastställs miniminivån på tillskotten till pensionsplanerna av bolaget för att undvika straffavgifter, behålla flexibiliteten samt att undvika omfattande extra finansiering till de amerikanska pensionsmyndigheterna eller deltagarna i pensionsplanen. Miniminivån på tillskotten bör motsvara minst de förmåner som beräknas intjänas under det kommande året plus en sjundedel av den underliggande finansieringen.

I Storbritannien finns ingen given miniminivå för värdet på förvaltningstillgångarna. För varje separat plan fastställs en finansieringsplan som skall säkra en fullständig finansiering av planen inom en rimlig tidsrymd. Finansieringsplanen skall godkännas av tillsynsmyndigheten.

Volvokoncernen beräknar att under 2014 överföra ett belopp om 1–2 miljarder 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 Volvokoncernen 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 Volvokoncernens balansräkning beaktas riskerna genom avskrivningar eller nedskrivningar på värdet av dessa tillgångar. I fall där restvärdesrisker avser produkter vilka ej redovisas som tillgångar i Volvokoncernens balansräkning beaktas riskerna under rubriken kortfristiga avsättningar.

» **Läs mer** om intäktsredovisning i **not 7**.

Avsättning för produktgarantier

Beräknad garantireserv för produktgarantier redovisas i samband med att produkterna säljs. Reserven omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt så kallade tekniska 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. Ersättningar vid uppsägning till följd av ett frivilligt uppsägningsprogram redovisas som en skuld och kostnad när den anställde accepterar erbjudandet. Omstruktureringskostnader kan redovisas som en separat post i resultaträkningen om dessa är hänförliga till en väsentlig förändring av koncernens struktur. Vanligtvis redovisas omstruktureringskostnader som en del av övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader.



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Restvärdesrisker

Volvokoncernen är genom ingående av operationella leasingkontrakt och försäljning med återköpsavtal utsatt för restvärdesrisker i sin verksamhet. Totalt restvärdesåtagande uppgår till 17.781 (15.906) per den 31 december 2013. Restvärdesrisken avspeglas på olika sätt redovisningen beroende på i vilken utsträckning risken bedöms kvarstå hos Volvokoncernen.

I de fall väsentliga risker förknippade med produkten kvarstår hos Volvokoncernen, 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 nettoförsäljningsvärde 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 Volvokoncernens 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 hänförliga till operationella leasingavtal redovisas som kortfristiga och långfristiga restvärdeskulder.

» **Läs mer** om restvärdeskulder i **not 22**.

I de fall restvärdesriskåtaganden 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 produkt, redovisas inte tillgången i balansräkningen. Istället reflekteras Volvokoncernens riskåtagande genom en avsättning motsvarande den bedömda restvärdesrisken.

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

» **Läs mer** om eventalförpliktelser i **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 goodwillåtaganden (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 2013 uppgår avsättningarna för garantikostnader till 9.881 (8.852).

Rättsliga processer

Volvokoncernen 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 Volvokoncernen 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.

Volvokoncernen 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. Volvokoncernen tar hänsyn till ett antal faktorer när bedömning görs 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 Volvokoncernens 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 om eventalförpliktelser i not 24.

| | Redovisat värde 31 dec 2012 | Avsättningar | Återföringar | anspråktaganden | Förvärvade och avytttrade bolag | Omräkningsdifferenser | Omklassificeringar | Redovisat värde 31 dec 2013 | Varav förfaller inom 12 månader | Varav förfaller efter 12 månader |
|--------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|-----------------|---------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------------------|----------------------------------|
| Garantiåtaganden | 8.852 | 7.706 | -1.093 | -5.346 | -14 | -145 | -79 | 9.881 | 6.375 | 3.506 |
| Avsättningar i försäkringsverksamhet | 377 | 262 | -42 | -27 | 0 | -24 | 101 | 647 | 19 | 627 |
| Omstruktureringsåtgärder | 1.106 | 409 | -277 | -393 | 0 | -38 | -25 | 781 | 523 | 258 |
| Avsättningar för restvärderisker | 732 | 231 | -196 | -68 | 0 | 1 | -55 | 646 | 217 | 429 |
| Avsättningar för servicekontrakt | 389 | 186 | -100 | -121 | 3 | -2 | -12 | 343 | 188 | 155 |
| Återförsäljare bonus | 2.271 | 2.740 | -256 | -2.381 | 0 | 9 | 86 | 2.470 | 2.431 | 39 |
| Övriga avsättningar | 2.989 | 2.988 | -604 | -2.304 | -6 | -80 | -256 | 2.726 | 1.551 | 1.175 |
| BR Summa | 16.716 | 14.522 | -2.567 | -10.640 | -18 | -279 | -240 | 17.494 | 11.304 | 6.190 |

Långfristiga avsättningar enligt ovanstående förväntas till största delen regleras inom 2 till 3 år.

Avsättningen för effektivitetsprogrammet är inkluderad i omstruktureringsreserver och uppgår till 0,5 miljarder kronor.

» Läs mer om omstruktureringskostnader i not 8.

NOT 22 | SKULDER

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 2013. Volvo-koncernen säkrar valuta- och ränterisker med hjälp av derivatinstrument.

>> **Läs mer** mål och policy med avseende på finansiell risk i **not 4** och om finansiella instrument i **not 30**.

| Obligationslån | Faktisk ränta per 31 dec 2013, % | Effektiv ränta per 31 dec 2013, % | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------|
| EUR 2007-2013/2015-2028 | 0,74-5,04 | 0,74-5,04 | 19.883 | 20.725 |
| SEK 2007-2013/2015-2018 | 1,76-5,04 | 1,77-5,04 | 19.437 | 15.131 |
| JPY 2013/2016 | 0,60 | 0,60 | 124 | - |
| USD 2009-2013/2015-2016 | 0,42-5,98 | 0,42-5,98 | 5.246 | 4.861 |
| GBP 2009/2014 | - | - | - | 523 |
| CNY 2012-2015 | 3,80-5,90 | 3,80-6,06 | 1.895 | 1.852 |
| BR Obligationslån per den 31 dec ¹ | | | 46.585 | 43.092 |

1 Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 25.619 (29.044).

| Övriga lån | Faktisk ränta per 31 dec 2013, % | Effektiv ränta per 31 dec 2013, % | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|---------------|---------------|
| USD 2008-2013/2015-2018 | 0,47-2,46 | 0,47-2,49 | 8.105 | 7.902 |
| EUR 2005-2013/2014-2027 | 1,59-6,50 | 1,60-6,50 | 1.734 | 2.127 |
| GBP 2007-2011/ 2015 -2016 | 6,22 | 6,22 | 1 | 902 |
| SEK 2007-2011/2015-2017 | 1,16-2,91 | 1,17-2,94 | 4.180 | 4.270 |
| CAD 2013/2015-2016 | 2,74-3,05 | 2,77-3,08 | 911 | 675 |
| MXN 2012-2013/2015-2016 | 4,30-4,76 | 4,38-4,87 | 847 | 1.673 |
| JPY 2007-2012/2014-2017 | 0,51-1,31 | 0,51-1,31 | 10.772 | 7.837 |
| BRL 2008-2013/2018-2024 | 0,33-3,11 | 0,46-3,16 | 5.932 | 5.807 |
| AUD 2012-2013/2015-2016 | 3,74-6,05 | 3,79-6,05 | 516 | 690 |
| Övriga lån | | | 3.726 | 4.612 |
| Omvärdering av utestående derivat till SEK | | | 140 | 1.933 |
| BR Övriga lån per den 31 dec ¹ | | | 36.864 | 38.428 |
| Obligationslån och övriga lån per den 31 dec | | | 83.449 | 81.520 |
| Förutbetalda leasingintäkter | | | 2.462 | 2.247 |
| Restvärdesskulder | | | 4.840 | 4.439 |
| Upplupna kostnader för servicekontrakt | | | 2.928 | 2.548 |
| Övriga långfristiga finansiella skulder | | | 280 | 609 |
| Övriga långfristiga skulder | | | 967 | 871 |
| BR Övriga skulder per den 31 dec | | | 11.477 | 10.714 |
| Långfristiga skulder per den 31 dec | | | 94.926 | 92.234 |

1 Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 20.590 (16.874). Volvo Treasury använder valutaränteswappar för att kunna tillhandahålla ut- och inlåning i olika valutor utan att öka Volvokoncernens risk. Tabellen visar Volvokoncernens finansiella nettoställning inklusive pensioner fördelat per valuta. Av långfristiga skulder avser 83.715 (82.153) finansiella instrument. >> **Se även not 30** Finansiella instrument.

Säkerheter har ställts för 4.928 (3.723) av ovanstående lån.

>> **Läs mer** om ställda panter i **not 23**.

| | De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande: | Ej utnyttjade kreditfaciliteter |
|-------------------|---|---------------------------------|
| 2015 | 25.520 | 3.220 |
| 2016 | 30.928 | 17.904 |
| 2017 | 16.845 | 10.743 |
| 2018 | 4.629 | - |
| 2019 | 3.204 | - |
| 2020 eller senare | 2.323 | - |
| Summa | 83.449 | 31.867 |

>> **Läs mer** om förfallostruktur hänförligt till långfristiga fordringarna i kundfinansieringsverksamheten i **not 15**.

Den övervägande delen av övriga långfristiga skulder förfaller till betalning inom fem år.

Beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter är så kallade stand-by faciliteter för upplåning. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter vilket redovisas inom övriga finansiella intäkter och kostnader i resultaträkningen.

Kortfristiga skulder

| Kortfristiga lån | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|----------------|----------------|
| Banklån | 10.992 | 9.172 |
| Övriga lån | 40.560 | 40.841 |
| BR Kortfristiga lån per den 31 december¹ | 51.552 | 50.013 |

¹ Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten 44.188 (39.259) samt finansiella derivat värderade till verkligt värde totalt 1.753 (43).

Banklån innefattar kortfristig del av långfristiga lån med 3.254 (2.586). Övriga lån innefattar kortfristig del av långfristiga lån med 21.848 (22.173) samt kommersiella värdepapper med 13.528 (13.535).

Av koncernens kortfristiga skulder utgjorde 88.746 (79.467) eller 63% (61) ej räntebärande skulder.

| Övriga kortfristiga skulder | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|----------------|----------------|
| Förskott från kunder | 3.280 | 3.929 |
| Löner och källskatter | 8.261 | 7.860 |
| Mervärdesskatt | 1.971 | 1.692 |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 11.161 | 10.910 |
| Förutbetalda leasingintäkter | 1.882 | 1.793 |
| Restvärdesskulder | 2.186 | 1.705 |
| Övriga finansiella skulder | 160 | 254 |
| Övriga skulder | 4.492 | 4.392 |
| BR Övriga kortfristiga skulder per den 31 december | 33.393 | 32.535 |

I kortfristiga skulder ingår även leverantörsskulder som uppgick till 53.901 (46.472), aktuella skatteskulder som uppgick till 1.120 (460) samt icke räntebärande och räntebärande skulder för försäljning som redovisas inom not 3. Banklån för vilka säkerheter har ställts uppgick vid årets utgång till 0 (113). Motsvarande belopp för andra kortfristiga skulder utgjorde 1.747 (1.581). Av kortfristiga skulder inklusive leverantörsskulder avser 105.693 (97.992) finansiella instrument.

» Se not 30 Finansiella instrument.

» Se not 23 för upplysningar om ställda panter.

NOT 23 | STÄLLDA PANTER

| Ställda panter | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Inteckningar i fast egendom | 84 | 97 |
| Tillgångar i operationell leasing | 57 | 150 |
| Fordringar | 4.897 | 3.661 |
| Bankräkningar, lån och placeringar | 40 | 32 |
| Övriga ställda panter | - | 39 |
| Ställda panter per 31 december | 5.078 | 3.979 |

Skulder för vilka vidstående panter ställts som säkerhet uppgick vid årets utgång till 4.928 (3.722).

Under 2013 genomfördes en värdepapperisering av tillgångar inom kundfinansieringsverksamheten. I transaktionen utgavs obligationer för 4.297. Obligationerna är knutna till lån i USA för vilka Kundfinansieringsfordringar redovisade på balansräkningen utgör säkerhet. Dessa fordringar har i sin tur tillgångar bestående av lastbilar och anläggningsmaskiner som säkerhet.

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.

| Eventualförpliktelser | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|---------------|---------------|
| Kreditgarantier utfärdade för kunder och övriga | 8.823 | 9.540 |
| Skatteanspråk | 1.250 | 861 |
| Restvärdesgaranti | 3.389 | 3.317 |
| Övriga eventualförpliktelser | 3.828 | 4.045 |
| Eventualförpliktelser per 31 december | 17.290 | 17.763 |

Totala eventualförpliktelser uppgick den 31 december 2013 till netto 17.290 (17.763) och inkluderade eventualtillgångar om 285 (307).

Utställda kreditgarantier uppgick till 8.823 (9.540) och var till stor del hänförliga till försäljning på tillväxtmarknader.

Skatteanspråk uppgående till 1.250 (861) avser framställda eller förväntade yrkanden mot Volvokoncernen för vilka reservering ej bedömts erforderlig.

Övriga eventualförpliktelser inkluderar bland annat prestationsklausuler och rättsliga processer.

De redovisade beloppen för eventualförpliktelser har inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter i fall då en legal kvittningsrätt saknas. Den 31 december 2013 uppgick det beräknade värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter, till exempel i form av beräknade nettoförsäljningsvärden avseende begagnade produkter, till 3.825 (4.216). De avser främst kreditgarantier och restvärdesgaranti.

>> För mer information om restvärdesgarantier, se not 21.

Rättsliga processer

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 ca 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. Den 13 april 2012 beslutade the United District Court of the District of Columbia till fördel för EPA och ålade Volvo Powertrain att betala ca 72 MUSD i böter och räntor. Volvo Powertrain har överklagat beslutet. Per den 31 december 2013 redovisas ca 65 MSEK som avsättning och ca 401 MSEK redovisas även fortsättningsvis som eventualförpliktelse.

Volvokoncernen är föremål för nedanstående utredningar som initieras av konkurrensmyndigheter. Volvokoncernen samarbetar fullt ut med berörda myndigheter.

I april 2011 blev koncernens lastbilsverksamhet i Korea och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av Korean Fair Trade Commission. Korean Fair Trade Commission har, genom ett beslut som Volvo erhöll den 19 december 2013, ålagt Volvo att betala böter om ca 104 MSEK. Volvo har överklagat beslutet och en eventualförpliktelse om motsvarande belopp har redovisats.

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

Volvokoncernen är för närvarande av uppfattningen att det är sannolikt att koncernens resultat och kassaflöde kan påverkas materiellt negativt till följd av den pågående utredningen i Europa. Det är för tidigt att bedöma storleken på samt tidpunkten för eventuella böter, och således till vilket belopp och när de kan redovisas. Volvokoncernen har därför inte redovisat någon eventualförpliktelse eller avsättning avseende utredningen som pågår i Europa.

Globala företag som Volvokoncernen är emellanåt involverade i skatteprocesser av varierande omfattning och i olika stadier. Volvokoncernen 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.

Volvokoncernen är även involverad i ett antal rättsliga processer förutom de som finns beskrivna ovan. Volvokoncernen bedömer det inte som sannolikt att dessa sammantaget medför någon risk för en väsentlig påverkan på Volvokoncernens finansiella ställning.

NOT 25 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan AB Volvo och dess dotterbolag, vilka är närstående till AB Volvo, har eliminerats i koncernen och redovisas inte i denna not.

Volvokoncernen har mellanhavanden med vissa intresseföretag. Mellanhavandena består huvudsakligen av försäljning av fordon till återförsäljare samt inköp av motorer.

| | 2013 | 2012 |
|--|-------|-------|
| Försäljning till intresseföretag | 2.138 | 1.670 |
| Inköp från intresseföretag | 2.609 | 702 |
| Fordringar hos intresseföretag den 31 december | 301 | 242 |
| Skulder till intresseföretag den 31 december | 707 | 632 |

Ökningen av försäljning till intresseföretag är främst hänförlig till Arabian Vehicle & Truck Industry Ltd. Ökningen av inköp från intresseföretag är hänförlig till Deutz AG, som är ett intresseföretag från september 2012. Affärsmässiga villkor och marknadspris används vid köp och försäljning av varor och tjänster till/från intresseföretag.

Volvokoncernen har mellanhavanden med sina joint ventures. Mellanhavandena består huvudsakligen av försäljning av fordon och reservdelar samt inköp av motorblock och tjänster. Affärsmässiga villkor och marknadspris används vid köp och försäljning av varor och tjänster till/från joint ventures.

NOT 26 | STATLIGA STÖD



REDOVISNINGSPRINCIP

Statliga stöd är ekonomiska bidrag från statliga- och överstatliga organ som erhålls i utbyte mot att Volvokoncernen uppfyller vissa uppställda villkor.

Bidrag som är hänförliga till tillgångar redovisas som en reduktion av de hänförliga tillgångarnas redovisade värden. Bidrag som är hänförliga till resultatet redovisas som förutbetalda intäkter i balansräkningen och intäktsförs så att de möter kostnaden som stödet avser. Om kostnader uppkommit före bidraget har erhållits, men avtal slutits om att erhålla bidragen, redovisas bidragen i resultaträkningen så att de möter kostnaderna som stödet avser.

| | 2013 | 2012 |
|---|------|------|
| Försäljning till joint ventures | 763 | 741 |
| Inköp från joint ventures | 192 | 80 |
| Fordringar hos joint ventures den 31 december | 143 | 91 |
| Skulder till joint ventures den 31 december | 58 | 108 |

Ökningen av inköp från joint ventures är hänförlig till inköp av motorblock från VE Commercial Vehicles, Ltd.

Renault s.a.s var fram till december 2012 en närstående till Volvokoncernen på grund av sitt innehav i AB Volvo. I december 2012 sålde Renault s.a.s alla sina Volvoaktier. Försäljning till och köp från Renault s.a.s och dess dotterbolag för jämförelseåret 2012 uppgick till 29 och 1.719. 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.

Under 2012 avyttrade AB Volvo en bostadsrättslägenhet till marknadspris till en tidigare medlem i koncernledningen för 10.

» **Läs mer** om koncernens andelar i intresseföretag i **not 5**.

Under 2013 har statliga stöd uppgående till 400 (492) erhållits och 467 (342) har redovisats i resultaträkningen. Skattelättnader relaterade till produktutveckling ingår med 245 (165) vilka främst erhållits i Frankrike och USA. Övriga stöd har huvudsakligen erhållits från svenska, kinesiska och amerikanska statliga organ och från EU-kommissionen.



REDOVISNINGSPRINCIP

Aktierelaterade ersättningar

Volvokoncernen 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. Volvokoncernens 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 2013

Årsstämman 2013 beslutade om riktlinjer 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 Volvokoncernen 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 uppnåendet av vissa finansiella mål för Volvokoncernen och/eller den organisatoriska enhet inom vilken befattningshavaren arbetar. Dessa mål beslutas av styrelsen i AB Volvo och kan hänföra sig till exempelvis rörelseresultat, rörelsemarginal och/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 betalas till ledningen.

Årsstämman kan även besluta om aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram. På årsstämman 2011 togs beslut enligt styrelsens förslag om ett långsiktigt, aktiebaserat incitamentsprogram för koncernledningen och andra högre chefer i Volvokoncernen 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 företagshälsovård. I enskilda 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, två olika premiebaserade pensionsplaner med årliga premier innebärande att storleken på individens pension utgörs av summan av inbetalade premier

och eventuell avkastning, utan någon garanterad avkastning. Inom ramen för de premiebaserade pensionsplanerna finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering, men premierna kommer att betalas för den anställde till den dag han eller hon fyller 65 år.

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 företagets sida tolv månader och från den anställdes sida sex månader. Därutöver är den anställde berättigad till ett avgångsvederlag om tolv månaderslöner om uppsägningen gjorts av företaget.

De medlemmar av koncernledningen 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 medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige.

Styrelsen får frånga riktlinjerna för ersättning som årsstämman beslutat om i enskilda fall om det finns särskilda skäl därför.

Styrelsens arvode

Enligt årsstämmans beslut 2013 skall arvode till styrelsens ledamöter valda vid årsstämman för tiden intill utgången av årsstämman 2014 utgå enligt följande: Styrelsens ordförande tillerkänns 2.250.000 kronor och envar av övriga ledamöter 750.000 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 var, samt ordföranden i ersättningskommittén 125.000 kronor och övriga ledamöter i ersättningskommittén 100.000 kronor var.

VDs anställningsvillkor och ersättning

VD i AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen, har en ersättning som består av en fast årslön och en rörlig lönedel. Den rörliga lönedelen baseras på koncernens rörelsemarginal och sex månaders rullande kassaflöde. Den rörliga lönedelen är maximerad till 75% av den fasta årliga lönen. För verksamhetsåret 2013 erhöll Olof Persson en fast lön om 11.888.640 kronor och en rörlig lön om 1.188.640 kronor. Den rörliga lönedelen utgjorde 10% av den fasta lönen. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån uppgick till 884.848 kronor under 2013.

Olof Persson omfattas dels av de pensionsförmåner som följer av kollektivavtal och dels av Volvo Management Pension (VMP) och Volvo Executive Pension (VEP). Ålderspensionen under Volvos chefs pensionsplaner är premiebaserad. Sjukpensionen är förmånsbestämd. 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 2013 till 556 kronor i månaden. Pensionspremier för Olof Persson uppgick för 2013 till 4.609.508 kronor. Olof Persson deltar även i det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman under 2011. Baserat på ROE-utfall för 2013 kommer Olof Persson under 2016/2017 att erhålla 18.815 aktier avseende 2013 om samtliga programvillkor är uppfyllda (se även nedan under Långsiktigt incitamentsprogram). 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 företags sida inom tre år från tillträdet som VD utgår ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Därefter utgår inget avgångsvederlag.

Ersättning till koncernledningen

Fast och rörlig lön

Medlemmarna av koncernledningen erhåller rörlig lön utöver den fasta lönen. Den rörliga lönen baseras 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, rörelsemarginal och/eller kassaflöde för sex månaders rullande period. Rörlig lön för koncernledning exklusive VD, kunde under 2013 uppgå till högst 60% av den fasta lönen.

För verksamhetsåret 2013 uppgick fast lön till 51.902.260 kronor och rörlig lön uppgick till 4.077.616 kronor för övriga koncernledningen exklusive VD. Koncernledningen bestod, utöver VD, av 15 medlemmar vid årets början och 15 medlemmar vid årets slut. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån, uppgick till 4.988.236 kronor under 2013. Övriga koncernledningen deltar också i det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman under 2011 och baseras på ROE-utfall. För 2013 kommer de under 2016/2017 att erhålla 77.031 aktier avseende 2013 om samtliga programvillkor är uppfyllda (se även nedan under Långsiktigt incitamentsprogram). Under räkenskapsåret så har 39.342 aktier (0) motsvarande 3.812.240 kronor utskiftats till medlemmar i koncernledningen som lämnar Volvokoncernen (så kallade "good leavers") och 72.714 aktier (0) har förverkats. De förverkade aktierna motsvarar 2.062.788 kronor samt ett belopp uppgående till 777.966 kronor som avser sociala avgifter.

Avgångsvederlag

Anställningsavtalen för medlemmar av koncernledningen innehåller regler om avgångsvederlag vid uppsägning från företags sida. För svenska medlemmar innebär reglerna att den anställde vid uppsägning från företags sida, är berättigad till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Om den anställde påbörjar annat arbete, avräknas 100% av inkomsten från det nya arbetet från avgångsvederlaget. 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, företrädesvis lösningar motsvarande vad som gäller för ledningspersoner i Sverige.

Pension

Koncernledningen omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan, Volvo Executive Pension plan, med premiebetalning som längst till 65 års ålder. Premien utgör 10% av den pensionsmedförande lönen. Anställda födda före 1979 omfattas av en premiebestämd pensionsplan, Volvo Management Pension, som ett komplement till kollektivavtalad tjänstepension. 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. Premier för pensioner till koncernledning exklusive VD uppgick till 33.461.634 kronor under 2013.

Medlemmar i koncernledningen samt vissa 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.

Volvokoncernens kostnader för ersättning till koncernledningen

Kostnaderna för den totala ersättningen till koncernledningen under 2013 fördelar sig enligt följande: fast lön 85 Mkr (87); rörlig lön 7 Mkr (10); övriga förmåner och ersättningar 13 Mkr (10) och pensioner 44 Mkr (38). Kostnaden relaterat till det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammet reflekteras över perioden från tilldelning av rättigheten fram till dagen för utskiftning av aktierna och uppgick till 11 Mkr (27) för 2013. De totala kostnaderna för koncernledningen 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 personer i koncernledningen och högre chefer 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 2013 uppgick till 5%, dvs. inga prestationsaktier kommer att tilldelas för 2013. För 2012 uppgick antalet prestationsaktier till cirka 35% av maximalt antal. Utskiftning kommer att ske 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 deltagaren 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 2013 (Mkr) ¹ |
|---|--|------------------|-----------------|---------------------------|------------------------|----------------|---------------------------------|
| | Utskiftas år | Vid årets början | Tilldelade 2013 | Förverkade/förfallna 2013 | Utskiftade aktier 2013 | Vid årets slut | |
| 2011 års incitamentsprogram | 2014/2015 | 2.208 | 0 | -67 | -294 | 1.847 | 54,3 |
| 2012 års incitamentsprogram | 2015/2016 | 1.320 | 0 | -36 | -127 | 1.157 | 32,7 |
| 2013 års incitamentsprogram | 2016/2017 | 0 | 435 | -17 | 0 | 418 | 10,2 |
| Summa | | 3.528 | 435 | -120 | -421 | 3.422 | 97,2 |

¹ Ersättningens marknadsvärde bestäms baserat på aktiepriset vid tidpunkten för tilldelning av rättigheten reducerat med nuvärdet av förväntad utdelning under perioden fram till utskiftning av aktierna. Kostnaden redovisas över perioden från tidpunkten för tilldelning av rättigheten fram till dagen för utskiftning av aktierna. Kostnaden inkluderar även kostnad för sociala avgifter.

Årets kostnad för den kontantbaserade versionen av incitamentsprogrammet uppgick till 5 Mkr (12) inklusive sociala avgifter för 2013, och den totala skulden uppgick till 19 Mkr (16) den 31 december 2013.

Ett antal programdeltagare som lämnar företaget har beslutats vara så kallade "good leavers" och är därmed berättigade till utskiftning av tilldelade aktier. Totalt 462.474 aktier (250.922) har utskiftats under 2013,

och beslut har tagits om ytterligare 10.986 aktier (246.917) som kommer att utskiftas i samband med att deltagarna lämnar företaget. För det kontantbaserade incitamentsprogrammet har 4 Mkr (1) utskiftats under 2013.

Den totala kostnaden för 2013 års program över perioden 2013 till 2016 beräknas uppgå till 45 Mkr inklusive sociala avgifter. Den faktiska kostnaden kommer att påverkas av förändringar i aktiekursen.

| Medelantal anställda | 2013 | | 2012 | |
|-------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| | Antal | Varav kvinnor, % | Antal | Varav kvinnor, % |
| AB Volvo | | | | |
| Sverige | 262 | 45 | 236 | 44 |
| Dotterföretag | | | | |
| Sverige | 21.834 | 20 | 22.212 | 20 |
| Västra Europa (exkl. Sverige) | 21.809 | 17 | 22.116 | 18 |
| Östra Europa | 6.327 | 22 | 6.603 | 21 |
| Nordamerika | 16.175 | 18 | 16.481 | 18 |
| Sydamerika | 6.852 | 14 | 6.150 | 14 |
| Asien | 18.912 | 12 | 19.185 | 12 |
| Övriga marknader | 2.661 | 15 | 2.670 | 17 |
| Koncernen totalt | 94.832 | 17 | 95.653 | 17 |

| Styrelseledamöter ¹ och andra befattningshavare | 2013 | | 2012 | |
|--|----------------------|------------------|----------------------|------------------|
| | Antal på balansdagen | Varav kvinnor, % | Antal på balansdagen | Varav kvinnor, % |
| AB Volvo | | | | |
| Styrelseledamöter ¹ | 12 | 17 | 12 | 17 |
| Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare | 16 | 19 | 16 | 19 |
| Koncernen | | | | |
| Styrelseledamöter ¹ | 580 | 17 | 680 | 14 |
| Verkställande direktörer och andra högre chefer | 695 | 19 | 878 | 20 |

¹ Exklusive styrelsesuppleanter.

| Löner och ersättningar | 2013 | | | 2012 | | | |
|-------------------------|--------------|------------------------------|----------------------|------------------|------------------------------|----------------------|------------------|
| | Mkr | Styrelse och VD ¹ | varav rörlig lönedel | Övriga anställda | Styrelse och VD ¹ | varav rörlig lönedel | Övriga anställda |
| AB Volvo | | | | | | | |
| Sverige | 25,9 | 5,6 | 265,2 | 24,6 | 5,1 | 270,2 | |
| Dotterbolag | 563,1 | 52,7 | 35.357,3 | 740,0 | 109,2 | 38.143,9 | |
| Koncernen totalt | 589,1 | 58,3 | 35.622,4 | 764,6 | 114,3 | 38.414,1 | |

| Löner, ersättningar och sociala kostnader | 2013 | | | 2012 | | | |
|---|-----------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|-------------------|-------------------|
| | Mkr | Löner och ersättningar | Sociala kostnader | Pensionskostnader | Löner och ersättningar | Sociala kostnader | Pensionskostnader |
| AB Volvo² | | | | | | | |
| Sverige | 291,1 | 87,3 | 91,6 | 294,8 | 90,2 | 82,9 | |
| Dotterbolag | 35.920,4 | 8.174,9 | 4.052,1 | 38.883,9 | 9.595,6 | 3.881,9 | |
| Koncernen totalt³ | 36.211,5 | 8.262,2 | 4.143,7 | 39.178,7 | 9.685,8 | 3.964,8 | |

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 97,7 Mkr (92,4) styrelse och VD, inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 418,1 Mkr (368,4).

Kostnaden för icke-monetära förmåner uppgick i koncernen till 1.960,3 Mkr (2.100,0) varav till styrelser och verkställande direktörer i koncernbolag 50,5 Mkr (66,1).

Kostnaden för icke-monetära förmåner i moderbolaget uppgick till 15,2 Mkr (12,8) varav till bolagets styrelse och VD 1,8 Mkr (1,7).

NOT 28 | ERSÄTTNING TILL REVISORER

| Ersättning till revisorer | 2013 | 2012 |
|---|------------|------------|
| PricewaterhouseCoopers AB | | |
| - Revisionsuppdraget | 120 | 102 |
| - Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 5 | 6 |
| - Skatterådgivning | 12 | 17 |
| - Övriga tjänster | 19 | 31 |
| Summa | 156 | 156 |
| Revisionsarvode till övriga | 3 | 2 |
| Koncernen totalt | 159 | 158 |

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget innebär andra kvalitets-säkringstjänster som skall utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal. Beloppet inkluderar bland annat granskning av delårsrapport. 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 från anskaffningstidpunkten.

| Övriga ej kassapåverkande poster | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------|
| Riskreserveringar och förluster avseende osäkra kund- och kundfinansieringsfordringar | 1.230 | 764 |
| Resultat vid försäljning av dotterföretag och andra affärsenheter | -141 | -596 |
| Orealiserade valutakurseffekter på kundfordringar och leverantörsskulder | 229 | 224 |
| Avsättning för vinstdelningsprogram | - | 200 |
| Marknadsvärdering kommersiella derivat | - | -316 |
| Avsättning för omstruktureringsreserver | 125 | 914 |
| Avsättning för garantireserv | 745 | - |
| Övriga förändringar | 228 | 240 |
| Totala övriga ej kassapåverkande poster | 2.416 | 1.430 |

| Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto | 2013 | 2012 |
|--|------------|---------------|
| Nyemissioner | -1 | -6 |
| Kapitaltillskott | -36 | -6 |
| Förvärv | -112 | -1.212 |
| Avyttringar | 135 | 39 |
| Övrigt | - | -1 |
| Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto | -14 | -1.186 |

Under 2012 förvärvade AB Volvo ytterligare andelar i Deutz AG vilket påverkade kassaflödet negativt med 1,1 miljarder kronor.

| Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter | 2013 | 2012 |
|--|------------|--------------|
| Förvärvade dotterföretag och affärsenheter | -71 | -1.527 |
| Avyttrade dotterföretag och affärsenheter | 1.003 | 4.917 |
| Totalt kassaflöde från förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter | 932 | 3.390 |

Väsentliga förändringar av obligationslån och övriga lån

Under 2013 har Volvokoncernen ökat sin upplåning främst till följd av ett ökat upplåningsbehov inom kundfinansieringsverksamheten.

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.

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.

» **Läs mer om** Volvokoncernens värderingstekniker för verkligt värde i fotnot 1 under tabellen "Upplysning om redovisade respektive verkliga värden" nedan.

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.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Volvokoncernens samtliga finansiella instrument som värderats till verkligt värde via resultaträkningen är klassificerade som att de innehåser för handel. Här ingår derivat som Volvokoncernen 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 räntexponering 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 Volvokoncernen för sättningsvis att överväga huruvida säkringsredovisning skall tillämpas för dessa instrument. Volvokoncernen avser att ha dessa derivat till förfall varför marknadsvärderingen, över tid, inte påverkar resultat eller kassaflöde till följd av matchning av räntebindning på in- och utlåning i kundfinansieringsverksamheten.

Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i avtalade kommersiella kassaflöden redovisas även under denna kategori. Orealiserade och realiserade vinster och förluster redovisas i Övriga finansiella intäkter och kostnader för att möjliggöra netting av samtliga interna flöden, före dess att externa derivat ingås för att säkra valutarisken, med undantag för säkring av kassaflöden för specifika ordrar där effekterna redovisas i rörelseresultatet.

» **Läs mer om** Volvokoncernens redovisning av realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i derivat som säkrar räntexponeringen i kundportföljen, samt realiserade och realiserade vinster och förluster hänförliga till derivat som säkrar valutarisk i avtalade kommersiella framtida kassaflöden i **not 9**.

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 förlus-

ter 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

Volvokoncernen genomför regelbundna kontroller för att säkerställa att redovisat värde av tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde ej har minskat vilket skulle föranleda en nedskrivning redovisad i resultaträkningen. Reservering för osäkra fordringar sker 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.

Volvokoncernen 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. Volvokoncernen 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 sker det med skillnaden mellan tillgångens anskaffningsvärde (eventuellt justerat för upplupen ränta om det avser denna typ av tillgång) och dess verkliga värde. Avser det istället eget kapitalinstrument såsom aktier skall en nedskrivning inte reverseras över resultaträkningen. Däremot skall nedskrivningar avseende 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** Volvokoncernens innehav i aktier och andelar i noterade företag i **not 5**.

Säkringsredovisning

Under 2013 har Volvokoncernen 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 finansnettot i resultaträkningen. För de fall kraven inte anses vara uppfyllda belastar realiserade vinster och förluster fram till det finansiella instrumentets förfallodag finansnettot i resultaträkningen.

Finansiella instrument som används för säkring av framtida elkonsument har i enlighet med IAS 39 redovisats till marknadsvärde i balansräkningen. Under 2013 har Volvokoncernen tillämpat säkringsredovisning för dessa finansiella instrument.

Volvokoncernen har under tidigare år tillämpat säkringsredovisning för vissa nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Det löpande resultatet från en sådan säkring redovisas i en separat del i övrigt totalresultat. Vid en eventuell avyttring redovisas det ackumulerade resultatet från säkringen i resultaträkningen.

» För detaljer och utökade beskrivningar av säkringsredovisning se sidan 163 och not 4 för information om Mål och policy med avseende på finansiell risk.

Upplysning om redovisade respektive verkliga värden

I nedanstående tabell jämförs de redovisade värdena och de verkliga värdena av Volvokoncernens samtliga finansiella instrument.

| Mkr | | 31 december 2013 | | 31 december 2012 | | |
|---|--|------------------|----------------|------------------|----------------|---------|
| | | Redovisat värde | Verkligt värde | Redovisat värde | Verkligt värde | |
| Tillgångar | | | | | | |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen¹ | | | | | | |
| | Volvokoncernens utestående ränte- och valutaderivat (A) ⁵ | Not 16 | 2.542 | 2.542 | 3.671 | 3.671 |
| | Volvokoncernens utestående råvaruderivat | Not 16 | 5 | 5 | 23 | 23 |
| BR | Kortfristiga placeringar | Not 18 | 2.591 | 2.591 | 3.130 | 3.130 |
| | | | 5.138 | 5.138 | 6.824 | 6.824 |
| Lånefordringar och kundfordringar | | | | | | |
| BR | Kundfordringar | Not 16 | 29.415 | - | 26.516 | - |
| | Kundfinansieringsfordringar ² | Not 15 | 83.861 | - | 80.989 | - |
| | Övriga räntebärande fordringar | Not 16 | 509 | - | 1.291 | - |
| | | | 113.785 | | 108.796 | - |
| Finansiella tillgångar som kan säljas¹ | | | | | | |
| | Innehav av aktier i börsnoterade företag | Not 5 | 1.490 | 1.490 | 1.122 | 1.122 |
| | Innehav av aktier i onoterade företag | Not 5 | 460 | - | 498 | - |
| | | | 1.950 | 1.490 | 1.620 | 1.122 |
| BR | Likvida medel | Not 18 | 26.968 | 26.968 | 25.207 | 25.207 |
| Skulder | | | | | | |
| | | Not 22 | | | | |
| Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen¹ | | | | | | |
| | Volvokoncernens utestående ränte- och valutaderivat ³ | | 2.324 | 2.324 | 2.832 | 2.832 |
| | Volvokoncernens utestående råvaruderivat | | 55 | 55 | 84 | 84 |
| | | | 2.379 | 2.379 | 2.916 | 2.916 |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde⁴ | | | | | | |
| | Långfristiga obligationslån och övriga lån | | 83.309 | 86.888 | 79.592 | 85.060 |
| | Kortfristiga banklån och övriga lån | | 49.811 | 49.937 | 50.274 | 49.455 |
| | | | 133.120 | 136.825 | 129.866 | 134.515 |
| BR | Leverantörsskulder | | 53.901 | - | 46.472 | - |

1 IFRS 7 klassificerar finansiella instrument värderade till verkligt värde i olika nivåer utifrån hur det verkliga värdet fastställts. Samtliga Volvokoncernens 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 Volvokoncernen. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser som finns tillgängliga vid varje bokslutstidpunkt. Utgångspunkten för räntan är nollkupongskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen.

2 Volvokoncernen gör inte någon bedömning av riskpremien för kundfinansieringsfordringar och väljer därför att inte redovisa verkligt värde för denna kategori.

3 Inklusive marknadsvärdering av lån hänförligt till säkringsredovisning -1.157 Mkr (-1.495) vilket nettoredovisats mot de finansiella derivat som säkrar risken 1.171 Mkr (1.477). För ytterligare information se säkring av ränte- och valutarisk på lån nedan.

4 I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder låne-relaterade derivat om -1.899 Mkr (-1.976). Dessa derivat redovisas i ovanstående tabell som finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

5 Volvokoncernens bruttoexponering av derivat uppgår till 3.713 (5.148). Den består av ränte- och valutaderivat redovisade som tillgångar om 2.542 (3.671) och derivat om 1.171 (1.477) redovisade som skulder delvis nettoredovisade vid marknadsvärdering av lån. Se ovan fotnot 3. Genom nettningssavtal och likvidöverföringar har bruttoexponeringen reducerats med 41% (43%) till 2.203 (2.948).

» För ytterligare upplysningar se även Not 4 Mål och policy med avseende på finansiell risk.



» Fortsatt redovisning av överförda poster

Volvokoncernen är involverad i kassaförbättrande åtgärder så som factoring och diskontering. Överförda finansiella tillgångar redovisas helt eller delvis i Volvokoncernens balansräkning beroende på om förmåner och risker förknippade med tillgången 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 Volvokoncernen har konstaterat att så inte är fallet, återförs den del av fordringarna som motsvarar Volvokoncernens fortsatta delaktighet. Överförda finansiella tillgångar som inte uppfyller kraven om att väsentliga förmåner och risker förknippade med tillgången övergått till mottagaren uppgår till 0,4 (0,3) miljarder kronor.

Överförda finansiella tillgångar för vilka väsentliga förmåner och risker överförs till mottagaren redovisas inte i Volvokoncernens balansräkning medan fortsatt engagemang i dessa tillgångar återspeglas i balansräkningen. Externa kreditgarantier avseende dessa tillgångar redovisas till verkligt värde som avsättning i balansräkningen och uppgår till 79 (118) miljoner kronor.

Volvokoncernens maximala exponering för förlust motsvaras av den totala regress som är kopplad till överförda finansiella tillgångar, det vill säga det totala belopp som Volvokoncernen skulle behöva betala om kunderna inte kan betala sina skulder. Denna risk anses inte vara materiell för Volvokoncernen eftersom det totala regressbeloppet endast uppgår till 0,6 (0,3) miljarder kronor. Detta avser den totala exponeringen för Volvokoncernen men sannolikheten för att alla kunder försummar sina skulder vid samma tidpunkt anses vara låg.

» Läs mer om eventualförpliktelser för kreditgarantier i not 24.

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 | 2013 | | | 2012 | | |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| | Vinst/förlust | Ränteintäkter | Räntekostnader | Vinst/förlust | Ränteintäkter | Räntekostnader |
| Rapporterat i rörelseresultatet¹ | | | | | | |
| Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen² | | | | | | |
| Valutaderivat ³ | 39 | - | - | 49 | - | - |
| Lånefordringar och kundfordringar | | | | | | |
| Kundfordringar/leverantörsskulder | 629 | - | - | -125 | - | - |
| Kundfinansieringsfordringar i VFS | 128 | 4.705 | - | 104 | 5.104 | - |
| Finansiella tillgångar som säljes | | | | | | |
| Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde kan beräknas | 42 | - | - | 18 | - | - |
| Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde ej kan beräknas | 20 | - | - | 18 | - | - |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde⁴ | | | | | | |
| | - | - | -1.704 | - | - | -2.373 |
| Resultateffekt | 858 | 4.705 | -1.704 | 64 | 5.104 | -2.373 |

| Rapporterat i finansnettot⁵ | | | | | | |
|---|------------|------------|---------------|------------|------------|---------------|
| Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen² | | | | | | |
| Kortfristiga placeringar | | 94 | | - | 154 | - |
| Ränte- och valutaderivat ⁶ | 1.987 | -5 | -56 | 449 | 21 | -188 |
| Lånefordringar och kundfordringar | | | | | | |
| Likvida medel | | 292 | | - | 278 | - |
| Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde⁶ | | | | | | |
| | -1.678 | | -2.171 | -227 | - | -2.150 |
| Resultateffekt | 309 | 381 | -2.227 | 222 | 453 | -2.338 |

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 Terminkontrakt och valutoptioner 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 309 Mkr (222) 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 -583 Mkr (-611). För ytterligare upplysningar se vidare i not 20.

6 För ytterligare upplysningar se vidare i not 9 Övriga finansiella intäkter och kostnader.

Nedan följer en redovisning av derivatinstrument och optioner på finansiella och kommersiella tillgångar och skulder.

| Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella och kommersiella tillgångar och skulder | | | | |
|--|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Mkr | 31 dec 2013 | | 31 dec 2012 | |
| | Nominellt belopp | Redovisat värde | Nominellt belopp | Redovisat värde |
| Ränteswappar | | | | |
| - fordran | 71.495 | 1.833 | 64.825 | 2.507 |
| - skuld | 64.790 | -1.045 | 74.247 | -1.169 |
| Ränteterminskontrakt | | | | |
| - fordran | - | - | - | 10 |
| - skuld | - | - | 7.470 | -34 |
| Valuteterminskontrakt | | | | |
| - fordran | 47.077 | 704 | 25.425 | 1.144 |
| - skuld | 25.437 | -118 | 19.527 | -131 |
| Köpta optioner | | | | |
| - fordran | 1.157 | 5 | 719 | 10 |
| - skuld | 179 | - | 74 | - |
| Utställda optioner | | | | |
| - skuld | 716 | -4 | 482 | -3 |
| Delsumma | | 1.375 | | 2.334 |
| Råvarutermiskontrakt | | | | |
| - fordran | 182 | 5 | -120 | 23 |
| - skuld | -190 | -55 | 467 | -84 |
| Totalt | | 1.325 | | 2.273 |

Säkringsredovisning – kompletterande upplysningar

Säkring av ränte- och valutarisk på lån

Verkligt värde för utestående säkringsinstrument uppgår till 1.405 Mkr (1.697). Förändring i marknadsvärde avseende lån hänförligt till säkringsredovisning uppgår till -1.557 Mkr (-1.495). Förändring av verkligt värde för utestående säkringsinstrument och förändring i marknadsvärde avseende lån har redovisats i finansnettot i resultaträkningen.

NOT 31 | FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING 2013

Från och med 1 januari 2013 tillämpar IFRS 11 Samarbetsarrangemang, ändringar i IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures samt ändringarna i IAS 19 Ersättningar till anställda. Dessa standarder tillämpas retroaktivt och resultat- och balansräkningarna för 2012 har omräknats för att reflektera förändringarna i dessa nya och ändrade redovisningsstandarder. Övriga nya och ändrade standarder och tolkningar har inte haft någon materiell påverkan på Volvokoncernen.

» Läs mer om samtliga nya tillämpade redovisningsprinciper i not 1.

Omräkning av joint ventures

IFRS 11 Samarbetsarrangemang ersätter IAS 31 Andelar i Joint ventures. IFRS 11 klassificerar investeringar som joint operations eller joint ventures. Joint operation innebär att de gemensamma bestämmande ägarna har rätt till tillgångar och skulder kopplade till investeringen. Joint venture innebär att de gemensamt bestämmande ägarna har rätt till investeringens nettotillgångar. Volvokoncernens samägandebolag klassificeras som joint ventures. Volvokoncernen har tidigare tillämpat klyvningsmetoden i samband med konsolidering av joint ventures, det vill säga att konsolidering sker rad för rad i resultat- och balansräkning.

I enlighet med IFRS 11 har möjligheten till konsolidering i enlighet med klyvningsmetoden tagits bort och joint ventures ska redovisas genom kapitalandelsmetoden i IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures (ändrad 2011). Tillgångar och skulder hänförliga till joint ventures har avförts från balansräkningen och redovisat värde per 2012-01-01 består av nettot av de avförda balansräkningsposterna samt goodwill. Goodwill har allokerats till respektive joint venture och eventuellt nedskrivningsbehov har prövats i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 11. I enlighet med kapitalandelsmetoden redovisar Volvokoncernen resultatandelen på en rad i resultaträkningen, "Resultat från innehav i Joint ventures och intresseföretag". Motsvarande belopp redovisas som "Andelar i joint ventures och intresseföretag" i balansräkningen.

Volvokoncernens innehav i samriskbolaget VE Commercial Vehicles (VECV) uppgår till 45,6 %. Innehavet om 8,4 % i den noterade samriskpartnern Eicher Motors Ltd redovisas som ett övrigt aktieinnehav och omvärderas över övrigt totalresultat.

» Läs mer om Volvokoncernens joint ventures i not 5.

Omräkning av ersättningar efter avslutad anställning

Från och med den 1 januari 2013 tillämpas ändringarna i IAS 19 Ersättningar till anställda. Den reviderade standarden tillämpas retroaktivt, och således justeras de ingående balanserna för räkenskapsåret 2012 i enlighet med den reviderade IAS 19. De rapporterade beloppen för 2012 räknas följdaktligen om för att möjliggöra jämförelse.

Ändringarna i standarden tar bort möjligheten att använda korridor-metoden som tillämpas av Volvokoncernen till och med räkenskapsåret 2012. Enligt den reviderade IAS 19 används diskonteringsränta vid beräkandet av avkastning på nettopensionsskulden (tillgången), således används inte längre förväntad avkastning. Alla förändringar i nettopensionsskulden (tillgången) redovisas när de inträffar, tjänstgöringskostnader och nettoräntekostnad (intäkt) redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar så som aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat. Särskild löneskatt inkluderas i pensionsskulden, särskild löneskatt avser de svenska och de belgiska planerna. Avskrivningar av aktuariella vinster och förluster kommer att upphöra i samband med att korridor-metoden inte längre är tillåten att använda.

» Läs mer om avsättningar för pensioner i not 20.

Omräkning av säkring av avtalade flöden

Från den 1 januari 2013 har presentationen av finansiella instrument hänförliga till säkring av avtalade flöden ändrats i resultaträkningen, från att ingå i Rörelseresultatet till att ingå i Övriga finansiella intäkter och kostnader, med undantag för säkring av kassaflöden för specifika order där effekterna redovisas i rörelseresultatet. Finansiella instrument hänförliga till säkring av avtalade flöden ingår i finansnettot för att möjliggöra nettning av samtliga interna flöden, före dess att externa säkringskontrakt ingås. Den nya redovisningsprincipen har tillämpats retroaktivt och resultaträkningen för 2012 har justerats.

» Läs mer om säkring av avtalade flöden i not 30.

Nedan presenteras den effekt som omräkningarna av joint ventures, ersättningar efter avslutad anställning samt säkring av avtalade flöden har haft på Volvokoncernens balansräkning per 2012-01-01 och per 2012-12-31 samt för resultaträkningen 2012.

**Koncernens balansräkning
1 januari, 2012**

Volvokoncernen

| Mkr | Tidigare redovisat 1 jan 2012 | Omräkning Joint ventures | Efter omräkning Joint ventures | Omräkning ersättningar efter avslutad anställning | Efter omräkning |
|---|-------------------------------|--------------------------|--------------------------------|---|-----------------|
| Tillgångar | | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 39.507 | -1.729 | 37.778 | - | 37.778 |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i> | | | | | |
| Fastigheter, maskiner och inventarier | 54.540 | -636 | 53.904 | - | 53.904 |
| Tillgångar i operationell leasing | 23.922 | - | 23.922 | - | 23.922 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | | | | |
| Andelar i Joint ventures och intresseföretag | 684 | 2.612 | 3.296 | - | 3.296 |
| Övriga aktier och andelar | 1.190 | 419 | 1.609 | - | 1.609 |
| Långfristiga kundfinansieringsfordringar | 40.618 | - | 40.618 | - | 40.618 |
| Uppskjutna skattefordringar | 12.838 | -19 | 12.819 | 3.980 | 16.799 |
| Förutbetalda pensioner | 2.277 | - | 2.277 | -2.277 | 0 |
| Långfristiga räntebärande fordringar | 694 | -51 | 643 | - | 643 |
| Övriga långfristiga fordringar | 4.315 | -11 | 4.304 | - | 4.304 |
| Summa anläggningstillgångar | 180.585 | 585 | 181.170 | 1.703 | 182.873 |
| Omsättningstillgångar | | | | | |
| Varulager | 44.599 | -363 | 44.236 | - | 44.236 |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | | | | |
| Kortfristiga kundfinansieringsfordringar | 38.081 | - | 38.081 | - | 38.081 |
| Aktuella skattefordringar | 1.200 | -180 | 1.020 | - | 1.020 |
| Räntebärande fordringar | 667 | - | 667 | - | 667 |
| Intern finansiering | - | - | - | - | - |
| Kundfordringar | 27.699 | -768 | 26.931 | - | 26.931 |
| Övriga fordringar | 13.825 | -114 | 13.711 | - | 13.711 |
| Icke räntebärande tillgångar för försäljning | 9.344 | - | 9.344 | 117 | 9.461 |
| Räntebärande tillgångar för försäljning | 4 | - | 4 | - | 4 |
| Kortfristiga placeringar | 6.862 | - | 6.862 | - | 6.862 |
| Likvida medel | 30.379 | -822 | 29.557 | - | 29.557 |
| Summa omsättningstillgångar | 172.659 | -2.248 | 170.411 | 117 | 170.528 |
| Summa tillgångar | 353.244 | -1.663 | 351.581 | 1.820 | 353.401 |
| Eget kapital och skulder | | | | | |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 84.581 | -5 | 84.576 | -8.821 | 75.755 |
| Minoritetsintresse | 1.100 | - | 1.100 | - | 1.100 |
| Summa eget kapital | 85.681 | -5 | 85.676 | -8.821 | 76.855 |
| <i>Långfristiga avsättningar</i> | | | | | |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | 6.665 | -10 | 6.655 | 10.078 | 16.733 |
| Avsättningar för uppskjutna skatter | 5.636 | -175 | 5.461 | - | 5.461 |
| Övriga avsättningar | 5.648 | -89 | 5.559 | - | 5.559 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | | | | |
| Obligationslån | 38.192 | - | 38.192 | - | 38.192 |
| Övriga lån | 47.765 | -5 | 47.760 | - | 47.760 |
| Övriga skulder | 10.447 | -1 | 10.446 | - | 10.446 |
| <i>Kortfristiga avsättningar</i> | | | | | |
| Kortfristiga skulder | 9.531 | - | 9.531 | - | 9.531 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | | | | |
| Lån | 44.522 | -236 | 44.286 | - | 44.286 |
| Icke räntebärande skulder för försäljning | 4.710 | - | 4.710 | - | 4.710 |
| Räntebärande skulder för försäljning | 6 | - | 6 | 532 | 538 |
| Leverantörsskulder | 56.788 | -688 | 56.100 | - | 56.100 |
| Aktuella skatteskulder | 2.391 | - | 2.391 | - | 2.391 |
| Övriga skulder | 35.262 | -453 | 34.809 | 31 | 34.840 |
| Summa eget kapital och skulder | 353.244 | -1.663 | 351.581 | 1.820 | 353.401 |




Koncernens balansräkning
31 december 2012

Volvokoncernen

| Mkr | Tidigare redovisat 2012 | Omräkning Joint ventures | Efter omräkning Joint ventures | Omräkning ersättningar efter avslutad anställning | Efter omräkning ersättningar efter avslutad anställning | Omräkning säkring av avtalade flöden | Efter omräkningar |
|---|-------------------------|--------------------------|--------------------------------|---|---|--------------------------------------|-------------------|
| Tillgångar | | | | | | | |
| Anläggningstillgångar | | | | | | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | 40.373 | -1.675 | 38.698 | - | 38.698 | - | 38.698 |
| Materiella anläggningstillgångar | | | | | | | |
| Fastigheter, maskiner och inventarier | 55.004 | -815 | 54.189 | - | 54.189 | - | 54.189 |
| Tillgångar i operationell leasing | 29.022 | - | 29.022 | - | 29.022 | - | 29.022 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | | | | | |
| Andelar i Joint ventures och intresseföretag | 2.045 | 2.478 | 4.523 | - | 4.523 | - | 4.523 |
| Övriga aktier och andelar | 845 | 775 | 1.620 | - | 1.620 | - | 1.620 |
| Långfristiga kundfinansieringsfordringar | 41.156 | - | 41.156 | - | 41.156 | - | 41.156 |
| Uppskjutna skattefordringar | 11.166 | - | 11.166 | 4.710 | 15.876 | - | 15.876 |
| Förutbetalda pensioner | 2.724 | - | 2.724 | -2.724 | - | - | - |
| Långfristiga räntebärande fordringar | 337 | - | 337 | - | 337 | - | 337 |
| Övriga långfristiga fordringar | 3.319 | -231 | 3.088 | - | 3.088 | - | 3.088 |
| Summa anläggningstillgångar | 185.991 | 533 | 186.524 | 1.986 | 188.510 | - | 188.510 |
| Omsättningstillgångar | | | | | | | |
| Varulager | 40.409 | -316 | 40.093 | - | 40.093 | - | 40.093 |
| Kortfristiga fordringar | | | | | | | |
| Kortfristiga kundfinansieringsfordringar | 39.833 | - | 39.833 | - | 39.833 | - | 39.833 |
| Aktuella skattefordringar | 1.208 | -195 | 1.013 | - | 1.013 | - | 1.013 |
| Räntebärande fordringar | 2.574 | - | 2.574 | - | 2.574 | - | 2.574 |
| Intern finansiering | - | - | - | - | - | - | - |
| Kundfordringar | 27.349 | -833 | 26.516 | - | 26.516 | - | 26.516 |
| Övriga fordringar | 12.489 | -199 | 12.290 | - | 12.290 | - | 12.290 |
| Icke räntebärande tillgångar för försäljning | - | - | - | - | - | - | - |
| Räntebärande tillgångar för försäljning | - | - | - | - | - | - | - |
| Kortfristiga placeringar | 3.130 | - | 3.130 | - | 3.130 | - | 3.130 |
| Likvida medel | 25.759 | -552 | 25.207 | - | 25.207 | - | 25.207 |
| Summa omsättningstillgångar | 152.751 | -2.095 | 150.656 | - | 150.656 | - | 150.656 |
| Summa tillgångar | 338.742 | -1.562 | 337.180 | 1.986 | 339.166 | - | 339.166 |
| Eget kapital och skulder | | | | | | | |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 85.648 | 334 | 85.982 | -10.197 | 75.785 | - | 75.785 |
| Minoritetsintresse | 1.266 | - | 1.266 | - | 1.266 | - | 1.266 |
| Summa eget kapital | 86.914 | 334 | 87.248 | -10.197 | 77.051 | - | 77.051 |
| Långfristiga avsättningar | | | | | | | |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse | 6.697 | -14 | 6.683 | 12.152 | 18.835 | - | 18.835 |
| Avsättningar för uppskjutna skatter | 5.028 | -178 | 4.850 | - | 4.850 | - | 4.850 |
| Övriga avsättningar | 5.783 | -43 | 5.740 | - | 5.740 | - | 5.740 |
| Långfristiga skulder | | | | | | | |
| Obligationslån | 43.092 | - | 43.092 | - | 43.092 | - | 43.092 |
| Övriga lån | 38.433 | -5 | 38.428 | - | 38.428 | - | 38.428 |
| Övriga skulder | 10.714 | - | 10.714 | - | 10.714 | - | 10.714 |
| Kortfristiga avsättningar | 10.976 | - | 10.976 | - | 10.976 | - | 10.976 |
| Kortfristiga skulder | | | | | | | |
| Lån | 50.317 | -304 | 50.013 | - | 50.013 | - | 50.013 |
| Icke räntebärande skulder för försäljning | - | - | - | - | - | - | - |
| Räntebärande skulder för försäljning | - | - | - | - | - | - | - |
| Leverantörsskulder | 47.364 | -892 | 46.472 | - | 46.472 | - | 46.472 |
| Aktuella skatteskulder | 653 | -193 | 460 | - | 460 | - | 460 |
| Övriga skulder | 32.771 | -267 | 32.504 | 31 | 32.535 | - | 32.535 |
| Summa eget kapital och skulder | 338.742 | -1.562 | 337.180 | 1.986 | 339.166 | - | 339.166 |

**Koncernens resultaträkning
Helår 2012**

Volvokoncernen

| Mkr | Tidigare redovisat 2012 | Omräkning Joint ventures | Efter omräkning Joint ventures | Omräkning ersättningar efter avslutad anställning | Efter omräkning ersättningar efter avslutad anställning | Omräkning säkring av avtalade flöden | Efter omräkningar |
|--|-------------------------|--------------------------|--------------------------------|---|---|--------------------------------------|-------------------|
| Nettoomsättning | 303.647 | -3.833 | 299.814 | - | 299.814 | - | 299.814 |
| Kostnad för sålda produkter | -235.085 | 3.281 | -231.804 | 412 | -231.392 | -223 | -231.615 |
| Bruttoresultat | 68.562 | -552 | 68.010 | 412 | 68.422 | -223 | 68.199 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | -14.794 | 81 | -14.713 | 78 | -14.635 | - | -14.635 |
| Försäljningskostnader | -28.248 | 180 | -28.068 | 174 | -27.894 | - | -27.894 |
| Administrationskostnader | -5.669 | 88 | -5.581 | 18 | -5.563 | - | -5.563 |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader | -2.160 | 60 | -2.100 | 4 | -2.096 | - | -2.096 |
| Resultat från innehav i Joint ventures och intresseföretag | -23 | 122 | 99 | - | 99 | - | 99 |
| Resultat från övriga aktieinnehav | -47 | 5 | -42 | - | -42 | - | -42 |
| Rörelseresultat | 17.622 | -17 | 17.604 | 686 | 18.290 | -223 | 18.067 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 510 | -57 | 453 | - | 453 | - | 453 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -2.476 | 20 | -2.456 | -493 | -2.949 | - | -2.949 |
| Övriga finansiella intäkter och kostnader | -301 | 0 | -301 | - | -301 | 223 | -78 |
| Resultat efter finansiella poster | 15.355 | -54 | 15.301 | 193 | 15.494 | 0 | 15.494 |
| Inkomstskatter | -4.097 | 45 | -4.052 | -64 | -4.116 | - | -4.116 |
| Periodens resultat | 11.258 | -9 | 11.249 | 129 | 11.378 | 0 | 11.378 |

Koncernens övrigt totalresultat

| | | | | | | | |
|---|---------------|------------|---------------|---------------|---------------|----------|---------------|
| Periodens resultat | 11.258 | -9 | 11.249 | 129 | 11.378 | 0 | 11.378 |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet | -3.916 | 208 | -3.708 | 313 | -3.395 | - | -3.395 |
| Andel övrigt totalresultat för Joint Ventures och intresseföretag | - | -191 | -191 | - | -191 | - | -191 |
| Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet | 0 | - | 0 | - | 0 | - | 0 |
| Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet | -118 | - | -118 | - | -118 | - | -118 |
| Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning | -4 | 347 | 343 | - | 343 | - | 343 |
| Kassaflödessäkringar | 8 | - | 8 | - | 8 | - | 8 |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner | - | - | - | -2.234 | -2.234 | - | -2.234 |
| Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter | -4.030 | 364 | -3.666 | -1.921 | -5.587 | 0 | -5.587 |
| Periodens totalresultat | 7.228 | 355 | 7.583 | -1.792 | 5.791 | 0 | 5.791 |
| Hänförligt till: | | | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 7.092 | - | - | - | - | - | 5.655 |
| Minoritetsandelar i resultat | 136 | - | - | - | - | - | 136 |
| | 7.228 | - | - | - | - | - | 5.791 |

Moderbolaget AB Volvo

Organisationsnummer 556012-5790

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2012 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 1.689 (920) samt transferprisjusteringar och royalties om netto -1.128 (-524). Av utdelningarna erhöles 1.080 från Volvo Financial Services AB och 312 från Volvo China Investment Co Ltd.

Under året har nyteckning i Volvo Group Japan Co gjorts med 3.392 varefter innehavet skrivits ned med 843. Aktieägartillskott har lämnats till Volvo Information Technology AB med 600 och till VNA Holding Inc med 787, det senare i form av samtliga aktier i Prévost Car (US) Inc.

Bokfört värde av aktier och andelar i koncernföretag uppgick till 60.763 (56.832) varav 59.870 (55.940) avsåg aktier i helägda dotterbolag. Dotterbolagens motsvarande egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver men exklusive minoritetens andel) uppgick till 101.937 (100.326).

Av aktier och andelar i joint ventures och intresseföretag avsåg 2.819 (1.752) joint ventures och intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden. De delar av joint ventures och intresseföretagens egna kapital som motsvarar AB Volvos ägarandel var 3.038 (1.419).

Finansiell nettoskuld uppgick till 33.685 (27.042).

Eget riskbärande kapital (eget kapital med tillägg av obeskattade reserver) uppgick 34.589 (41.241) eller 45% (54%) av balansomslutningen.

RESULTATRÄKNING

| Mkr | | 2013 | 2012 |
|--|----------|---------------|--------------|
| Nettoomsättning | Not 2 | 659 | 670 |
| Kostnad för sålda tjänster | Not 2 | -659 | -670 |
| Bruttoresultat | | 0 | 0 |
| Administrationskostnader | Not 2, 3 | -974 | -1.026 |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader | Not 4 | -83 | 48 |
| Resultat från aktier och andelar i koncernföretag | Not 5 | -541 | 3.151 |
| Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag | Not 6 | 0 | 4 |
| Resultat från övriga aktier och andelar | Not 7 | 1 | 9 |
| Rörelseresultat | | -1.597 | 2.186 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | Not 8 | 8 | 0 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | Not 8 | -1.139 | -1.509 |
| Övriga finansiella intäkter och kostnader | Not 9 | -57 | -112 |
| Resultat efter finansiella poster | | -2.785 | 565 |
| Bokslutsdispositioner | Not 10 | 831 | 5.628 |
| Inkomstskatter | Not 11 | 333 | -1.092 |
| Periodens resultat | | -1.621 | 5.101 |

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

| | | | |
|--|--|---------------|--------------|
| Periodens resultat | | -1.621 | 5.101 |
| <i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i> | | | |
| Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning | | 415 | 313 |
| Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter | | 415 | 313 |
| Periodens totalresultat | | -1.206 | 5.414 |

BALANSRÄKNING

| Mkr | 31 december 2013 | 31 december 2012 |
|---|------------------|------------------|
| Tillgångar | | |
| Anläggningstillgångar | | |
| Immateriella anläggningstillgångar | Not 12 | 38 |
| Materiella anläggningstillgångar | Not 12 | 72 |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i> | | |
| Aktier och andelar i koncernföretag | Not 13 | 60.763 |
| Fordringar hos koncernföretag | | 59 |
| Andelar i joint ventures och intresseföretag | Not 13 | 3.343 |
| Övriga aktier och andelar | Not 13 | 1.203 |
| Uppskjutna skattefordringar | Not 11 | 2.550 |
| Övriga långfristiga fordringar | | 27 |
| Summa anläggningstillgångar | 68.055 | 63.170 |
| Omsättningstillgångar | | |
| <i>Kortfristiga fordringar</i> | | |
| Kortfristiga fordringar hos koncernföretag | | 8.951 |
| Övriga fordringar | Not 14 | 311 |
| Kassa och bank | | 0 |
| Summa omsättningstillgångar | 9.262 | 13.484 |
| Summa tillgångar | 77.317 | 76.654 |
| 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 | | 1.172 |
| Balanserade vinstmedel | | 25.142 |
| Periodens resultat | | -1.621 |
| Summa eget kapital | 34.584 | 41.780 |
| Obeskattade reserver | Not 15 | 5 |
| <i>Avsättningar</i> | | |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | Not 16 | 133 |
| Övriga avsättningar | Not 17 | 31 |
| Summa avsättningar | 164 | 175 |
| <i>Långfristiga skulder</i> | | |
| Skulder till koncernföretag | Not 18 | 7 |
| Summa långfristiga skulder | 7 | 7 |
| <i>Kortfristiga skulder</i> | | |
| Leverantörsskulder | | 183 |
| Övriga skulder till koncernföretag | | 42.032 |
| Övriga skulder | Not 19 | 342 |
| Summa kortfristiga skulder | 42.557 | 34.688 |
| Summa eget kapital och skulder | 77.317 | 76.654 |
| Ställda panter | | - |
| Eventualförpliktelser | Not 20 | 232.308 |
| | | - |

KASSAFLÖDESANALYS

| Mkr | 2013 | 2012 |
|---|--------------|--------------|
| Den löpande verksamheten | | |
| Rörelseresultat | -1.597 | 2.186 |
| Avskrivningar som belastat rörelseresultatet | 16 | 16 |
| Övriga ej kassapåverkande poster | Not 21 | -2.788 |
| Total förändring i rörelsekapital varav | 739 | 127 |
| <i>Förändring i kundfordringar</i> | 29 | 134 |
| <i>Förändring i leverantörsskulder</i> | -65 | -61 |
| <i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i> | 775 | 54 |
| Erhållna räntor och liknande poster | 8 | 0 |
| Erlagda räntor och liknande poster | -1.136 | -1.504 |
| Övriga finansiella poster | -61 | -105 |
| Erhållna/lämnade koncernbidrag, netto | 5.628 | 7.085 |
| Betalda/erhållna inkomstskatter | -254 | 5 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 5.107 | 5.022 |
| Investeringsverksamheten | | |
| Investeringar i anläggningstillgångar | -37 | -74 |
| Försäljning av anläggningstillgångar | 37 | 100 |
| Förvärv och avyttringar av aktier i koncernföretag, netto | Not 21 | 5.097 |
| Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i övriga företag, netto | Not 21 | -1.098 |
| Räntebärande fordringar | -26 | - |
| Kassaflöde efter nettoinvesteringar | 47 | 9.047 |
| Finansieringsverksamheten | | |
| Nettoförändring av lån | Not 21 | -2.964 |
| Utdelning till AB Volvos aktieägare | -6.084 | -6.083 |
| Övrigt | 16 | - |
| Förändring av likvida medel | 0 | 0 |
| Likvida medel vid årets början | 0 | 0 |
| Likvida medel vid årets slut | 0 | 0 |

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

| Mkr | Bundet eget kapital | | Fritt eget kapital | | | | Totalt eget kapital |
|--|---------------------|--------------|--------------------|-------------------------|------------------------|---------------|---------------------|
| | Aktiekapital | Reservfond | Överkursfond | Fond för verkligt värde | Balanserade vinstmedel | Totalt | |
| Enligt balansräkning 31 december 2011 | 2.554 | 7.337 | 190 | 34 | 32.044 | 32.268 | 42.159 |
| Effekt av byte av redovisningsprincip | - | - | - | 196 | - | 196 | 196 |
| Justerad ingående balans 1 januari 2012 | 2.554 | 7.337 | 190 | 230 | 32.044 | 32.464 | 42.355 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | 5.101 | 5.101 | 5.101 |
| <i>Övrigt totalresultat</i> | | | | | | | |
| Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: | | | | | | | |
| Omvärdering av innehav i noterade företag | - | - | - | 313 | - | 313 | 313 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - | 313 | - | 313 | 313 |
| Periodens totalresultat | - | - | - | 313 | 5.101 | 5.414 | 5.414 |
| <i>Transaktioner med aktieägare</i> | | | | | | | |
| Utdelning till AB Volvos aktieägare | - | - | - | - | -6.083 | -6.083 | -6.083 |
| Aktierelaterade ersättningar | - | - | 14 | - | 80 | 94 | 94 |
| Transaktioner med aktieägare | - | - | 14 | - | -6.003 | -5.989 | -5.989 |
| Enligt balansräkning 31 december 2012 | 2.554 | 7.337 | 204 | 543 | 31.142 | 31.889 | 41.780 |
| Periodens resultat | - | - | - | - | -1.621 | -1.621 | -1.621 |
| <i>Övrigt totalresultat</i> | | | | | | | |
| Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: | | | | | | | |
| Omvärdering av innehav i noterade företag | - | - | - | 415 | - | 415 | 415 |
| Övrigt totalresultat | - | - | - | 415 | -1.621 | -1.206 | -1.206 |
| Periodens totalresultat | - | - | - | 415 | -1.621 | -1.206 | -1.206 |
| <i>Transaktioner med aktieägare</i> | | | | | | | |
| Utdelning till AB Volvos aktieägare | - | - | - | - | -6.084 | -6.084 | -6.084 |
| Aktierelaterade ersättningar | - | - | 10 | - | 84 | 94 | 94 |
| Transaktioner med aktieägare | - | - | 10 | - | -6.000 | -5.990 | -5.990 |
| Enligt balansräkning 31 december 2013 | 2.554 | 7.337 | 214 | 958 | 23.521 | 24.693 | 34.584 |

» 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 2012 års värde.

NOT 1 | REDOVISNINGSPRINCIPER

Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Enligt RFR 2 skall moderbolaget tillämpa alla International Financial Reporting Standards, antagna av EU, så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagens regelverk. De ändringar i RFR 2 som gäller för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013, har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

En redogörelse för Volvokoncernens redovisningsprinciper återfinns i koncernens not 1 Redovisningsprinciper. De huvudsakliga skillnaderna mellan redovisningsprinciperna som tillämpas i Volvokoncernen och moderbolaget beskrivs nedan.

Aktier och andelar i koncernföretag och andelar i joint ventures och intresseföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen. Utdelningar redovisas i resultaträkningen.

Moderbolaget tillämpar undantaget i tillämpningen av IAS 39 som avser redovisning och värdering av finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag. Moderbolaget redovisar de finansiella garantiavtalen som eventualförpliktelser.

Volvokoncernen tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda i koncernens finansiella rapportering. Moderbolaget tillämpar FARs rekommendation RedR4 Redovisning av pensionskund och pensionskostnad. Detta innebär skillnader vid redovisning av förmånsbaserade planer avseende pensioner samt vid värdering av förvaltningstillgångar placerade i Volvos pensionsstiftelse.

Moderbolaget redovisar skillnaden mellan avskrivningar enligt plan och skattemässigt gjorda avskrivningar som ackumulerade överavskrivningar, vilka ingår i obeskattade reserver.

Redovisning av koncernbidrag har skett i enlighet med alternativregeln i RFR 2. Koncernbidragen redovisas som Bokslutsdispositioner.

Från och med första januari 2013 redovisas innehavet i det börsnoterade bolaget Eicher Motors Ltd till verkligt värde. Innehavet klassificeras som "Finansiella tillgångar som kan säljas" och värdeförändringar redovisas i Övrigt totalresultat. Jämförelsetal för 2012 har räknats om.

Byte av redovisningsprincip har haft följande effekt på moderbolagets finansiella rapporter:

| Övriga aktier och andelar | 1 jan 2012 | 31 dec 2012 |
|--|------------|-------------|
| Redovisat värde enligt tidigare årsredovisning | 552 | 248 |
| Värdeförändring avseende finansiella tillgångar som kan säljas | 196 | 543 |
| Redovisat värde efter byte av redovisningsprincip | 748 | 791 |

| Eget kapital | 1 jan 2012 | 31 dec 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Redovisat värde enligt tidigare årsredovisning | 42.159 | 41.237 |
| Värdeförändring avseende finansiella tillgångar som kan säljas | 196 | 543 |
| Redovisat värde efter byte av redovisningsprincip | 42.355 | 41.780 |

| Övrigt totalresultat | 31 dec 2012 |
|--|--------------|
| Redovisat värde enligt tidigare årsredovisning | 5.067 |
| <i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i> | |
| Värdeförändring avseende finansiella tillgångar som kan säljas | 347 |
| Redovisat värde efter byte av redovisningsprincip | 5.414 |

NOT 2 | INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 659 (670), varav 514 (559) avsåg koncernföretag. Inköp från koncernföretag uppgick till 351 (353).

NOT 3 | ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Avskrivningar

I administrationskostnader ingår avskrivningar på 16 (16) varav 1 (1) avser maskiner och inventarier, 1 (1) byggnader och 14 (14) övriga immateriella tillgångar.

| Ersättning till revisorer | 2013 | 2012 |
|---|-----------|-----------|
| PricewaterhouseCoopers AB | | |
| - Revisionsuppdraget | 18 | 23 |
| - Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 2 | 2 |
| - Skatterådgivning | 1 | 3 |
| - Övriga tjänster | 5 | 23 |
| Summa | 26 | 51 |

>> **Läs mer** vad som ingår i de olika kategorierna av ersättning till revisorer i koncernens **not 28**.

Personal

Löner och ersättningar uppgick till 289 (295), sociala kostnader till 87 (90) och pensionskostnader till 100 (90). Pensionskostnader om 6 (6) avsåg styrelse och VD. Bolaget har utestående pensionsförpliktelser om 1 (0) till dessa.

Antalet anställda var vid årets slut 279 personer (258).

>> **Läs mer** om medelantal anställda, löner och ersättningar inklusive incitamentprogram samt könsfördelning av styrelse och ledande befattningar i koncernens **not 27**.

NOT 4 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

I övriga rörelseintäkter och kostnader ingår bland annat kostnader hänförliga till rättsliga processer samt lämnade gåvor och bidrag.

NOT 5 | RESULTAT FRÅN AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Av resultatet avser 1.689 (920) utdelningar från koncernföretag. Av utdelningarna avser 1.080 (-) utdelning från Volvo Financial Services AB, 312 (55) från Volvo China Investment Co Ltd, 105 (-) från Volvo East Asia (Pte) Ltd, 85 (-) från Volvo Group UK Ltd, 59 (-) från Volvo Malaysia Sdn Bhd, 37 (258) från Volvo Construction Equipment NV, 11 (-) från Volvo UK Holding Ltd och - (572) från Volvo Aero AB.

Nedskrivning av aktier i dotterbolag har gjorts med 996 (110). Av dessa avser 843 (-) nedskrivning av aktier i Volvo Group Japan Co, 63 (110) nedskrivning av aktier i Volvo Italia Spa, 50 (-) nedskrivning av aktier i Volvo Parts AB och 40 (-) nedskrivning av aktier i Volvo Business Services AB.

Resultatet 2012 inkluderade 2.865 avseende vinst vid försäljning av aktieinnehavet i Volvo Aero AB. En justering av vinsten har gjorts under 2013 med -106.

Transferprisjusteringar och royalties uppgår netto till -1.128 (-524).

NOT 6 RESULTAT FRÅN INNEHAV I JOINT VENTURES OCH INTRESSEFÖRETAG

Utdelning med 31 (35) har erhållits från VE Commercial Vehicles Ltd. Av resultatet avser 5 (-) nedskrivning av andel i Blue Chip Jet HB och 26 (19) nedskrivning av andel i Blue Chip Jet II HB.

NOT 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

I Resultat från övriga aktier och andelar ingår utdelning från Eicher Motors Ltd på 5 (5). Nedskrivning av aktierna i Johanneberg Science Park AB och Lindholmen Science Park AB har gjorts med 4 (-).

NOT 8 RÄNTEINTÄKTER OCH RÄNTEKOSTNADER

Av ränteintäkter och liknande resultatposter, 8 (0), utgjorde räntor från koncernföretag 0 (0) och av räntekostnader och liknande resultatposter, 1.139 (1.509), avsåg 1.136 (1.504) räntor till koncernföretag.

NOT 9 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader ingår valutakursvinster och valutakursförluster, kostnader för kreditfaciliteter, kostnader för kreditbedömning, finansiella kostnader till följd av ändrad taxering tidigare år och kostnader för Volvoaktiens registrering.

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Koncernbidrag uppgår till netto 832 (5.628). Avskrivning utöver plan har under året gjorts med 1 (0).

NOT 11 INKOMSTSKATTER

| | 2013 | 2012 |
|--------------------------------|------------|---------------|
| Aktuell skatt | -254 | 4 |
| Uppskjuten skatt | 587 | -1.096 |
| RR Summa inkomstskatter | 333 | -1.092 |

Av aktuell skatt avser -1 (-2) innevarande år samt -253 (6) tidigare år.

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 590 (-1.081) och på förändring av övriga temporära skillnader till -3 (-15).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 22% och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell:

| | 2013 | 2012 |
|--|------------|---------------|
| Resultat före skatt | -1.954 | 6.193 |
| Inkomstskatt enligt gällande skattesats | 430 | -1.629 |
| Realisationsvinster och -förluster | -23 | 754 |
| Skattefria utdelningar | 380 | 253 |
| Ej skattepliktiga omvärderingar av aktieinnehav | -227 | -37 |
| Övriga ej avdragsgilla kostnader | -15 | -71 |
| Övriga ej skattepliktiga intäkter | 42 | 18 |
| Justering av aktuell skatt för tidigare perioder | -253 | 6 |
| Utländsk källskatt | -1 | -2 |
| Omvärdering av uppskjutna skattefordringar på grund av förändring i skattesats | - | -384 |
| RR Periodens inkomstskatt | 333 | -1.092 |

| Specifikation av uppskjutna skattefordringar | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|--------------|--------------|
| Underskottsavdrag | 2.394 | 1.804 |
| Avsättningar för pensionsförpliktelser | 149 | 141 |
| Avsättningar för omstruktureringsåtgärder | 7 | 9 |
| Övriga avdragsgilla temporära skillnader | - | 10 |
| BR Uppskjutna skattefordringar | 2.550 | 1.964 |

NOT 12 | IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| Anskaffningsvärde | 31 dec 2012 Anskaffningsvärde | Investeringar | Försäljningar/ utrangeringar | Omklassificeringar | 31 dec 2013 Anskaffningsvärde |
|---|----------------------------------|---------------|---------------------------------|--------------------|----------------------------------|
| Rättigheter | 52 | - | - | - | 52 |
| Övriga immateriella tillgångar | 116 | - | - | - | 116 |
| Summa immateriella anläggningstillgångar | 168 | - | - | - | 168 |
| Byggnader | 27 | - | - | - | 27 |
| Mark och markanläggningar | 14 | - | - | - | 14 |
| Maskiner och inventarier | 42 | - | 0 | 5 | 47 |
| Anläggningar under uppförande | 26 | 37 | -37 | -5 | 21 |
| Summa materiella anläggningstillgångar | 109 | 37 | -37 | 0 | 109 |

| Akkumulerade avskrivningar och nettovärde enligt balansräkning | 31 dec 2012 Akkumulerade avskrivningar ¹ | Årets avskrivningar ² | Försäljningar/ utrangeringar | 31 dec 2013 Akkumulerade avskrivningar | 31 dec 2013 Nettovärde enligt balansräkning ³ |
|--|--|----------------------------------|---------------------------------|---|---|
| Rättigheter | 52 | - | - | 52 | 0 |
| Övriga immateriella tillgångar | 64 | 14 | - | 78 | 38 |
| BR Summa immateriella anläggningstillgångar | 116 | 14 | - | 130 | 38 |
| Byggnader | 4 | 1 | - | 5 | 22 |
| Mark och markanläggningar | 0 | 0 | - | 0 | 14 |
| Maskiner och inventarier | 31 | 1 | 0 | 32 | 15 |
| Anläggningar under uppförande | - | - | - | - | 21 |
| BR Summa materiella anläggningstillgångar | 35 | 2 | 0 | 37 | 72 |

1 Inklusive ackumulerade nedskrivningar.

2 Inklusive nedskrivningar.

3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 37 (74). Beslutade men vid utgången av 2013 ännu ej genomförda investeringar uppgick till 0 (1).

NOT 13 | AKTIER OCH ANDELAR

Förändringar av innehavet av AB Volvos aktier och andelar framgår nedan:

| | Koncernföretag | | Joint ventures och intresseföretag | | Övriga företag | |
|--|----------------|---------------|------------------------------------|--------------|----------------|------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Justerad ingående balans 1 januari | 56.832 | 59.460 | 3.374 | 2.401 | 791 | 748 |
| Byte av redovisningsprincip | - | - | - | - | - | 347 |
| Förvärv/nyteckningar | 4.203 | - | - | 1.107 | - | - |
| Avyttringar | -787 | -2.885 | - | - | - | -6 |
| Aktieägartillskott | 1.511 | - | - | - | 1 | - |
| Nedskrivningar/resultatandelar i handelsbolag | -996 | -110 | -31 | -31 | -4 | - |
| Omvärdering av innehav i noterade bolag | - | - | - | - | 415 | -34 |
| Omklassificeringar | - | 367 | - | -103 | - | -264 |
| BR Enligt balansräkning den 31 december | 60.763 | 56.832 | 3.343 | 3.374 | 1.203 | 791 |

| AB Volvos innehav av andelar i koncernföretag | Organisationsnummer | 31 dec 2013 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|---------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | | Procentuellt innehav ¹ | Redovisat värde Mkr ² | Redovisat värde Mkr ² |
| Volvo Lastvagnar Sverige AB, Sverige | 556013-9700 | 100 | 8.711 | 8.711 |
| Volvo Holding Sverige AB, Sverige | 556539-9853 | 100 | 7.634 | 7.634 |
| Volvo Group Japan Co, Japan | - | 100 | 8.928 | 6.379 |
| Volvo Bussar AB, Sverige | 556197-3826 | 100 | 1.917 | 1.917 |
| Volvo Construction Equipment NV, Nederländerna | - | 100 | 2.582 | 2.582 |
| AB Volvo Penta, Sverige | 556034-1330 | 100 | 438 | 438 |
| VNA Holding Inc., USA | - | 100 | 3.278 | 2.491 |
| Volvo Financial Services AB, Sverige | 556000-5406 | 100 | 1.945 | 1.945 |
| Volvo Treasury AB, Sverige | 556135-4449 | 100 | 13.044 | 13.044 |
| Sotrof AB, Sverige | 556519-4494 | 100 | 1.388 | 1.388 |
| Volvo Korea Holding AB, Sverige | 556531-8572 | 100 | 2.655 | 2.655 |
| Volvo China Investment Co Ltd., Kina | - | 100 | 1.096 | 1.096 |
| Volvo Automotive Finance (China) Ltd., Kina | - | 100 | 491 | 491 |
| Volvo Group UK Ltd, Storbritannien ³ | - | 39 | 413 | 413 |
| Volvo Holding Mexico, Mexiko | - | 100 | 531 | 531 |
| Volvo Group Venture Capital AB, Sverige | 556542-4370 | 100 | 361 | 361 |
| Volvo Powertrain AB, Sverige | 556000-0753 | 100 | 498 | 498 |
| Volvo Information Technology AB, Sverige | 556103-2698 | 100 | 1.263 | 663 |
| Volvo Parts AB, Sverige | 556365-9746 | 100 | 150 | 200 |
| Volvo Group Insurance Försäkrings AB, Sverige | 516401-8037 | 100 | 182 | 182 |
| Volvo Business Services AB, Sverige | 556029-5197 | 100 | 67 | 107 |
| Volvo Danmark A/S, Danmark | - | 100 | 128 | 104 |
| VFS Servizi Finanziari Spa, Italien ⁴ | - | 25 | 79 | 79 |
| Kommersiella Fordon Europa AB, Sverige | 556049-3388 | 100 | 1.890 | 1.890 |
| Volvo Norge A/S, Norge | - | 100 | 56 | 56 |
| Volvo Malaysia Sdn, Malaysia | - | 100 | 48 | 48 |
| ZAO Volvo Vostok, Ryssland ⁵ | - | 75 | 34 | 34 |
| Volvo Italia Spa, Italien | - | 100 | 447 | 386 |
| CPAC Systems AB, Sverige ⁶ | 556566-2870 | 49 | 367 | 367 |
| 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 Information Technology GB Ltd., Storbritannien | - | 100 | 3 | 3 |
| VFS Latvia SIA, Lettland | - | 100 | 9 | 9 |
| Övriga bolag | - | 100 | 5 | 5 |
| Summa redovisat värde, koncernföretag⁷ | | | 60.763 | 56.832 |

| AB Volvos innehav av andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga bolag | Organisationsnummer | 31 dec 2013 | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|---|---------------------|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| | | Procentuellt innehav ¹ | Redovisat värde Mkr ² | Redovisat värde Mkr ² |
| VE Commercial Vehicles Ltd., Indien ⁸ | - | 45,6 | 1.616 | 1.616 |
| Eicher Motors Ltd., Indien | - | 8,43 | 1.191 | 775 |
| Deutz AG, Tyskland | - | 25,03 | 1.359 | 1.359 |
| Blue Chip Jet HB, Sverige | 969639-1011 | 50 | 3 | 8 |
| Blue Chip Jet II HB, Sverige | 969717-2105 | 50 | 359 | 386 |
| Övriga bolag | - | - | 18 | 21 |
| Summa redovisat värde, joint ventures, intresseföretag och övriga bolag | | | 4.546 | 4.165 |

1 Procentuellt innehav avser moderbolaget AB Volvos innehav.

2 Avser AB Volvos redovisade värde på sitt innehav.

3 Volvo Lastvagnar AB och AB Volvo äger tillsammans 100%.

4 Volvo Italia Spa och AB Volvo äger tillsammans 100%.

5 AB Volvo och Volvo Trucks Region Central Europe GmbH äger tillsammans 100%.

6 AB Volvo och AB Volvo Penta äger tillsammans 100%.

7 AB Volvos andel av dotterföretagens egna kapital (inklusive kapitaldel i obeskattade reserver) utgjorde 101.937 (100.326).

8 I Volvokoncernen konsolideras bolaget som ett joint venture, enligt kapitalandelsmetoden.

Aktier och andelar i koncernföretag

Under 2013 har nyteckning i Volvo Group Japan Co gjorts med 3.392. Förvärv av aktier i Prévost Car (US) Inc har gjorts vilka har avyttrats i form av aktieägartillskott till VNA Holding Inc. med 787. Aktieägartillskott har lämnats till Volvo Information Technology AB med 600 och till Volvo Italia Spa med 124. Förvärv av aktier i Renault Trucks Danmark A/S har gjorts med 24. Renault Trucks Danmark A/S har senare fusionerats in i Volvo Danmark A/S.

Nedskrivning har gjorts av aktieinnehavet i Volvo Group Japan Co med 843 (-), i Volvo Italia Spa med 63 (110), i Volvo Parts AB med 50 (-) och i Volvo Business Services AB med 40 (-).

Under 2012 såldes samtliga aktier i Volvo Aero AB med ett bokfört värde på 2.885.

AB Volvo äger direkt och indirekt 310 legala enheter. Den legala strukturen är anpassad för att på ett effektivt sätt hantera legala krav, administration och skatter samt den operativa verksamheten i koncernen bedriver i respektive land. Legala enheter kan ha olika karaktärer och inkludera olika typer av verksamheter, såsom tillverkning, utveckling och försäljning. Karaktären för en legal enhet kan ändras över tid. Vidare kan legala enheter omfatta olika delar av koncernens verksamhetsområden vilka också kan skifta över tid. I vissa länder finns legala restriktioner som begränsar koncernens möjlighet att fritt förflytta tillgångar mellan koncernens olika enheter. Läs mer i koncernens not 18 för beskrivning av restriktioner hänförligt till likvida medel inom koncernen.

Volvokoncernens operativa struktur ger en bättre bild av hur Volvokoncernen har valt att organisera sin verksamhet och den operativa strukturen finns beskriven i koncernens not 6.

AB Volvos direktägda dotterbolag framgår av vidstående sammanställning.

Andelar av joint ventures och intresseföretag

VE Commercial Vehicles Ltd som tidigare redovisats som intresseföretag i moderbolaget, klassificeras från och med första januari 2013 som ett joint venture. Denna omklassificering har inte haft någon finansiell påverkan.

Nedskrivning har gjorts av andelarna i Blue Chip Jet HB med 5 (-) och i Blue Chip II HB med 26 (19).

Under 2012 förvärvade AB Volvo ytterligare aktier i det börsnoterade bolaget Deutz AG för 1.107. Det tidigare innehavet omklassificerades till andelar i intresseföretag. Totalt innehav uppgår den 31 december 2013 till 25% (25).

Aktier och andelar i övriga företag

Från och med första januari 2013 omvärderas innehavet i det börsnoterade bolaget Eicher Motors Ltd till verkligt värde. Värdeförändring under året har inneburit en ökning av värdet med 415, redovisad över övrigt totalresultat. Jämförelsetal för 2012 har räknats om, vilket för året inneburit en ökning med 347 redovisad över övrigt totalresultat. Omräkning av värdet på innehavet i Eicher Motors Ltd per 31 december 2012 har totalt inneburit en ökning av övriga aktier och andelar samt fritt eget kapital med 543. Innehavet i Deutz AG omklassificerades till intresseföretag år 2012. I samband med omklassificeringen återfördes tidigare gjord omvärdering på 34, redovisad över övrigt totalresultat.

NOT 14 | ÖVRIGA FORDRINGAR

| | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|----------------|----------------|
| Kundfordringar | 31 | 45 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 248 | 339 |
| Övriga fordringar | 32 | 694 |
| BR Summa övriga fordringar | 311 | 1.078 |

Reserv för osäkra fordringar uppgick vid årets utgång till 2 (3).

NOT 15 | OBESKATTADE RESERVER

| | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Akkumulerade överavskrivningar | | |
| Mark | 3 | 3 |
| Maskiner och inventarier | 2 | 1 |
| BR Summa obeskattade reserver | 5 | 4 |

NOT 16 | AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

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 0 (0) avtalsenliga åtaganden inom ramen för PRI-systemet.

Volvos Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. I samband med bildandet tillfördes stiftelsen ett förvaltningskapital uppgående till 224 vilket motsvarade värdet på pensionsförpliktelserna vid denna tidpunkt. Sedan bildandet har ytterligare kapital om netto 25 tillförts stiftelsen.

Pensionskostnaderna i AB Volvo uppgick till 100 (90).

Kapitalvärdet av samtliga pensionsförpliktelser i AB Volvo uppgick vid 2013 års utgång till 688 (670). Dessa har tryggats dels genom avsättningar i balansräkningen och dels genom överföring av medel till pensionsstiftelser. På AB Volvo belöpande tillgångar i pensionsstiftelserna värderade till marknadsvärde översteg motsvarande förpliktelser med 36.

NOT 17 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Övriga avsättningar inkluderar avsättningar för omstruktureringsåtgärder med 31 (39).

NOT 18 | LÅNGFRISTIGA SKULDER

De långfristiga lånen förfaller per 31 december 2013 till betalning enligt följande:

| | 2020 eller senare |
|--------------------------------------|-------------------|
| | 7 |
| BR Summa långfristiga skulder | 7 |

NOT 19 | ÖVRIGA SKULDER

| | 31 dec 2013 | 31 dec 2012 |
|--|----------------|----------------|
| Löner och källskatter | 119 | 121 |
| Mervärdesskatt | 22 | - |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 183 | 116 |
| Övriga skulder | 18 | 33 |
| BR Summa övriga skulder | 342 | 270 |

Inga säkerheter är ställda för de kortfristiga skulderna.

NOT 20 | EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Av eventalförpliktelserna uppgående till 232.308 (243.887) var 232.297 (243.877) lämnade för koncernföretag.

Garantier för olika kreditprogram ingår med belopp som motsvarar kreditramarna. Dessa uppgår till 223.669 (235.806), varav för koncernföretag 223.669 (235.806).

Vid utgången av respektive år uppgick utnyttjat belopp till 126.364 (127.076), varav för koncernföretag 126.353 (127.065).

NOT 21 | KASSAFLÖDE

| Övriga ej kassapåverkande poster | 2013 | 2012 |
|---|--------------|---------------|
| Omvärderingar av aktieinnehav | 1.031 | 141 |
| Resultat vid försäljning av aktier | 106 | -2.869 |
| Transferprisjusteringar, netto | 558 | -140 |
| Övriga förändringar | 69 | 80 |
| Totala övriga ej kassapåverkade poster | 1.764 | -2.788 |

Ytterligare information framgår av not 5, 6 och 7.

| Förvärv och avyttringar av aktier i koncernföretag, netto | 2013 | 2012 |
|---|---------------|--------------|
| Förvärv | -4.927 | - |
| Avyttringar | -106 | 5.097 |
| Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av aktier i koncernföretag, netto | -5.033 | 5.097 |

Förvärv och avyttringar av koncernföretag framgår av not 13.

| Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i övriga företag, netto | 2013 | 2012 |
|---|-----------|---------------|
| Förvärv | -1 | -1.108 |
| Avyttringar | - | 10 |
| Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av aktier och andelar i övriga företag, netto | -1 | -1.098 |

Förvärv och avyttringar av utomstående företag framgår av not 13.

Nettoförändring av lån

Ökningen av lån avser bolagets skuld till koncernkontot hos Volvo Treasury AB. Skulden har ökat med 6.021 (minskat med 2.964).

Förslag till ersättningspolicy

Styrelsens förslag att godkännas av årsstämman den 2 april 2014

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för Volvo-koncernens koncernledning. Medlemmarna i koncernledningen, inklusive verkställande direktören och eventuell vice verkställande direktör, kallas i fortsättningen "ledningen".

Dessa riktlinjer gäller för anställningsavtal som ingås efter det att riktlinjerna godkänns av årsstämman och för ändringar i befintliga anställningsavtal som görs därefter.

1. Principer för ersättningar och andra anställningsvillkor

Grundprincipen är att ledningens ersättning och andra anställningsvillkor skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volvokoncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare.

I årsredovisningen för 2013 anges totala ersättningar och förmåner till ledningen under 2013.

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 betalas till ledningen.

Årsstämman 2011 beslutade att anta ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen avseende räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013. Eftersom programmet som antogs 2011 har löpt ut, har styrelsen beslutat att föreslå att årsstämman i april 2014 beslutar att anta ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvo avseende räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016 baserat på samma principer som det program som antogs 2011.

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 anställde 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 ledningen. Ersättningskommittén skall godkänna förslag till ersättning till ledningen.

Ersättningskommittén har dessutom ansvaret för att granska och införa styrelsen föreslår de aktie- och aktiekursanknutna incitamentsprogram som skall beslutas av årsstämman.

6. Rätt att besluta om avvikelser från dessa riktlinjer

Styrelsen får frångå 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 2014 faller inom ramen för riktlinjerna.

Förslag till vinstfördelning

| AB Volvo | Kronor |
|-----------------------------------|--------------------------|
| Kvarstående vinstmedel | 26.314.018.628,55 |
| Tillkommer nettoresultat för 2013 | -1.621.392.123,95 |
| Summa fritt eget kapital | 24.692.626.504,60 |

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

| | Kronor |
|--|-------------------------------|
| Till aktieägarna utdelas 3,00 kronor per aktie | 6.084.299.196,00 ¹ |
| Till nästa år överföres | 18.608.327.308,60 |
| Summa | 24.692.626.504,60 |

Som avstämningsdag för rätt att erhålla vinstutdelning föreslås måndagen den 7 april 2014.

Med anledning av att styrelsen föreslår att årsstämman den 2 april 2014 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 44,7% till 40,0% och koncernens soliditet från 22,4% till 21,0%, beräknat per 31 december 2013. 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 18.608.327.308,60 kronor att återstå av fritt eget kapital, beräknat per 31 december 2013.

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 958.188.903,00 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 21 februari 2014 d v s 2.028.099.732 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 21 februari 2014

Carl-Henric Svanberg
Styrelseordförande

Peter Bijur
Styrelseledamot

Jean-Baptiste Duzan
Styrelseledamot

Hanne de Mora
Styrelseledamot

Anders Nyrén
Styrelseledamot

Olof Persson
Verkställande direktör,
koncernchef
och styrelseledamot

Ravi Venkatesan
Styrelseledamot

Lars Westerberg
Styrelseledamot

Ying Yeh
Styrelseledamot

Peteris Lauberts
Styrelseledamot

Mikael Sällström
Styrelseledamot

Berth Thulin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 februari 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rippe
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse för AB Volvo (publ)

Till årsstämman i AB Volvo (publ), org.nr 556012-5790

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Volvo (publ) för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 68–89 och 107–179.

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 International Financial Reporting Standards, 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 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 90–106. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Volvo (publ) för år 2013.

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 har inhämtat enligt ovan 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 21 februari 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
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 not 3 i 2005 och 2006 års årsredovisningar. Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i affärs-

enheterna 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 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Nettoomsättning | 272.622 | 303.647 | 310.367 | 264.749 | 218.361 | 303.667 | 285.405 | 258.835 | 240.559 | 211.076 | 183.291 |
| Kostnad för sålda produkter | -212.504 | -235.085 | -235.104 | -201.797 | -186.167 | -237.578 | -219.600 | -199.054 | -186.662 | -164.170 | -146.879 |
| Bruttoresultat | 60.118 | 68.562 | 75.263 | 62.952 | 32.194 | 66.089 | 65.805 | 59.781 | 53.897 | 46.906 | 36.412 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | -15.124 | -14.794 | -13.276 | -12.970 | -13.193 | -14.348 | -11.059 | -8.354 | -7.557 | -7.614 | -6.829 |
| Försäljningskostnader | -28.506 | -28.248 | -26.001 | -24.149 | -25.334 | -27.129 | -26.068 | -21.213 | -20.778 | -19.369 | -16.866 |
| Administrationskostnader | -5.862 | -5.669 | -7.132 | -5.666 | -5.863 | -6.940 | -7.133 | -6.551 | -6.301 | -5.483 | -5.467 |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader | -3.554 | -2.160 | -1.649 | -2.023 | -4.798 | -1.915 | 163 | -3.466 | -588 | -618 | -1.367 |
| Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag | 96 | -23 | -81 | -86 | -14 | 25 | 430 | 61 | -557 | 27 | 200 |
| Resultat från övriga aktieinnehav | -30 | -47 | -225 | -58 | -6 | 69 | 93 | 141 | 37 | 830 | -3.579 |
| Rörelseresultat | 7.138 | 17.622 | 26.899 | 18.000 | -17.013 | 15.851 | 22.231 | 20.399 | 18.153 | 14.679 | 2.504 |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter | 381 | 510 | 608 | 442 | 390 | 1.171 | 952 | 666 | 654 | 821 | 1.096 |
| Räntekostnader och liknande resultatposter | -2.810 | -2.476 | -2.875 | -3.142 | -3.559 | -1.935 | -1.122 | -585 | -972 | -1.254 | -1.888 |
| Övriga finansiella intäkter och kostnader | 11 | -301 | 297 | 213 | -392 | -1.077 | -504 | -181 | 181 | -1.210 | -55 |
| Resultat efter finansiella poster | 4.721 | 15.355 | 24.929 | 15.514 | -20.573 | 14.010 | 21.557 | 20.299 | 18.016 | 13.036 | 1.657 |
| Inkomstskatter | -919 | -4.097 | -6.814 | -4.302 | 5.889 | -3.994 | -6.529 | -3.981 | -4.908 | -3.129 | -1.334 |
| Periodens resultat | 3.802 | 11.258 | 18.115 | 11.212 | -14.685 | 10.016 | 15.028 | 16.318 | 13.108 | 9.907 | 323 |
| Hänförligt till: | | | | | | | | | | | |
| Moderbolagets aktieägare | 3.583 | 11.039 | 17.751 | 10.866 | -14.718 | 9.942 | 14.932 | 16.268 | 13.054 | 9.867 | 298 |
| Minoritetsandelar i resultat | 219 | 219 | 364 | 346 | 33 | 74 | 96 | 50 | 54 | 40 | 25 |
| | 3.802 | 11.258 | 18.115 | 11.212 | -14.685 | 10.016 | 15.028 | 16.318 | 13.108 | 9.907 | 323 |

| Resultaträkning Industriverksamheten | | | | | | | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Mkr | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Nettoomsättning | 265.420 | 296.031 | 303.589 | 257.375 | 208.487 | 294.932 | 276.795 | 249.020 | 231.191 | 202.171 | 174.768 |
| Kostnad för sålda produkter | -209.307 | -231.216 | -233.097 | -197.480 | -179.578 | -232.247 | -214.160 | -192.400 | -180.823 | -158.453 | -141.256 |
| Bruttoresultat | 56.113 | 64.815 | 70.492 | 59.895 | 28.909 | 62.685 | 62.635 | 56.620 | 50.368 | 43.718 | 33.512 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader | -15.124 | -14.794 | -13.276 | -12.970 | -13.193 | -14.348 | -11.059 | -8.354 | -7.557 | -7.614 | -6.829 |
| Försäljningskostnader | -26.904 | -26.582 | -25.181 | -22.649 | -23.752 | -25.597 | -24.671 | -19.999 | -19.616 | -18.317 | -15.891 |
| Administrationskostnader | -5.824 | -5.639 | -4.753 | -5.640 | -5.838 | -6.921 | -7.092 | -6.481 | -6.147 | -5.310 | -5.259 |
| Övriga rörelseintäkter och kostnader | -2.710 | -1.600 | -1.045 | -659 | -2.432 | -1.457 | 249 | -3.275 | -397 | 7 | -540 |
| Resultat från Volvo Financial Services | - | - | - | - | - | - | - | - | 2.033 | 1.365 | 926 |
| Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag | 96 | -23 | -82 | -86 | -15 | 23 | 428 | 61 | -568 | 2 | 166 |
| Resultat från övriga aktieinnehav | -31 | -46 | -225 | -57 | -13 | 69 | 93 | 141 | 37 | 828 | -3.581 |
| Rörelseresultat | 5.616 | 16.130 | 25.930 | 17.834 | -16.333 | 14.454 | 20.583 | 18.713 | 18.153 | 14.679 | 2.504 |

Koncernens balansräkning

| Mkr | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 36.588 | 40.373 | 39.507 | 40.714 | 41.628 | 43.958 | 36.508 | 19.117 | 20.421 | 17.612 | 16.756 |
| Fastigheter, maskiner och inventarier | 52.233 | 55.004 | 54.540 | 54.242 | 55.280 | 57.270 | 47.210 | 34.379 | 35.068 | 31.151 | 30.640 |
| Tillgångar i operationell leasing | 25.672 | 29.022 | 23.922 | 19.647 | 20.388 | 25.429 | 22.502 | 20.501 | 20.839 | 19.534 | 21.201 |
| Aktier och andelar | 6.327 | 2.890 | 1.874 | 2.098 | 2.044 | 1.953 | 2.219 | 6.890 | 751 | 2.003 | 22.206 |
| Varulager | 41.153 | 40.409 | 44.599 | 39.837 | 37.727 | 55.045 | 43.645 | 34.211 | 33.937 | 28.598 | 26.459 |
| Fordringar i kundfinansierings- verksamhet | 83.861 | 80.989 | 78.699 | 72.688 | 81.977 | 98.489 | 78.847 | 64.742 | 64.466 | 51.193 | 46.002 |
| Räntebärande fordringar | 1.389 | 5.635 | 3.638 | 2.757 | 3.044 | 5.101 | 4.530 | 4.116 | 1.897 | 3.384 | 6.632 |
| Övriga fordringar | 59.943 | 55.531 | 59.877 | 53.154 | 50.575 | 61.560 | 55.152 | 42.567 | 42.881 | 35.747 | 32.621 |
| Anläggningstillgångar för försäljning | 8.104 | - | 9.348 | 136 | 1.692 | - | - | 805 | - | - | - |
| Likvida medel | 29.559 | 28.889 | 37.241 | 32.733 | 37.910 | 23.614 | 31.034 | 31.099 | 36.947 | 34.746 | 28.735 |
| Tillgångar | 344.829 | 338.742 | 353.244 | 318.007 | 332.265 | 372.419 | 321.647 | 258.427 | 257.207 | 223.968 | 231.252 |
| Eget kapital ¹ | 77.365 | 86.914 | 85.681 | 74.121 | 67.034 | 84.640 | 82.781 | 87.188 | 78.760 | 70.155 | 72.636 |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | 12.322 | 6.697 | 6.665 | 7.510 | 8.051 | 11.705 | 9.774 | 8.692 | 11.986 | 14.703 | 15.288 |
| Övriga avsättningar | 19.900 | 21.787 | 20.815 | 18.992 | 19.485 | 29.076 | 27.084 | 20.970 | 18.556 | 14.993 | 15.048 |
| Räntebärande skulder | 135.001 | 131.842 | 130.479 | 123.695 | 156.852 | 145.727 | 108.318 | 66.957 | 74.885 | 61.807 | 74.092 |
| Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning | 350 | - | 4.716 | 135 | 272 | - | - | 280 | - | - | - |
| Övriga skulder | 99.891 | 91.502 | 104.888 | 93.554 | 80.571 | 101.271 | 93.690 | 74.340 | 73.020 | 62.310 | 54.188 |
| Eget kapital och skulder | 344.829 | 338.742 | 353.244 | 318.007 | 332.265 | 372.419 | 321.647 | 258.427 | 257.207 | 223.968 | 231.252 |
| ¹ varav minoritetsintresse | 1.333 | 1.266 | 1.100 | 1.011 | 629 | 630 | 579 | 284 | 260 | 229 | 216 |
| Ställda panter | 5.078 | 4.099 | 1.832 | 3.339 | 958 | 1.380 | 1.556 | 1.960 | 3.255 | 3.046 | 3.809 |
| Eventualförpliktelser | 17.290 | 17.763 | 17.154 | 11.003 | 9.607 | 9.427 | 8.153 | 7.726 | 7.850 | 9.189 | 9.611 |

Balansräkning Industriverksamheten

| Mkr | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Immateriella anläggningstillgångar | 36.479 | 40.267 | 39.385 | 40.613 | 41.532 | 43.909 | 36.441 | 19.054 | 20.348 | 17.570 | 16.662 |
| Fastigheter, maskiner och inventarier | 52.146 | 54.899 | 54.446 | 54.169 | 55.208 | 57.185 | 47.132 | 30.493 | 31.330 | 27.260 | 27.248 |
| Tillgångar i operationell leasing | 17.013 | 21.263 | 16.749 | 13.217 | 13.539 | 16.967 | 13.850 | 11.822 | 10.260 | 8.477 | 8.976 |
| Aktier och andelar | 6.321 | 2.884 | 1.871 | 2.080 | 2.025 | 1.935 | 2.189 | 16.565 | 10.357 | 10.116 | 30.022 |
| Varulager | 40.964 | 40.057 | 43.828 | 38.956 | 35.765 | 54.084 | 43.264 | 33.893 | 33.583 | 28.291 | 25.848 |
| Fordringar i kundfinansierings- verksamhet | 1.406 | 1.397 | 1.702 | 1.428 | 1.367 | 975 | 1.233 | 1.193 | 1.377 | 230 | 118 |
| Räntebärande fordringar | 2.195 | 11.011 | 6.734 | 11.153 | 8.010 | 6.056 | 13.701 | 13.214 | 7.691 | 12.127 | 9.413 |
| Övriga fordringar | 60.679 | 54.324 | 59.062 | 52.358 | 49.008 | 60.586 | 55.970 | 43.335 | 43.992 | 36.535 | 33.079 |
| Anläggningstillgångar för försäljning | 8.104 | - | 9.348 | 136 | 1.692 | - | - | 805 | - | - | - |
| Likvida medel | 28.230 | 27.146 | 35.951 | 31.491 | 37.404 | 22.575 | 30.026 | 29.907 | 36.047 | 34.628 | 28.102 |
| Tillgångar | 253.537 | 253.248 | 269.076 | 245.602 | 245.550 | 264.272 | 243.806 | 200.281 | 194.985 | 175.234 | 179.468 |
| Eget kapital | 68.467 | 78.321 | 76.682 | 66.101 | 58.485 | 75.046 | 75.129 | 87.188 | 78.760 | 70.155 | 72.636 |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser | 12.249 | 6.663 | 6.635 | 7.478 | 8.021 | 11.677 | 9.746 | 8.661 | 11.966 | 14.677 | 15.264 |
| Övriga avsättningar | 17.575 | 19.653 | 19.101 | 17.240 | 17.456 | 27.015 | 25.372 | 19.385 | 17.164 | 14.115 | 12.792 |
| Räntebärande skulder | 124.610 | 54.472 | 55.394 | 59.857 | 78.890 | 46.749 | 38.286 | 9.779 | 13.097 | 13.968 | 24.677 |
| Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning | 350 | - | 4.716 | 135 | 272 | - | - | 280 | - | - | - |
| Övriga skulder | 30.286 | 94.139 | 106.548 | 94.791 | 82.426 | 103.785 | 95.273 | 74.988 | 73.998 | 62.319 | 54.099 |
| Eget kapital och skulder | 253.537 | 253.248 | 269.076 | 245.602 | 245.550 | 264.272 | 243.806 | 200.281 | 194.985 | 175.234 | 179.468 |

| Koncernens kassaflödesanalys | | | | | | | | | | | |
|--|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Mdr kr | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Rörelseresultat | 7,1 | 17,6 | 26,9 | 18,0 | -17,0 | 15,9 | 22,2 | 20,4 | 18,2 | 14,7 | 2,5 |
| Avskrivningar | 17,4 | 14,7 | 13,9 | 13,8 | 15,2 | 13,5 | 12,5 | 12,4 | 9,9 | 10,0 | 10,2 |
| Övriga ej kassapåverkande poster | 2,4 | 1,4 | 1,3 | 1,6 | 4,4 | -0,2 | -0,5 | 0,7 | 0,4 | -0,1 | 4,9 |
| Förändringar i rörelsekapital | -10,8 | -21,9 | -15,1 | 4,8 | 16,9 | -23,3 | -9,9 | -7,7 | -4,7 | -1,4 | 0,4 |
| Fordringar i kundfinansierings- verksamhet, netto | - | - | - | - | - | - | - | - | -7,8 | -7,4 | -4,3 |
| Finansiella poster och inkomstskatt | -5,1 | -8,0 | -7,3 | -5,5 | -4,6 | -5,2 | -5,9 | -4,3 | -2,0 | -0,5 | -0,9 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 11,0 | 3,8 | 19,7 | 32,7 | 14,9 | 0,7 | 18,4 | 21,5 | 14,0 | 15,3 | 12,8 |
| Investeringar i anläggningstillgångar | -12,2 | -14,6 | -12,6 | -10,4 | -10,5 | -12,7 | -10,1 | -10,0 | -10,3 | -7,4 | -6,0 |
| Investeringar i leasingtillgångar | -8,2 | -10,0 | -7,4 | -4,8 | -4,2 | -5,4 | -4,8 | -4,6 | -4,5 | -4,4 | -5,3 |
| Försäljning av anläggnings- och leasingtillgångar | 3,4 | 3,1 | 3,3 | 3,1 | 3,8 | 2,9 | 2,9 | 3,2 | 2,6 | 2,4 | 2,9 |
| Aktier och andelar, netto | 0,0 | -1,2 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,4 | -5,8 | 0,3 | 15,1 | -0,1 |
| Förvärv och avyttringar av dotterbolag och andra affärsenheter, netto | 0,9 | 3,4 | -1,6 | 0,6 | 0,2 | -1,3 | -15,0 | 0,5 | 0,7 | -0,1 | 0,0 |
| Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto | 0,5 | 3,7 | 2,6 | 6,8 | -8,9 | 10,9 | 3,6 | 7,7 | -1,3 | -6,4 | -2,0 |
| Återstår efter nettoinvesteringar | -4,6 | -11,8 | 3,9 | 27,9 | -4,7 | -4,9 | -4,6 | 12,5 | 1,5 | 14,5 | 2,3 |
| Nettoförändring av lån | 13,0 | 14,1 | 8,7 | -25,7 | 12,6 | 18,2 | 28,7 | -2,6 | 3,6 | -8,8 | 1,9 |
| Återköp egna aktier | - | - | - | - | 0,0 | - | - | - | -1,8 | -2,5 | - |
| Utdelning/utbetalning till AB Volvos aktieägare | -6,1 | -6,1 | -5,1 | 0,0 | -4,1 | -11,1 | -20,3 | -6,8 | -5,1 | -3,4 | -3,4 |
| Utdelning till minoritetsägare | -0,2 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | - | - | - | - | - | - | - |
| Övrigt | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Förändring av likvida medel, exkl. omräkningsdifferenser | 2,2 | -3,8 | 7,5 | 2,1 | 3,7 | 2,2 | 3,8 | 3,1 | -1,8 | -0,2 | 0,9 |
| Omräkningsdifferenser på likvida medel | -0,5 | -0,8 | -0,1 | -0,4 | -0,2 | 1,0 | 0,0 | -0,5 | 1,1 | -0,2 | -0,6 |
| Förändring av likvida medel | 1,7 | -4,6 | 7,4 | 1,7 | 3,5 | 3,2 | 3,8 | 2,6 | -0,7 | -0,4 | 0,3 |

| Operativt kassaflöde Industriverksamheten | | | | | | | | | | | |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Mdr kr | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Rörelseresultat | 5,6 | 16,1 | 26,0 | 17,8 | -16,3 | 14,5 | 20,6 | 18,7 | 16,1 | 13,3 | 1,6 |
| Avskrivningar | 14,5 | 12,0 | 11,4 | 11,4 | 12,4 | 11,8 | 10,3 | 9,8 | 7,3 | 7,1 | 7,2 |
| Övriga ej kassapåverkande poster | 1,5 | 0,8 | 0,6 | 0,1 | 2,3 | -0,7 | -0,4 | 0,2 | 0,2 | -0,6 | 4,1 |
| Förändringar i rörelsekapital | -2,0 | -9,2 | -4,2 | 4,6 | 4,7 | -10,9 | -0,1 | -3,1 | -5,6 | -1,4 | 0,7 |
| Finansiella poster och inkomstskatt | -4,9 | -7,3 | -6,9 | -5,1 | -4,7 | -5,0 | -6,0 | -3,7 | -1,9 | -0,2 | -0,7 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | 14,7 | 12,4 | 26,9 | 28,8 | -1,6 | 9,7 | 24,4 | 21,9 | 16,1 | 18,2 | 12,9 |
| Investeringar i anläggningstillgångar | -12,2 | -14,6 | -12,6 | -10,3 | -10,3 | -12,6 | -10,1 | -9,7 | -9,9 | -7,2 | -5,8 |
| Investeringar i leasingtillgångar | -1,5 | -3,6 | -1,4 | -0,3 | -0,2 | -0,4 | -0,2 | -0,5 | -0,3 | -0,3 | -0,1 |
| Försäljning av anläggnings- och leasingtillgångar | 0,5 | 0,9 | 1,2 | 0,8 | 0,7 | 0,6 | 1,1 | 0,9 | 0,9 | 0,7 | 0,6 |
| Operativt kassaflöde | 1,5 | -4,9 | 14,1 | 19,0 | -11,4 | -2,7 | 15,2 | 12,6 | 6,8 | 11,4 | 7,6 |

Export från Sverige

| Mkr | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Volvokoncernen, totalt | 88.560 | 84.314 | 91.065 | 72.688 | 41.829 | 96.571 | 88.606 | 80.517 | 71.133 | 62.653 | 49.300 |

Nyckeltal

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Bruttomarginal, % ¹ | 21,1 | 21,9 | 23,7 | 23,3 | 13,9 | 21,3 | 22,6 | 22,7 | 21,8 | 21,6 | 19,2 |
| Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning ¹ | 5,7 | 5,0 | 4,4 | 5,0 | 6,3 | 4,9 | 4,0 | 3,4 | 3,3 | 3,8 | 3,9 |
| Försäljningskostnader i % av nettoomsättning ¹ | 10,1 | 9,0 | 8,0 | 8,8 | 11,4 | 8,7 | 8,9 | 8,0 | 8,5 | 9,1 | 9,1 |
| Administrationskostnader i % av nettoomsättning ¹ | 2,2 | 1,9 | 2,3 | 2,2 | 2,8 | 2,3 | 2,6 | 2,6 | 2,7 | 2,6 | 3,0 |
| Avkastning på eget kapital, % | 5,0 | 12,9 | 23,1 | 16,0 | -19,7 | 12,1 | 18,1 | 19,6 | 17,8 | 13,9 | 0,4 |
| Räntetäckningsgrad, ggr ¹ | 2,1 | 6,7 | 9,6 | 5,9 | -4,7 | 8,8 | 20,7 | 26,1 | 16,7 | 11,0 | 1,9 |
| Självfinansieringsgrad, % | 84 | 18 | 118 | 270 | 137 | 5 | 153 | 189 | 116 | 163 | 152 |
| Självfinansieringsgrad Industriverksamheten, % | 112 | 72 | 210 | 294 | -16 | 78 | 265 | 235 | 173 | 268 | 243 |
| Finansiell ställning Industriverksamheten, Mkr | -19.828 | -22.978 | -19.346 | -24.691 | -41.489 | -29.795 | -4.305 | 23.076 | 18.675 | 18.110 | -2.426 |
| Finansiell nettoställning i % av eget kapital ¹ | -46,8 | -29,3 | -25,2 | -37,4 | -70,9 | -39,7 | -5,7 | 29,2 | 23,7 | 25,8 | -3,3 |
| Andel eget kapital, % | 22,4 | 25,7 | 24,3 | 23,3 | 20,2 | 22,7 | 25,7 | 33,7 | 30,6 | 31,3 | 31,4 |
| Andel eget kapital Industriverksamheten, % | 27,0 | 30,9 | 28,5 | 26,9 | 23,8 | 28,4 | 30,8 | 40,6 | 40,4 | 40,0 | 40,5 |
| Andel eget kapital exklusive minoritetsintresse, % | 22,0 | 25,2 | 23,9 | 23,0 | 20,0 | 22,6 | 25,6 | 33,6 | 30,5 | 31,2 | 31,3 |

¹ Uppgifterna avser industriverksamheten. För perioder t.o.m. 2006 ingår Volvo Financial Services konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden.

Aktiestatistik

| Data per aktie (justerat för emissioner och split) ¹ | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|---|--------------------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------------------|-------|-------|-------------------|
| Resultat, kr ¹ | 1,77 | 5,44 | 8,75 | 5,36 | -7,26 | 4,90 | 7,37 | 8,03 | 6,44 | 4,72 | 0,14 |
| Kontantutdelning, kr | 3,00 ¹⁰ | 3,00 | 3,00 | 2,50 | 0 | 2,00 | 5,50 | 10,00 ⁹ | 3,35 | 2,50 | 1,60 |
| Aktiekurs vid årets slut, kr, B-aktie | 84,45 | 88,80 | 75,30 | 118,50 | 61,45 | 42,90 | 108,50 | 90,70 | 74,90 | 52,70 | 43,70 |
| Direktavkastning, %, B-aktie ² | 3,6 | 3,4 | 4,0 | 2,1 | - | 4,7 | 5,1 | 11,0 | 4,5 | 4,7 | 10,5 ⁸ |
| Effektiv avkastning, %, B-aktie ³ | -2 | 22 | -34 | 97 | 43 | -59 | 25,7 | 39,8 | 48,5 | 25,5 | 71,2 |
| P/E-tal (kurs/resultat), B-aktie ⁴ | 47,7 | 16,3 | 8,6 | 22,1 | neg | 8,8 | 14,7 | 11,3 | 11,6 | 11,2 | 310 |
| EBIT-multipel ⁵ | 19,6 | 9,0 | 5,1 | 12,0 | neg | 3,6 | 9,7 | 10,3 | 9,3 | 9,2 | 14 |
| Utdelningsandel, % ⁶ | 169 | 55 | 34 | 47 | - | 41 | 75 | 62 | 52 | 53 | 1.143 |
| Eget kapital, kr ⁷ | 38 | 43 | 42 | 36 | 33 | 41 | 41 | 43 | 38:80 | 34 | 34,60 |
| Avkastning på eget kapital, % | 5,0 | 12,9 | 23,1 | 16,0 | neg | 12,1 | 18,1 | 19,6 | 17,8 | 13,9 | 0,4 |

- 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

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|--|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Antal ägare vid årets slut | 246.265 | 242.482 | 251.715 | 240.043 | 233.311 | 220.192 | 197.519 | 183.735 | 195.442 | 202.300 | 208.500 |
| Antal utestående A-aktier vid årets slut, miljoner | 499 | 526 | 643 | 657 | 657 | 657 | 657 | 131,4 | 131,4 | 131,5 | 131,7 |
| Antal utestående B-aktier vid årets slut, miljoner | 1.530 | 1.502 | 1.385 | 1.371 | 1.371 | 1.371 | 1.369 | 273,4 | 273,1 | 278,6 | 287,8 |
| Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner | 2.028 | 2.028 | 2.027 | 2.027 | 2.027 | 2.027 | 2.025 | 404,7 | 405,2 | 418,5 | 419,4 |
| Årlig omsättning A-aktier, Stockholm, miljoner | 53,0 | 45,4 | 130,5 | 203,2 | 147,0 | 308,0 | 172,3 | 56,4 | 39,3 | 42,0 | 31,4 |
| Årlig omsättning B-aktier, Stockholm, miljoner | 1.878,5 | 2.081,2 | 2.944,1 | 2.272,4 | 2.713,9 | 3.130,0 | 2.712,4 | 617,0 | 518,7 | 498,0 | 404,8 |
| Årlig omsättning ADR, Nasdaq, miljoner | - | - | - | - | - | - | 113,5 | 14,1 | 19,8 | 24,0 | 10,4 |

De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2013¹

| | Antal aktier | Röstandel, % | Kapitalandel, % |
|-----------------------------------|--------------------|--------------|-----------------|
| Industrivärden | 132.766.449 | 20,2 | 6,5 |
| Cevian Capital | 98.502.263 | 11,0 | 4,9 |
| Norges Bank Investment Management | 128.345.193 | 6,3 | 6,3 |
| SHB ² | 40.468.049 | 5,8 | 2,0 |
| Alecta | 78.885.000 | 4,4 | 3,9 |
| AMF Pension och fonder | 65.450.366 | 4,4 | 3,2 |
| AFA Försäkring | 24.810.466 | 3,7 | 1,2 |
| Fjärde AP-fonden | 23.350.966 | 1,9 | 1,2 |
| Swedbank Robur fonder | 93.989.054 | 1,8 | 4,6 |
| Skandia Liv | 15.831.160 | 1,8 | 0,8 |
| Totalt | 702.398.966 | 61,2 | 34,6 |

Aktiefördelning, 31 december 2013¹

| Innehav | Antal aktieägare | Röstandel, % ¹ | Kapitalandel, % ¹ |
|-----------------------|------------------|---------------------------|------------------------------|
| 1-1.000 aktier | 184.533 | 2,8 | 2,8 |
| 1.001-10.000 aktier | 56.254 | 7,7 | 6,4 |
| 10.001-100.000 aktier | 4.748 | 5,5 | 3,8 |
| 100.001- | 730 | 84,0 | 87,0 |
| Totalt | 246.265 | 100,0 | 100,0 |

1 Baserat på samtliga registrerade aktier.

AB Volvo ägde 4,7% av bolagets egna aktier den 31 december 2013.

1 Baserat på antalet utestående aktier.

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

Redovisning per affärsområde

| Nettoomsättning¹ | | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Mkr | | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Lastbilar | Europa | 73.640 | 76.365 | 83.451 | 69.606 | 65.874 | 109.914 | 108.651 | 93.282 | 79.706 | 77.431 | 70.101 |
| | Nordamerika | 40.314 | 42.650 | 37.042 | 26.901 | 21.563 | 26.588 | 27.255 | 50.605 | 46.129 | 35.154 | 28.151 |
| | Sydamerika | 23.318 | 21.172 | 26.847 | 21.680 | 12.490 | 14.680 | 11.483 | 9.213 | 7.657 | 5.223 | 3.464 |
| | Asien | 26.740 | 36.531 | 37.840 | 35.231 | 26.943 | 37.515 | 26.593 | 8.975 | 13.551 | 12.378 | 9.206 |
| | Övriga marknader | 14.462 | 15.565 | 13.741 | 13.887 | 12.069 | 14.538 | 13.910 | 9.190 | 8.353 | 6.693 | 6.047 |
| | Totalt | 178.474 | 192.283 | 198.920 | 167.305 | 138.940 | 203.235 | 187.892 | 171.265 | 155.396 | 136.879 | 116.969 |
| Bussar | Europa | 5.429 | 6.200 | 6.631 | 6.242 | 7.707 | 7.321 | 7.767 | 7.924 | 7.142 | 6.948 | 6.534 |
| | Nordamerika | 5.929 | 6.675 | 7.532 | 7.200 | 5.673 | 5.355 | 4.630 | 4.910 | 4.247 | 2.960 | 2.984 |
| | Sydamerika | 1.836 | 2.794 | 2.715 | 1.737 | 1.235 | 1.571 | 1.623 | 1.537 | 2.641 | 521 | 329 |
| | Asien | 2.055 | 2.853 | 2.953 | 3.299 | 2.749 | 2.094 | 1.802 | 2.003 | 1.612 | 1.632 | 1.447 |
| | Övriga marknader | 1.457 | 1.774 | 1.992 | 2.038 | 1.101 | 971 | 786 | 897 | 947 | 661 | 684 |
| | Totalt | 16.707 | 20.295 | 21.823 | 20.516 | 18.465 | 17.312 | 16.608 | 17.271 | 16.589 | 12.722 | 11.978 |
| Anläggningsmaskiner | Europa | 16.356 | 16.518 | 17.765 | 16.138 | 12.987 | 25.192 | 25.294 | 20.326 | 15.524 | 13.453 | 12.348 |
| | Nordamerika | 8.319 | 12.027 | 7.829 | 6.267 | 5.475 | 10.159 | 11.170 | 11.280 | 10.337 | 8.601 | 5.428 |
| | Sydamerika | 3.314 | 3.788 | 4.163 | 4.130 | 2.578 | 2.913 | 2.155 | 1.358 | 1.238 | 922 | 636 |
| | Asien | 21.911 | 27.033 | 29.999 | 24.352 | 12.957 | 13.738 | 12.179 | 6.903 | 5.717 | 4.961 | 3.707 |
| | Övriga marknader | 3.539 | 4.192 | 3.745 | 2.923 | 1.661 | 4.077 | 2.835 | 2.264 | 2.000 | 1.423 | 1.035 |
| | Totalt | 53.437 | 63.558 | 63.500 | 53.810 | 35.658 | 56.079 | 53.633 | 42.131 | 34.816 | 29.360 | 23.154 |
| Volvo Penta | Europa | 3.714 | 3.620 | 4.274 | 4.507 | 4.390 | 6.554 | 6.798 | 6.111 | 5.102 | 4.907 | 4.189 |
| | Nordamerika | 1.491 | 1.486 | 1.379 | 1.500 | 1.100 | 1.947 | 2.674 | 2.815 | 2.832 | 2.500 | 2.109 |
| | Sydamerika | 297 | 306 | 335 | 335 | 284 | 364 | 274 | 221 | 208 | 142 | 146 |
| | Asien | 1.692 | 1.867 | 2.130 | 2.008 | 2.054 | 2.082 | 1.624 | 1.359 | 1.427 | 1.324 | 947 |
| | Övriga marknader | 356 | 352 | 341 | 366 | 331 | 486 | 349 | 268 | 207 | 184 | 205 |
| | Totalt | 7.550 | 7.631 | 8.458 | 8.716 | 8.159 | 11.433 | 11.719 | 10.774 | 9.776 | 9.057 | 7.596 |
| Volvo Aero | Europa | - | 2.404 | 2.893 | 3.768 | 3.942 | 3.497 | 3.462 | 3.798 | 3.406 | 3.179 | 4.000 |
| | Nordamerika | - | 2.657 | 3.300 | 3.599 | 3.508 | 3.534 | 3.723 | 3.815 | 3.612 | 3.127 | 3.301 |
| | Sydamerika | - | 0 | 7 | 27 | 34 | 58 | 127 | 173 | 168 | 138 | 152 |
| | Asien | - | 109 | 104 | 233 | 205 | 234 | 234 | 356 | 284 | 400 | 428 |
| | Övriga marknader | - | 49 | 52 | 81 | 114 | 125 | 100 | 91 | 68 | 81 | 149 |
| | | Totalt | - | 5.219 | 6.356 | 7.708 | 7.803 | 7.448 | 7.646 | 8.233 | 7.538 | 6.925 |
| | Övrigt och eliminerings | 9.252 | 7.044 | 4.532 | -680 | -538 | -575 | -703 | -654 | 7.076 | 7.228 | 7.041 |
| Nettoomsättning Industriverksamheten | | 265.420 | 296.031 | 303.589 | 257.375 | 208.487 | 294.932 | 276.795 | 249.020 | 231.191 | 202.171 | 174.768 |
| Financial Services | Europa | 4.686 | 4.703 | 4.663 | 4.733 | 7.127 | 7.099 | 4.484 | 4.388 | 4.797 | 6.613 | 6.078 |
| | Nordamerika | 2.900 | 2.833 | 2.326 | 2.605 | 3.004 | 369 | 2.467 | 2.569 | 2.036 | 2.432 | 2.542 |
| | Sydamerika | 1.009 | 1.195 | 1.131 | 1.156 | 1.070 | 791 | 620 | 608 | 570 | 396 | 358 |
| | Asien | 707 | 795 | 571 | 435 | 435 | 158 | 87 | 45 | 101 | 90 | 65 |
| | Övriga marknader | 237 | 257 | 192 | 101 | 75 | 68 | 47 | 38 | 45 | 67 | 110 |
| | | Totalt | 9.539 | 9.783 | 8.883 | 9.031 | 11.711 | 8.485 | 7.705 | 7.648 | 7.549 | 9.598 |
| | Eliminerings | -2.336 | -2.167 | -2.104 | -1.658 | -1.836 | 250 | 905 | 2.167 | 1.819 | -693 | -630 |
| Volvokoncernen totalt | | 272.622 | 303.647 | 310.367 | 264.749 | 218.361 | 303.667 | 285.405 | 258.835 | 240.559 | 211.076 | 183.291 |

¹ Från och med den 1 januari 2007 återförs resultaten från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

Volvo Aero avyttrades 1 oktober 2012.

| Rörelseresultat | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------|-------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Mkr | 2013 ⁵ | 2012 ⁴ | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 ¹ | 2005 | 2004 ² | 2003 ³ |
| Lastbilar | 6.145 | 10.216 | 18.227 | 10.112 | -10.805 | 12.167 | 15.193 | 13.116 | 11.717 | 8.992 | 3.951 |
| Bussar | -190 | 51 | 1.114 | 780 | -350 | -76 | 231 | 745 | 470 | 158 | -790 |
| Anläggningsmaskiner | 2.592 | 5.773 | 6.812 | 6.180 | -4.005 | 1.808 | 4.218 | 4.072 | 2.752 | 1.898 | 908 |
| Volvo Penta | 626 | 541 | 825 | 578 | -230 | 928 | 1.173 | 1.105 | 943 | 940 | 695 |
| Volvo Aero | - | 767 | 360 | 286 | 50 | 359 | 529 | 359 | 836 | 403 | -44 |
| Kundfinansiering | 1.522 | 1.492 | 969 | 167 | -680 | 1.397 | 1.649 | 1.686 | 2.033 | 1.365 | 926 |
| Övrigt | -3.557 | -1.217 | -1.408 | -102 | -994 | -731 | -762 | -684 | -598 | 923 | -3.142 |
| Rörelseresultat Volvokoncernen | 7.138 | 17.622 | 26.899 | 18.000 | -17.013 | 15.851 | 22.231 | 20.399 | 18.153 | 14.679 | 2.504 |

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 Volvo Aero avyttrades 1 oktober 2012.

5 Rörelseresultatet 2013 inkluderar en omvärdering av Volvo Rents om -1.500 vilket inkluderats i Övrigt.

| Rörelsemarginal | | | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| % | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Lastbilar | 3,4 | 5,3 | 9,2 | 6,0 | -7,8 | 6,0 | 8,1 | 7,7 | 7,5 | 6,6 | 3,4 |
| Bussar | -1,1 | 0,3 | 5,1 | 3,8 | -1,9 | -0,4 | 1,4 | 4,3 | 2,8 | 1,2 | -6,6 |
| Anläggningsmaskiner | 4,9 | 9,1 | 10,7 | 11,5 | -11,2 | 3,2 | 7,9 | 9,7 | 7,9 | 6,5 | 3,9 |
| Volvo Penta | 8,3 | 7,1 | 9,8 | 6,6 | -2,8 | 8,1 | 10,0 | 10,3 | 9,6 | 10,4 | 9,1 |
| Volvo Aero | - | 14,7 | 5,7 | 3,7 | 0,6 | 4,8 | 6,9 | 4,4 | 11,1 | 5,8 | -0,5 |
| Volvokoncernens Industriverksamhet | 2,1 | 5,4 | 8,5 | 6,9 | -7,8 | 5,2 | 7,8 | 7,9 | 7,9 | 7,3 | 1,4 |
| Kundfinansiering | 16,0 | 15,3 | 10,9 | 1,8 | -5,8 | 16,5 | 21,4 | 22,0 | 26,9 | 14,2 | 10,1 |
| Volvokoncernen | 2,6 | 5,8 | 8,7 | 6,8 | -7,8 | 5,2 | 7,8 | 7,9 | 7,5 | 7,0 | 1,4 |

| Anställda vid årets slut | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Antal ^{1,2,3} | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Lastbilar | 58.542 | 61.256 | 62.315 | 57.796 | 56.505 | 64.280 | 64.390 | 49.900 | 50.240 | 49.450 | 46.900 |
| Bussar | 6.648 | 7.514 | 8.529 | 8.685 | 9.541 | 8.930 | 9.290 | 7.760 | 7.710 | 7.700 | 6.680 |
| Anläggningsmaskiner | 14.663 | 14.788 | 18.422 | 16.648 | 16.126 | 19.810 | 19.710 | 11.050 | 10.290 | 9.930 | 9.280 |
| Volvo Penta | 1.412 | 1.361 | 2.549 | 2.353 | 2.928 | 2.940 | 3.000 | 1.650 | 1.560 | 1.580 | 1.440 |
| Volvo Aero | - | - | 3.179 | 3.120 | 3.278 | 3.510 | 3.550 | 3.510 | 3.460 | 3.350 | 3.440 |
| Financial Services | 1.355 | 1.362 | 1.323 | 1.235 | 1.234 | 1.290 | 1.150 | 1.010 | 1.070 | 1.100 | 1.060 |
| Övriga bolag | 12.913 | 12.436 | 1.845 | 572 | 596 | 620 | 610 | 8.310 | 7.530 | 7.970 | 6.940 |
| Volvokoncernen totalt | 95.533 | 98.717 | 98.162 | 90.409 | 90.208 | 101.380 | 101.700 | 83.190 | 81.860 | 81.080 | 75.740 |

1 Från och med 2007 har anställda i affärsenheter fördelats på affärsområdena.

2 Från och med 2009 anges tillsvidareanställda, tidigare har även visstidsanställda ingått.

3 Från och med 2012 fördelas inte anställda i affärsenheter på affärsområdena.

Miljöprestanda Volvos produktionsanläggningar, Industriverksamheten

| Absoluta värden relaterade till nettoomsättningen | 2013 | 2012 ¹ | 2011 | 2010 |
|--|---------------|-------------------|--------------|-------------|
| Energiförbrukning (GWh; MWh/Mkr) | 2.536; 9,6 | 2.518; 8,6 | 2.471; 8,1 | 2.315; 9,0 |
| Koldioxidutsläpp (1.000 ton; ton/Mkr) | 280; 1,1 | 235; 0,8 | 255; 0,8 | 279; 1,1 |
| Vattenförbrukning (1.000 m ³ ; m ³ /Mkr) | 5.815; 21,9 | 7.372; 25,2 | 7.970; 26,2 | 7.519; 29,2 |
| Kväveoxidutsläpp (ton; kg/Mkr) | 347; 1,3 | 413; 1,4 | 474; 1,6 | 719; 2,8 |
| Lösningsmedelutsläpp (ton; kg/Mkr) | 2.221; 8,4 | 2.358; 8,1 | 2.554; 8,4 | 2.294; 8,9 |
| Svaveldioxidutsläpp (ton; kg/Mkr) | 23,4; 0,1 | 26; 0,1 | 34; 0,1 | 33; 0,1 |
| Farligt avfall (ton; kg/Mkr) | 28.395; 107,0 | 32.547; 111,4 | 25.943; 85,5 | 22.730; 88 |
| Nettoomsättning, Mdr kr | 265,4 | 292,2 | 303,6 | 257,4 |

1 Omräknad enligt nya redovisningsregler.

2 UD Trucks och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner ingår ej.

| Anställda | | | | | | | | | | | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Antal ¹ | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Sverige | 22.588 | 23.052 | 24.663 | 23.073 | 22.763 | 28.190 | 28.660 | 27.830 | 27.070 | 28.530 | 26.380 |
| Europa, exklusive Sverige | 29.746 | 30.382 | 30.458 | 29.239 | 29.793 | 32.940 | 32.780 | 30.070 | 29.650 | 28.930 | 29.120 |
| Nordamerika | 16.397 | 16.569 | 15.427 | 12.844 | 12.640 | 14.200 | 15.750 | 14.820 | 15.140 | 14.620 | 12.270 |
| Sydamerika | 6.275 | 5.977 | 5.234 | 4.322 | 4.257 | 4.380 | 4.640 | 3.890 | 3.690 | 3.110 | 2.640 |
| Asien | 17.953 | 20.222 | 19.924 | 18.535 | 18.416 | 19.090 | 17.150 | 4.420 | 4.210 | 4.130 | 3.710 |
| Övriga marknader | 2.574 | 2.515 | 2.456 | 2.396 | 2.339 | 2.580 | 2.720 | 2.160 | 2.100 | 1.760 | 1.620 |
| Volvoconcernen totalt | 95.533 | 98.717 | 98.162 | 90.409 | 90.208 | 101.380 | 101.700 | 83.190 | 81.860 | 81.080 | 75.740 |

¹ Från och med 2009 anges tillsvidareanställda, tidigare har även visstidsanställda ingått.

| Levererade fordon | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Antal | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
| Tunga lastbilar | 170.307 | 172.798 | 179.779 | 123.522 | 82.675 | 179.962 | 172.322 | 179.089 | 172.242 | 152.300 | 120.920 |
| Medeltunga lastbilar | 16.779 | 32.935 | 34.631 | 30.657 | 21.653 | 30.817 | 27.933 | 14.695 | 18.643 | 18.800 | 15.870 |
| Lätta lastbilar | 13.188 | 18.284 | 23.982 | 25.811 | 23.354 | 40.372 | 36.101 | 26.147 | 23.494 | 22.120 | 19.200 |
| Totalt lastbilar | 200.274 | 224.017 | 238.391 | 179.989 | 127.681 | 251.151 | 236.356 | 219.931 | 214.379 | 193.220 | 155.990 |

| Antal | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 | |
|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Lastbilar | Totalt Europa | 82.088 | 84.355 | 95.113 | 65.503 | 49.145 | 121.847 | 128.070 | 114.417 | 103.622 | 102.670 | 92.080 |
| | Västra Europa | 64.275 | 63.730 | 75.728 | 56.215 | 43.919 | 95.969 | 100.106 | 97.074 | 91.087 | 90.750 | 82.670 |
| | Östra Europa | 17.813 | 20.625 | 19.385 | 9.288 | 5.226 | 25.878 | 27.964 | 17.343 | 12.535 | 11.920 | 9.410 |
| | Nordamerika | 44.755 | 47.806 | 42.613 | 24.282 | 17.574 | 30.146 | 33.280 | 70.499 | 64.974 | 49.270 | 34.760 |
| | Sydamerika | 29.137 | 23.443 | 29.274 | 21.483 | 12.587 | 18.092 | 15.264 | 11.646 | 11.248 | 9.190 | 5.980 |
| | Asien | 28.692 | 51.514 | 56.165 | 53.833 | 34.800 | 60.725 | 39.916 | 12.817 | 25.706 | 24.880 | 16.290 |
| | Övriga marknader | 15.602 | 16.899 | 15.226 | 14.888 | 13.575 | 20.341 | 19.826 | 10.552 | 8.829 | 7.210 | 6.880 |
| | Totalt | 200.274 | 224.017 | 238.391 | 179.989 | 127.681 | 251.151 | 236.356 | 219.931 | 214.379 | 193.220 | 155.990 |
| Bussar | Totalt Europa | 2.146 | 2.491 | 2.695 | 2.395 | 3.164 | 3.313 | 3.748 | 3.570 | 3.723 | 3.417 | 3.087 |
| | Västra Europa | 2.073 | 2.427 | 2.601 | 2.336 | 2.896 | 3.140 | 3.377 | 3.081 | 3.385 | 3.073 | 2.782 |
| | Östra Europa | 73 | 64 | 94 | 59 | 268 | 173 | 371 | 489 | 338 | 344 | 305 |
| | Nordamerika | 1.752 | 1.826 | 3.014 | 2.092 | 1.539 | 1.884 | 1.547 | 1.741 | 1.546 | 1.388 | 1.553 |
| | Sydamerika | 2.434 | 2.560 | 2.620 | 1.174 | 690 | 995 | 1.318 | 1.236 | 2.297 | 624 | 369 |
| | Asien | 1.822 | 2.945 | 3.417 | 3.477 | 3.839 | 3.033 | 2.757 | 3.349 | 2.554 | 2.341 | 2.227 |
| | Övriga marknader | 756 | 856 | 1.040 | 1.091 | 625 | 712 | 546 | 464 | 555 | 462 | 581 |
| | Totalt | 8.910 | 10.678 | 12.786 | 10.229 | 9.857 | 9.937 | 9.916 | 10.360 | 10.675 | 8.232 | 7.817 |

| 2009 | 2008 | 2007 ² | 2006 | 2005 | 2004 | 2003 |
|-------------|-------------|-------------------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| 1.888; 9,1 | 2.530; 8,6 | 2.426; 9,6 | 2.612; 10,5 | 2.683; 11,6 | 2.695; 13,3 | 2.607; 14,9 |
| 213; 1,0 | 291; 1,0 | 242; 1,0 | 282; 11,4 | 292; 1,3 | 293; 1,5 | 298; 1,7 |
| 6.637; 31,8 | 8.205; 27,8 | 7.067; 27,9 | 7.596; 30,6 | 7.419; 32,1 | 8.495; 42,2 | 8.687; 49,1 |
| 322; 1,5 | 800; 2,7 | 542; 2,1 | 606; 2,4 | 672; 2,9 | 645; 3,2 | 570; 3,3 |
| 1.435; 6,9 | 1.945; 6,6 | 1.979; 7,8 | 2.048; 8,3 | 1.960; 8,5 | 2.085; 10,3 | 1.965; 11,2 |
| 38; 0,2 | 64; 0,2 | 58; 0,2 | 69; 0,3 | 209; 0,9 | 184; 0,9 | 200; 1,1 |
| 17.558; 84 | 27.675; 94 | 27.120; 107 | 26.987; 108,8 | 23.590; 102 | 24.675; 122,1 | 21.613; 124 |
| 208,5 | 294,9 | 253,2 | 248,1 | 231,2 | 202,1 | 174,8 |

Våra väsentliga frågor

Under 2013 stärkte vi vår metod för ansvarsfullt företagande och hållbarhet genom att genomföra en bredare och mer formell analys av Volvokoncernens väsentliga frågor. Detta har gjort det möjligt för oss att ranka de områden som Volvokoncernen och våra intressenter anser vara av störst betydelse med kundnöjdhet, energieffektiva produkter och produktsäkerhet som huvudprioriteringar.

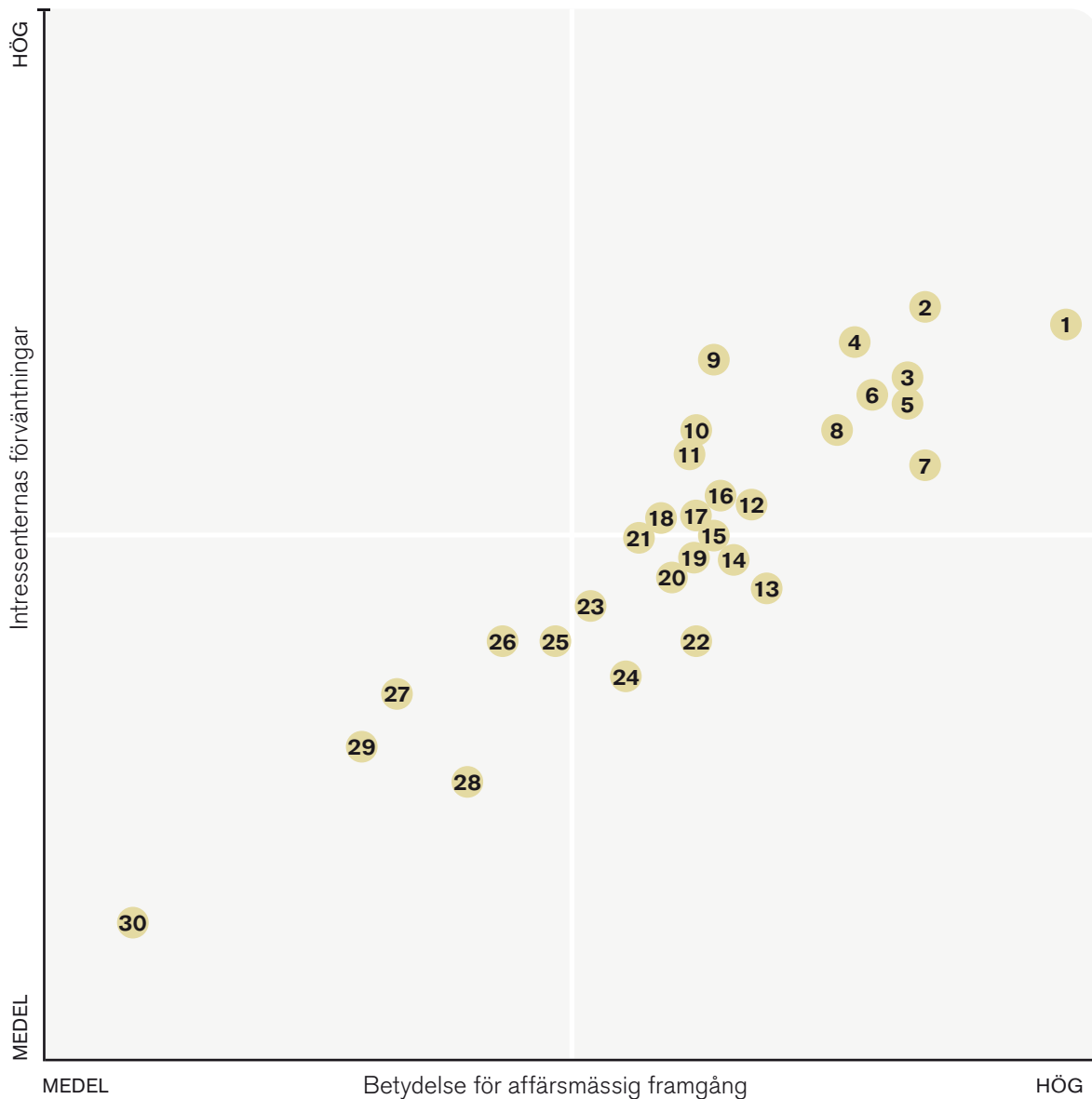
Vår ansats till materiella frågor

I år har vi som ett första steg i processen låtit kollegor från bland annat Volvokoncernens CSR Committee, omvärldsbevakning, strategi och ledningsgrupper bedöma och ranka en lång lista av frågor relevanta för Volvokoncernens affärsmässiga framgång. Anställda som har nära kontakt med och detaljerad kunskap om åtta olika intressentgrupper genomförde utvärderingen med utgångspunkt från kunder, medarbetare, potentiella medarbetare, leverantörer, kapitalmarknad, beslutsfattare, universitet och frivilligorganisationer.

Slutsatser

Vi betraktar resultaten i materialitetsanalysen som ett användbart verktyg för att vägleda och bidra med information till våra strategier, aktiviteter och kommunikation inom hållbarhet och ansvarsfullt företagande. Vi vet att inte alla frågor är relevanta för samtliga intressenter och att vad som prioriteras varierar mellan olika regioner – såsom mänskliga rättigheter i utvecklingsländer. Vi kommer att fortsätta att utvärdera de olika frågorna och hur de rankas när vi utvidgar processen till att ta med våra intressenters bidrag vid utvärderingen av våra väsentliga frågor.





- | | | |
|---|---|--|
| 1 Kundnöjdhet | 11 Produktionsrelaterade miljöfrågor | 21 Klimatförändringarna |
| 2 Energieffektiva produkter | 12 Volvokoncernens värderingar och kultur | 22 Mobilitet i städer |
| 3 Produktsäkerhet | 13 Tillgång till kompetent arbetskraft | 23 Mångfald och likabehandling |
| 4 Affäretik | 14 Effektiva transportsystem | 24 Bolagsstyrning |
| 5 Forskning och utveckling | 15 Utbildning och utveckling av medarbetare | 25 Lokal ekonomisk tillväxt |
| 6 Alternativa bränslen och drivlinor | 16 Trafiksäkerhet | 26 Hantering av produkterna vid slutet av livscykeln |
| 7 Lönsamhetsutveckling | 17 Ansvarsfulla inköp | 27 Engagemang i lokalsamhällen |
| 8 Övergång till hållbara transportlösningar | 18 Medarbetarnas hälsa och säkerhet | 28 Godssäkerhet |
| 9 Miljöpåverkan från produkter i användning | 19 Produkter utvecklade för tillväxtmarknader | 29 Vattenförbrukning |
| 10 Mänskliga rättigheter | 20 Intressentdialog | 30 Donationer och välgörenhet |

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.

Finansiella mål

Information om hur jämförelsen med konkurrenterna har gjorts finns under rubriken Aktieägare på www.volvokoncernen.se.

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 2 APRIL 2014

Årsstämma hålls i Göteborg i Lisebergshallen, med ingång från Örgrytevägen, onsdagen den 2 april 2014, 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 27 mars 2014, dels anmäla sig till AB Volvo från och med den 4 mars och senast den 27 mars 2014:

- per telefon 020-39 14 50 eller 08-402 90 76, sista tidpunkt för anmälan per telefon är kl 16.00 den 27 mars 2014
- 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 uppgive:

- namn
- personnummer (organisationsnummer)
- adress och telefonnummer
- namn och personnummer (organisationsnummer) avseende eventuellt ombud
- antal eventuellt medföljande biträde/biträden.

Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör, i god tid före den 27 mars 2014, 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 |
| Lars Förberg | Cevian Capital |
| Yngve Slyngstad | Norges Bank Investment Management |
| Håkan Sandberg | Svenska Handelsbanken, SHB Pensionsstiftelse, SHB Pensionskassa, SHB Pensionsstiftelse och Oktogonen |
| Carl-Henric Svanberg | 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 2014 | 25 april 2014 |
| Rapport över det andra kvartalet 2014 | 18 juli 2014 |
| Rapport över det tredje kvartalet 2014 | 24 oktober 2014 |
| Bokslutsrapport 2014 | februari 2015 |
| Årsredovisning 2014 | mars 2015 |

Rapporterna finns tillgängliga på www.volvokoncernen.se samt på www.volvogroup.com vid publiceringstillfället och sänds också elektroniskt till de aktieägare som anmält att de vill ha Volvo-koncernens 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 | +1 201 252 8844 |

Aktiebolaget Volvo (publ) 556012-5790
Investor Relations, VHK
SE-405 08 Göteborg
Sweden
Tel +46 31 66 00 00
E-mail: investorrelations@volvo.com
www.volvogroup.com

SHAPING ANOTHER FUTURE

Framtiden är full av utmaningar. Därför är skapandet av nya lösningar och innovationer en viktig del av vårt arbete i Volvokoncernen. Så vi bestämde oss för att be en grupp barn, morgondagens ingenjörer, att hjälpa oss, och de hade några riktigt bra idéer. Efter det bjöd vi in en grupp ingenjörstudenter för att ta idéerna ett steg längre och omvandla dem till designförslag. Läs mer på techworld.volvogroup.com



VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvo.com