
ÅRSREDOVISNING

2014

EFFEKTIVITET



VOLVO 7900 ELECTRIC HYBRID MINSKAR BRÄNSLE-
FÖRBRUKNINGEN OCH KOLDIOXIDUTSLÄPPEN MED
75% JÄMFÖRT MED EN VANLIG DIESELBUSS. DEN
TOTALA ENERGIFÖRBRUKNINGEN MINSKAR MED 60%.

VOLVO

Volvo Group

EN GLOBAL KONCERN

VD-kommentar	2
Förbättrad underliggande lönsamhet	4

OMVÄRLDSFAKTORER	6
Långsiktiga utmaningar	7
Ekonomisk tillväxt driver efterfrågan på transportlösningar	12
Väsentliga frågor	13

STRATEGI	14
Vision, kärnvärden, uppförandekod och önskad position	16
Strategiskt ramverk	18
Strategi för perioden 2013-2015	20
Ökad omfattning av det strategiska programmet	24
Finansiella mål	25

AFFÄRSMODELL	26
Skapa värde i alla delar av värdekedjan	28
Varumärken	30
Effektiva produkter och tjänster	32
Renault Trucks T-serie	34
Produktutveckling	36
Volvo 7900 Electric Hybrid	42
Industriell struktur	44
Ökad effektivitet inom tillverkningen av lastbilar	46
Effektiv produktion och ansvarsfulla inköp	48
Tjänster och återförsäljarnätverk i världsklass	50
Stark utveckling för båda lastbilmärkena i Nordamerika	54
En högpresterande organisation	56

KONCERNENS UTVECKLING	62
Global styrka	64

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Viktiga händelser	66
Lastbilar	70
Anläggningsmaskiner	74
Bussar	77
Volvo Penta	79
Volvo Financial Services	81
Risker och osäkerhetsfaktorer	83
Finansiell styrning	86
Aktien	87

BOLAGSSTYRNING	90
Bolagsstyrningsrapport	92
Styrelsens ledamöter och sekreterare	100
Koncernledning	104

FINANSIELL INFORMATION	108
Resultatutveckling	110
Resultaträkning och övrigt totalresultat	110
Finansiell ställning	114
Balansräkning	114
Kassaflödesanalys	117
Förändringar i eget kapital	118
Noter och kommentarer	119
Moderbolaget AB Volvo	166
Förslag till ersättningspolicy	176
Förslag till vinstfördelning	177
Revisionsberättelse för AB Volvo	178
11-årsöversikt	179

Definitioner	
Årsstämma	

Volvokoncernens formella finansiella rapporter återfinns på sidorna 66–89 och 108–177 i den tryckta versionen, och är reviderade av bolagets revisorer.

1 OMVÄRLDSFAKTORER

Världen utvecklas i snabb takt, vilket gör det viktigare än någonsin för Volvo-koncernen 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.



SIDAN 6

2 STRATEGI
Volvokoncernens strategi bidrar till att realisera koncernens vision och önskade position genom att utveckla och driva strategier för lönsam tillväxt, effektivitet och omställningen mot hållbara transportlösningar.



SIDAN 14

3 AFFÄRSMODELL
Volvokoncernens affärsmodell fokuserar på att utnyttja sina starka varumärken, tekniska expertis, effektiva produkter samt tjänster och distribution i världsklass för att skapa värde för sina kunder.



SIDAN 26

4 KONCERNENS UTVECKLING
Sedan renodlingen mot kommersiella fordon inledes för mer än tio år sedan har Volvo-koncernen vuxit till världens näst största tillverkare av tunga lastbilar och en av de största tillverkarna av bussar och anläggningsmaskiner och är idag också en ledande tillverkare av tunga dieselmotorer samt marin- och industrimotorer. År 2014 karaktäriserades av en blandad utveckling på marknaderna samt av interna åtgärder för att öka effektiviteten och lönsamheten.



SIDAN 62

5 BOLAGSSTYRNING
Volvokoncernen inser värdet av sund bolagsstyrning som en viktig grund för att uppnå en förtroendefull relation till aktieägarna och andra viktiga parter. Svensk kod för bolagsstyrning, som tillämpas av Volvokoncernen, syftar till att skapa en sund balans mellan aktieägarna, bolagsstyrelsen och den högsta ledningen. En sund bolagsstyrning, med hög standard när det gäller öppenhet, tillförlitlighet och etiska värderingar, har alltid varit en vägledande princip för Volvokoncernens verksamhet.



SIDAN 90

6 FINANSIELL INFORMATION

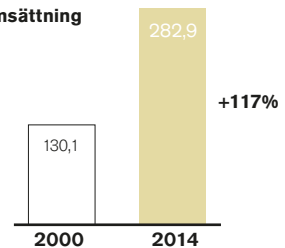
SIDAN 108

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 100.000 personer, har produktionsanläggningar i 19 länder och försäljning på fler än 190 marknader. Volvokoncernen omsatte 2014 cirka 283 miljarder kronor. AB Volvos aktier är noterade på Nasdaq Stockholm.

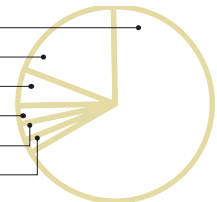


Volvokoncernens nettoomsättning 2000-2014, Mdr kr



Andel av koncernens nettoomsättning

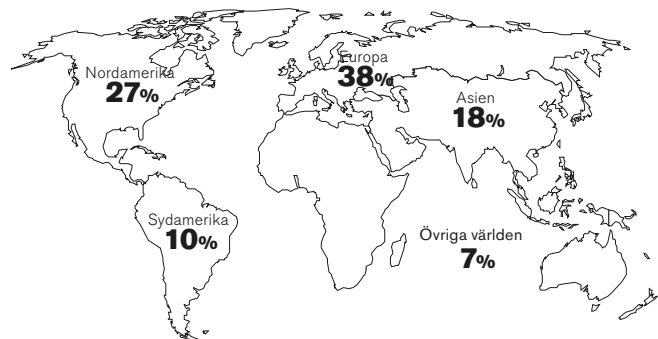
Lastbilar, 67%
 Anläggningsmaskiner, 19%
 Bussar, 6%
 Volvo Penta, 3%
 Kundfinansieringsverksamheten, 3%
 Övrigt, 2%



GLOBAL 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 2014 hade andelen vuxit till 42%.

Nettoomsättningens fördelning per marknad 2014



STARKA VARUMÄRKEN

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



Denna ekonomiska redovisning innehåller framtidsinriktad information. Sådan information speglar ledningens nuvarande uppfattning avseende vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Även om ledningen bedömer att dessa förväntningar är rimliga, kan ingen garanti lämnas för att dessa uppgifter kommer att visa sig vara korrekta. Faktiskt framtida utfall kan variera väsentligt jämfört med de i denna rapport lämnade uppgifterna, beroende på bland annat (i) förändrade förutsättningar avseende

ekonomi, konjunktur, marknad och konkurrens, (ii) affärs- och verksamhetsplaner, (iii) förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, (iv) variationer i valutakurser och (v) affärsriskbedömningar.

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

STARKA POSITIONER

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



KONCERNENS MARKNADSANDELAR – Tunga lastbilar 2014

Europa
24,4%



Nordamerika
20,1%



Brasilien
21,3%



Japan
18,8%



Indien*
4,3%



Australien
24,6%



Sydafrika
26,8%

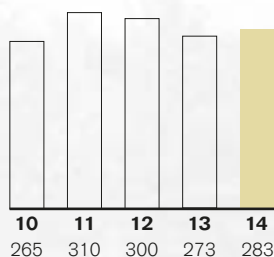


* I Indien har Eicher, som är en del av koncernens joint venture VE Commercial Vehicles, en särskilt stark ställning inom medeltunga lastbilar med en marknadsandel på 30,7%.

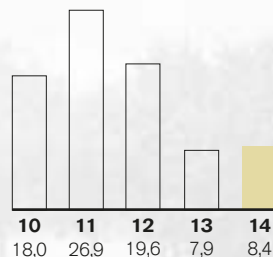
VOLVO-KONCERNEN 2014 »

- » Nettoomsättningen ökade med 4% till 282,9 miljarder kronor (272,6).
- » Rörelseresultatet exklusive omstruktureringsskostnader uppgick till 8,4 miljarder kronor (7,9).
- » Rörelsemarginalen exklusive omstruktureringsskostnader uppgick till 3,0% (2,9).
- » Förbättrad underliggande lönsamhet med bra utveckling i åtgärderna med att öka effektiviteten och minska kostnadsstrukturen.
- » Ytterligare kostnadssänkande åtgärder i tillägg till det strategiska programmet.
- » Stärkt finansiell ställning – vid årets slut uppgick nettoskulden i industriverksamheten till 14% av eget kapital.
- » Utdelning om 3,00 kronor per aktie föreslages (3,00).

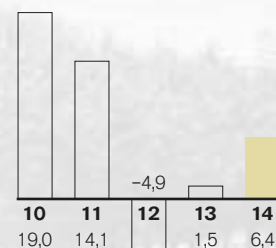
Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat exkl. omstruktureringsskostnader, Mdr kr



Operativt kassaflöde Industriverksamheten, Mdr kr



Nyckeltal	2014	2013	Nyckeltal	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	282.948	272.622	Avkastning på eget kapital, %	2,8	5,0
Rörelseresultat exkl. omstruktureringsskostnader, Mkr	8.393	7.854	Antal tillsvidareanställda	92.822	95.533
Rörelsemarginal exkl. omstruktureringsskostnader, %	3,0	2,9	Andel kvinnor, %	18	17
Omstruktureringsskostnader, Mkr	-2.569	-715	Andel kvinnor i ledande befattning, %	21	19
Rörelseresultat, Mkr	5.824	7.138	Andel engagerade medarbetare, %	72	76
Rörelsemarginal, %	2,1	2,6	Energiförbrukning, MWh/Mkr	7,9	9,6
Resultat efter finansiella poster, Mkr	5.089	4.721	Koldioxidutsläpp, ton/Mkr	0,8	1,1
Periodens resultat, Mkr	2.235	3.802	Vattenförbrukning, m³/Mkr	18,1	21,9
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,03	1,76	Andel inköp av direktmaterial som kommer från leverantörer som genomfört CSR-självutvärdering, %	80	72
Utdelning per aktie, kronor	3,00¹	3,00			
Operativt kassaflöde, industriverksamheten, Mdr kr	6,4	1,5			

1 Föreslagen utdelning.

VD-KOMMENTAR

Ett år av omfattande effektiviseringsåtgärder och förbättrad underliggande lönsamhet

Efter den mest omfattande produktförnyelsen i Volvokoncernens historia, som inleddes hösten 2012 och kulminerade under 2013, var fokus under 2014 inriktat mot att genomföra åtgärder som stärker vår interna effektivitet och sänker koncernens kostnader.

Det senaste decenniet har koncernens förvärvsdrivna expansion med bland annat köpen av Renault Trucks, Mack, UD Trucks och SDLG gett oss tillgång till nya varumärken och tillträde till nya marknader. Den sista stora pusselbiten i denna strategi var förvärvet av 45% av det kinesiska företaget Dongfeng Commercial Vehicles, som slutfördes i januari 2015. Expansionen och renodlingen mot kommersiella fordon kan beskrivas som det första steget i koncernens omvandling. Det andra steget befinner vi oss i just nu. Det handlar nu om att utnyttja det som åren av tillväxt gav oss i form av varumärken, produkter, geografisk täckning och volymer. Det handlar om att foga samman samtliga delar till en effektiv Volvokoncern där alla arbetar smidigt tillsammans. Det handlar om att ta fram samordningsvinster för att öka vår lönsamhet.

Förbättrad underliggande lönsamhet

Utvecklingen på våra marknader uppvisade stora variationer. Den nordamerikanska ekonomin gick starkt medan Europa påverkades av osäkerhet om styrkan i konjunkturåterhämtningen och oro omkring Ryssland. I Asien utvecklades Japan överlag positivt och tillväxten i Indien vände i rätt riktning medan Kina hade en svagare utveckling. I Sydamerika påverkades Brasilien av en svag ekonomisk utveckling. Utvecklingen återspeglas av koncernens lastbilsleveranser, som totalt sett var på samma nivå som under 2013 medan leveranserna av anläggningsmaskiner minskade avsevärt med en svag utveckling i framförallt Kina. Den avspeglas också av vår nettoomsättning som, rensat för valuta samt förvärvade och avyttrade bolag, bara steg med 2% till 283 miljarder kronor.

Vårt rörelseresultat exklusive omstruktureringkostnader förbättrades något till 8,4 miljarder kronor, motsvarande en rörelsemarginal på 3,0%. Resultatet påverkades totalt sett negativt av ett antal större poster av engångskaraktär såsom avsättningar för EU:s konkurrensutredning, förväntade kreditförluster i Kina och en rättstvist i USA. Vår underliggande lönsamhet förbättrades tack vare att vi var framgångsrika i arbetet med att förbättra bruttomarginalerna på både nya lastbilar och på de produkter och tjänster vi erbjuder på eftermarknaden. Alla de åtgärder vi genomför för att bli effektivare och sänka våra kostnader bidrog också till att förbättra lönsamheten.

Aktiviteterna i vårt strategiska program 2013–2015 genomförs enligt plan. De omfattar bland annat 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. Program-

met gav, som planerat, besparingar i en klart ökad takt under året och de sammanlagda besparingarna inom kassaflödespåverkande forskning och utveckling samt kostnader för försäljning och administration var 2,2 miljarder kronor jämfört med 2013. Under hösten identifierade vi fler möjligheter att sänka våra kostnader, och därför ökade vi omfattningen av det strategiska programmet med ytterligare åtgärder i Volvo CE, en omorganisation av Group Trucks Sales och en översyn av vad som är kärnverksamhet och icke-kärnverksamhet i vår IT-verksamhet. Samtliga de nya och pågående åtgärderna ska vara genomförda före utgången av innevarande år och ha full effekt nästa år. Sammantaget förväntas de ge besparingar på 10 miljarder kronor för helåret 2016 jämfört med helåret 2012. Kostnaderna för programmet uppgår till 6–7 miljarder kronor.

En annan av våra prioriteringar för 2014 var att stärka vår finansiella ställning och detta åstadkoms genom en kombination av aktiviteter för att förbättra kassaflödet samt genom avyttringen av Volvo Rents. Sammantaget minskade den finansiella nettoskulden med nästan 10 miljarder kronor och vid utgången av året var den finansiella nettoskulden i industriverksamheten 14% av eget kapital.

Framflyttade positioner för vår lastbilsverksamhet

I vår lastbilsverksamhet var Nordamerika det största glädjeämnet med en stark marknad, en avsevärt förbättrad lönsamhet och ökade marknadsandelar för både Volvo och Mack. Överlag hade vi en positiv marknadsandelsutveckling på många av våra marknader, vilket är bevis på att våra ansträngningar och fokus på att stödja våra kunder är framgångsrika. I Europa fortsatte den nya serien Volvolastbilar att flytta fram sina positioner med en kombination av god prisrealisering och ökade marknadsandelar. Vi är också mycket glada över att den nya Renault Trucks T-serien utsågs till "International Truck of the Year 2015". Efter ett svagt 2014 ser vi nu att Renault Trucks successivt ökar försäljningen av den nya lastbilsserien. Vi fortsatte också att ta marknadsandelar på den viktiga brasilianska lastbilsmarknaden, som dock försvagades kraftigt under året med tilltagande prispress.

I januari 2015 slutförde vi förvärvet av 45% av kinesiska Dongfeng Commercial Vehicles, som innehåller huvuddelen av Dongfengs verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon. Under 2013 hade DFCV 26.000 anställda och försäljningen uppgick till 37 miljarder kronor. Med leveranser på 172.000 lastbilar är DFCV en av de ledande tillverkarna inom både det tunga och det medeltunga segmentet. Den strategiska alliansen är en

”Tillsammans bygger vi en Volvokoncern som är stark nog att möta framtidens utmaningar.

verklig milstolpe och innebär en fundamental förändring av Volvo-koncernens möjligheter på den kinesiska lastbilsmarknaden, som är världens största.

Lägre volymer i Volvo CE

Vår anläggningsmaskinsverksamhet hade ett svårare år, inte minst påverkat av att nedgången på den kinesiska marknaden tilltog ytterligare. Tillsammans med en svag utveckling på andra tillväxtmarknader, särskilt för dem som är beroende av råvaror och gruvindustri, innebär detta att maskinleveranserna minskade med 13%.

I Kina sjönk efterfrågan på nya maskiner kraftigt som en effekt av lågt utnyttjande av befintlig maskinpark till följd av lägre aktivitet i gruv- och byggindustrin samt av höga lager av ganska nya begagnade maskiner i marknaden. Detta har lett till press på likviditeten hos återförsäljare och kunder, vilket påverkar deras förmåga att klara att betala på leasingkontrakten. Vi gjorde därför en avsättning på 660 Mkr för förväntade kreditförluster i Kina. Under året anpassade vi vår produktion i Kina nedåt i flera omgångar för att inte bygga lager.

Mot slutet av året annonserade vi ytterligare åtgärder i Volvo CE för att anpassa kostnadsstrukturen och åtgärda lönsamheten på vissa produkter. En av dessa var beslutet att avveckla utvecklingen och tillverkningen av grävlaster och vägghyvlar under varumärket Volvo och flytta över utvecklingen och tillverkningen av vissa modeller till vår verksamhet i Kina. Detta ledde till att vi stänger Volvo CE:s tillverkning i Wrocław och att vi reducerar den avsevärt i Pederneiras och Shippensburg.

Förbättrad lönsamhet för Volvo Bussar, Volvo Penta och VFS

Den globala bussmarknaden var på en fortsatt låg nivå under året och våra bussleveranser minskade med 2%. De lägre volymerna och produktionsstörningar vid en av våra fabriker påverkade lönsamheten negativt medan en bra utveckling i delar av världen bidrog till att förlusten under 2013 vändes till en mindre vinst. Det är tydligt att vår satsning på hybridbussar och helt elektriska bussar möter ett ökat intresse runt om i världen. Till exempel inledde nya Volvo 7900 Electric Hybrid kommersiell linjetrafik i Hamburg i december. Laddhybridbussen minskar energiförbrukningen med 60% och koldioxidutsläppen med 75% jämfört med en vanlig dieselsbuss. På det här området har vi även utvecklat vårt erbjudande till att omfatta kompletta lösningar, inklusive infrastruktur såsom laddningsstolpar.



Volvo Penta stärkte sin lönsamhet under året tack vare en förbättrad produkt- och kundmix. På fritidsbåtmarknaden finns förskiktigt positiva signaler från europeiska och amerikanska båtbyggare samtidigt som aktiviteten ökar på marknaden för kommersiell sjöfart. Industrimotorerna har en mer blandad utveckling med svag efterfrågan från gruvindustrin. På den positiva sidan finns att allt fler kunder inser fördelarna med att Volvo Pentas nya industrimotorer är baserade på en och samma tekniska lösning, vilket gör det enklare för kunderna när de ska utveckla sina egna produkter.

Vår kundfinansieringsverksamhet hade en bra lönsamhetsutveckling med låga kreditförluster.

På väg mot förbättrad operativ effektivitet

Tillsammans bygger vi en Volvokoncern som är stark nog att möta framtidens utmaningar och som tar steg på vägen mot vår vision att bli världsledande inom hållbara transportlösningar. Jag är övertygad om att transport- och infrastrukturbranscherna har viktiga roller att spela i den utveckling mot ett mer hållbart samhälle som är absolut nödvändig. Jag kände mig därför mycket hedrad när jag utsågs till en av två ordföranden i FN:s rådgivande panel för hållbara transporter. Syftet med panelen är att främja och skynda på utvecklingen på det här området och min ambition är att bidra med konkreta åtgärder för socialt, ekonomiskt och miljömässigt hållbara transporter.

Jag kan se tillbaka på ett år med betydande förändringar och många förbättringsåtgärder som nu betalar sig. Det var ett år som krävde betydande ansträngningar av koncernens anställda, som gjort ett mycket bra arbete. När jag blickar framåt har vi fortfarande mycket hårt arbete framför oss, men vi fortsätter att hålla uppe farten i åtgärderna för att öka effektiviteten, sänka kostnaderna och förbättra vår lönsamhet till en nivå som är bland de bästa i vår bransch.

Olof Persson
VD och koncernchef

FÖRBÄTTRAD UNDERLIGGANDE LÖNSAMHET

Förbättrat bruttoresultat och sänkta rörelsekostnader



Under 2014 förbättrade Volvokoncernen sin underliggande lönsamhet som ett resultat av bättre volymer, minskade rörelse-kostnader tack vare de effektiviseringsåtgärder som genomförs i hela koncernen samt högre marginaler på både nya produkter och i reservdels- och serviceverksamheten.

Nettoomsättningen ökade

Koncernens nettoomsättning steg med 4% till 282.948 Mkr (272.622). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 2% jämfört med 2013. Försäljningen steg avsevärt i Nordamerika och ökade något i västra Europa medan den minskade i Asien, Sydamerika och östra Europa. Ur ett segmentsperspektiv steg försäljningen i Lastbilar, Bussar och Volvo Penta medan den minskade i Volvo Construction Equipment (Volvo CE).

Resultatet påverkat av omstrukturingskostnader och avsättningar

Volvokoncernens rörelseresultat uppgick till 5.824 Mkr (7.138) och rörelsemarginalen var 2,1% (2,6). Rörelseresultatet påverkades negativt av omstrukturingskostnader uppgående till 2.569 Mkr, avsättningar för EU:s konkurrensutredning om 3.790 Mkr, förväntade kreditförluster i Kina om 660 Mkr samt för en rättstvist i USA om 422 Mkr. Rörelseresultatet innehåller en positiv påverkan om 815 Mkr från en realisationsvinst vid försäljning av fastigheter och 226 Mkr från en upplösning av en reservering för Volvo Rents. Under 2013 påverkades rörelseresultatet negativt av en nedskrivning av Volvo Rents om 1.500 Mkr, en ökning av garantireserven med 900 Mkr och omstrukturingskostnader på 715 Mkr.

Exklusive dessa poster uppgick det underliggande rörelseresultatet till 12.224 Mkr jämfört med 10.253 Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 4,3% (3,8). Jämfört med 2013 förbättrades det underliggande rörelseresultatet framför allt tack vare ökade försäljningsvolymer, en minskning i rörelsekostnaderna och förbättrat bruttoresultat som en effekt av högre marginaler på nya produkter samt service och eftermarknadsprodukter i både Europa och Nordamerika. Detta motverkades delvis av en negativ marknadsmix med lägre volymer i Brasilien och Kina. Kostnaderna för forskning och utveckling var högre jämfört med 2013 som en

konsekvens av att nettokapitaliseringen av forsknings- och utvecklingskostnaderna var 2.340 Mkr lägre. De kassaflödespåverkande kostnaderna för forskning och utveckling minskades dock med 916 Mkr jämfört med 2013. Ofördelaktig valutakursutveckling hade en negativ påverkan på rörelseresultatet uppgående till 422 Mkr jämfört med 2013.

Lastbilsverksamheten förbättrade sin underliggande lönsamhet med ett positivt bidrag från ökade marginaler på den nya Volvo FH-serien i Europa. Volvovarumärket förbättrade sin marknadsandel och hade en bra volymutveckling över hela kontinenten. Volymerna och lönsamheten i den nordamerikanska lastbilsverksamheten förbättrades avsevärt och bidrog till det förbättrade rörelseresultatet. Utvecklingen i Europa och Nordamerika motverkades till del av en nedgång i Brasilien med lägre volymer och press på marginalerna. Ur ett marknadsmixperspektiv hade den relativt sett större andelen av försäljningen som kommer från Nordamerika och den minskade andelen från Brasilien en utspäddande effekt på marginalerna. Låga volymer på nya UD Quester och den nya serien lastbilar från Renault Trucks samt den turbulenta ryska marknaden ledde till lågt kapacitetsutnyttjande i delar av industrisystemet.

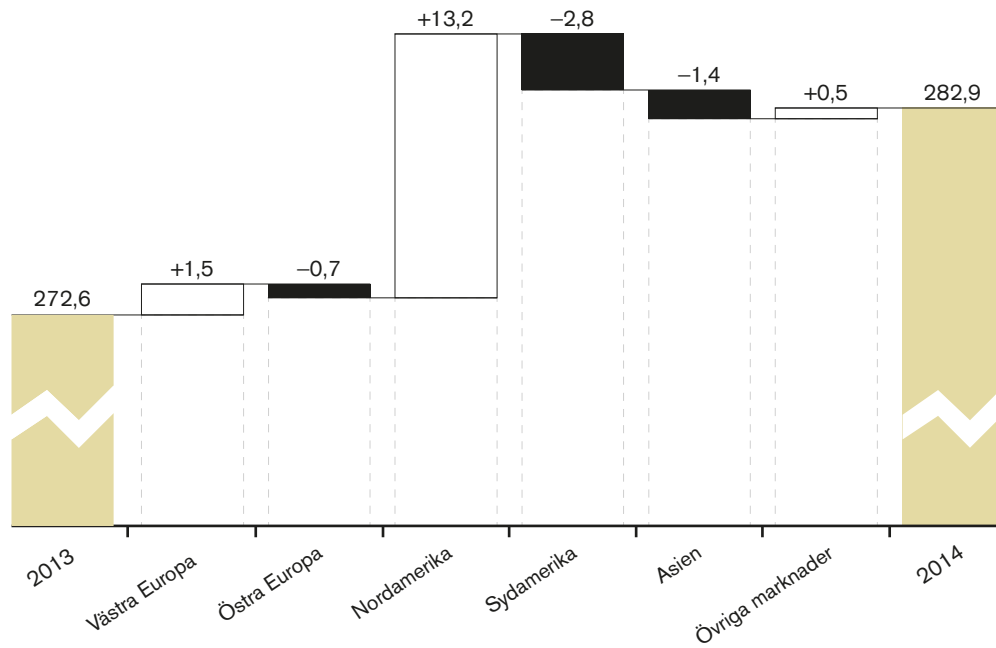
Volvo CE påverkades negativt av minskade försäljningsvolymer och ett lågt kapacitetsutnyttjande i det industriella systemet. Låg maskinanvändning på den viktiga kinesiska marknaden, framför allt i gruvindustrin, och lägre råmaterialpriser ledde till en försvagning av Volvo CE:s försäljning samt återförsäljarnas och kundernas lönsamhet och finansiella ställning.

Bussars rörelseresultat påverkades positivt av en fördelaktig mix, en förbättrad eftermarknad och interna kostnadsrationaliseringsprogram medan produktionsstörningar i en av fabriken hade en negativ påverkan. Volvo Pentas lönsamhet påverkades positivt framförallt av en fördelaktig produkt- och kundmix.



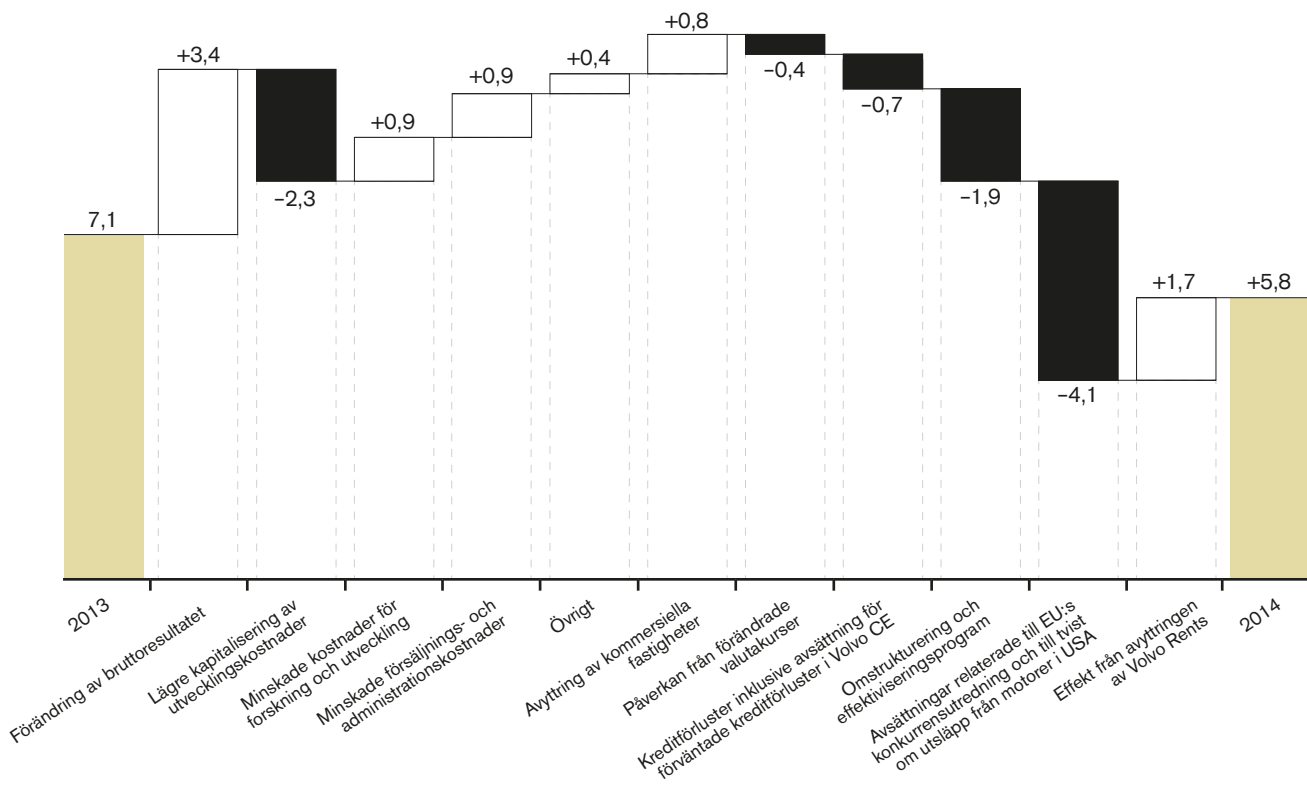
Nettoomsättningens utveckling

Mdr kr



Rörelseresultatets utveckling

Mdr kr





OMVÄRLDSFAKTORER

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.

TRANSPORTBEHOV I DAG
OCH I FRAMTIDENLångsiktiga utmaningar och
några av våra lösningar

Från Volvokoncernens perspektiv finns ett antal trender och utmaningar som driver vårt arbete med att utveckla och leverera hållbara lösningar för transport- och infrastrukturindustrin, idag och imorgon. Några av de viktigaste utmaningarna och några av våra lösningar presenteras här.

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 år 2050. Redan idag lever över hälften av världens befolkning i städer, men urbaniseringen varierar avsevärt mellan olika regioner. Det närmaste decenniet kommer vi att se ett mycket snabbare skifte från landsbygd till städer i framförallt Asien och Afrika. När befolkningen i städerna växer,

ökar de sociala och miljömässiga utmaningarna med trafikstockningar, buller och luftföroreningar. Detta innebär en utmaning för transport- och infrastrukturbranschen att erbjuda mer uthålliga och effektiva lösningar för varje typ av stad, oavsett om det handlar om mindre, medelstora eller riktigt stora städer.



EXEMPEL PÅ VÅRA LÖSNINGAR

20%
högre kapacitet

**City Mobility-programmet**

Genom City Mobility-programmet arbetar Volvokoncernen tillsammans med offentliga beslutsfattare inom kollektivtrafik i flera städer runt om i världen för att utveckla och applicera nya tekniker och nya transportlösningar, såsom hybridfordon och elektriska fordon. Kraven på transporter i städerna driver på utvecklingen av systemlösningar. Försäljning av en buss handlar mer och mer om att sälja förmågan att driva ett kollektivtrafiksystem med en utbyggd infrastruktur, t.ex. laddningsstationer.

Volvokoncernen har varit en föregångare i att stödja utvecklingen av och tillhandahålla produkter och tjänster för Bus Rapid Transit-system (BRT) runt om i världen. I Brasilien levererade Volvo under 2014 till exempel 124 ledbussar till en ny BRT-linje i Rio de Janeiro; bussarna har en kapacitet som är 20% högre än de flesta liknande bussar i trafik i BRT-systemet där. Den ökade transportkapaciteten gör det möjligt att minska antalet fordon som trafikerar BRT-korridoren, vilket medför ökad genomsnittshastighet i systemet och därmed minskade utsläpp samt lägre driftskostnader.

Volvo var tillsammans med Curitiba i Brasilien pionjärer inom Bus Rapid Transit.

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. Företag och andra intressenter som arbetar för 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 och möjligheterna inom elektromobilitet samt alternativa, förnybara energikällor. Utvecklingen i olika delar av världen skiljer sig åt i hastighet och riktning beroende på tillgången till naturresurser och bränslen, infrastruktur, politisk vilja och stimulansåtgärder.



EXEMPEL PÅ VÅRA LÖSNINGAR

Sänka utsläppen, stödja kunderna, förbättra resultaten

När Volvokoncernen utvecklade de nya tunga lastbilsserierna för Volvo och Renault Trucks, som lanserades under 2013 och 2014, togs varje del av bränsleeffektivitets- och utsläppsekvationen, inklusive motorerna, fordonets vikt, typen av bränsle och förarens beteende i beaktande, och vi fortsätter att driva denna utveckling med ny teknologi. Detta kommer att fortsätta resultera i nya lösningar i framtiden med förbättrade egenskaper vad avser miljö, ekonomi och sociala aspekter för våra lastbils-, buss-, anläggningsmaskins- och motorkunder.

Volvokoncernen var den första tillverkaren i fordonsbranschen som gick med i Världsnaturfondens Climate Savers-program, och koncernens förnyade engagemang i programmet driver på företaget att leta efter varje möjlighet att minska utsläppen av koldioxid från våra produkter och produktionsanläggningar. Det långsiktiga målet med programmet är att öka hastigheten i utvecklingen mot lägre koldioxidutsläpp i transport- och anläggningsbranscherna. Koncernen har som mål att nå en sammanlagd minskning av utsläppen från produkter och produktion med åtminstone

40 miljoner ton koldioxid till år 2020 jämfört med 2013 och vi utvecklar en lastbilsprototyp med avsevärt lägre bränsleförbrukning. I anläggningsbranschen är Volvo CE engagerat i att utveckla teknik som kommer att erbjuda betydande effektivitetsförbättringar och driva branschen mot ökad hållbarhet genom forskning, utveckling och dialog inom ramen för Construction Climate Challenge.

Bussen Volvo 7900 Electric Hybrid är ett annat konkret exempel på vår respons på klimat- och miljöfrågor. Användningen av dessa fordon i städer kommer att bidra till att förbättra människors liv genom att minska utsläppen, bullret och trafikstockningarna. Ett annat område där vi strävar efter att möta kundernas förändrade krav handlar om alternativa bränslen. Till exempel, när bestämmelserna i samband med offentliga upphandlingar i vissa länder i Europa och i andra delar av världen förväntas ge ökade incitament för användning av alternativa bränslen, svarade Renault Trucks upp med att erbjuda tre stadsdistributionslastbilar som kan köras på biodiesel.



Volvos hybridbussar bidrar till minskad bränsleförbrukning, lägre utsläpp av koldioxid och minskade bullernivåer.

3

Brist på naturtillgångar

Befolkningstillväxt, industrialisering, urbanisering och ekonomisk tillväxt ställer allt högre krav på användningen av jordens ändliga resurser.

Förbättrad resurseffektivitet och återanvändning av material och energi i produktlivscykeln är av allt större betydelse för både samhället och industrin.



EXEMPEL PÅ VÅRA LÖSNINGAR

Minska spillet och bygga in hållbarhet i tillverkning och produkter

Volvokoncernen arbetar hela tiden med snåla metoder med resurseffektivitet i fokus. Detta innebär att vi utvecklar och tillverkar ett antal komponenter och material så att de kan återvinnas eller renoveras. Detta innebär också användning av återvunnet material i produkter och tillverkning, minskning av avfall och att återvända värme eller införa andra metoder för att förbruka mindre energi.

Motorer och komponenter återanvänds vid våra enheter för fabriksrenovering. Till exempel erbjuder Volvo CE:s enheter för fabriksrenovering renoverade komponenter såsom motorer, turboaggregat, växellådor, vevaxlar och hydraulpumpar. Koncernen fortsätter att arbeta med att minska energiförbrukningen vid anläggningarna, med ett långsiktigt mål om att bli koldioxidneutrala. Vi har redan uppnått koldioxidneutralitet vid våra anläggningar

i Gent i Belgien samt i Braås och Vara. Volvokoncernen arbetar också med att utvärdera användningen av vatten i leverantörskedjan och med att införa tekniker och metoder för att minska vattenförbrukningen.

För att understryka Volvokoncernens engagemang för mer hållbara transportlösningar använder vi mer och mer lättviktsmaterial i vår produkt-design och arbetar kontinuerligt med att minska användningen av potentiellt farliga substanser i våra produkter. Detta innebär inte bara att uppfylla lagar och regler utan att arbeta proaktivt med att utvärdera var risker kan uppstå i framtiden och utveckla sätt att ersätta material. Till exempel utvecklades hytten i nya Volvo FH 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.



Volvokoncernen strävar mot koldioxidneutral tillverkning. Volvos anläggning i Gent i Belgien var redan 2007 den första koldioxidneutrala fordonsfabriken i världen.

4 Säkerhet och trygghet

Enligt Världshälsoorganisationen WHO dör varje år 1,2 miljoner människor i trafiken och så många som 50 miljoner skadas. WHO 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 motverka 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 ökad risk för stölder av både fordon och gods. Trygghet och säkerhet är därför fortsatt ett nyckelområde för transport- och infrastrukturbranschen.



EXEMPEL PÅ VÅRA LÖSNINGAR

Kunskap, fordon och system för trygghet och säkerhet

Som en ledande leverantör av transportlösningar runt om i världen, arbetar Volvokoncernen med att anpassa produkter och lösningar baserade på de specifika behoven som finns i varje samhälle och på varje marknad. Säkerhet är ett av Volvokoncernens kärnvärden, och vi investerar i avancerad forskning och utveckling och samarbetar med myndigheter och andra partners för att förbättra systemen för fordonens säkerhet och trygghet. Vårt fokus är att fortsätta utveckla smart teknik, lösningar och system som skyddar människor, fordon och last.

Volvokoncernen arbetar målmedvetet med att förbättra säkerheten för förare och övriga trafikanter. Koncernen genomför trafiksäkerhetsaktiviteter i både utvecklingsländer och utvecklade länder runt om i världen. Koncernen genomför seminarier, stödjer informationskampanjer om trafiksäker körning och program för att utbilda barn i trafiksäkerhet och användning av bilbälten samt arbetar aktivt tillsammans med institut och myndigheter för att samla in data om olycksorsaker och för att främja

utvecklingen av effektivare trafiksäkerhetsregleringar. Koncernen utvecklar lösningar som ska skydda operatörer och förare. Som exempel, för att skydda lastbilsförare mot inbrott erbjuder vi säkerhetslösningar såsom multifunktionslarm, larmknappar, dörrlås som skyddar mot intrång och gasdetektorer.

Volvokoncernen ligger i täten i utvecklingen av ny teknik som ska hjälpa oss att nå visionen om noll olyckor med Volvokoncernens produkter. Volvokoncernen är en industriell partner i världens mest avancerade provbana för aktiv fordonssäkerhet, AstaZero, som invigdes under 2014. Där kommer vi att utveckla och testa våra framtida säkerhetssystem för tunga fordon. Ett annat exempel är en teknik som kallas Non-Hit Car and Truck Technology, vilken drastiskt minskar risken för olyckor orsakade av begränsad sikt. Tekniken, som är i testfasen hos Volvo Lastvagnar, möjliggör för fordonet att scanna sin omgivning för både fordon och oskyddade trafikanter och uppmärksamma föraren eller till och med utföra automatiska åtgärder när det behövs.



Volvokoncernen ligger långt framme i utvecklingen av olika säkerhets- och förarstödsystem. Bland dessa finns adaptiv farthållare (ACC), som håller rätt avstånd till framförvarande fordon, och Forward Collision Warning and Emergency Braking, som automatiskt hjälper till med en snabb inbromsning om en kollision är nära. Volvo är även engagerat i ett flertal pilotprojekt gällande automatisk körning på väg i USA, Europa och Japan.

5

Kampen om relevant kunskap och kompetens

Transport- och infrastrukturindustrin kräver ett brett spann av kompetenser, från ingenjör- och teknikkunskap 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 andelen befolkning i arbetsför ålder i många utvecklade länder och i vissa utvecklingsländer.



EXEMPEL PÅ VÅRA LÖSNINGAR

Höja kompetensen, inspirera till förbättrade prestationer

Volvokoncernen ser dessa utmaningar som en möjlighet att skapa kreativa sätt att attrahera och utveckla en pool av kompetenta talanger, både för koncernen och för kunderna. För att belysa Macks inriktning mot förstklassig service och support lanserades tävlingen Mack Masters mot slutet av 2014 för att utmana teknikerna när det gäller kunskap om produkter, reservdelar och fordonsdiagnostik. Volvo CE fortsätter att utveckla sitt Eco Operator-event i Kina, Operator Idol. Under årens lopp har tävlingen bidragit till att tusentals unga förare fått kunskap om

bränsleeffektiva körsätt. Volvokoncernen stödjer också lärlingsutbildningar i bland annat Sydafrika och Etiopien och sedan 2014 även i Marocko.

Inom Volvokoncernen avsätts varje år en halv miljon utbildningsdagar för att höja kompetensen och kvalifikationerna hos medarbetare och återförsäljare runt om i världen. För att ytterligare förbättra utbildningarna och för att säkerställa att vi fortsätter att utveckla den expertis som uppfyller kundernas förväntningar, lanserade vi våren 2014 Volvo Group University.



Välutbildad och yrkeskunnig servicepersonal är av stor betydelse för såväl Volvokoncernens som dess kunders lönsamhet.

Ekonomisk tillväxt driver efterfrågan på transportlösningar

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 kopplar ihop produktionen med 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 konsumtion 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 i stort samma mönster som den ekonomiska tillväxten i samma region.

Transportsektorn ligger i nära samklang med den rådande konjunkturen men efterfrågan på koncernens produkter styrs också väldigt mycket av förväntningar om den framtida konjunkturen.

Kortsiktiga faktorer påverkar efterfrågan

På kort sikt påverkas efterfrågan av en rad faktorer utöver BNP-tillväxt såsom 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 och som en följd av detta försvagades efterfrågan på nya lastbilar i Europa under inledningen av 2014.

Ekonomierna utvecklas olika

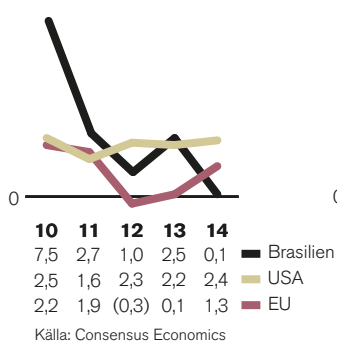
Transportbranschens utveckling är kopplad till den ekonomiska utvecklingen, men världens ekonomier rör sig inte alltid i samma takt. Exportberoende länder som Sverige och Tyskland påverkas mer när konsumenter i andra länder håller igen, medan länder som USA och Brasilien har stora hemmamarknader med många konsumenter, vilket gör att de påverkas mindre av vad som händer i omvärlden.

Tillväxttakt i olika delar av världen

Enligt Consensus Economics steg global BNP med 2,7% under 2014 jämfört med 2,6% under 2013. EU:s BNP-tillväxt var 1,3% jämfört med 0,1% under 2013. USA:s BNP steg med 2,4% (2,2%). Japans BNP växte med 0,2% (1,6%). Tillväxten i Kina dämpades under 2014 medan den förbättrades från låga nivåer i Indien. Den ekonomiska utvecklingen i Brasilien och Ryssland var svag. För 2015 bedöms global BNP växa med 3,0%. Förbättringen i den globala BNP-tillväxten under 2015 väntas till stor del drivas av USA.

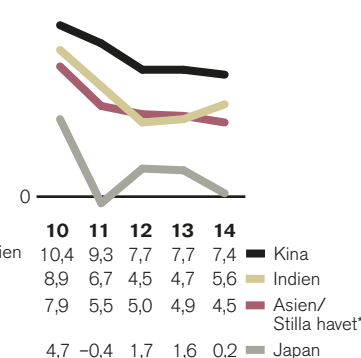
Ekonomisk tillväxt i USA, Europa och Brasilien

Årlig BNP-tillväxt, %



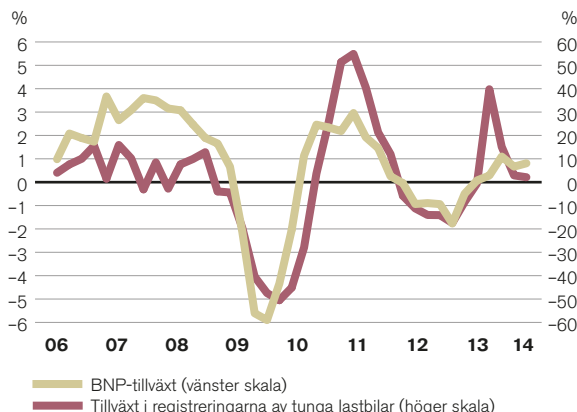
Ekonomisk tillväxt i Asien

Årlig BNP-tillväxt, %



Volvokoncernens verksamhet följer den makroekonomiska utvecklingen

Tillväxt i BNP och i registreringar av tunga lastbilar i euroområdet



Väsentliga frågor



Materialitetsprocessen syftar till att identifiera de frågor som intressenterna anser vara av störst betydelse för Volvokoncernens förmåga att skapa värde på både kort och lång sikt.

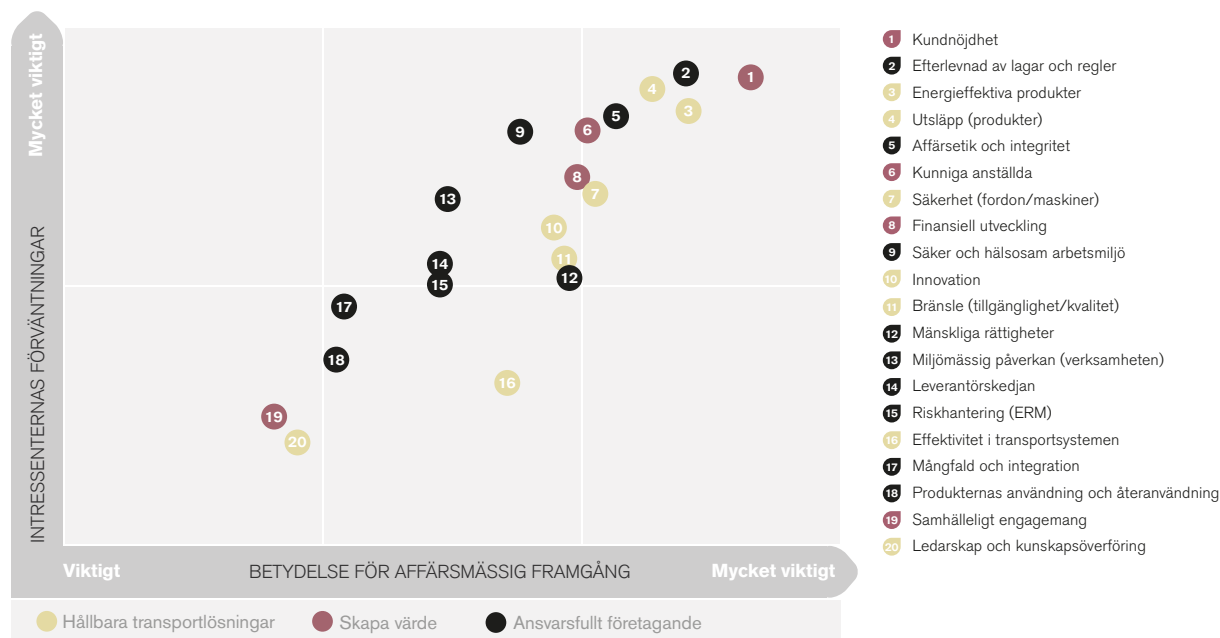
Vår ansats till materiella frågor

Prioriteringen av olika hållbarhetsfrågor genomfördes internt inom Volvokoncernen. För att validera den interna poängsättningen, bjöds några nyckelkontakter från varje intressentgrupp in att delta i en provundersökning i vilken de fick ranka relevanta frågor.

Slutsats

Summeringen av 2014 års utvärdering visar den bedömda betydelsen och förväntade påverkan från koncernens mest väsentliga frågor. Liksom under 2013 rankas kundnöjdhet, energieffektivitet och utsläpp från produkter samt affärsetik högst. Efterlevnad av lagar och regler framträdde som en av de mest väsentliga frågorna. Mer information om de väsentliga frågorna finns i Volvo-koncernens hållbarhetsrapport 2014.

Volvokoncernens materialitetsmatris 2014





STRATEGI

Volvokoncernens strategi bidrar till att realisera koncernens vision och önskade position genom att utveckla och driva strategier för lönsam tillväxt, effektivitet och omställningen mot hållbara transportlösningar.



- ☑ 2012 OMORGANISATION
& STRATEGI
- ☑ 2013 OMFATTANDE
PRODUKTFÖRNYELSE
- ☑ **2014** GENOMFÖRA EFFEKTIVISERINGS-
PROGRAM & DRIVA ORGANISK TILLVÄXT
- 2015 LEVERERA LÖNSAMHETS-
FÖRBÄTTRING

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 samhällelig och affärsmässig 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

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

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



Våra kärnvärden

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

Kvalitet, säkerhet och omsorg om miljön är de kärnvärden som utgör Volvokoncernens gemensamma grund och är viktiga delar av vår företagskultur. Kärnvärdena har lång tradition och genomsyrar våra produkter och vårt sätt att arbeta. De är viktiga delar i vårt åtagande om hållbarhet och 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 att skydda alla som kommer i kontakt med våra produkter, från produktutveckling till slutet av produktens livscykel. Vi har sedan lång tid en ledande position på säkerhetsområdet, och vårt mål är att förstärka den. Säkerhetstänkandet är en integrerad del av vårt produktutvecklingsarbete. Våra medarbetare har hög medvetenhet om säkerhetsfrågor, och vi använder kunskapen från våra egna haveriutredningar och djupgående olycksforskning på många ställen i världen. 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 Volvokoncernen ska rankas som en ledare i vår bransch inom omsorg om miljön. För att nå detta mål, strävar vi efter helhetssyn, kontinuerlig förbättring, teknisk utveckling och effektivt resursutnyttjande.



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 Volvokoncernens 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 Volvokoncernens principer och minimikrav för att bedriva affärer på ett korrekt, ansvarstagande och transparent sätt. Uppförandekoden inkluderar affäretiska principer, mänskliga rättigheter, social rättvisa och miljömässiga principer som ska genomsyra policys, beslut och åtgärder.



Affäretiska principer

Volvokoncern 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 antikorruption, 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

Volvokoncernen ska stödja och respektera skyddet av internationellt hävdade mänskliga rättigheter och säkerställa att koncernen inte medverkar till brott mot mänskliga rättigheter. Volvokoncernens 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 Volvokoncernen 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



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 långsiktiga 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

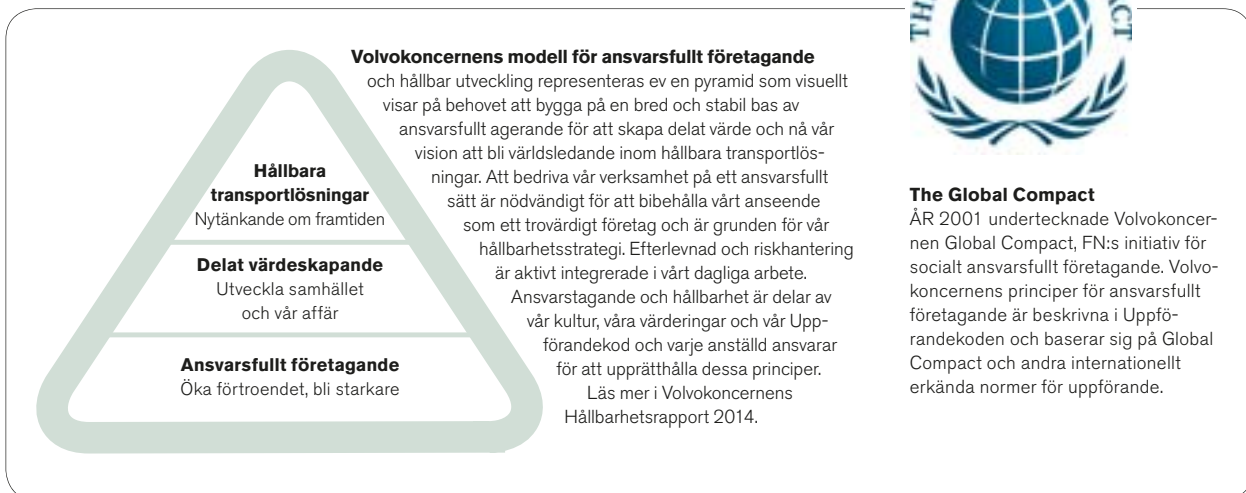
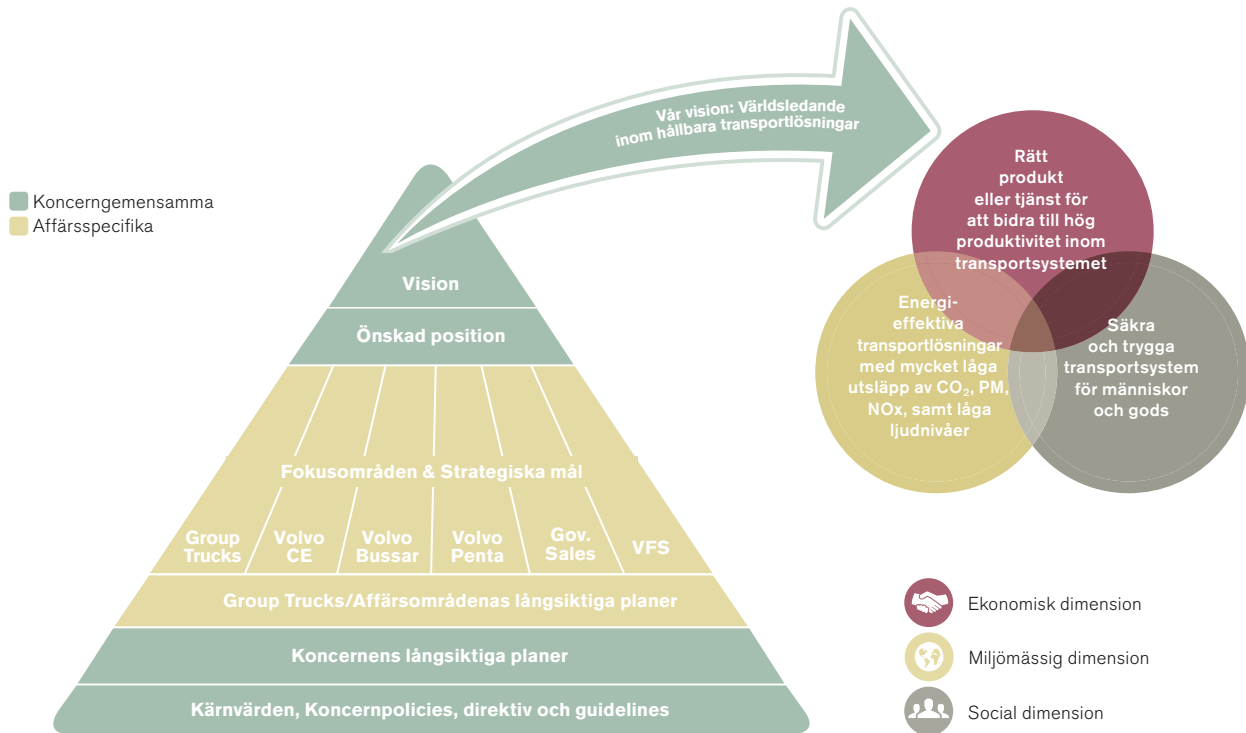
består av ett antal fokusområden, som i sin tur innehåller strategiska mål. De strategiska målen är nedbrutna i ett stort antal färdplaner och aktivitetsplaner, som i slutändan påverkar medarbetarnas personliga affärsplaner.

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.

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.





Strategi för perioden 2013–2015



Volvokoncernens strategi för perioden 2013-2015 tar sikte på att nå Volvokoncernens mål i det korta perspektivet och att staka ut vägen mot koncernens önskade position och ytterst vår vision. Efter 15 år med en aktiv förvärvsstrategi och renodling mot kommersiella fordon, har Volvokoncernen gått in i en ny fas med fokus på att förbättra effektiviteten och öka lönsamheten.

☑ 2012 OMORGANISATION
& STRATEGI

☑ 2013 OMFATTANDE
PRODUKTFÖRNYELSE

☑ 2014 GENOMFÖRA EFFEKTIVISERINGS-
PROGRAM & DRIVA ORGANISK TILLVÄXT

2015 LEVERERA LÖNSAMHETSFÖRBÄTTRING



Lastbilar



Inledningen av den strategiska perioden 2013-2015 präglades av den största produktförnyelsen i Volvokoncernens historia. Som ett resultat gick koncernen in i 2014 med en produktportfölj lastbilar som stärkte vår konkurrenskraft. Kundfokus är fortsatt högt prioriterat när vi fortsätter att utöka erbjudandet av produkter och tjänster under våra starka varumärken, anpassade efter kundernas unika behov på olika marknader, enligt VD och koncernchef Olof Persson.

Att verka i lastbilsbranschen kräver betydande investeringar och fokus är riktat mot att med hjälp av vår branschledande produktportfölj skapa en stark lönsamhet. För att nå dit måste vi omvandla volym till vinst och ta tillvara på möjligheter till förbättrad effektivitet. Under 2014 initierades ett antal åtgärder som syftar till att öka effektiviteten och stärka lönsamheten. Bland dessa finns en neddragning av antalet tjänstemän och konsulter, optimering av den europeiska verksamheten, en neddragning av kostnaderna inom forskning och utveckling samt en anpassning av verksamheten i Japan. Hösten 2014 identifierades ytterligare möjligheter att sänka de strukturella kostnaderna, bland annat genom att konsolidera försäljningsorganisationerna till en gemensam Group Trucks Sales-organisation.

Åtgärderna görs mot bakgrund av att vi vill stärka vår position som ett lönsamt och globalt företag. Det är viktigt eftersom stora volymer ger stordriftsfördelar, vilket gör att vi är fortsatt prioriterade av våra leverantörer och återförsäljare och möjliggör att vi kan leverera ett överlägset mervärde till våra kunder. Att vara global innebär också att vi kan parera en varierande utveckling på våra marknader. Under 2014 var till exempel efterfrågan i Nordamerika och Japan god medan den var mer stabil i Europa och den försvagades i Sydamerika. Oavsett utveckling på marknaden, bibehåll eller stärkte vi våra marknadsandelar i de större marknaderna.

I början av 2015 togs ett viktigt steg när förvärvet av 45% av det kinesiska företaget Dongfeng Commercial Vehicles slutfördes. Denna strategiska allians kommer fundamentalt att förbättra koncernens möjligheter i Kina – världens största lastbilsmarknad.

Lastbilsars fokusområden

- Bli ett av de två lönsammaste företagen
- Stärka våra kundrelationer
- Fånga möjligheter till lönsam tillväxt
- Ta fram energieffektiva lösningar för transport och infrastruktur
- Bygga upp högpresterande globala team.

Volvo Construction Equipment



Halvvägs in i Volvo CE:s treåriga strategiperiod kämpar företaget med effekterna av volatilitet på marknaden. En konjunkturnedgång på vissa nyckelmarknader, framförallt Kina, har lett till motvind för flera av bolagets nio fokusområden, säger Martin Weissburg, chef för Volvo CE.

Låg efterfrågan på maskiner i de så kallade BRIC-länderna har inneburit att företaget bromsat ansträngningarna att utveckla Volvoprodukter för tillväxtmarknader samtidigt som den dämpar tillväxten för SDLG-maskiner utanför Kina. Trots den minskade totalmarknaden gör Volvo CE framsteg när det gäller lönsamheten på de maskiner man säljer och effektiviteten med vilken nya produkter utvecklas. För att hantera marknadsförutsättningarna samt förbättra produkternas lönsamhet och den interna effektiviteten, meddelade bolaget emellertid i november 2014 att man ska avveckla tillverkningen av sin nuvarande serie vägghyvlar och grävlastare under varumärket Volvo. I framtiden kommer dessa produkter i stället att levereras av SDLG på utvalda marknader och säljas genom Volvo CE:s och SDLG:s distributionsnät. Detta beslut, tillsammans med andra effektiviseringsåtgärder, kommer att minska personalstyrkan med cirka 1.000 personer.

Med lägre försäljning och mindre maskinanvändning än väntat minskar även potentialen att växa på tjänstesidan med serviceavtal, även om Volvo CE driver på penetrationen av service- och underhållsavtal vid nyförsäljning. Bra ledarskap fortsätter att vara högt prioriterat inom Volvo CE och leverantörskedjan arbetar med att säkerställa att den kan svara upp mot marknadens efterfrågan på ett flexibelt och effektivt sätt. Trots utmaningar på marknaderna är den övergripande långsiktiga strategin intakt, med korrigeringar åtgärder där det är nödvändigt.

Volvo CE:s fokusområden

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

Volvo Bussar



Två år in i den strategiska perioden 2013-2015 fortsätter affärsområde Bussar att fokusera på identifierade områden för tillväxt och intern effektivitet, enligt chefen Håkan Agnevall.

Den globala bussmarknaden fortsätter att vara på en låg nivå, vilket sätter press på Volvo Bussars lönsamhet. Trots marknadsutvecklingen bibehåller Volvo Bussar en stark position på sina viktigaste marknader. Ett ökande antal kärnmarknader börjar visa positiva resultat. En positiv utveckling när det gäller försäljningen av service och reservdelar är märkbar i Nord- och Sydamerika.

Intresset för energieffektiva fordon som kan köras helt eller delvis på elektricitet växer snabbt. Volvo Bussar samarbetar med ett antal städer runt om i världen för att utveckla affärsmodeller och systemlösningar för framtidens hållbara stadstrafik baserad på elektromobilitet. Under 2014 tecknades ytterligare samarbetsavtal med Shanghai, Curitiba och Edinburgh.

Ett antal interna kostnadseffektiviseringsprogram med inriktning på produktkostnader, inklusive effektivitet i inköp och tillverkning, är på plats och visar bra resultat. Att adressera kundernas behov, förbättra produktkvaliteten och att leverera på kostnadseffektiviseringsprogrammet är högt på Bussars dagordning. Det interna måttet på medarbetarnas engagemang stärktes avsevärt under 2014.

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 Penta



Volvo Pentas strategi är inriktad på tillväxt genom att tillfredsställa kunder med höga krav på premium-produkter och tjänster, säger Björn Ingemanson, chef för Volvo Penta.

Marin fritid kommer fortsätta vara mycket viktigt för Volvo Pentas försäljning och lönsamhet. Framöver kommer Volvo Penta att fortsätta stärka sin position på Marin fritids-marknaden genom att vidareutveckla sitt Easy Boating-koncept. Den prisvinnande Glass Cockpit och det nyligen lanserade Forward Drive-konceptet är framstående exempel på hur denna strategi genomförs. Volvo Penta är också en etablerad aktör när det gäller leveranser av motorer för generatoraggregat.

Dock är de affärer med störst tillväxtpotential försäljningen av industrimotorer för off-roadapplikationer samt segmentet för marin kommersiell sjöfart. Volvo Pentas produktutbud inom industrimotorer för off-roadapplikationer, till exempel containerhantering och gruvutrustning, är mycket konkurrenskraftigt. Inom segmentet för marin kommersiell sjöfart kommer Volvo Penta att dra fördel av sitt Inboard Performance System, IPS, som kommer att göras tillgängligt för fler applikationer.

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



Starka relationer, integrerade erbjudanden, ökade tillväxtmöjligheter, en kultur byggd på högpresterande medarbetare samt lönsamhet fortsätter att vara hörnstenar i Volvo Financial Services (VFS) strategi för 2013-2015. Många positiva steg togs mot att uppnå VFS strategiska och finansiella mål under 2014, enligt chefen Scott Rafkin.

Under året tog VFS tillvara på nya möjligheter till lönsam tillväxt genom att stärka sina samarbeten med kunder och återförsäljare, höja servicenivåerna och öka marknadsandelarna. VFS utökade också sin täckning i östra Europa och är på god väg att erbjuda kompletta finansieringstjänster i Indien under 2015. Den interna effektiviteten höjdes under 2014 framförallt som ett resultat av ökad standardisering av processerna i kärnverksamheten, ökad integration med försäljningsställena och ett tydligt fokus på kostnadskontroll. Som ett resultat uppnådde VFS ökad effektivitet och motsvarande lönsamhet.

VFS skapar mervärde för Volvokoncernen genom att stödja koncernens försäljning samtidigt som man hanterar risker och uppnår finansiella mål. Det finns ett stort antal möjligheter för VFS att maximera sin fulla potential som stöd för Volvokoncernens försäljning. Att skapa värde för kunderna och vara enkla att göra affärer med är kärnan i dessa initiativ och kommer att fortsätta genomsyra VFS åtgärder under den strategiska perioden.

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.

Ökad omfattning av det strategiska programmet

Volvokoncernen ökar omfattningen av kostnadsbesparingarna i det Strategiska programmet 2013–2015.

Strategiska programmet 2013–2015

Aktiviteter i det Strategiska programmet 2013–2015 genomförs enligt plan. Bland åtgärderna finns:

- Minskning av antalet tjänstemän och konsulter med 4.400 personer
- Neddragning inom forskning och utveckling
- Optimering av den europeiska försäljnings- och serviceorganisationen inom lastbilar
- Optimering av det europeiska industri-systemet för lastbilar
- Anpassning av försäljningsorganisationen för lastbilar i Japan
- Konsolidering och optimering av reservdelsdistributionen runt om i världen.

Nya åtgärder 2014

Hösten 2014 identifierades dock fler möjligheter att minska koncernens strukturella kostnader, och därför ökades omfattningen av det strategiska programmet med följande nya åtgärder:

- Genomföra ytterligare kostnadssänkande åtgärder i Volvo CE
- Omorganisera Group Trucks Sales för att öka effektiviteten och sänka kostnaderna
- Se över vad som är kärnverksamhet och icke kärnverksamhet i koncernens IT-verksamhet.

Full helårseffekt om 10 miljarder kronor

I de pågående aktiviteterna i det Strategiska programmet 2013–2015 var de strukturella kostnadssänkningarna målsatta till 6,5 miljarder kronor. De nya åtgärderna har som mål att åstadkomma ytterligare 3,5 miljarder kronor i strukturellt sänkta kostnader. Genom att ha implementerat samtliga åtgärder före utgången av 2015 förväntas kostnadssänkningarna leda till besparingar på 10 miljarder kronor för helåret 2016 jämfört med helåret 2012. De totala omstruktureringskostnaderna för aktiviteterna förväntas uppgå till mellan 6,0 miljarder kronor och 7,0 miljarder kronor.

Under 2014 uppgick de totala kostnadsminskningarna relaterade till programmet till 3,3 miljarder kronor i jämförelse med 2012. Omstruktureringskostnaderna uppgick till 2,6 miljarder kronor under 2014. Vid slutet av året återstod 2,1–3,1 miljarder kronor i förväntade omstruktureringskostnader.



>>> GÅ IN I 2016 MED UTNYTTJANDE AV
VOLVOKONCERNENS HELA POTENTIAL

Finansiella mål

Vid ingången av 2012 infördes nya finansiella mål för Volvokoncernen, där målpåfyllelsen 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 and Sinotruk.*	Den organiska försäljningen ökade med 3,6% inom Volvokoncernens lastbils- och bussverksamhet och understeg det viktade genomsnittet om 3,8% 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 2014 och Sinotruk baserat på rullande fyra kvartal till och med det andra kvartalet 2014.	Rörelsemarginalen om 1,4% inom Volvo-koncernens 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 and Terex.*	Den organiska försäljningen minskade med 5,1% inom Volvokoncernens anläggningsmaskinsverksamhet och Volvo Penta och understeg det viktade genomsnittet om en ökning med 3,6% 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 2014.	Rörelsemarginalen om 1,7% inom Volvo-koncernens anläggningsmaskinsverksamhet och Volvo Penta var rankad som nummer sju i jämförelse med konkurrenterna.

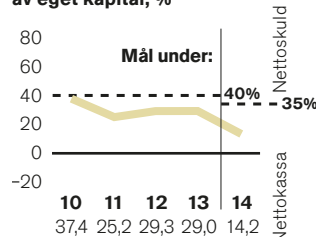
INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mål och utfall

Den **finansiella nettoskuldssättningen** för industriverksamheten exklusive pensionskulder skall under normala förhållanden ligga under 35% av eget kapital. Vid slutet av 2014 uppgick den finansiella nettoskulden till 14,2% (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 på 35% motsvarar det tidigare målet på 40% med pensionskulder inkluderade.

Finansiell nettoskuld som andel av eget kapital, %

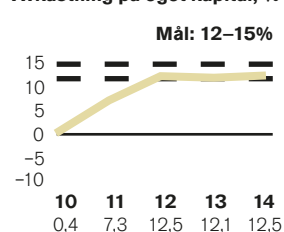


KUNDFINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Mål och utfall

Målen för kundfinansieringsverksamheten är en avkastning på eget kapital om 12-15% och en soliditet på 8% eller mer. Under 2014 uppgick avkastningen till 12,5% (12,1). Soliditeten var vid slutet av året 8,0% (8,1).

Avkastning på eget kapital, %





AFFÄRSMODELL

Volvo-koncernens affärsmodell fokuserar på att utnyttja sina starka varumärken, tekniska expertis, effektiva produkter samt tjänster och distribution i världsklass för att skapa värde för sina kunder.

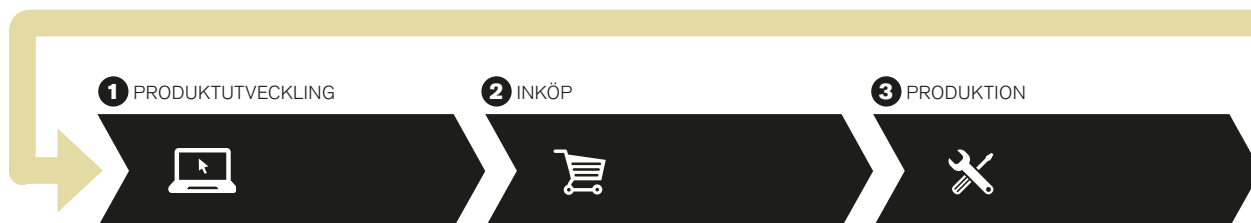


Volvokoncernens starka portfölj
av varumärken är en viktig tillgång.



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 att tillsammans med sina 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 16,7 miljarder kronor under 2014, motsvarande 5,9% av nettoomsättningen.
- Produktutvecklingen är fokuserad på 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 2014 gjorde koncernen inköp av varor och tjänster för 199,5 miljarder kronor.
- Volvokoncernen tillämpar principerna i sin Uppförandekod i inköpsprocessen.
- Ett arbetstillfälle inom Volvokoncernen genererar ett antal ytterligare arbetstillfällen direkt hos underleverantörer och indirekt i övriga samhället.
- Vid slutet av 2014 hade Volvokoncernen 92.822 tillsvidareanställda samt 11.749 visstidsanställda och konsulter, varav 45.337 tillsvidareanställda samt 4.801 visstidsanställda och konsulter var arbetare.
- Volvokoncernen har 66 fabriker i 19 länder runt om i världen.
- År 2014 levererade Volvokoncernens helägda lastbilsverksamheter 203.100 lastbilar. Därutöver levererade koncernen 8.800 bussar, 61.300 anläggningsmaskiner, 17.400 marinmotorer och 15.300 industri-motorer.

HÅLLBARHETS-PERSPEKTIV

Hållbarhetsperspektivet är en integrerad del av vår verksamhet.

Vi arbetar för att utveckla energieffektiva lösningar för våra kunder och att minska miljöpåverkan från våra produkter. 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 transportsystem. Detta är lönsamt för kunden, bra för miljön och en konkurrensfördel för Volvokoncernen. Säkerhet, som har varit en ledstjärna för Volvokoncernen sedan 1927, är en annan betydelsefull aspekt. Vår långsiktiga vision är noll olyckor med koncernens produkter. Vår säkerhetsprogram fokuserar på att undvika olyckor och förhindra personsador i och utanför fordonet, men också på att utveckla pålitliga produkter och öka säkerheten för människor och gods.

Läs mer om produktutveckling på sidan >> 36.

Ansvarsfulla 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 ansvarsfulla inköp bland annat leder till högre produktivitet och stabila långsiktiga relationer som alla parter vinner på.

Läs mer om inköp på sidan >> 49.

Miljöarbetet styrs av den gemensamma miljöpolicy, som föreskriver att Volvo-koncernen ska följa lagstiftning och andra tillämpliga krav som minimistandard och låta arbetet med att förebygga föroreningar vara en förutsättning för all verksamhet.

Ett annat viktigt verktyg är Volvo Production System med metoder för att effektivisera arbetet och minimera produktivetsförlusterna 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 2014 arbetade 98% av de anställda i produktionen vid enheter som är certifierade enligt miljö- och kvalitetsledningssystem, i huvudsak ISO 14001 och ISO 9001.

Läs mer om tillverkning på sidan >> 48.

INVESTERINGAR En betydande andel av det kapital som genereras återförs normalt 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



- Volvokoncernens produkter distribueras genom både egna och fristående återförsäljare.
- Servicenätet stödjer kunderna och ser till att deras produkter kan utnyttjas maximalt.
- Antalet serviceställen i både Sydamerika och Nordamerika har ökat betydligt under senare år.
- Återförsäljar- och servicenätet i centrala och östra Europa har optimerats, med förbättrad servicetillgänglighet särskilt för Renault Trucks.

5 PRODUKTER I ANVÄNDNING



- 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.

6 ÅTERANVÄNDNING



- 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.

Årets vinst för Volvokoncernen uppgick till 2.235 Mkr.

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 kronor per aktie motsvarande totalt 6.090 Mkr för helåret 2014.

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.

För mer information se sidan >> 50.

Som tillverkare av kommersiella transportlösningar spelar våra produkter och tjänster en viktig roll i det dagliga livet och är viktiga komponenter i transportsystemet. Majoriteten av de negativa effekterna från produkterna uppkommer under användningsfasen. Vi strävar efter att erbjuda rätt produkter och tjänster för att uppnå energieffektiva och säkra transportsystem.

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.

Under 2014 förnyade vi vårt samarbete med nya ambitiösa mål i Världsnaturfondens klimatprogram Climate Savers.

För mer information se sidan >> 40.

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

	2014	2013
Till leverantörer – Inköp av varor och tjänster	199.484	192.198
Till medarbetare – Löner och ersättningar ¹	37.533	36.212
Till samhället – Sociala kostnader ¹	8.118	8.262
Till samhället – Pensionskostnader ¹	4.133	4.144
Till samhället – Betalda inkomstskatter	3.304	2.823
Till långivare – Erlagda räntor	1.846	2.437
Till Volvokoncernen – Investeringar i materiella anläggningstillgångar	7.093	8.281
Till aktieägare – Utdelning	6.090 ²	6.084

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 2009–2013 betalade Volvokoncernen 13 miljarder kronor, motsvarande 77%, av sina aktuella skatter i utvecklingsländer, som de definieras av IMF. Under 2014 betalades ca 1,8 miljarder kronor eller 55% av aktuella skatter i utvecklingsländer.

VARUMÄRKEN

Varumärkesportföljen – en konkurrensfördel



Sedan det strategiska beslutet att fokusera på kommersiella fordon har Volvokoncernen byggt upp en stark och branschledande 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. Under 2014 lades Terex Trucks till vår varumärkesportfölj.

På lastbilssidan omfattar varumärkena Renault Trucks, Mack, UD och Volvo samt Eicher genom samriskbolaget med Eicher Motors i Indien. I början av 2015 fick Volvokoncernen godkännande för ett nytt samriskbolag med Dongfeng Group i Kina. Bolaget kommer att tillverka och sälja lastbilar under varumärket Dongfeng Trucks i Kina och på utvalda exportmarknader.

Volvo, Terex Trucks 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 övriga områden.

Portföljstruktur tar tillvara på dold potential

Att bättre utnyttja varumärkesportföljen för att öka marknadsäckningen är centralt i koncernens nya organisation. Volvokoncernen skiftar från att vara en organisation med en decentraliserad strategi för varje varumärke till att utnyttja ett portföljperspektiv på varumärkena.

Genom att klargöra syftet med varje varumärke i koncernens portfölj, kan vi stärka relationerna 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, industriell struktur, distributionsnätverk, underleverantörsstruktur och relationer med kunderna.

Specifika segment och kunder

De senaste två åren har koncernen arbetat intensivt med förutsättningarna för att genomföra en portföljstrategi med varumärkena. Detta har omfattat ett gemensamt synsätt på segmenteringen av marknaden och att rikta in de olika varumärkena så att de adresserar olika kunders inköpsbeteenden. Varje varumärke

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 Volvo-koncernen med att ytterligare stärka sina varumärkens image genom att förbättra hur vi svarar upp mot kundernas förväntningar. Detta kommer att göra det möjligt för koncernen att bearbeta hela marknaden.

inom Volvokoncernen har ett syfte och levererar ett kundlöfte till en specifik kundgrupp runt om i världen.

På global nivå representerar Volvo, Mack och Prevost våra premiumvarumärken riktade mot kunder som har en helhetssyn på varumärket och dess produkt- och serviceerbjudande. Renault Trucks är positionerat i high end-segmentet och vänder sig mot kunder som värderar driftskostnader och stöd från servicenätet. Utanför Japan riktar sig UD Trucks mot valuesegmentet, ett nytt fokusområde för koncernen, medan UD Trucks i Japan befinner sig i high end-segmentet. SDLG riktar sig mot valuesegmentet för anläggningsmaskiner, framförallt i Kina. 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 låga kostnader.

Med varje varumärke ansvarigt för ett specifikt segment och en kundbas, siktar koncernen på att öka dess marknadsandel och dess bidrag till Volvokoncernens totala tillväxt. Detta visade sig värdefullt för Group Trucks-organisationen när den tog fram färdplanerna för att nå sina strategiska mål.

Nya varumärken – ny potential

Tillväxtmarknader är en viktig del av Volvokoncernens strategi. Det är dessa marknader som driver den långsiktiga globala tillväxten och de erbjuder stor potential för lastbilar som balanserar driftskostnader med inköpspris. Vi definierar denna del av marknaden som valuesegmentet och ökar vår närvaro i detta segment. Volvokoncernen har lanserat lastbilsserien UD Quester och SDLG har betydande framgångar på den stora marknaden för anläggningsmaskiner i Kina och på utvalda marknader utanför Kina. Bussar utvecklar en produkt för valuesegmentet och Volvo Pentas försäljning av både industri- och båtmotorer ökar i dessa segment av marknaden.

Förvärvet av Terex Trucks ger oss möjlighet att erbjuda en komplett linje anläggningstruckar bestående av både dumptrar och tipptruckar. Detta öppnar nya möjligheter inom anläggningsindustrin och gruvindustrin.

Kina och Indien representerar stora och unika marknader. Samarbetet med Eicher Motors gav koncernen en stark närvaro på den indiska lastbilsmarknaden. Den nyligen godkända strategiska alliansen med Dongfeng förändrar fundamentalt Volvokoncernens möjligheter på den kinesiska lastbilsmarknaden.

LASTBILSVARUMÄRKEN VID UTGÅNGEN AV 2014 – adresserar hela marknaden.**VOLVOKONCERNENS VARUMÄRKEN**

Varumärket Volvo har byggts över årtionden och har en stark position runt om i världen. Det är ett av världens mest kända och respekterade varumärken inom den kommersiella fordonsindustrin. Det förknippas med koncernens kärnvärden – kvalitet, säkerhet och omsorg om miljö.



Volvo Penta är en världsledande leverantör av motorer och kompletta kraftöverföringssystem för marina och industriella applikationer. Volvo Penta förknippas med innovativa och prestandaorienterade produkter vid sidan av kvalitet, säkerhet och omsorg om miljö.



UD etablerades i Japan 1935 och marknadsför tunga, medeltunga och lätta lastbilar i Japan samt tillväxtmarknader i Asien och andra delar av världen. UD står för Ultimate Dependability och erbjuder kunderna modern, smart effektivitet med varumärkeslöftet "Going the Extra Mile".



Terex Trucks är en ledande tillverkare av dumptrar och tipp-truckar som används runt om i världen i gruvor, grustag och infrastrukturapplikationer. Från arktiska förhållanden till öknar och från tropiska till torra klimat – Terex Trucks maskiner gör jobbet i de mest extrema miljöer.



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



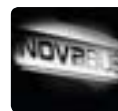
SDLG är ett ledande varumärke på den kinesiska marknaden för anläggningsmaskiner, särskilt för hjulastare. Varumärket SDLG säljs framförallt i Kina och på andra tillväxtmarknader till kunder som vill ha på pålitliga och konkurrenskraftiga produkter.



Renault Trucks förser 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 transportuppgifter och bidrar till att sänka kundernas driftskostnader.



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



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



Mack, som grundades år 1900, är uppmärksammat världen över som "The American Truck You Can Count On" och känt för att tillverka tåliga och pålitliga fordon som får jobbet gjort. Mack är ett ikoniskt varumärke som förkroppsligar den amerikanska andan med pionjärskap, hårt arbete, äkthet och framåtsträvande.



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 branschen i Indien och andra utvecklingsländer.



Dongfeng Trucks, som etablerades 1969, är ett av Kinas ledande lastbilsva-
rumärken. Det har sitt ursprung i kinesisk kultur och har vidareutvecklats genom yrkesskicklighet vilande på ansvar, professionalism och global teknik.

EFFEKTIVA PRODUKTER OCH TJÄNSTER

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 Volvo-koncernens lastbilsverksamhet har alla en unik och tydlig varumärkesspecifik karaktär som attraherar kunder i sina marknadssegment. Lastbilarna säljs och marknadsförs under varumärkena Volvo, UD, Renault Trucks, Mack och Eicher, vilka erbjuder kunderna ett brett utbud av produkter och tjänster för effektiva och ekonomiska transporter. I januari 2015 adderades Dongfeng Trucks till utbudet av lastbilar genom förvärvet av 45% av den kinesiska lastbilstillverkaren Dongfeng Commercial Vehicles.	Volvo 			
	UD Trucks 			
	Renault Trucks 			
	Mack 			
	Eicher 			

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 0,41% (0,55) av nettoomsättningen under 2014.	   
---	--

Bussar Produktutbudet 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. Erbjudandet innefattar också kompletta transportsystem för elektromobilitet, inklusive infrastruktur för laddning.	VOLVO BUSSAR   	UD BUS 
	SUNWIN 	NOVA BUS 

Anläggningsmaskiner

Volvo Construction Equipment utvecklar, tillverkar och marknadsför olika typer av anläggningsmaskiner under varumärkena Volvo, SDLG och Terex Trucks. 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. Hösten 2014 beslutades det att grävlastare och vägghyvlar av varumärket Volvo ska avvecklas och överföras till SDLG:s befintliga verksamhet i Kina.

KOMPAKTA ANLÄGGNINGSMASKINER

Wheel loaders



Traktor-grävare



Bandgående grävmaskiner



Skidsteer-lastare

**TUNGA ANLÄGGNINGSMASKINER**

Bandgående grävmaskiner



Hjulgående grävmaskiner



Bandgående grävmaskiner från SDLG



Tipptruckar från Terex Trucks

**VÄGANLÄGGNINGSMASKINER**

Ramstyrda dumprar



Hjullastare



Hjullastare från SDLG



Rörläggare



Kompaktorer



Asfaltläggare



Väghyvlar från SDLG



Motorer och drivsystem till marina och industriella applikationer | Volvo Penta tillverkar motorer och drivsystem för marint bruk, såväl till fritidsbåtar som till yrkesbåtar. Utbudet omfattar motorer från cirka 10 till 900 hk och ett globalt servicenätverk med cirka 4.000 återförsäljare. Volvo Penta levererar också industrimotorer från 75 till 655 kW för en rad industriella applikationer såsom containerhantering, gruvutrustning och elkraftsgenerering.

MARIN**INDUSTRI**

Financial Services | Volvo Financial Services erbjuder kundfinansiering och leasing, återförsäljarfinansiering och tillhörande, avgiftsbaserade produkter såsom försäkringar. Dessa produkter levereras som en del i Volvokoncernens helhetserbjudande och skapar värde för återförsäljare och kunder genom att erbjuda enkelhet, snabbhet och expertlösningar för deras specifika affärsbehov.



RENAULT TRUCKS T-SERIE

utsedd till *International* TRUCK OF THE YEAR 2015

Den 23 september 2014 framröstades Renault Trucks T-serie till International Truck of the Year 2015 av en jury bestående av 25 journalister från internationell fackpress. Juryns ordförande, Gianenrico Griffini, lämnade över den prestigefyllda trofén till Bruno Blin, chef för Renault Trucks, under den 65:e upplagan av fordonsmässan IAA i Hannover.

Efter att ha samlat på sig 129 poäng, 48 poäng före sin närmaste konkurrent, kunde Renault Trucks T-serie bärga den prestigefyllda utmärkelsen. Juryn bedömde att Renault Trucks T-serie var det fordon som hade bidragit mest till vägtransporterna under året.

Juryn för International Truck of the Year gav titeln till Renault Trucks T-serie baserat på flera kriterier: tekniska innovationer, komfort, säkerhet, vägegenskaper, bränslebesparing, fordonets miljömässiga avtryck och totalkostnad.

Juryn pekade särskilt på Renault Trucks T-seriens kvaliteter, med särskilt omnämnande av dess toppmoderna aerodynamiska lösningar samt på komforten för förare både när man kör och när man vilar.

– Renault Trucks T kombinerar de kvaliteter som fanns i varumärkets tidigare flaggskepp med de senaste tekniska innovationerna i den kommersiella fordonsbranschen, summerade Gianenrico Griffini, ordförande i juryn för International Truck of the Year.

– Detta har resulterat i en av de mest betydelsefulla lanseringarna under senare år.

När han fick motta priset sade Bruno Blin, chef för Renault Trucks:

– Å Renault Trucks vägnar är jag glad över att acceptera denna utmärkelse och vill dela den med alla som arbetar i vårt företag och vårt återförsäljarnät runt om i världen. Denna utmärkelse gör oss mycket stolta på samma sätt som den också kommer att innebära stolthet för dem som köper våra lastbilar och kör dem.

Han tillade:

– För ett år sedan gick Renault Trucks in i en helt ny era med lanseringen av en helt ny serie lastbilar. Denna utmärkelse sätter på bästa sätt ljuset på Renault Trucks nya identitet. Jag är övertygad om att det faktum att kvaliteterna med Renault Trucks T uppmärksammas av oberoende fackjournalister från 25 europeiska länder kommer att vara ett kraftfull argument för att vinna nya kunder.

Bruno Blin



Tekniska
innovationer

Komfort

Vägegenskaper

Total-
kostnad

Säkerhet

Bränslebesparing

Avtryck på
miljön



PRODUKTUTVECKLING

Produktutveckling med sikte på effektivare produkter



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

Klimatförändringen är en av mänsklighetens största utmaningar. Vägtransporterna svarar för ungefär en tredjedel av transportindustrins efterfrågan på olja globalt och svarar för ca 4% av de totala utsläppen av växthusgas.

Under 2014 verkade Volvokoncernen med en stark produktportfölj efter koncernens mest omfattande produktförnyelse under 2013. De nya produkterna utvecklades med fokus på bränsleeffektivitet och kundernas lönsamhet. Som ett av de ledande företagen inom bränsleekonomi, arbetar koncernen med flera olika lösningar för att öka bränsleeffektiviteten, minska utsläppen av koldioxid och erbjuda drivlinor för alternativa bränslen för att minska klimatpåverkan från transportindustrin.

En annan viktig faktor är de ökande problemen med bristande trafiksäkerhet i världen. För närvarande dör 1,2 miljoner varje år i vägtrafiken och den siffran bedöms vara dubbelt så hög år 2030 och då vara den femte vanligaste dödsorsaken. Detta är ett område inom vilket Volvokoncernen har betydande kunskap och kan bidra till att göra både våra produkter och trafikmiljön i allmänhet säkrare.

Tre fokusområden

Volvokoncernens produktutveckling drivs bland annat av kostnaden och tillgången på bränsle, lagstiftningen på miljöområdet och ny teknik. Koncernens forsknings- och utvecklingsarbete fokuserar därför på minskade utsläpp och ökad energieffektivitet, produkt- och trafiksäkerhet samt transportsystem.

Minskade utsläpp och ökad energieffektivitet

På utsläpps- och energieffektivitetsområdet riktas fokus på bränsleeffektivitet, elektromobilitet samt på alternativa och förnyelsebara bränslen.

Bränsleeffektivitet

Volvokoncernen har ett livscykelperspektiv och tar hänsyn till den miljöpåverkan produkterna har från utveckling till återvinning. Eftersom mer än 90% av miljöpåverkan från en produkt uppstår när den används är koncernens huvudfokus att minska bränsle-

TRE FOKUSOMRÅDEN

- Minskade utsläpp och ökad energieffektivitet
- Produkt- och trafiksäkerhet
- Transportsystem

förbrukningen, koldioxidutsläppen och andra luftföroreningar. Grundprincipen är att varje ny produkt ska påverka miljön mindre än den produkt den ersätter.

Volvokoncernen uppskattar att potentialen för bränslebesparing för en standardlastbil kommer att vara ca 15% år 2025 jämfört med 2010. Ny teknik kan leda till ännu större besparingar. Exempelvis kan användningen av hybriddrivlinor minska bränsleförbrukningen med upp till 39% inom vissa användningsområden för bussar. Om alla bussar byttes till laddhybrider kunde energiförbrukningen minska med så mycket som 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 avsevärt minskar miljöpåverkan. De fordon som lämpar sig bäst för hybriddrift är fordon som gör många stopp och starter - stadsbussar, sopbilar och distributionslastbilar.

Volvokoncernens strategi för elektromobilitet inom bussar fokuserar på tre områden:

- Fordonserbjudandet; hybridbussen, elhybridbussen och den kommande helelektriska bussen.
- Erbjudandet om ett komplett transportsystem; inklusive laddningsinfrastruktur och telematik.
- Öppna lösningar för laddningsinfrastrukturen; här är vår ambition att etablera en standard tillsammans med nyckelintressenter.

PRINCIPER

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

Försäljningen av Volvo Bussars hybridbussar går fortsatt starkt i takt med att städer över hela världen arbetar målmedvetet för att förbättra livsmiljön för sina invånare. Därför ställer allt fler trafikupphandlare mycket långtgående krav på låga utsläpp av luftföroreningar, låg bullernivå och låg energiförbrukning. Volvo Bussars hybrider möter samtliga krav med en tillförlitlig och flexibel teknik. Under 2014 tecknades order på över 475 hybridbussar och sedan introduktionen 2010 har Volvo Bussar sålt fler än 1.900 hybridbussar.

Volvo Bussars kompletta program av hybridbussar består av tvåaxliga Volvo 7900 Hybrid och ledbussen Volvo 7900 Hybrid. Chassier med Volvos hybriddrivlina utgör också stommen i brittiska dubbeldäckare och bussar för sydamerikanska BRT-system, där bussarna kör i separata körfält för maximal effektivitet. Kunderna finns i över 20 länder. De enskilt största marknaderna är Storbritannien, Colombia, Sverige, Norge och Tyskland. Även Brasilien och Schweiz har beställt ett större antal hybridbussar.

I september tog Volvo Bussar nästa steg inom elektrifiering med lanseringen av elhybriden Volvo 7900 Electric Hybrid. Med laddningstekniken minskar bränsleförbrukningen och koldioxidutsläppen med 75%, jämfört med en vanlig dieselbuss. Den totala energiförbrukningen minskar med 60%. Läs mer om Volvo 7900 Electric Hybrid på sidan 42.

Sunwin Bus, Volvokoncernens kinesiska samriskbolag tillsammans med SAIC Motor, har levererat totalt 1.400 helelektriska bussar. Volvo Bussar och SAIC Motors har också ett samriskbolag för utvecklingen av drivlinesystem för el- och hybridbussar.

Helt elektriska fordon och elhybridfordon är beroende av tillgängligheten till och effektiviteten i batteriladdningslösningar. För att förstå hur olika system påverkar koncernens produkter och hur man bäst stödjer kunderna när det gäller att välja system, arbetar Volvokoncernen i ett antal kollaborativa partnerskap för att utvärdera olika laddningstekniker. Volvokoncernens angreppssätt baseras på internationellt accepterade standarder och möjliggör effektiv återanvändning av existerande tekniker för e-mobilitet, vilket säkerställer ett snabbare och mera kostnadseffektivt införande av elektromobilitet i städer. Under ett avtal, undertecknat 2014, kommer Volvo Bussar att leverera elhybridbussar och helelektriska bussar och koncernens partners att tillhandahålla snabbaddningssystem baserade på öppna standarder.

Hybridtekniken börjar också användas på lastbilar och Volvokoncernen sålde två modeller av hybridlastbilar på utvalda europeiska marknader under 2011-2013. För närvarande finns det inga hybridversioner för Euro 6, men Volvokoncernen tror på hybridtekniken för lastbilar på lång sikt och kommer att fortsätta att investera i forskning och utveckling av mer kommersiellt gångbara applikationer.

VOLVO FE CNG DRIVELINE

Volvo lanserar gaslastbil

Volvo Lastvagnar har utökat sitt modellprogram i Europa med en ny version av Volvo FE som går helt och hållet på metangas. Volvo FE CNG (Compressed Natural Gas) har framförallt utvecklats för trafik med korta köracykler med upprepade starter och stopp såsom sophämtning och lokal distribution. Den är utrustad med en 9-liters Euro 6-gasmotor med tändstiftsteknik och en automatisk växellåda. Lastbilen minskar utsläppen av koldioxid med upp till 70% när den körs på biogas.

Metangas – ett hållbart alternativ till diesel



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. Till exempel 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 har ett komplett motorprogram för Euro 6 från den minsta medeltunga 5-litersmotorn till den tyngsta 16-litersversionen.

Men vad kommer närmast? I USA infördes regler ungefär motsvarande de i Euro 6 redan 2010. Från och med modellår 2014 regleras bränsleförbrukningen, följt av regleringar av utsläpp av växthusgaser 2016 med mål om avsevärda förbättringar jämfört med basåret 2010. I USA är Volvokoncernens samtliga lastbilsmodeller av varumärkena Mack och Volvo certifierade i enlighet med de föreskrifter för bränsleförbrukning och utsläpp av växthusgaser som gäller från och med 2014.

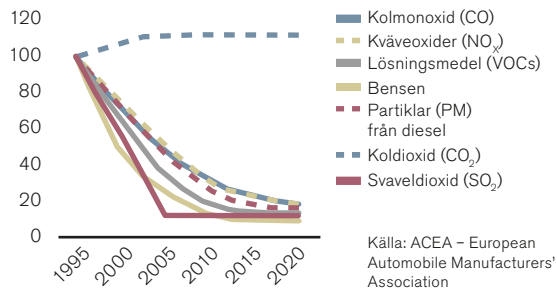
I maj 2014 lade EU-kommissionen fram en strategi för att minska koldioxidutsläppen från tunga fordon. Enligt kommissionen svarar de tunga fordonen för cirka 25% av koldioxidutsläppen från vägtransporter i EU, men utsläppen mäts och registreras inte på samma sätt som på många andra marknader. Den kortsiktiga åtgärden kommer att bli införandet av lagstiftning angående certifiering och rap-

portering. Ett datorbaserat simuleringsverktyg, VECTO, som beräknar koldioxidutsläppen från nya tunga fordon har redan utvecklats. Planen är att lägga fram förslag för lagstiftning under 2015, vilken skulle innebära att koldioxidutsläppen från nya tunga lastbilar certifieras, rapporteras och följs upp.

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.

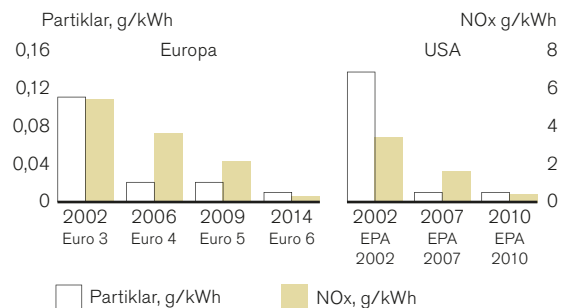
Kraftigt minskade emissioner

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

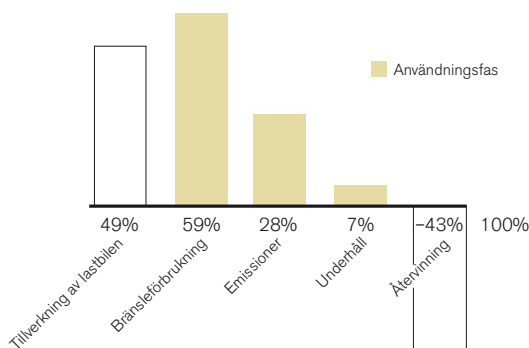


Emissionslagstiftning för lastbilar och bussar

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.



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.

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

I juni 2014 startade försök med en Volvo FE elhybridlastbil som en del av ett stadsdistributionsprojekt i Stockholm i samarbete mellan kommersiella, kommunala och akademiska partners. Projektet kallas Off Peak och syftet är att testa nattdistribution med lägre buller och minskade utsläpp, samtidigt som effektiviteten i transportsystemet förbättras. Testerna och utvärderingen ska pågå till och med 2016.

En flotta av tio Renault Trucks Maxity Electric har sedan 2011 kört mer än 220.000 kilometer i Paris och dess förorter för Greenway Services. Renault Trucks Maxity Electric är en perfekt lösning för distribution och sophantering, eftersom den inte släpper ut några avgaser och är mycket tyst.

Förnyelsebara och alternativa bränslen

Användningen av förnyelsebara bränslen är en väsentlig del i ansträngningarna med att göra hållbara transportlösningar till verklighet. Transportindustrin är kraftigt beroende av en enda energikälla – fossilbaserad råolja – och att hitta alternativ för att minska klimatpåverkan och säkra tillgången är viktigt både från ett affärsmässigt och ett miljömässigt perspektiv. Volvokoncernens prioritering när det kommer till alternativa bränslen är elektricitet, metan (som naturgas eller biogas) och dimetyleter (DME).

Idag har Volvokoncernen ett antal produkter som kan köras på metan. Under året lanserade Volvo Lastvagnar en Volvo FE-lastbil som drivs av komprimerad naturgas (CNG) för Europa och vi fortsätter att utveckla produkter för flytande naturgas (LNG) för den europeiska marknaden. På den nordamerikanska marknaden har vi en rad produkter för metangas.

Volvo CE har levererat A25G dumperframvagnar till sin projekt-partner för ombyggnad till snöröjningsmaskiner. Volvo Penta levererar motorerna till hydrauliksystemet som driver sop- och blåsfunktionen. De två snöröjningsmotorerna har en metandiesel-funktion som drivs av diesel och biogas. Kombinationen av diesel-motorns effektivitet och de miljömässiga fördelarna med biogas gör motorn avsevärt mer energieffektiv än gasmotorer med tändstift.

Ett fältprov med hydrerade vegetabiliska oljor (HVO) har framgångsrikt genomförts i Sverige och vi tar steg för att ta fram produkter till marknaden som kan använda denna typ av bränsle.

DME är ett mycket energieffektivt alternativt bränsle som är lätt att använda och som har lovande ekonomiska fördelar med upp till 97% minskning av växthusgaser när det produceras från biomassa. Därutöver ger en DME-motor inte upphov till några sotpartiklar.

Fältprov med DME körs för närvarande i Sverige och Nordamerika. Den första marknaden för kommersialisering är Nordamerika och utvecklingen på marknaden och intressenternas acceptans av DME följs noga. Inget datum för kommersialisering har lagts fast.

Produkt- och trafiksäkerhet

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 som minskar konsekvenserna om en olycka trots allt sker.

Volvokoncernens produktutveckling för framtiden fokuserar på både aktiva och passiva säkerhetssystem för att möta mer komplexa och utmanande olycksscenarier. Detta inkluderar satsningar på autobromssystem, fordonsstabilitet, sikhjälpmedel, filhållningshjälp (lane keeping support) och förarskydd i hytten.

Greenway Services, en speditör specialiserad på distribution med helelektriska fordon har sedan 2011 utfört samtliga leveranser till sina kunder med Renault Trucks Maxity Electric. Fordonen i flottan har redan tillryggalagt mer än 220.000 kilometer i Paris och dess förorter.



220.000
elektriska
kilometer
i Paris

Ungefär 90% av alla trafikolyckor inbegriper den mänskliga faktorn. Bristande koncentration på trafiken, orsakad av trötthet eller ouppmärksamhet, är en av de vanligaste orsakerna. Volvos inställning till dessa kritiska säkerhetsproblem är att hitta effektiva, bekväma och icke-störande sätt att interagera med fordonet. I tillägg till detta så erbjuder dagens förarsystem varningssystem som varnar föraren om något är fel. Om en situation ändå blir kritisk så kommer fordonets stabilitet- och varningssystem att reagera automatiskt.

I Europa kommer kollisionvarningssystem med autobromsfunktion att bli obligatorisk i nya lastbilar och bussar från och med november 2015, vilket innebär ett stort steg framåt för trafiksäkerheten i Europa. Volvo Lastvagnars system, som har högre prestanda än vad lagen kräver och ett avancerat displaysystem för att varna föraren, blev standard i två och treaxliga Volvo FH i ett antal regioner redan hösten 2014. Under året beslutade även Volvo Bussar att introducera det avancerade autobromssystemet, vilket införs på Volvos långdistansbussar under 2015, långt före de striktare regler som kommer 2018. Kollisionvarning med nödbroms är ett exempel på Volvokoncernens proaktiva förhållnings-sätt till trafiksäkerhet.

En annan händelse på säkerhetsområdet var invigningen av världens första fullskaliga testbana för aktiv fordonssäkerhet i Borås. Testbanan AstaZero ägs av SP Sveriges Tekniska Forskningsinstitut och Chalmers Tekniska Högskola, och den har utvecklats och byggts i nära samarbete med Volvokoncernen.

Transportsystem

Hållbara transportsystem löser kundernas problem och optimerar deras verksamhet samtidigt som miljön tas i beaktande. Volvokoncernen utvecklar teknik, kund- och återförsäljartjänster samt integrerade lösningar för att öka intjäningen och sänka kostnaderna för kunder genom hela produktlivscykeln.

Kundernas och fordonens lönsamhet påverkas av:

- drifttids- och eftermarknadsteknik
- teknik för uppkopplade fordon och infrastruktur
- service och tjänster för kunder och återförsäljare
- integrering och driftsättning av lösningar
- olika kombinationer av kompletta fordon, inklusive påbyggnader och släp
- fordonsarkitektur som tar hänsyn till olika intressenters behov.

Utmaningarna består i hur kombinationer av kompletta fordon och lastbärare kan anpassas beroende på transportuppdrag, körtyper, väg- och trafikförhållanden, manövrering vid terminaler, etc. Genom att låta fordonen kommunicera med andra vägtrafikanter, logistikföretag, infrastruktur, verkstäder och kunders IT-processer, kan vi optimera produktiviteten under produktens hela livscykel.

Volvokoncernen är för närvarande aktiv i flera olika program som syftar till att lösa olika problem med hjälp av smart teknik, integrerade transportsystem, avancerad forskning och banbrytande fordonskombinationer.

City Mobility Program

Ett exempel på en transportlösning är Volvokoncernens City Mobility Program som samlar nyckelaktörer i städer med målet att införa hållbara och integrerade innovativa pilotprojekt. Programmet omfattar ny teknik för förbättrad energieffektivitet och minskade utsläpp som utvecklats av Volvokoncernen, däribland hybridfordon och elfordon. City Mobility Program är under utvärdering i flera städer världen över såsom Göteborg, Stockholm, Hamburg och Montreal. Under 2014 tecknades samarbetsavtal med Shanghai och Curitiba och Mexico City följde under 2015.

Volvokoncernen förnyar

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.

Ursprungssamarbetet 2009–2014

Samarbetet innebär att Volvokoncernen förbinder sig att minska:

- Den totala mängden 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 utöka antalet fältförsök med laddhybridbussar.

Interimsresultat

Resultaten för perioden 2009–2013 (data för 2014 kommer att finnas framme under senhösten 2015) pekar på att Volvokoncernen redan ligger bättre till än målen inom viktiga områden:

- Utsläppen av CO₂ från koncernens anläggningar minskade med 0,4 miljoner ton, vilket gjorde dem 20% lägre än under 2008
- De totala utsläppen under koncernens produkters livslängd har sänkts med 40 miljoner ton.

samarbete med WWF Climate Savers

Förnyat samarbete

Volvokoncernen och Världsnaturfonden WWF förnyar sitt samarbete med nya ambitiösa mål i Climate Savers. Förutom att minska utsläppen från produkter och tillverkning ska nu Volvo-koncernen driva utvecklingen mot sänkta koldioxidutsläpp i hela transportsektorn.

– Vårt åtagande gentemot WWF kommer att leda till konkreta framsteg. Det visar att vi menar allvar med vårt arbete med att sänka utsläppen och göra framtidens transporter hållbara och utsläppsfria. Climate Savers ställer höga krav på Volvokoncernen, och vi är stolta över att kunna fortsätta samarbetet, säger Volvos VD och koncernchef Olof Persson.

Volvokoncernen är fortfarande den enda internationella fordonstillverkare som är medlem i Climate Savers, och det unika strategiska samarbetet kommer nu att utökas genom att Volvo och Climate Savers förlänger åtagandet med nya utsläppsmål. Utöver ett löfte om minskade utsläpp från fordon och produktion under perioden 2015 till 2020, kommer Volvo att genomföra ett antal aktiviteter som syftar till att skynda på utvecklingen mot lägre koldioxidutsläpp i hela den tunga fordonssektorn.

I åtagandet ingår bland annat att:

- Minska utsläppen från Volvos produkter och produktion med minst 40 miljoner ton CO₂ år 2020 jämfört med 2013.
- Utveckla lastbilsprototyper vars bränsleförbrukning är betydligt lägre än förbrukningen hos dagens motsvarande lastbil.
- Utveckla och demonstrera anläggningsmaskiner med betydligt förbättrad bränsleeffektivitet.
- Starta upp så kallade CityMobility-koncept i minst fem städer. CityMobility är samlingsnamn för ett erbjudande där Volvo Bussar arbetar tillsammans med städer och regioner för att hitta den bästa och energisnålaste kollektivtrafiklösningen. Ett exempel är att planera för den infrastruktur som krävs för elektriska stadsbussar.

- Uppmana och hjälpa tio utvalda underleverantörer att sätta mål för sin energieffektivitet och sitt koldioxidavtryck.
- Vara värd för Construction Climate Challenge (CCC), som syftar till att skapa en dialog mellan representanter för anläggningsindustrin, akademiker och politiker.

– Transportsektorn har en mycket stor påverkan på klimatet. Volvokoncernens åtaganden är ett bra exempel på hur transportsektorn kan och ska arbeta för att få ner sina utsläpp i hela värdekedjan, med potential att förändra framtiden för transporter och byggande. Jag välkomnar Volvos åtagande och uppmuntrar dem att fortsätta utvecklingen mot allt mer ambitiösa mål, och min förhoppning är att Volvos åtaganden kommer att uppmuntra andra att följa efter, säger Marco Lambertini, Director General på WWF International.



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



Olof Persson
VD och koncernchef

Marco Lambertini
Generalsekreterare WWF International

Håkan Wirtén
Generalsekreterare WWF Sverige

Volvo 7900 ladd- hybrid

Volvo 7900 Electric Hybrid lanserades på buss- och lastbilmässan IAA i september 2014. Tystare, renare och med väsentligt lägre bränsleförbrukning representerar elhybriden den nya generationens kollektivtrafiklösning. Volvo har redan skrivit avtal med flera europeiska städer om leveranser.

Volvo Bussar tar nästa steg inom elektrifiering och lanserar elhybriden Volvo 7900 Electric Hybrid. Med laddningstekniken minskar bränsleförbrukningen och koldioxidutsläppen med 75%, jämfört med en vanlig dieselsbuss. Den totala energiförbrukningen minskar med 60%.

– Jag är väldigt stolt över att lansera vår nya banbrytande elhybrid. Elhybridbussar och fullt elektriska bussar är morgondagens lösning för städernas kollektivtrafik. De gör det möjligt att minska energiförbrukning, luftföroreningar, klimatpåverkan och buller. Därmed möter vi flera av de viktiga utmaningar som världens storstäder måste hantera, sade Håkan Agnevall, chef för Volvo Bussar.



Håkan Agnevall

Buller är ett växande problem i städerna. Ljudnivån vid Volvos elhybrid är i nivå med normal samtalston. Volvos elhybrid kör på el cirka 70% av ruten, tyst och utsläppsfritt.

Volvo 7900 Electric Hybrid ger stor flexibilitet för operatören; den kan köras enbart på el i utvalda områden, och fungerar som en vanlig hybrid på övriga delar av ruten. Laddningen via elnätet vid ändhållplatserna tar 6 minuter.

Elhybriden bygger på samma beprövade teknologi som Volvos hybridbuss Volvo 7900 Hybrid, som har dokumenterat hög tillförlitlighet.

Flera europeiska städer är intresserade av Volvos elhybrid. Hamburg, Edinburgh, Göteborg och Stockholm har tecknat avtal om leverans av bussarna 2014 och 2015. Volvo planerar att starta serieproduktion 2016.

Tre av Volvos laddhybrider har gått i ett fälttest i Göteborg det senaste året, där minskningen i energiåtgång och utsläpp har verifierats.

I början av 2015 sätts åtta Volvo Elhybrider i reguljär trafik i Stockholm. Projektet ingår i ZeEUS, ett EU-projekt som omfattar sex länder i Europa.



FAKTA OM VOLVOS ELHYBRIDBUSS

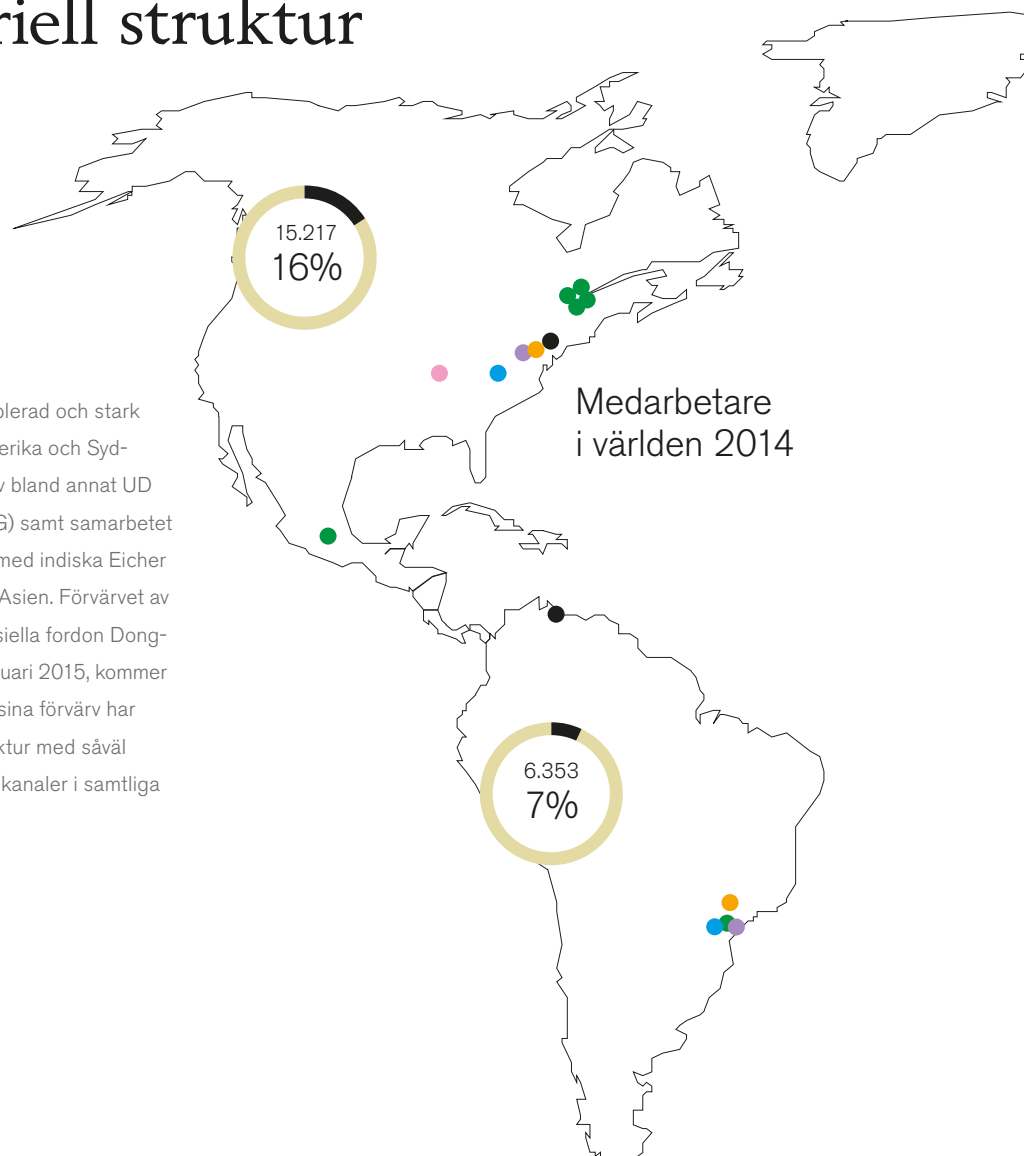
- Bussen är utrustad med en elmotor som drivs av ett litiumbatteri. Den har också en 5-liters Euro 6 dieselmotor
- Bussen laddas från elnätet via en takmonterad strömvtagare. Bussen snabb-laddas från elnätet vid ändhållplatserna på cirka 6 minuter.
- Bussen är utrustad med Zone Management; ett telematiksystem som gör det möjligt att fördefiniera, och ladda ned till fordonet, de geografiska områden där bussen ska köras på el.
- Bussen kan köra cirka sju kilometer på el, tyst och utan utsläpp.
- Möjliggör hållplatser inomhus
- 75% bränslebesparing
- 60% energibesparing
- 75% minskning av koldioxidutsläpp
- Antal passagerare: 95
- Elektrisk motor: Volvo I-SAM, effekt: 150 kW, vridmoment, max (Nm) 1200
- Växellåda: Volvo I-Shift
- Litiumbatteri: 600 V, 19 kWh



INDUSTRIELL STRUKTUR

Global industriell struktur

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. Förvärvet av 45% av den kinesiska tillverkaren av kommersiella fordon Dongfeng Commercial Vehicles, som slutfördes i januari 2015, kommer ytterligare bidra till denna utveckling. Genom sina förvärv har Volvokoncernen även etablerat en global struktur med såväl tillverkning som försäljnings- och distributionskanaler i samtliga världsdelar.

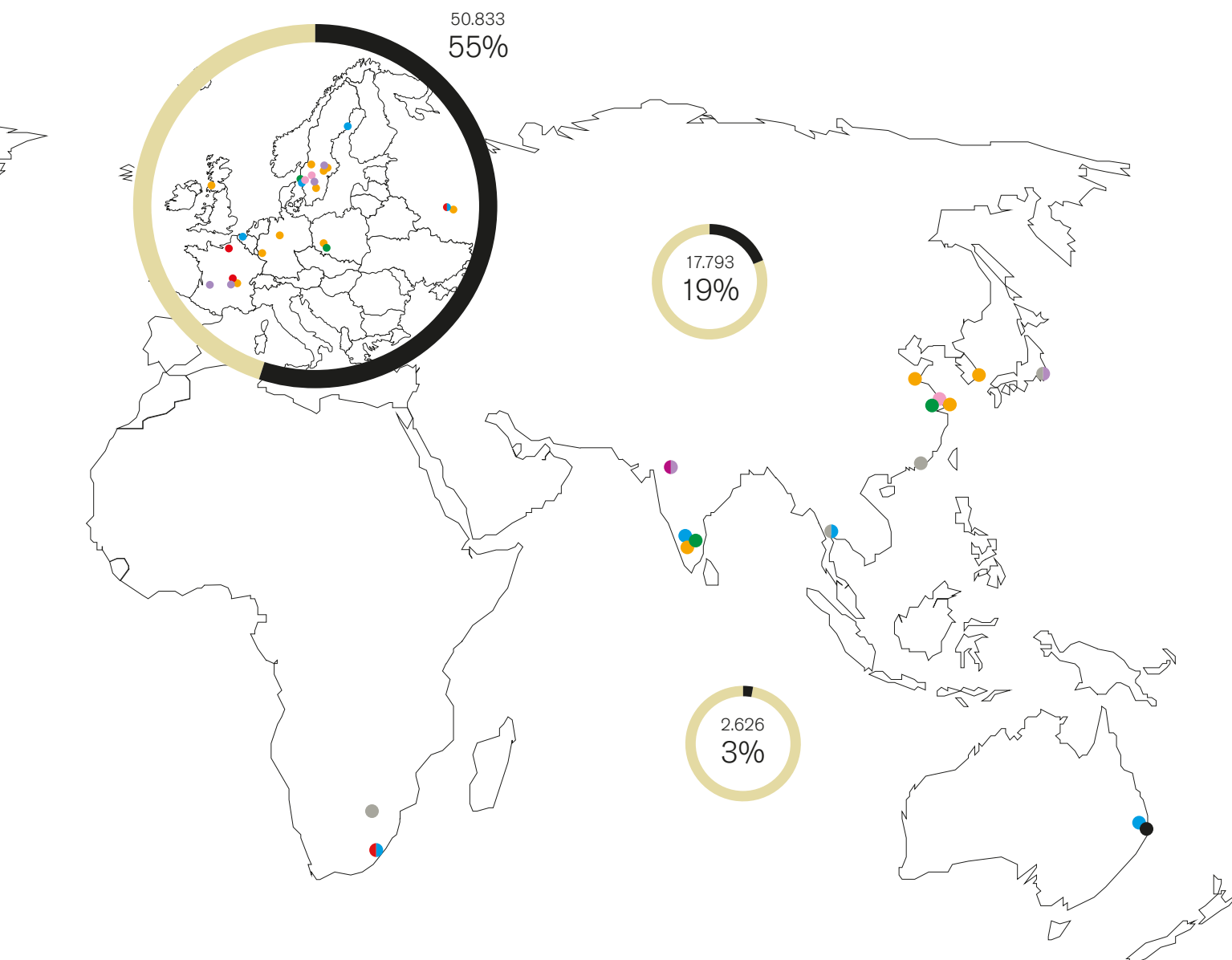


Andel av antal anställda

Group Trucks Operations

Större produktionsanläggningar	Nordamerika	Sydamerika
Eicher*		
Mack	Macungie (US)	Las Tejerias (VE)
Renault Trucks		
UD Trucks		
Volvo	New River Valley (US)	Curitiba (BR)
Motorer och Växellådar	Hagerstown (US)	Curitiba (BR)
Anläggningsmaskiner	Shippensburg (US)	Pederneiras (BR)
Bussar	St Claire, St Eustache, St Francois du lac (CA) Mexico City (MX), Plattsburgh (US)	Curitiba (BR)
Volvo Penta	Lexington (US)	

* Ägarandel ≥ 50%



Europa	Asien	Övriga världen
	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), Kaluga (RU), Motherwell (UK)	Changwon (KR), Shanghai, Linyi* (CN), Bangalore (IN)	
Borås, Uddevalla (SE), Wrocław (PL)	Bangalore (IN), Shanghai* (CN)	
Göteborg, Vara (SE)	Shanghai (CN)	

ÖKAD EFFEKTIVITET INOM TILLVERKNINGEN AV LASTBILAR

Flera viktiga åtgärder som syftar till att sänka tillverkningskostnaderna och stärka koncernens konkurrenskraft är under genomförande. Strategin tar sikte på att balansera kapaciteten mellan kontinenter, öka flexibiliteten för att kunna tillverka olika varumärken och modeller på samma monteringslinjer.





Effektivare logistik och reservdelshantering

Inom koncernens lastbilsverksamhet finns en omfattande logistikverksamhet som ansvarar för allt flöde av gods och produkter till och från koncernens produktionsanläggningar samt försörjningen av reservdelar. För att öka effektiviteten och leveransprecisionen till slutkunderna ses strukturen över i såväl Europa som Nordamerika och Sydafrika.

I Europa utökas koncernens reservdelslager i Gent i Belgien medan Volvo CE:s centrallager i Eskilstuna minskas och görs om till ett regionalt lager för den nordiska marknaden. Samtidigt tar Eskilstuna över lagret från Göteborg, vilket stängs. I Nordamerika sammanförs hanteringen av reservdelar med hög omsättnings-hastighet till ett nytt centrallager i Byhalia i Mississippi medan lagret i Columbus i Ohio hanterar reservdelar som inte används lika frekvent. Detta innebär att de tre lagren i Atlanta, Dallas och Memphis avvecklas och lagren i Baltimore och Chicago minskas avsevärt. I Sydafrika konsolideras reservdelshanteringen från tre anläggningar till en.

Sammantaget innebär dessa förändringar en förbättrad tillgänglighet på reservdelar till våra kunder med 400 färre och lägre kostnader.

European Optimization Program

I Europa optimeras lastbilstillverkningen genom European Optimization Program, vilket består av fyra strukturella förändringar. Det första steget togs i och med att tillverkningen av medeltunga Volvolastbilar flyttades från Gent till Blainville i Frankrike, vilket innebar att produktionen av medeltunga lastbilar för både Volvo och Renault Trucks koncentrerades till en fabrik. Det andra steget var att optimera monteringen av tunga lastbilar för Volvovarumärket genom att stänga en monteringslinje i Göteborg och optimera volymerna mellan anläggningarna i Göteborg och Gent. De ytor som frigjorts i Gent och Göteborg används för att möjliggöra en full implementering av Volvo Assembly Concept och komponentförsörjning enligt fiskbensprincipen och därmed avsevärt sänka logistikkostnaderna.

Slutligen flyttas monteringen av hyttinredning från Umeå till Göteborg under det andra kvartalet 2015 samtidigt som fabriken i Umeå ytterligare specialiseras inom sin huvudsakliga kärnverksamhet – plåtpressning, svetsning och målning av hytter.

Sammantaget innebär förändringarna att slutmonteringskapaciteten i Europa för Volvos tunga lastbilar bibehålls med färre anställda och med sänkta logistikkostnader.

Omstrukturering i Japan

I Japan genomförs omfattande förändringar för att inrikta verksamheten mot den inhemska marknaden med tillhörande anpassning av volymerna. Den industriella kapaciteten justeras ned till 13.500 lastbilar och verksamheten koncentreras till huvudanläggningen i Ageo. Det innebär att alla icke-kärnverksamheter avslutas, outnyttjade fastigheter avyttras och uttjanta byggnader och utrustning rivs. Arbetsstyrkan i Japan kommer att minskas till hälften av sin ursprungliga storlek.

Ytterligare omstruktureringar

Bland åtgärderna ingår även att avveckla verksamheter som bedöms som för små för att kunna drivas effektivt. Som en konsekvens av detta har vevaxelfabriken i Leganes i Spanien avvecklats och volymerna flyttats till anläggningen i Skövde. Kontraktstillverkningen av Renault Trucks i Karsan i Turkiet har avslutats och produktionen av Renault Trucks nya modeller har koncentrerats till befintliga fabriker i Frankrike. Därutöver har Macks fabrik i Jacksonville stängts och tillverkningen koncentrerats till huvudanläggningen i Macungie. Group Trucks Operations har även stängt anläggningar för rekonditionering av komponenter i Eslöv och Eskilstuna och flyttat verksamheten till Flen och Gent för att bättre utnyttja befintlig kapacitet.

Ständiga förbättringar

Parallellt med de förändringar som genomförs för att sänka de strukturella kostnaderna riktas betydande fokus på ständiga förbättringar baserade på Lean-principen. Under 2014 valdes ett antal anläggningar ut för ett speciellt initiativ på detta område. Användningen av metodiken med ständiga förbättringar kommer att öka över tid för att säkerställa en långsiktig produktivetsförbättring inom Volvokoncernen. Den pragmatiska ansatsen är att låta de olika anläggningarna lära av varandra och att använda de anläggningar som kommit längst som mentorer.

EFFEKTIV PRODUKTION OCH ANSVARSFULLA INKÖP

Hörnstenar i koncernens tillverkning



Globala standarder

Ett viktigt verktyg är Volvo Production System (VPS) som används i många processer i hela organisationen, däribland produktion, produktutveckling, redovisning, administration och logistik. VPS är ett sätt att arbeta med minsta möjliga resursförbrukning och att använda metoder som effektiviserar verksamheten och minimerar produktivitetsförlusterna. 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 19 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. 98% av vår tillverkning är certifierad i enlighet med miljöledningssystemet ISO 14001. Under 2014 infördes en ny hälso- och säkerhetsorganisation med syftet att implementera Volvokoncernens minimikrav på det här området. Fokus ligger på att etablera nätverk inom Volvokoncernen som ska arbeta med hälsa och säkerhet på både operativ och strategisk nivå.

Mer än 94% av våra inköp till fordonstillverkningen sker hos leverantörer som är certifierade enligt ISO 14001 eller liknande.

Koldioxidneutral tillverkning

Det långsiktiga målet är att samtliga anläggningar i Volvokoncernen ska vara koldioxidneutrala och det pågår ett arbete för att nå detta mål. Volvo CE:s anläggning i Braås blev 2013 världens första tillverkningsanläggning för anläggningsmaskiner som helt drivs

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.

PRINCIPER

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

- Förbättra processerna
- Leverera resultat
- Utveckla medarbetarna.

med förnybar energi. Redan 2007 blev Volvos anläggning i Gent i Belgien den första lastbilsfabriken som satte standarden när det gäller koldioxidneutral lastbilstillverkning.

I november 2014 blev koncernens New River Valley-anläggning (NRV) i Virginia i USA koldioxidneutral i sin användning av elektricitet. All elektricitet till anläggningen genereras nu av metangas från 13 soptippar i regionen. Detta är den senaste milstolpen i anläggningens arbete med hållbarhet. Tillsammans med anläggningen i Macungie i Pennsylvania och Hagerstown i Maryland, har NRV:s hållbarhetsarbete uppmärksammats med både ISO 50001-certifiering och den amerikanska energimyndighetens Superior Energy Performance (SEP) på platinanivå (den högsta) – de ledande internationella och amerikanska certifieringsprogrammen för att driva ett kontinuerligt förbättringsarbete inom energieffektivitet.

Tillståndspliktig verksamhet i Sverige

Under 2014 fanns det 15 tillståndspliktiga anläggningar i Sverige. Tillstånden avser de allmänna förhållandena för verksamheten såsom tillåtna produktionsvolymen och miljömässig prestanda. Samtliga tillstånd har särskilda krav på anläggningarna avseende t.ex. utsläpp till luft, utsläpp till vatten samt bullernivåer, vilka alla kan påverka såväl grannar som miljö. Det pågår ett kontinuerligt arbete med översyn av miljötillstånden men inget miljötillstånd behöver förnyas under 2014. Under året inträffade inga större miljöincidenter.

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

94%

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 2008 har vi minskat utsläppen från vår verksamhet med 20%. Det är redan bättre än målet på 12% som vi har utfäst oss att nå år 2014. För mer information se sidan 40.

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, att bygga långsiktiga relationer med leverantörerna och att 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 2014 genomfördes ett antal så kallade CSR Roadshows runt om i världen. Syftet var att utbilda inköpare och kvalitetsingenjörer i affärsetik, social rättvisa och miljöfrågor som påverkar vår leverantörskedja. Vid slutet av året hade majoriteten av alla inköpare utbildats.

Volvokoncernen är medlem i European Working Group on Supply Chain Sustainability och under 2014 genomfördes ett arbete för att harmonisera fordonsindustrins krav på underleverantörerna. En harmoniserad utvärdering möjliggör för underleverantörer att handla korrekt och transparent. Det nya arbetssättet kommer att implementeras under 2015.

CSR-utvärdering

I linje med praxis i fordonsbranschen använder Volvokoncernen en självutvärdering för att bedöma leverantörernas prestanda och efterlevnad av våra CSR-krav (CSR – Corporate Social Responsibility).

Koncernens fokus är riktat på leverantörer i högriskländer. 57% av leverantörerna från länder som bedöms som högriskområden har genomfört självutvärderingen och godkänts.

80% av Volvokoncernens inköp av direkt material kom från leverantörer som genomgått självutvärderingen under 2010–2014.

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 vid bristande efterlevnad.



TJÄNSTER OCH ÅTERFÖRSÄLJAR- NÄTVERK I VÄRLDSKLASS

Stärker relationen med kunderna



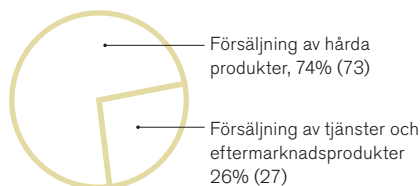
Många kunder vill ha ett långsiktigt samarbete kring kompletta lösningar för att det arbete de ska utföra ska ske så effektivt som möjligt med maximal lönsamhet och tillförlitlighet.

När kunder väljer leverantör av fordon eller maskiner är servicenätets förmåga och utbudet av tilläggstjänster 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.

Fördelning av nettoomsättning 2014



Volvo VM är en medeltung lastbil utvecklad för Sydamerika. Lastbilen lämpar sig väl för olika former av regional distribution och stadsapplikationer.

Renault Trucks gillar utmaningar och har dragit igång RTEC, en eftermarknadstävling för hela sitt europeiska återförsäljarnät. Målet är att utveckla kunskap och belysa nätverkets expertis



när det kommer till att ge eftermarknadsservice till nuvarande och framtida kunder. RTEC står för

"Road To Excellence Championship" och den nya tävlingen syftar till att bjuda in de bästa medarbetarna inom eftermarknaden i Renault Trucks europeiska nätverk och låta dessa tävla mot varandra i lag. Den kommer också att ge möjlighet för deltagarna att utbyta erfarenheter mellan länder, diskutera sina fackkunskaper och förbättra sina färdigheter så att Renault Trucks kunder kan erbjudas service med en ännu högre kompetens i framtiden.

Vartannat år anordnar Volvo Lastvagnar och Volvo Bussar tävlingen VISTA, som är världens största tävling för eftermarknadspersonal. UD Trucks har Gemba Challenge, som är en eftermarknadstävling för anställda i Asien och Afrika. Volvo CE anordnar också en global tävling för sin eftermarknadspersonal, kallad Volvo CE Masters.

**Må
bästa laget
vinna!**



Starka marknadskanaler

Volvokoncernens produkter säljs och servas genom såväl egenägda 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 prestandan i koncernens produkter är viktiga och i många fall avgörande för deras framgång och lönsamhet.

Målet är att Volvokoncernens företag ska uppfattas som nummer ett i fråga om kundtillfredsställelse – både när det gäller produkter och tjänster. Volvokoncernen ska också vara nummer ett när återförsäljarnas kunder bedömer kundtillfredsställelse.

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 2014 stod tjänsterna och eftermarknadsprodukterna för ca 26% av Volvokoncernens nettoomsättning, jämfört med 27% 2013, med en större andel av koncernens försäljning härrörande från Nordamerika, där eftermarknaden svarar för en mindre del av den totala försäljningen jämfört med till exempel Europa.

Tillförlitliga produkter och tjänster
är avgörande för **kundernas lönsamhet**



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 bränslebesparingar.

Bränslekostnaderna utgör mellan 25% och 35% av åkeriernas totala utgifter, vilket innebär att all bränslebesparing 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.

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 avsevärda bränslebesparingar.
- 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.

Volvo Fuel Advice

Volvos 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%.



För att stimulera till bränslesnål körning och belöna särskilt duktiga förare anordnar Volvo Lastvagnar The Drivers' Fuel Challenge, en global tävling som handlar om att köra så ekonomiskt som möjligt på en utvald bana. Sedan alla lokala deltävlingar runt om i världen genomförts samlades de 23 bästa förarna den 19 september 2014 i Göteborg för att tävla mot varandra i världsfinalen och kämpa om den prestigefyllda titeln. Till slut stod Christian Scheiflinger från Österrike (på bilden till vänster) som vinnare av titeln som den mest bränslesnåla föraren i världen. Tvåa kom Tomi Roimola från Finland och trea blev Aare Müil från Estland.



Volvo Trucks Fuel Advice

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 bränslebesparingar.
- 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.

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 en betydande del 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 bränslebesparingar på ca 10%.



STARK UTVECKLING FÖR BÅDA LASTBILS- MÄRKENA I NORDAMERIKA

Koncernens nordamerikanska lastbilsverksamhet har varit framgångsrik de senaste åren. Här beskrivs hur en konsekvent strategi vilande på fyra hörnstenar – förändrad distribution, egna komponenter, ledarskap på eftermarknaden och starka varumärken – lett till förbättrad lönsamhet och ökade marknadsandelar.

Förändrad distribution

Det nordamerikanska återförsäljarnätet är nästan helt och hållet privatägt, så att utveckla ett servicesystem som täcker kontinenten från kust till kust, vilket är nödvändigt för lönsam tillväxt, kräver ett starkt samarbete med fristående grupper av återförsäljare.

Utvecklingen på senare tid i Mack Trucks och Volvos distributionsnätverk visar tydligt att koncernens fristående samarbetspartners delar vår vision för framtiden och är engagerade i att erbjuda båda varumärkenas kunder ett starkare nätverk och service av hög kvalitet.

De privata återförsäljarna har sedan 2010 investerat mer än 435 miljoner dollar i nya anläggningar, verktyg och personal. Detta har resulterat i att ungefär 60 sälj- och serviceställen tillkommit och en ökning av servicekapaciteten med 37%. I takt med att våra fordon blir alltmer avancerade, fortsätter behovet av yrkeskunnig teknisk personal att växa – och därför är nätverkets fördubbling av antalet tekniker och nästan tredubbling av mycket kunniga så kallade Master Techs särskilt betydelsefull.



Egna komponenter: Volvo I-Shift omvänder Nordamerika

Utöver att bistå våra varumärken med att leverera den optimerade prestanda och den bränsleeffektivitet som kunder och lagstiftare kräver, utgör koncernens egna drivlinor en viktig intäktskälla för koncernen och våra återförsäljare.

Medan Mack alltid har haft sina egna motorer, ligger ansträngningen att öka andelen Volvomotorer senare i tiden – och den har varit mycket framgångsrik. Från att ha svarat för bara en tredjedel av Volvos försäljning för tio år sedan, satt Volvomotorer i mer än 92% av lastbilarna under 2014.

Utvecklingen för koncernens automatiserade manuella växellådor har varit än mer imponerande och man kan hävda att en Volvoinnovation har förändrat hela marknaden på det här området. Automatiserade manuella växellådor fanns i stort sett inte på den nordamerikanska marknaden när Volvo I-Shift år 2007 blev den första integrerade lösningen att göra intåg på marknaden. Många i branschen trodde att marknaden skulle hålla fast vid manuella växellådor, men penetrationen av I-Shift har skjutit i höjden – till den grad att den förra året satt i mer än 75% av alla sålda Volvolastbilar. Mackvarumärket har haft en lika snabb tillväxt med sin mDRIVE-växellåda, som under 2014 satt i nästan 50% av lastbilarna inriktade på fjärrtransporter och regionala transporter bara fyra år efter dess introduktion.

Ledarskap på eftermarknaden

Förbättrad distribution och tillväxt för koncernens egna komponenter bidrog också till att 2014 var det femte året i rad som försäljningen på eftermarknaden slog rekord i Nordamerika; sedan 2009 har koncernen varje år haft en tillväxt på mer än 18% i eftermarknadsförsäljningen per fordon i drift. Utöver reservdelar, speglar denna tillväxt också ökad försäljning av tjänster såsom utökade garantier, underhållskontrakt och leasing.

Koncernen är också ledande inom lösningar för uppkopplade fordon och fjärrstyrd fordonsdiagnostik. År 2012 var Volvo den första tillverkaren att lansera en integrerad, robust lösning för fordonsövervakning på distans i Nordamerika och Mack följde efter under 2013. Vid slutet av 2014 fanns systemen i fler än 60.000 aktiva fordon – och har visat sig kunna minska felsökningstiden med upp till 70% och den genomsnittliga reparationstiden med mer än 20%.

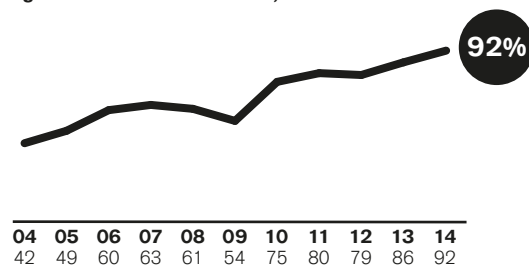
Under 2014 öppnade koncernen sitt nya UpTime Center i North Carolina. På denna toppmoderna anläggning arbetar personal från samtliga servicefunktioner. De är uppkopplade mot kunder och återförsäljare med hjälp av den senaste telematiken, kommunikationstekniken och ärendehanteringssystemen, vilket gör det möjligt för de tvärfunktionella teamen att snabbt interagera med varandra för att hålla fordonen rullande.

Starka varumärken

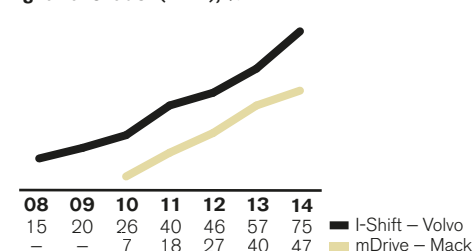
Dessa initiativ har kompletterats med kontinuerliga aktiviteter för att rätt positionera och bygga Mack och Volvos varumärken. Ansträngningarna betalade sig med en marknadsandel som under 2014 var 21,2% (20,1) för koncernen i USA och Kanada – på en marknad som växte med 17,5%.

Marknadsandelstillväxten drevs framförallt av Volvo, som ökade sin andel av den totala marknaden i USA och Kanada till 12,4% (11,4), med en särskilt stark utveckling i Kanada (15,3% jämfört med 13,1% under 2013). Volvovarumärket lyckades också flytta försäljningsmixen mot små och medelstora regionala åkerier. Genom att addera en 11-liters XE-drivlina (Exceptional Efficiency) till sina existerande 13- och 16-litersversioner ökade Volvo sin försäljning av denna integrerade lösning till nästan 30% av leveranserna.

Egna motorer i Volvolastbilar, %



Egna växellådor (AMT), %



Förbättringar
för betydande
bränslebesparingar
på modellår
2016



Volvo Lastvagnars VN-serie dragbilar med modellår 2016 i Nordamerika kommer att leverera ytterligare ökad bränslebesparing jämfört med den föregående generationen lastbilar tack vare flera förbättringar när det gäller aerodynamiken och drivlinan. Genom att ytterligare förfinas luftflödet runt karossen och under huven förbättras bränsleeffektiviteten med upp till 3,5%. Volvos nya XE-drivlina med adaptiv kontroll över växling och vridmoment kan ge bränslebesparingar på mer än 2,5%.

Mackvarumärkets totala andel av den kombinerade amerikanska och kanadensiska marknaden var oförändrad på 8,7% på grund av att segmentet för fjärrtransportlastbilar, som inte är Macks kärnverksamhet, växte avsevärt. Men i sina kärnsegment bibehöll Mack sin ställning som nummer ett inom tunga anläggningslastbilar och soplastbilar och avancerade från femte till andra plats inom lastbilar för regionala transporter. Mack Granite var för andra året i rad den mest sålda tunga konventionella lastbilen för påbyggnad.

I mars lanserade Mack en ny varumärkesidentitet som tagits fram för att bättre kommunicera dess framåtsträvande förhållningssätt till att erbjuda kundanpassade lösningar samtidigt som man hedrar sin 114-åriga historia. Ett centralt element är en slankare och modernare logotyp med den ikoniska Mackbulldogen – som har suttit på kylaren på varje lastbil sedan 1932 – självsäkert på plats över ordmärket Mack. Den nya identiteten är en del av ett övergripande arbete med att se till att Mack uppfyller sitt varumärkeslöfte som "The American Truck You Can Count On".



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 Volvo-steget, en ettårig yrkesutbildning för arbetslösa ungdomar i Sverige, och lärlingsutbildningar i bland annat 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.

RÄTT KOMPETENS

För att vara en attraktiv arbetsgivare måste vår arbetsmiljö vara lockande för en mångkulturell arbetsstyrka i olika åldrar som speglar våra marknader och kunder.



NYCKELTAL 2014

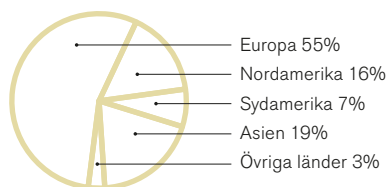
Antal tillsvidareanställda vid årets slut

92.822

Medarbetarengagemang i VGAS

72%**Volvo Group
University öppnat**

Nyckeltal	2014	2013
Antal tillsvidareanställda vid årets slut	92.822	95.533
Antal visstidsanställda och konsulter	11.749	14.794
Andel kvinnor, %	18	17
Andel kvinnliga styrelseledamöter, %	20	17
Andel kvinnliga verkställande direktörer och andra högre chefer, %	21	19

Geografisk fördelning av anställda

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 12 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, North Carolina State University (T) och Pennsylvania State University (R, T) i USA samt Sophia University (T) i Japan.

Kompetensutveckling

Att investera i de anställda är en väsentlig del i att förbli ett konkurrenskraftigt, hållbart och lönsamt företag. 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. Den är ett stöd för att omvandla företagets strategiska mål till personliga mål och ett sätt att bidra till att uppnå dessa mål. Syftet är att varje anställd tydligt förstår sin roll i teamet och vad som kan förväntas av denne.

Utveckla medarbetarna

Cheferna är ansvariga för att bedöma och utveckla lovande medarbetare inom organisationen. Koncernens koncept för karriärplanering för ledare – Leadership Pipeline – är en strukturerad metod för att utveckla och förbereda både dagens och morgondagens ledare för kommande uppdrag. Leadership Pipeline-metoden är utformad i samarbete med 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. Mångfald utmanar invanda tankesätt och gör att koncernen bättre kan förstå kundernas behov, vilket stärker vår position på marknaden. Mångfald och ett inkluderande ledarskap har länge varit prioriterade områden för Volvokoncernen.

Volvo Group University

Volvokoncernens eget universitet, Volvo Group University (VGU), har varit igång i Göteborg sedan april 2014. Universitetet är cen-

trum för fortbildnings- och kompetensinsatserna för koncernens anställda. Även i Greensboro, Lyon och Bangalore finns utbildningslokaler och VGU-personal.

Varje år avsätts en halv miljon utbildningsdagar till anställda och återförsäljarorganisationen världen över. Med medarbetare på över 190 marknader som arbetar med allt från produktutveckling och montering till ekonomi, marknadsföring och försäljning är alla medarbetares kompetens och vidareutbildning en avgörande framgångsfaktor för koncernen.

– Det är viktigt att de utbildningar vi erbjuder stöttar vår strategi framåt, omvandlingen av Volvokoncernen och att den bidrar till att bygga kulturen. Med Volvo Group University säkrar vi att utbildningarna bygger den kompetens som kommer att hjälpa oss att nå våra långsiktiga mål, säger Kristina Rejare, chef för Volvo Group University.

– Vi vet att våra medarbetare värderar möjligheterna till fortsatt lärande under sitt yrkesliv högt. Genom ett eget universitet höjer vi både kvaliteten på den vidareutbildning vi erbjuder och säkerställer att vi tar vara på synergier och driver effektivitet inom Volvokoncernen, säger Kerstin Rejare.

VGAS 2014: Lägre medarbetarengagemang

Den stora omvandlingen av Volvokoncernen har påverkat engagemang hos koncernens anställda, vilket har sjunkit fyra procentenheter, från 76% till 72%. Prestationsindexet, som mäter huruvida Volvokoncernen har de rätta strukturerna och processerna för att kunna stötta kunderna, sjönk med en procentenhet jämfört med 2013 års resultat. Detsamma gällde för indexet för effektivt ledarskap, som sjönk från 71% till 70%.

Även om det inte är helt oväntat, så tas dessa signaler på största allvar. Vid utgången av 2014 arbetade chefer på alla nivåer i organisationen aktivt med att förstå resultaten och utarbeta handlingsplaner. Nyckelområden är att stödja medarbetarna så att de kan ta beslut till stöd för kunderna och hitta vägar att skapa motivation för framtiden. Framförallt behöver samtliga chefer ta sig tid att utöva sitt ledarskap och att kommunicera inte bara vad de beslut som företaget fattat innebär och varför de fattats utan också vart de ska leda oss. Slutligen har farten och beslutsfattandet samt samarbetet förbättrats, men det finns fortfarande utrymme för ytterligare förbättring.

Personalminskningar

Hösten 2013 fattades beslut om ett koncernövergripande effektiviseringsprogram baserat på olika kostnadssänkande åtgärder kopplade till genomförandet av koncernens strategier. Cirka 4.400 tjänstemän och konsulter runt om i världen berörs av personalneddragningarna. Den övervägande delen av personalminskningarna genomfördes under 2014. Under året omfattades även ett betydande antal kollektivanställda av koncernens omstruktureringsåtgärder.

Volvokoncernen strävar efter att ha ett nära och bra samarbete med fackliga organisationer. I samband med omstruktureringar och omorganisationer är en tät dialog med facken, liksom kontakter med lokala myndigheter, av stor betydelse för att förändringarna ska ske så effektivt och positivt som möjligt för samtliga inblandade parter.

THE VOLVO WAY



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.

Utbildning i Uppförandekoden

Ett koncernövergripande utbildningsprogram lanserades i november 2012 för att stödja implementeringen av den uppdaterade Uppförandekoden, som lanserades i september 2012. Utbildningen hjälper våra anställda och ledare att reflektera över sina egna attityder och uppträdande i olika situationer. Sedan lanseringen av den uppdaterade Uppförandekoden har 23.115 tjänstemän (av ca 47.500) deltagit i den webbaserade utbildningen.

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

Läs mer i Volvokoncernens Hållbarhetsrapport 2014.

Volvo startar lärlings- utbildning i Marocko



Tillsammans med UNIDO, USAID och OCP Foundation startar Volvokoncernen en lärlingsutbildning för mekaniker i Marocko. Utbildningen bedrivs i samarbete med lokala myndigheter och kommer att utbilda 150 elever från Marocko, Elfenbenskusten och Senegal varje år.

– Utbildade mekaniker får en chans till arbete i länder med hög arbetslöshet, samtidigt som Volvo får tillgång till den utbildade personal som vi behöver för att kunna växa i Afrika. Genom att utbilda lokal arbetskraft bidrar vi till hållbar tillväxt i de länder där Volvokoncernens finns, säger Niklas Gustavsson, direktör med ansvar för hållbarhetsfrågor.

Volvo har funnits i Marocko sedan 1950-talet, och koncernens höga marknadsandelar på lastbilssidan i kombination med lokala investeringar i infrastruktur gör landet till en marknad där Volvo har goda möjligheter att växa.

– Det unika med lärlingsutbildningen är att den kommer att ge sina elever kunskaper som direkt leder till jobb inom de stora projekt som just nu genomförs i Marocko, och där man använder tunga transporter och anläggningsmaskiner, säger Jamaledine El Aloua, generalsekreterare för Marockos departement för yrkesutbildningar.





USAID
FROM THE AMERICAN PEOPLE



Sida

Läringsutbildningen startar under 2015, och verksamheten kommer att bedrivas i samma lokaler som den befintliga statliga yrkesskolan Ecole des Métiers du Bâtiment et Travaux Publics i staden Settat.

Förra året tillkännagav Volvokoncernen att man skulle etablera läringsutbildningar för mekaniker och förare för lastbilar, bussar

och anläggningsmaskiner i tio afrikanska länder. I samråd med nationella utbildningsmyndigheter utvecklar och finansierar Volvo utbildningar baserat på branschens lokala kompetensbehov. Utbildningarna förläggs till länder som är affärsstrategiskt viktiga för Volvokoncernen, och som samtidigt ligger inom Sidas och USAID:s strategier för bistånd.

Volvos läringsutbildningar i Afrika är en vidareutveckling av ett pilotprojekt som Volvokoncernen genom Volvo Construction Equipment driver tillsammans med Sida och FN:s organ för industriell utveckling, UNIDO, i Addis Abeba i Etiopien.



Läringsutbildningen i Marocko är ett samarbete mellan Volvo-koncernen, United States Agency for International Aid (USAID), The United Nations Industrial Development Organization (UNIDO), OCP Foundation och den marockanska utbildningsmyndigheten.

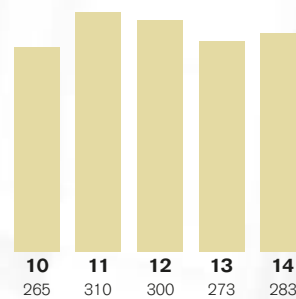


KONCERNENS UTVECKLING

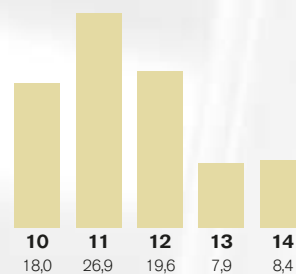
Sedan renodlingen mot kommersiella fordon inleddes för mer än tio år sedan har Volvokoncernen vuxit till världens näst största tillverkare av tunga lastbilar och en av de största tillverkarna av bussar och anläggningsmaskiner och är idag också en ledande tillverkare av tunga dieselmotorer samt marin- och industrimotorer. År 2014 karaktäriserades av en blandad utveckling på marknaderna samt av interna åtgärder för att öka effektiviteten och lönsamheten.



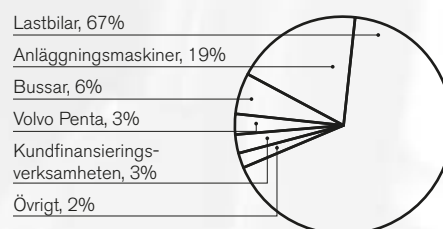
Volvokoncernens nettoomsättning, Mdr kr



**Rörelseresultat exkl.
omstruktureringskostnader, Mdr kr**



Andel av koncernens nettoomsättning 2014



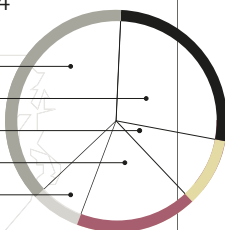
GLOBAL STYRKA

I en föränderlig värld

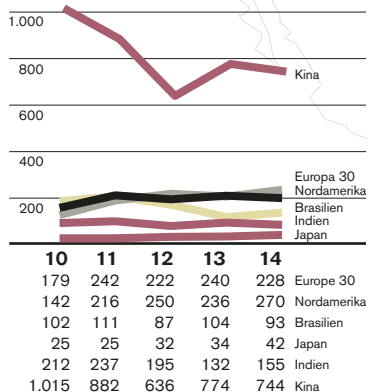
Sedan renodlingen mot kommersiella fordon inleddes för mer än tio år sedan har Volvokoncernen vuxit till världens näst största tillverkare av tunga lastbilar och en av de största tillverkarna av bussar och anläggningsmaskiner och är idag också en ledande tillverkare av tunga dieselmotorer samt marin-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

GEOGRAFISK FÖRDELNING AV KONCERNENS NETTO- OMSÄTTNING 2014

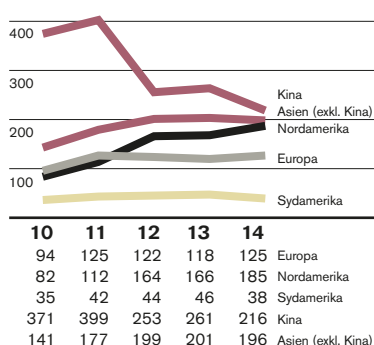
Europa, 38%
Nordamerika, 27%
Sydamerika, 10%
Asien, 18%
Övriga marknader, 7%



Marknadens utveckling, tung lastbilar, Tusental



Marknadens utveckling, anläggningsmaskiner, Tusental



NORDAMERIKA



- Nettoomsättning: 76.258 Mkr (63.088)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 27% (23)
- Antal anställda: 15.217 (16.397)
- Andel av koncernens anställda: 16% (17)
- Största marknader: USA, Kanada och Mexiko.

- Stark utveckling på marknaden för tunga lastbilar, som växte med 14%, med ökad marknadsandel för Volvokoncernen.
- Framgångar för koncernens egna motorer och växellådor, som sitter i allt fler lastbilar.
- Förbättrad lönsamhet för lastbilsverksamheten.
- Anläggningsmaskinsmarknaden steg med 11% med bra tillväxt i samtliga marknadssegment.

SYDAMERIKA



- Nettoomsättning: 26.958 Mkr (29.758)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 10% (11)
- Antal anställda: 6.353 (6.275)
- Andel av koncernens anställda: 7% (6)
- Största marknader: Brasilien, Peru, Chile och Argentina.

- Efterfrågan på den viktiga brasilianska lastbilsmarknaden försämrades framför allt på grund av en svag ekonomisk utveckling. Marknaden för tunga lastbilar minskade med 11%.
- Kraftig nedgång även på andra marknader, bl.a. som en effekt av lägre efterfrågan på råvaror och minskade investeringar i gruvindustrin.
- Nya Volvo FH och Volvo FM lanserade. Ökade marknadsandelar.
- Anläggningsmaskinsmarknaden påverkades också kraftigt av nedgången i gruvindustrin och sjönk med 17%.

EUROPA



- Nettoomsättning: 106.176 Mkr (105.320)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 38% (39)
- Antal anställda: 50.833 (52.334)
- Andel av koncernens anställda: 55% (55)
- Största marknader: Frankrike, Storbritannien, Tyskland och Sverige.

- Marknaden för tunga lastbilar i Europa gick ned med 5%.
- Något ökad marknadsandel för Volvo och något minskad andel för Renault Trucks.
- Renault Trucks T-serie utsedd till International Truck of the Year 2015.
- Anläggningsmaskinsmarknaden steg med 7%.

KONCERNENS FEM STÖRSTA MARKNADER

USA • FRANKRIKE
BRASILLEN • JAPAN
STORBRITANNIEN

ASIEN

ÖVRIGA MARKNADER

- Nettoomsättning: 21.481 Mkr (20.942)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 7% (7)
- Antal anställda: 2.626 (2.574)
- Andel av koncernens anställda: 3% (3)
- Största marknader: Australien, Sydafrika, Algeriet, Marocko och Nya Zeeland.

- Efterfrågan i Australien var negativt påverkad av en nedgång i gruvindustrin.
- Den sydafrikanska marknaden var relativt stabil efter en återhämtning i BNP under det andra halvåret.



- Nettoomsättning: 52.076 Mkr (53.512)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 18% (20)
- Antal anställda: 17.793 (17.953)
- Andel av koncernens anställda: 19% (19)
- Största marknader: Japan, Kina, Sydkorea, Turkiet och Indien.

- Kraftig och accelererande nedgång på den viktiga kinesiska marknaden för anläggningsmaskiner, som sjönk med 18%.
- Blandad utveckling på lastbilsmarknaderna.
- Efterfrågan i Japan fick stöd av infrastruktur-investeringar.
- Återhämtning i efterfrågan på den indiska lastbilsmarknaden.
- Förvärvet av 45% av kinesiska Dongfeng Commercial Vehicles slutfört i januari 2015.

VOLVOKONCERNENS 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 Bilias 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 tipprucksverksamhet från Terex.
- 2014** Försäljning av Volvo Rents i Nordamerika.
- 2015** Förvärv av 45% av det kinesiska bolaget Dongfeng Commercial Vehicles.

VIKTIGA HÄNDELSER

Under 2014



Dongfeng blir ett nytt starkt varumärke inom lastbilsverksamheten.

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 skulle kunna genomföras krävdes att ett antal villkor uppfylldes, inklusive godkännanden från andra berörda myndigheter. Som tidigare kommunicerats i januari 2013 tecknade AB Volvo avtal med DFG om att förvärva 45% av ett nytt dotterbolag till DFG, Dongfeng Commercial Vehicles (DFCV), som inkluderar huvuddelen av Dongfengs verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon. Affären slutfördes i januari 2015.

Avyttring av Volvo Rents genomförd

Den sedan tidigare offentliggjorda avyttringen av Volvo Rents slutfördes den 31 januari 2014. Försäljningspriset uppgick till 1,1 miljarder USD, motsvarande 6,9 miljarder kronor.

Volvokoncernen avyttrade fastigheter

Den 28 mars 2014, tecknade bolag inom Volvokoncernen avtal om försäljning av kommersiella fastigheter dels till bolag gemensamt ägda av Hemfosa Fastigheter AB och AB Sagax, dels till bolag ägda av AB Sagax. Köpeskillingen, på kassa och skuldfri basis, uppgick till cirka 2 miljarder kronor.

Volvokoncernens pressmeddelanden 2014

DET FÖRSTA KVARTALET

2014-01-21 Volvokoncernen först igen med koldioxidneutral produktion **2014-01-22** Kinesisk myndighet godkänner samriskbolag mellan Volvokoncernen och Dongfeng Motor Group **2014-01-23** Inbjudan till press- och analytikerkonferens i Stockholm **2014-01-30** Volvostipendium för forskning kring fordonssystem och hybridteknik **2014-02-03** Försäljningen av Volvo Rents genomförd **2014-02-06** Volvokoncernen – det fjärde kvartalet 2013 **2014-02-18** Matti Alahuhta, James W. Griffith och Kathryn V. Marinello nominerade till AB Volvos styrelse **2014-02-20** Lastbilsleveranser januari 2014 **2014-02-28** Nytt antal röster i AB Volvo **2014-03-03** Årsstämma i AB Volvo **2014-03-12** AB Volvo publicerar årsredovisning för 2013 **2014-03-19** Volvokoncernen introducerar UD bussar **2014-03-20** Lastbilsleveranser februari 2014 **2014-03-26** AB Volvo publicerar hållbarhetsrapport 2013 **2014-03-28** Volvokoncernen tecknar avtal om försäljning av fastigheter **2014-03-31** Nytt antal röster i AB Volvo

År 2014 karaktäriserades av en blandad utveckling på marknaderna samt av interna åtgärder för att öka effektiviteten och lönsamheten.

Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 2 april 2014 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att till aktieägarna dela ut 3,00 kronor per aktie.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Olof Persson, Carl-Henric Svanberg och Lars Westerberg. Till nya ledamöter valdes Matti Alahuhta, James W. Griffith och Kathryn V. Marinello. Till styrelsens ordförande omvaldes Carl-Henric Svanberg.

Till revisor för en mandatperiod om fyra år omvaldes det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB.

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

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

Vidare antog stämman styrelsens förslag om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för maximalt 300 ledande befattningshavare i Volvokoncernen omfattande åren 2014–2016, inklusive överlåtelse av egna aktier till deltagarna i programmet som

matchnings- och prestationsaktier, baserat på samma principer som det program som antogs av stämman 2011, dock med viss justering av prestationsmålen.

Volvo Construction Equipment slutförde köp av Terex dumperverksamhet

Den 30 maj 2014 slutfördes förvärvet av Terex dumperverksamhet. Köpesumman uppgick till 160 miljoner USD (ungefär 1 miljard kronor) på en kassa- och skuldfri basis. Förvärvet inkluderar produktionsanläggningen i Motherwell i Skottland samt två produktserier inom både ramstyrda dumphägar och tipptruckar. Affären innefattar också distributionen av dumphägar i USA samt 25,2 procents ägarandel i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co. (NHL), som tillverkar och säljer tipptruckar under Terex varumärke i Kina. Under 2013 hade verksamheten (exklusive NHL) en nettoomsättning om cirka 228 miljoner USD (ungefär 1,5 miljarder kronor) och ett rörelseresultat på cirka 9,5 miljoner USD (ungefär 60 Mkr).

Volvokoncernen tecknade nya kreditfaciliteter på 3,5 miljarder EUR

Den 1 juli tecknade Volvokoncernen genom dotterbolaget Volvo Treasury AB nya kreditfaciliteter på 3,5 miljarder EUR, tillgängligt i olika valutor. De nya faciliteterna ersätter befintliga faciliteter på motsvarande 3,2 miljarder EUR som tecknades 2011 och 2012. Faciliteterna fördelas på 2.300 miljoner EUR med en löptid på fem år och 1.200 miljoner EUR med en löptid på tre år, båda med förlängningsoptioner om ett plus ett år.

Den 30 maj 2014 slutfördes förvärvet av **Terex** dumperverksamhet.

Volvokoncernen ålades vite av amerikansk domstol i utsläppstvist

Den 19 juli 2014 meddelade Volvokoncernen att en federal appellationsdomstol i USA hade fastställt att Volvokoncernen ska betala vite jämte ränta på sammanlagt cirka 508 Mkr till följd av en tvist mellan Volvokoncernen och den amerikanska miljöskyddsmyndigheten (EPA) beträffande utsläppskravens tillämpning på dieselmotorer. Appellationsdomstolen fastställde en tidigare dom om att motorer tillverkade av Volvo Penta under 2005 stred mot ett förlikningsavtal. Detta hade en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat om 422 Mkr under det tredje kvartalet 2014 inom segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt.

Ytterligare kostnadssänkande åtgärder och ändrat format för extern uppföljning

Den 24 oktober meddelades att Volvokoncernen ökar sin ambition i åtgärderna för att sänka de strukturella kostnaderna och att de förväntade omstruktureringanskostnader i det strategiska programmet 2013–2015 ökar. Formatet för den externa uppföljningen ändrades samtidigt. För mer information se sidan 24.



DET ANDRA KVARTALET



2014-04-02 Tekniken bakom The Epic Split får pris **2014-04-02** Årsstämma i AB Volvo **2014-04-07** Volvokoncernens universitet öppnar idag **2014-04-11** Inbjudan till press- och analytikerkonferens i Stockholm **2014-04-15** Assar Gabrielssons pris för forskning som kan bidra till bättre behandling av körtelcancer **2014-04-15** Volvokoncernen slutför försäljning av fastigheter **2014-04-25** Volvokoncernen – det första kvartalet 2014 **2014-04-30** Nytt antal röster i AB Volvo **2014-04-30** Årsredovisning för Volvo Treasury AB (publ) **2014-05-19** Volvokoncernen undersöker möjlighet att bygga elväg i Göteborg **2014-05-21** Lastbilsleveranser april 2014 **2014-05-30** Nytt antal röster i AB Volvo **2014-06-02** Volvo Construction Equipment slutför köp av Terex dumperverksamhet **2014-06-13** Volvokoncernen installerar bergkyla i växellådsfabriken i Köping **2014-06-17** Världsunik växellåda för tunga fordon i Volvo FH **2014-06-18** Lastbilsleveranser maj 2014 **2014-06-23** Sju av tio har fått jobb efter Volvosteget **2014-06-27** 85 procent av de tidigare anställda vid Volvo Bussar i Säfte har nytt jobb eller avtalspension **2014-06-27** Scott Rafkin ny VD i Volvo Financial Services **2014-06-30** Nytt antal röster i AB Volvo **2014-06-30** Volvokoncernen i logistiksamarbete för minskad miljöpåverkan



Volvo CE flyttar över grävlare och väghyvlar till **SDLG** för att förbättra lönsamheten.

Volvo CE ska överföra grävlare och väghyvlar till SDLG för att förbättra lönsamheten

Som en del av Volvokoncernens pågående aktiviteter för att förbättra lönsamheten och sänka kostnaderna meddelade Volvo CE den 13 november 2014 att man ska avveckla utvecklingen och tillverkningen av sin nuvarande produktlinje av grävlare och väghyvlar av varumärket Volvo. I framtiden ska produkterna istället tillverkas av Volvo CE:s kinesiska bolag SDLG. Tillsammans med ytterligare effektiviseringsåtgärder kommer detta att minska antalet anställda med cirka 1.000 personer, varav majoriteten i Polen, USA och Brasilien.

Avsättning för förväntade kreditförluster för Volvo CE

Den 21 november 2014 meddelades att Volvo CE:s rörelseresultat för det fjärde kvartalet 2014 skulle komma att påverkas negativt av en avsättning för förväntade kreditförluster i Kina. Avsättningen påverkade rörelseresultatet under det fjärde kvartalet med 660 Mkr.

Avsättning relaterad till EU:s konkurrensutredning

Efter att ha utvärderat Statement of Objections, utfärdat av EU-kommissionen den 20 november 2014 i den pågående konkurrensutredningen rörande tiden före den 18 januari 2011, meddelade Volvokoncernen den 25 november 2014 att man beslutat att göra en avsättning på 400 miljoner euro. Avsättningen påverkade rörelseresultatet negativt i det fjärde kvartalet 2014.

Volvo emitterade hybridobligation

Den 4 december 2014 meddelade AB Volvo att man framgångsrikt emitterat en hybridobligation på 1,5 miljarder euro genom sitt helägda dotterföretag Volvo Treasury AB. Upplåningen har gjorts i syfte att ytterligare stärka Volvokoncernens balansräkning samt för att förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Hybridobli-

gationen redovisas som ett lån och är efterställd övriga idag utestående finansiella skulder. Kreditvärderingsinstitutet Moody's och S&P kommer att behandla 50% av hybridobligationen som eget kapital i sin kreditanalys.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Förvärvet av 45% av Dongfeng Commercial Vehicles slutfört

Den 5 januari 2015 meddelade AB Volvo att man slutfört förvärvet av 45% av den kinesiska fordonstillverkaren Dongfeng Commercial Vehicles Co., Ltd (DFCV). Köpeskillingen uppgick till 5,5 miljarder RMB. DFCV inkluderar huvuddelen av Dongfengs verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon. Genom affären stärker Volvokoncernen sin position inom medeltunga lastbilar avsevärt samtidigt som koncernen blir en av världens största tillverkare inom både medeltunga och tunga lastbilar.

Under 2013 uppgick DFCV:s omsättning pro forma till 35 miljarder RMB (37 miljarder kronor) och rörelseresultat pro forma till 950 miljoner RMB (1 miljard kronor). Den kinesiska totalmarknaden för tunga lastbilar uppgick 2013 till cirka 774.000 fordon, motsvarande siffra för den medeltunga marknaden var 286.000 fordon. DFCV hade en ledande ställning både inom det tunga och medeltunga segmentet med en försäljning på 120.600 tunga lastbilar och 51.000 medeltunga lastbilar, vilket motsvarar marknadsandelar på 15,6% respektive 17,8%.

Under de första tre kvartalen 2014 uppgick DFCV:s omsättning till 26 miljarder RMB (28 miljarder kronor) och rörelseresultat till 1,1 miljarder RMB (1,2 miljarder kronor). Under samma period sålde DFCV 85.000 tunga och 31.000 medeltunga lastbilar. Den 30 september 2014 hade DFCV en finansiell nettotillgång på cirka 3 miljarder RMB (3,6 miljarder kronor).

Detaljerad information om händelserna finns på www.volvogroup.com

DET TREDJE KVARTALET

2014-07-01 Inbjudan till Volvokoncernens kapitalmarknadsdag i Gent, Belgien, den 5 mars 2015 **2014-07-01** Volvokoncernen tecknar nya kreditfaciliteter på 3,5 miljarder euro **2014-07-03** Inbjudan till Volvokoncernens rapport för de första sex månaderna 2014 **2014-07-18** Volvokoncernen – det andra kvartalet 2014 **2014-07-19** Volvokoncernen åläggs vite av amerikansk domstol i utsläppstvist **2014-07-21** Volvo Bussar och ABB i samarbete inom elektromobilitet **2014-08-13** Olof Persson ordförande i FN:s rådgivande panel för hållbara transportlösningar **2014-08-21** Volvokoncernen utvecklar säkerhetssystem på världens mest avancerade testbana **2014-08-21** Lastbilsleveranser juli 2014 **2014-08-28** Volvos ingenjörer i Göteborgs gymnasieskolor **2014-08-29** Nytt antal röster i AB Volvo **2014-08-29** Halvårsredovisning för Volvo Treasury AB (publ) **2014-09-11** Volvokoncernen bland de bästa i världen inom hållbarhet **2014-09-18** Lastbilsleveranser augusti 2014



Den 5 januari 2015 slutfördes förvärvet av 45% av den kinesiska fordonstillverkaren **Dongfeng Commercial Vehicles.**

DET FJÄRDE KVARTALET

2014-10-04 Volvo Ocean Race sätter segel i oktober **2014-10-10** Inbjudan till press- och analytikerkonferens i Stockholm **2014-10-20** Miljöprisvinnare använder satellitbilder för att förstå människans påverkan på naturen **2014-10-24** Volvokoncernen – det tredje kvartalet 2014 **2014-10-24** Ändringar i Volvos koncernledning **2014-11-12** Volvo bäst på hållbarhet inom fordonssektorn i Brasilien **2014-11-13** Volvo CE överför grävlustare och vägghylor till SDLG för att förbättra lönsamheten **2014-11-19** Lastbilsleveranser oktober 2014 **2014-11-20** Volvo startar lärlingsutbildning i Marocko **2014-11-20** Volvokoncernen erhåller "Statement of objections" från EU-kommissionen i pågående konkurrensutredning **2014-11-21** Avsättning för förväntade kreditförluster för Volvo CE i Kina **2014-11-25** Volvo gör avsättning med anledning av EU:s konkurrensutredning **2014-11-26** Volvo och WWF utökar samarbete för minskade koldioxidutsläpp **2014-11-27** Ändring i Volvos koncernledning **2014-12-04** Volvo emitterar hybridobligation **2014-12-18** Lastbilsleveranser november 2014



LASTBILAR

FORTSATT PRODUKTFÖRNYELSE OCH OMSTRUKTURERING

Efterfrågan var god i Nordamerika och Japan som ett resultat av att konjunkturen där utvecklades väl. Däremot visade den europeiska marknaden liten eller ingen tillväxt och den sydamerikanska marknaden var svag med en kraftig nedgång på den största marknaden Brasilien, som en konsekvens av minskad tillväxttakt i ekonomin. Efter ett svagt 2013 återhämtade sig marknaden för tunga lastbilar i Indien medan den kinesiska marknaden minskade.

Varierande marknadsförhållanden

Under 2014 minskade den tunga lastbilsmarknaden i Europa 30 (EU plus Norge och Schweiz) med 5% till 227.600 lastbilar, jämfört med 240.400 under 2013 då efterfrågan var stark som en effekt av förköp av Euro 5-lastbilar inför övergången till emissionsbestämmelserna Euro 6. För 2015 förväntas totalmarknaden nå en nivå på 240.000 tunga lastbilar.

Under 2014 steg den totala nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar med 14% till 270.300 fordon (236.800). För 2015 förväntas totalmarknaden nå en nivå på ca 310.000 tunga lastbilar.

Under 2014 sjönk den brasilianska marknaden med 11% till 92.700 tunga lastbilar (103.800). Under 2015 förväntas totalmarknaden fortsätta minska till ca 75.000 tunga lastbilar.

I Japan steg totalmarknaden för tunga lastbilar med 25% till 42.200 fordon (33.800). Den totala marknaden för medeltunga lastbilar steg med 27% till 46.200 lastbilar (36.400). Under 2015 förväntas den japanska marknaden för tunga lastbilar uppgå till ca 40.000 tunga lastbilar och 45.000 medeltunga lastbilar.

I Indien steg totalmarknaden för tunga lastbilar med 18% till 154.800 lastbilar (131.700). Den indiska totalmarknaden för medeltunga lastbilar minskade däremot med 18% till 62.300 lastbilar (76.300). Under 2015 förväntas totalmarknaden i Indien nå en nivå på ca 160.000 tunga lastbilar och 73.000 medeltunga lastbilar.

I Kina minskade totalmarknaden för tunga lastbilar med 4% till 743.700 fordon (773.900). Den totala marknaden för medeltunga lastbilar minskade med 15% till 243.500 fordon (286.400). Under 2015 förväntas totalmarknaden i Kina nå en nivå på ca 730.000 tunga lastbilar och 220.000 medeltunga lastbilar.

Överlag bibehöll eller ökade Volvokoncernen sina marknadspositioner på huvudmarknaderna. I Europa var den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar 24,4% (24,3) och i Nord-

Under 2014 varierade marknadsförhållandena avsevärt mellan olika delar av världen.

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.

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

Varumärken Volvo, UD Trucks, Renault Trucks, Mack och Eicher. Sedan januari 2015 ingår även Dongfeng.

Antal tillsvidareanställda 58.067 (58.542)

Andel av koncernens nettoomsättning, %



Volvo Lastvagnar lanserar unik växellåda

Under året lanserade Volvo Lastvagnar I-Shift Dual Clutch, den första växellådan på marknaden med dubbelkoppling för tunga fordon. Tack vare växlingar utan kraftavbrott hålls vridmomentet uppe och lastbilen tappar ingen fart vid växling. För föraren innebär det en bekvämare och mer effektiv körning.

I-Shift Dual Clutch är en växellåda med dubbelkoppling som består av två ingående axlar och en dubbelkoppling. Det innebär att två växlar kan väljas samtidigt. Vilken växel som är aktiv styrs av kopplingen. I-Shift Dual Clutch baseras på växellådan I-Shift, men den främre delen har designats om med helt nya komponenter. Växellådor med dubbelkoppling används sedan tidigare i personbilar, men Volvokoncernen är först i världen med att presentera en liknande lösning för tunga fordon i serieproduktion.



amerika steg den till 20,1% (18,8). I Brasilien steg marknadsandelen inom tunga lastbilar till 21,3% (20,0) medan den uppgick till 18,8% (18,7) i Japan. I Indien uppgick Eichers marknadsandel till 30,7% (30,4) i det medeltunga segmentet och till 4,3% (4,4) i det tunga segmentet.

Order och leveranser

Under 2014 levererades totalt 203.124 lastbilar från koncernens helägda verksamheter, en ökning med 1% jämfört med 200.274 lastbilar 2013. Leveranserna steg i Nordamerika och Asien medan de minskade i Europa och Sydamerika.

Orderingången till koncernens helägda verksamheter steg med 3% till 219.791 lastbilar (214.301) med en ökning i Nordamerika, oförändrad orderingång i Asien och minskningar i Europa och Sydamerika.

Förbättrad underliggande lönsamhet

Under 2014 steg nettoomsättningen i lastbilsverksamheten med 7% till 190.904 Mkr (178.474). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 5%.

Rörelseresultatet exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 5.622 Mkr (6.824) medan rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 2,9% (3,8). Omstrukturingskostnaderna uppgick till 1.464 Mkr (679). Rörelseresultatet påverkades negativt av en avsättning om 3.790 Mkr relaterad till EU:s konkurrensutredning.

Exklusive omstrukturingskostnaderna och avsättningen är den förbättrade underliggande lönsamheten jämfört med 2013 framför allt en effekt av förbättrade bruttomarginaler med positiv prisrealisering i Europa, högre volymer och bruttomarginaler i Nordamerika, sänkta rörelsekostnader som en effekt av effektiviseringsprogrammet samt ökad lönsamhet på eftermarknaden. Detta motverkades delvis av lägre volymer och bruttomarginaler i Sydamerika.

Resultatet påverkades negativt med 1.404 Mkr från lägre nettokapitalisering av forsknings- och utvecklingskostnader jämfört med 2013. Jämfört med 2013 påverkades rörelseresultatet negativt med 260 Mkr av förändrade valutakurser.

Fortsatt utrollning av nya produkter

I Europa fortsatte Volvo Lastvagnars nya generation av lastbilar att vara framgångsrik och den flyttade fram sin position på marknaden samtidigt som Renault Trucks nya produkter levererades till ett växande antal kunder. Renault Trucks nya T-serie röstades fram som "International Truck of the Year 2015". För mer information om Renault Trucks T-serie, se sidan 34.

Bland produktnyheterna i Nordamerika fanns Volvo Lastvagnars lansering av förbättringar på modellåret 2016 som ska ge betydande bränslebesparingar. Volvo Lastvagnars dragbilar i VN-serien kommer att leverera en ökad bränslebesparing jämfört med den föregående generationen tack vare olika förbättringar av aerodynamiken och drivlinan.

Bland nyheterna på Macksidan fanns en ny LR-serie soplastbilar och att den automatiserade manuella växellådan Mack mDRIVE blev standard på Mack Pinnacle.

Under hösten var Volvos anläggning i Curitiba i Brasilien värd för den framgångsrika lanseringen av den nya serien Volvolastbilar. Vid mitten av november hade fler än 3.000 lastbils kunder, återförsäljare och försäljningspersonal från Brasilien och Latinamerika deltagit i introduktionen av nya Volvo FH, Volvo FM och Volvo FMX – den största uppdateringen hittills av Volvos erbjudande i Brasilien. De nya lastbilarna började anlåda hos återförsäljarna i januari 2015.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2014	2013
Europa	72.757	73.640
Nordamerika	53.696	40.314
Sydamerika	19.669	23.318
Asien	29.264	26.740
Övriga marknader	15.518	14.462
Totalt	190.904	178.474

Leveranser per marknad

Antal lastbilar	2014	2013
Europa	72.458	82.088
Nordamerika	57.714	44.755
Sydamerika	23.741	29.137
Asien	32.339	28.692
Övriga marknader	16.812	15.602
Totalt	203.124	200.274

Ej konsoliderad verksamhet

Eicher (100%)	30.375	31.422
DND (100%)	107	213
Totalt	233.606	231.909

Renault Trucks helt nya serie

Renault Trucks har en helt ny serie lastbilar för fjärrtransporter, bygg- och anläggning samt distribution. Sedan introduktionen 2013 har lastbilarna introducerats på ett växande antal marknader.



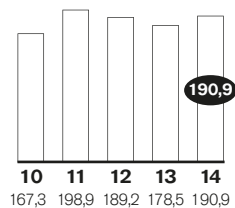
Under året anlände Volvo Lastvagnars nya modeller också till Asien. Vid ett två veckor långt evenemang i Seoul i Korea lanserades den nya serien Volvolastbilar för kunder och media från hela Asien – med överväldigande gensvar! Med start den 12 maj gick fler än 1,600 besökare igenom ett program med produktupplevelser som gav dem möjlighet att lära sig allt om Volvo Lastvagnars nya lastbilar.

I Japan lanserade UD Trucks den nya Quon, som tar bränsleeffektivitet, driftsäkerhet, säkerhet, lastvikt och körbarhet till nya nivåer. Den är särskilt utvecklad för att möta transportindustrins utmaningar genom att optimera förar- och transporteffektivitet. Evenemang med testkörning på olika platser i Japan lockade över 3.500 besökare.

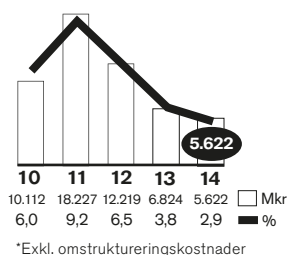
Mack Pinnacle erbjuder en perfekt balans av kraft, bränslebesparing och lägre driftskostnader.



Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat* och rörelsemarginal*



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 starkt tro på framtiden och motivation för dem att fortsätta investera och bidra till utvecklingen av koncernens varumärken.

Omstruktureringen fortsatte

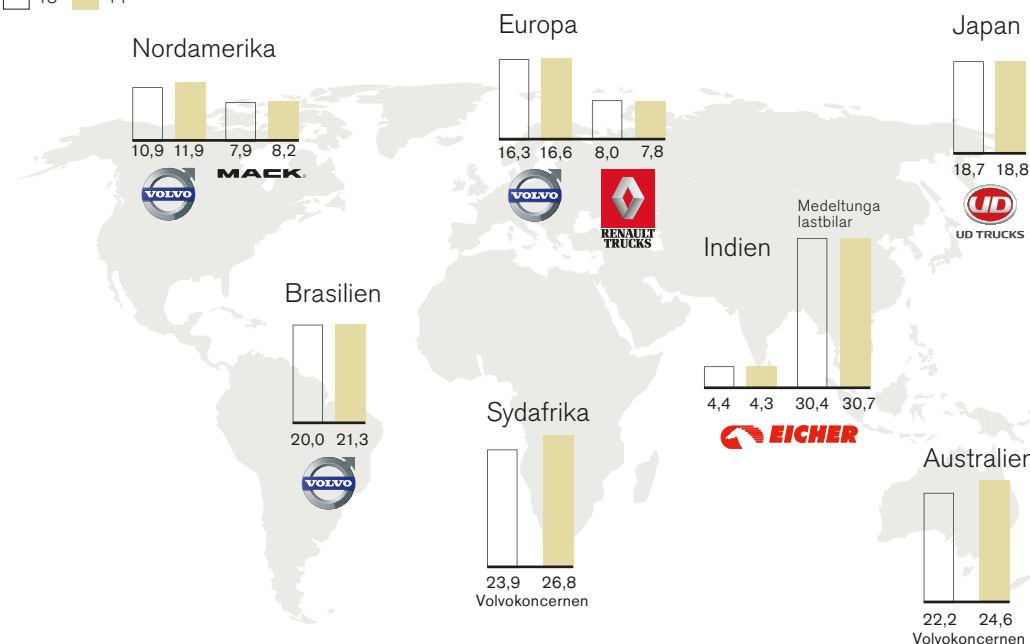
Inom lastbilsverksamheten genomförs åtgärder för att öka effektiviteten och sänka kostnaderna inom såväl försäljnings- och serviceorganisationen som tillverkningen. Åtgärderna är nästa steg i Volvokoncernens omvandling mot ökad lönsamhet.

Under 2014 inleddes omstruktureringen av lastbilstillverkningen i Europa. Bland annat utvecklades en monteringslinje för tunga lastbilar och tillverkningen av medeltunga lastbilar koncentrerades från två till en fabrik. Komponentfabriken i Leganes i Spanien stängdes. Samtidigt fortsatte den omfattande anpassningen av den japanska industristrukturen. Det pågår ytterligare åtgärder för att sänka kostnaderna inom lastbilstillverkningen. Läs mer på sidan 46.

I oktober beslutades att omorganisera försäljningsorganisationen inom lastbilsverksamheten för att öka effektiviteten och sänka kostnaderna.

Marknadsandelar, tunga lastbilar, %

13 14



Nya Quon från UD Trucks tar bränsleeffektivitet, driftsäkerhet, säkerhet, lastvikt och körbarhet till nya nivåer. Den är särskilt utvecklad för att möta transportindustrins utmaningar genom att optimera förar- och transporteffektivitet. Utsidan på nya Quon är i stort sett oförändrad då alla stora förändringar finns under huven och inne i lastbilen: motorn och växellådan har förbättrats för att minska driftskostnaderna och förbättra körbarheten, nya säkerhetslösningar har lagts till för att säkerställa säkrare körning och en helt ny serie tjänster finns tillgänglig för att optimera drifttiden och bränsleeffektiviteten. Med alla dessa förbättringar vill UD Trucks bevisa att Quon är den mest produktiva och bränsleeffektiva lastbilen på den japanska marknaden.

Nya UD Quon – ett stort steg mot ökad bränsle- effektivitet





ANLÄGGNINGSMASKINER

MOTVIND PÅ MARKNADERNA påverkade LÖNSAMHETEN

Volvo Construction Equipment (Volvo CE) etablerades 1882 i Eskilstuna och levererar maskiner, redskap och tjänster till bygg- och anläggning, utvinning, avfallshantering och materialhantering. Distributionen av produkterna sker genom ett globalt nätverk av återförsäljare och företaget är ledande inom grävmaskiner, dumptrar, hjullastare – och en serie mindre maskiner såsom kompaktgrävmaskiner och skidsteerlastare. Vägmaskinsprogrammet omfattar kompaktorer och asfälläggare. Volvo CE:s kinesiskbyggda produkter under varumärket SDLG omfattar grävmaskiner, hjullastare, grävlaster, kompaktorer och väghyvlar medan nyligen förvärvade Terex Trucks har en population av tipptruckar och ramstyrda dumptrar runt om i världen. Företagets erbjudande omfattar också serviceavtal, redskap, finansiering, leasing och försäljning av begagnade maskiner.

Nordamerika upp, Kina kraftigt ned

Mätt i antal sålda enheter sjönk den totala världsmarknaden för tunga maskiner, kompaktmaskiner och vägmaskiner med 4% under 2014 jämfört med 2013. Den europeiska marknaden var upp med 7%, medan Asien (exklusive Kina) minskade med 2%, Sydamerika med 17% och Kina med betydande 18%. Nordamerika fick däremot upp farten och uppvisade en tillväxt på 11%. Volvo CE:s globala leveranser minskade med 13% till 61.317 maskiner under året jämfört med 70.786 under 2013.

Under 2014 sjönk nettoomsättningen med 1% till 52.855 Mkr (53.437). Nettoomsättningen steg i Nordamerika och Europa medan den minskade i Asien, Sydamerika och i Övriga marknader. Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 4%.

Rörelseresultatet exklusive omstruktureringkostnader minskade till 1.231 Mkr (2.592) och rörelsemarginalen exklusive omstruktureringkostnader uppgick till 2,3% (4,9). Omstruktureringkostnaderna uppgick till 579 Mkr (0). Rörelseresultatet påverkades negativt av lägre försäljningsvolym, lågt kapacitetsutnyttjande och en avsättning för förväntade kreditförluster i Kina uppgående till 660 Mkr. Avsättningen kom efter en lång period

Nedgången på den kinesiska marknaden påverkade volymerna och lönsamheten negativt. Sedan kärnan av produktprogrammet förnyats är flexibilitet i tillverkningen i fokus för att hantera volatiliteten på marknaden.

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

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

Varumärken Volvo, SDLG (Lingong) och Terex Trucks.

Antal anställda 14.901 (14.663)

19 (20)

Andel av koncernens nettoomsättning, %



med minskad efterfrågan, lågt utnyttjande av maskinerna, framför allt i gruvindustrin, och sjunkande råvarupriser, vilket lett till en försvagning av den finansiella ställningen hos återförsäljare och kunder i landet. Rörelseresultatet påverkades negativt av en ofördelaktig valutakursutveckling uppgående till 224 Mkr jämfört med 2013.

Produktutveckling

Under 2014 genomförde Volvo CE en förnyelse av sina kärnprodukter. Nya maskiner inkluderade nya serier hjullastare, grävmaskiner och ramstyrda dumptrar samt flera vägmaskiner som uppfyller de senaste emissionskraven. Samtliga nya maskiner möter, där så är nödvändigt, kraven på låga utsläpp enligt Stage IV/Tier 4 Final, vilka trädde i kraft den 1 januari 2014. Det tidigare aviserade förvärvet av Terex Corporations dumpperverksamhet slutfördes under 2014. Nu under varumärket Terex Trucks, tillför förvärvet sin serie av tipptruckar och ramstyrda dumptrar till Volvo CE:s produktportfölj.

Produktionalisering för att förbättra lönsamheten

För att anpassa kostnadsstrukturen och åtgärda lönsamheten på vissa produkter, meddelade Volvo CE att man avvecklar utvecklingen och tillverkningen av grävlaster och väghyvlar under varumärket Volvo i Europa, Nordamerika och Sydamerika. I framtiden

Volvo CE:s produkter och tjänster säljs på fler än 125 marknader genom egna och fristående återförsäljare. Kunder använder maskinerna i gruvor och grustag, energirelaterade branscher (olja och naturgas), tung infrastruktur, samhällstjänster, vägbyggnation, byggindustrin, rivning, återvinning, materialhantering och skogsindustrin. Genom sitt globala nätverk av återförsäljare kan Volvo CE erbjuda eftermarknadssupport i världsklass med Volvodelar, service samt försäljning av begagnade maskiner och leasing.

Volvo CE är en av världens ledande tillverkare av hjullastare och dumper



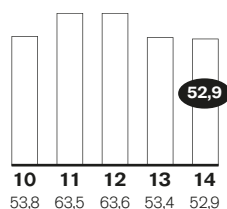
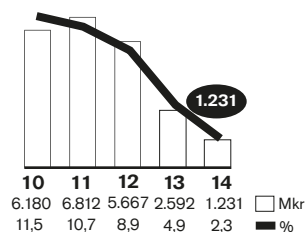
Nettoomsättning per marknad

Mkr	2014	2013
Europa	17.215	16.356
Nordamerika	10.784	8.319
Sydamerika	3.234	3.314
Asien	18.458	21.911
Övriga marknader	3.164	3.539
Totalt	52.855	53.437

Leveranser per marknad

Antal maskiner	2014	2013
Europa	14.174	13.522
Nordamerika	7.127	5.240
Sydamerika	3.669	3.568
Asien	33.648	44.892
Övriga marknader	2.699	3.564
Totalt	61.317	70.786

Varav:		
Volvo	36.755	38.155
SDLG	24.445	32.631
Varav i Kina	19.964	27.559

Nettoomsättning, Mdr kr**Rörelseresultat* och rörelsemarginal***

*Exkl. omstruktureringkostnader

Volvo EC250D grävmaskiner är gjorda för högproduktiv produktion, och är överlägsna i användningsområden där det krävs råstyrka för jordförflyttning, tunga kranlyft eller djupa schaktningar.

kommer vissa av dessa modeller i stället att produceras av Volvo CE:s kinesiska bolag SDLG och levereras på utvalda marknader. Tillsammans med andra effektiviseringsåtgärder, inklusive att avveckla tillverkningen av asfaltsfräsar, kommer detta att medföra en minskning av antalet anställda med cirka 1.000 personer.

Investeringar

Förändringar i företagets industriella struktur inkluderade invigningen av det nya, toppmoderna teknik- och utvecklingscentret i Jinan i Kina. Ingenjörer vid den 50.000 kvadratmeter stora anläggningen kommer att utveckla produkter och tjänster för kunder i tillväxtländer. Företaget öppnade också ett nytt utvecklings- och testcenter i Hapcheon i Korea. Därutöver invigde Volvo CE ett nytt kundcenter vid sitt nordamerikanska huvudkontor i Shipensburg i Pennsylvania.

Låga utsläpp var i fokus vid företagets produktionsanläggningar, med tillverkningen i Braås som Volvo CE:s första koldioxidneutrala anläggning och den första anläggningsmaskinsfabriken i världen som helt och hållet försörjs av förnybara energikällor.





BUSSAR

POSITIV utveckling inom ELEKTRO- MOBILITET

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.

Fokus på elektromobilitet

Under 2014 lanserades Volvo 7900 Electric Hybrid. Den är det andra steget i Volvo Bussars strategi inom så kallad elektromobilitet och är en viktig del av kunderbudandet inom stadstrafik. Elhybriden minskar bränsleförbrukningen med 60% och koldioxidutsläppen med upp till 75%. Läs mer på sidan 46.

Under 2014 påbörjade ett antal städer i Europa resan mot elektrifiering tillsammans med Volvo Bussar. Två elhybrider inledde kommersiell trafik i Hamburg och i början av 2015 togs åtta Volvo Electric Hybrid i trafik i Stockholm. Volvo Bussar fick också en order på 25 elhybrider från Edinburgh.

Parallellt med detta samarbetar Volvo med ett antal andra städer för att utveckla system för hållbar stadstrafik baserat på elektromobilitet. Samarbetsavtal har tecknats med Shanghai och Curitiba under 2014.

Under året startade Volvo Bussar samarbete med ABB och Siemens angående elinfrastruktur för laddning av elhybridbussar och helt elektriska Volvobussar. Samarbetet avser leveranser av kompletta elektrifierade transportsystem till städer.

Inom ramen för ElectriCity utvecklar Volvokoncernen tillsammans med ett antal intressenter från industrin, myndigheter och den akademiska världen Göteborgs första elbusslinje med planerad trafikstart i juni 2015. Minst en av busshållplatserna kommer att vara belägen inomhus.

Starkt ledarskap inom säkerhet för långfärdsbussar

Volvo Bussar stärkte sin position inom säkerhet under 2014 genom introduktionen av Volvo Forward Collision Warning and Emergency Brake, som ser till att bussen automatiskt bromsar om

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, fordonsservice, flott-hantering och trafiksystem.

Fakta Produktutbudet 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.

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

Varumärken Volvo, Prevost, Nova, Sunwin Bus och UD Bus.

Antal anställda 6.900 (6.648)

Andel av koncernens nettoomsättning, %

6 (6)



det är risk för kollision, vilket avsevärt minskar risken för allvarliga olyckor. Autobromssystemet blir tillgängligt på Volvos långfärdsbussar 2015, tre år innan de blir lagkrav i Europa 2018.

Utveckling i Asien

Volvo Bussar satte skärpt fokus på export från Indien för att nå nya kunder och växa verksamheten. Efter export till grannländerna i Sydasiens, utvecklade Volvo Bussar under 2014 en långfärdsbuss i Indien avsedd för den sydafrikanska marknaden. Den introducerades framgångsrikt och mottogs positivt av kunder.

Sunwin Bus, Volvo Bussars samriskbolag i Kina, har också en positiv utveckling i exporten av Sunwinprodukter.

En serie bussar från UD introducerades i Indien under det första kvartalet 2014. En första order på 100 bussar till regionen Karnataka tecknades under året.

Ny, effektiv organisation i Nordamerika

Under 2014 infördes en ny organisation i Nordamerika; Volvo Buses North America. Den för samman Volvo Bussars verksamhet samt Prevosts och Nova Bus organisationer till en enhet. Målet är att bli

Prevost firade 90 år. Prevost, den ledande tillverkaren av premium husbussar och pendelbussar, grundades 1924 och firade 90 år under 2014. Ända sedan Eugène Prevost's första buss med träram till dagens ikoniska Prevost X3-45 och H3-45, har Prevost varit känt för sin orubbliga inställning till kvalitet, innovation och noggrannhet. Temat för 90-årsfirandet var "Moving forward since 1924".



Prevost H3-45

en ännu mer konkurrenskraftig och attraktiv spelare i branschen samt att optimera portföljen av produkter och tjänster.

Volvo Bussars nordamerikanska dotterbolag, Nova Bus, fick en order på 414 låggolvbussar för stadstrafik från MTA New York City Transit under 2014. Prevost invigde officiellt produktionsanläggningen i Plattsburg, där tillverkningen av 300 pendelbussar till New York påbörjades.

Trenden mot elektromobilitet fortsätter i Sydamerika

Trenden mot elektromobilitet, med stort intresse för hybridteknologi för kollektivtrafik, fortsätter i Sydamerika. Volvo Bussar har fått order på 137 hybridbussar från Colombia. Därutöver erhöles en order på 155 konventionella bussar från Transmilênio, BRT-systemet (Bus Rapid Transit) i Bogotá. En ny bussåterförsäljare öppnades i Andina i Colombia.

Positivt resultat på en svag marknad

Den globala bussmarknaden var på fortsatt låga nivåer under 2014. I Europa var utvecklingen positiv under det första halvåret, men marknaden bromsade in under det andra halvåret 2014. Den asiatiska marknaden återhämtar sig långsamt från låga nivåer. I Sydamerika är den brasilianska marknaden för stadsbussar svag medan marknaden för långfärdsbussar återhämtar sig gradvis. I Nordamerika förbättras både marknaden för långfärdsbussar och den för linjebussar.

Volvo Bussar levererade 8,759 bussar under 2014 jämfört med 8,910 under 2013, en minskning med 2%. Ordergången uppgick till 7.888 bussar, vilket var 18% färre än under 2013.

Under 2014 steg nettoomsättningen med 12% till 18.645 Mkr (16.707). Justerat för förändrade valutakurser sjönk nettoomsättningen med 8%. Rörelseresultatet exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 98 Mkr (-190) och rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader till 0,5% (-1,1). Omstrukturingskostnaderna uppgick till 6 Mkr (0). Rörelseresultatet påverkades positivt av en positiv mix, en förbättrad eftermarknad och interna effektiviseringsprogram medan produktionsstörningar i en av fabrikena hade en negativ påverkan. Jämfört med 2013 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser uppgående till 81 Mkr.

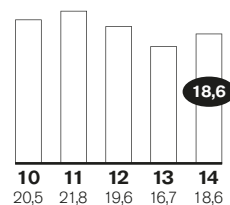
Nettoomsättning per marknad

Mkr	2014	2013
Europa	6.139	5.429
Nordamerika	6.721	5.929
Sydamerika	2.559	1.836
Asien	1.892	2.055
Övriga marknader	1.334	1.457
Totalt	18.645	16.707

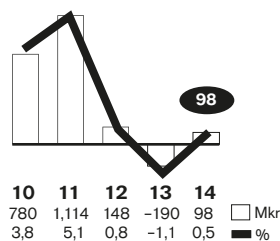
Leveranser per marknad

Antal bussar	2014	2013
Europa	2.221	2.146
Nordamerika	1.590	1.752
Sydamerika	2.985	2.434
Asien	1.242	1.822
Övriga marknader	721	756
Totalt	8.759	8.910

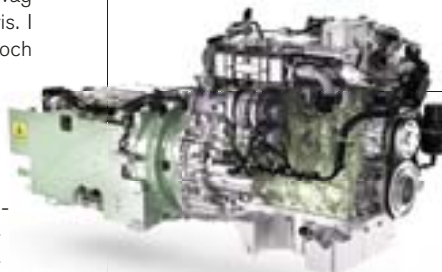
Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat* och rörelsemarginal*



*Exkl. omstrukturingskostnader



Volvos hybriidrivlina är världsledande både när det gäller bränsleeffektivitet och drifttid.



VOLVO PENTA

FORTSATT BRA LÖNSAMHET

Volvo Penta bidrar med betydande volymer till Volvokoncernens totala produktion 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.

Industri

Affärssegment Industri, som utgör cirka hälften av omsättningen, är den del av Volvo Pentas verksamhet som genererar de största strategiska motorvolymerna för Volvokoncernen. Med unika prestanda, installationsfördelar och miljöegenskaper skapar Volvo Pentas motorer starkt konkurrenskraft för ett växande antal globala kunder. Genom att utnyttja styrkan i Volvokoncernens samlade servicenätverk, kan Volvo Penta erbjuda effektivt stöd i form av globala service- och eftermarknadstjänster.

Under 2014 har Volvo Penta lanserat en komplett serie 5-, 8-, 11-, 13- och 16-litersmotorer för offroadbruk som uppfyller flera emissionsregler, inklusive de hårdaste kraven i Tier 4 Final. För kunderna är en stor fördel med Volvo Pentas motorer att samtliga är baserade på samma tekniska lösning, vilket gör utvecklingen av globala produktserier mycket enklare för kunderna. Den nya serien har tagits emot väl på marknaden; Tier 4 Final-lösningen anses vara i världsklass och har lockat många nya kunder under 2014.

Marin Fritid

För en bredare allmänhet är Volvo Penta mest känt för sina världsledande marina drivsystem – såväl för fritidsbåtar som för yrkesbåtar. Produkter som exempelvis Aquamaticdrevet, Duoprop och IPS har genom decennierna gett Volvo Penta världsrykte som en innovativ motorleverantör till de flesta av fritidsbåtbranschens starkaste varumärken.

Under 2015 firar Volvo Penta IPS (Inboard Performance System) sitt tioårsjubileum på marknaden. Den har bidragit till att

Volvokoncernens högteknologiska dieselmotorer skapar en unik konkurrensfördel för koncernens lastbilar, anläggningsmaskiner och bussar. Volvo Penta ansvarar för försäljningen av koncernens motorer till externa kunder som båtbyggare och tillverkare av industriprodukter som containerhantering och gruvutrustning.

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

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

Varumärken Volvo Penta.

Antal anställda 1.422 (1.412)

Andel av koncernens nettoomsättning, %

3 (3)



successivt stärka Volvo Pentas ledande ställning inom Marin Fritid. På senare år har Volvo Penta IPS också tagit nödvändiga steg för att kunna driva större fartyg i trippel- och kvadrupelinstallationer, en lösning som uppskattas av båtbyggare inom både den kommersiella sidan och fritidsbåtssidan.

I takt med att elektronik gjort sitt intåg i marinbranschen, utvecklar Volvo Penta integrerade lösningar utöver motorer och andra framdrivningskomponenter. Under sitt "Easy Boating"-koncept arbetar Volvo Penta med att utveckla lösningar från "förarplats till propeller" med ett starkt fokus på bekvämlighet och användarvänlighet.

Marin Kommersiellt

Inom affärssegmentet Marin Kommersiellt levererar Volvo Penta dieselmotorer för drift under tuffast tänkbara förhållanden. Motorerna kan användas för ett stort antal olika applikationer, men fokus är på snabba transporter av människor och gods. Exempel på applikationer är lotsning, sjöräddning, färjor, kustbevakning samt underhållsfartyg för vindkraftverk till havs.

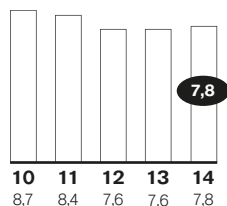
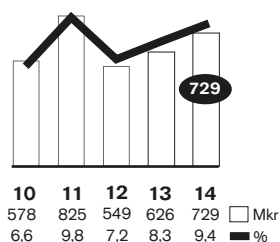
Inom segmentet Marin Kommersiellt drar Volvo Penta fördel av sitt IPS-koncept som erbjuder unika fördelar när det gäller miljö-

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2014	2013
Europa	3.779	3.714
Nordamerika	1.584	1.491
Sydamerika	386	297
Asien	1.615	1.692
Övriga marknader	425	356
Totalt	7.790	7.550

Leveranser per segment

Antal	2014	2013
Marinmotorer ¹	17.413	17.427
Industriomotorer	15.295	17.651
Totalt	32.677	35.078

¹ Exklusive utombordsmotorer.**Nettoomsättning, Mdr kr****Rörelseresultat* och rörelsemarginal***

*Exkl. omstruktureringskostnader



Volvo Pentas nya Glass Cockpit System förändrar förutsättningarna för hur båtens förarmiljö kan utformas från grunden. Det är ett integrerat styr- och övervakningssystem som ger dig kontroll över all information som visas på en eller flera högteknologiska bildskärmar.

egenskaper, manövrerbarhet och avsevärt minskad bränsleförbrukning.

Under 2014 erhöles ett antal betydande order vilka bekräftar konceptets konkurrenskraft hos professionella användare. Den kommersiella fartygsbyggnaden är projektstyrd och Volvo Penta arbetar nära skeppsvarv, designers och operatörer för att säkerställa att drivsystemen i samtliga projekt uppfyller operatörernas krav.

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

Marknadsutveckling

Efter flera år med en minskande europeisk fritidsbåtmarknad var trenden för 2014 stabil på ungefär de nivåer som rådde under 2014. I USA växte den totala båtmarknaden, men efterfrågan i drevsegmentet fortsatte att ha en svag utveckling. I kölvattnet av den låga globala efterfrågan på fritidsbåtar fortsatte konsolideringen inom båtindustrin. Flera ledande båtmarken genomgick under året lednings- och ägarförändringar samtidigt som stora delar av båtbranschen tvingades till fortsatta neddragningar och rationaliseringar. Parallellt med denna utveckling växer sig ett fåtal båtbyggare mer globala.

Inom industriomotorsegmentet har Volvo Penta levererat motorer till tillverkare av materialhanteringsutrustning i mer än ett halvt sekel, och motorernas konkurrenskraft har lett till att man säljer till världsledande kunder. Segmentet för materialhantering var stabilt under året. Bygg- och anläggningssegmentet där Volvo Penta säljer motorer för användning i stenkrossar, pumpar, kranar, kompressorer och andra applikationer gick ned under året. Den asiatiska byggmarknaden fortsatte under 2014 att minska från en låg nivå medan den europeiska marknaden var stabil och den amerikanska marknaden uppvisade viss tillväxt. Gruvindustrin var på en låg nivå. Efterfrågan på generatoraggregat är stabil i de flesta regioner i världen med en positiv tillväxt och Volvo Penta såg en ökning av efterfrågan mot slutet av 2014.

Positiv lönsamhetsutveckling

Volvo Pentas nettoomsättning steg med 3% till 7.790 Mkr jämfört med 7.550 Mkr under 2013. Justerat för förändrade valutakurser var nettoomsättningen oförändrad jämfört med 2013.

Rörelseresultatet exklusive omstruktureringskostnader uppgick till 729 Mkr jämfört med 626 Mkr föregående år och rörelsemarginalen till 9,4% (8,3). Omstruktureringskostnaderna uppgick till 5 Mkr (0). Resultatet påverkades positivt framförallt av en fördelaktig produktmix. Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan uppgående till 155 Mkr.



VOLVO FINANCIAL SERVICES

GOD LÖNSAMHET, TILLVÄXT och portföljutveckling

VFS finansiella tjänster erbjuds tillsammans med Volvokoncernens fordon och maskiner och finns integrerade tillsammans med andra tjänster och eftermarknadsprodukter såsom servicekontrakt, underhållskontrakt, försäkringar, etc. vid Volvokoncernens återförsäljare. Detta gör att kunderna enkelt kan köpa allt på ett och samma ställe.

Rekordvolym

Ökad affärsaktivitet runt om i världen med ytterligare bidrag från en stark marknad i Nordamerika resulterade i den största affärsvolymen samt den högsta penetrationen och tillgångarna under förvaltning i VFS historia. Denna tillväxt tillsammans med en bra portföljutveckling, priskontroll och ökad produktivitet resulterade i en god lönsamhet för VFS under 2014.

Intern effektivitet och standardiserade processer var nyckelåtgärder för VFS under 2014. Skalbara affärsplattformar och ökade servicenivåer resulterade i en betydande hävstång genom att möjliggöra tillväxt utan motsvarande ökning av kostnaderna. Kapitalmarknadsaktiviteter såsom syndikering och utgivande av värdepapper med bakomliggande tillgångar spelade också en avgörande roll för att öka lönsamheten och avkastningen på eget kapital genom att förbättra VFS upplåningsstruktur, minska Volvokoncernens riskexponering och stödja försäljningen av fler av Volvokoncernens produkter.

God tillväxt och portföljutveckling

VFS drog fördel av att leveranserna från Volvokoncernens lastbilsverksamhet bibehölls på relativt goda nivåer, en starkt konjunkturutveckling i Nordamerika och en stabil återhämtning på de flesta av VFS marknader. Tillväxten och utvecklingen i VFS portfölj under 2014 underströks av höga nyfinansieringsvolymerna och

Volvo Financial Services (VFS) erbjuder 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 kundfinansiering i 42 länder.

Position på världsmarknaden Volvo Financial Services arbetar uteslutande med stödja 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.

Antal anställda 1.339 (1.355)

3 (3)

Andel av koncernens nettoomsättning, %



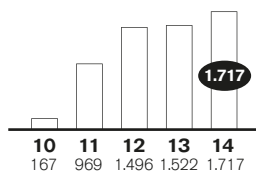
förbättrad portföljutveckling inklusive lägre kundkreditförluster och färre återtaganden samt lägre lager- och bortskrivningsnivåer.

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

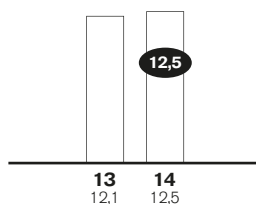
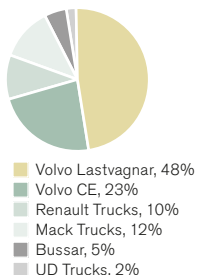
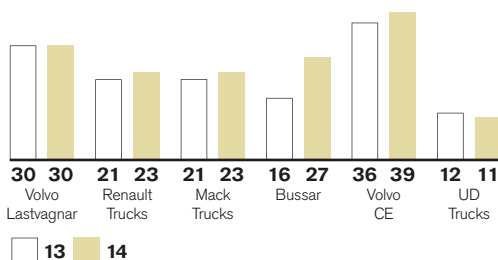
I EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) steg volymerna under året samtidigt som penetrationen var på rekordnivå. Därutöver förbättrades portföljutvecklingen kraftigt med låga kreditförluster och små lager i de flesta av marknaderna.

I APAC (Asien och Stillahavsområdet) var tillgångarna på en stabil nivå trots den minskade efterfrågan i Kina, särskilt för anläggningsmaskiner till gruvindustrin. God kostnadskontroll och stark prisdisciplin resulterade i bra lönsamhet, trots att de förse- nade betalningarna i Kina var på fortsatt förhöjda nivåer.

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

Rörelseresultat*, Mkr

*Exkl. omstrukturingskostnader

Avkastning på eget kapital, %**Kundkreditportföljens fördelning****Penetrationsgrad*, %**

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



VFS avslutade 2014 med en kreditportfölj på 117 miljarder kronor.

Kundfinansieringsverksamheten

Den totala nyfinansieringsvolymen under 2014 uppgick till 54,7 miljarder kronor (47,0). Nyfinansieringen steg med 13,5% jämfört med 2013 justerat för förändrade valutakurser. Totalt finansierades 54.819 nya fordon och maskiner från Volvokoncernen (51.466). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 28% (27).

Den 31 december 2014 uppgick kreditportföljen netto till 117.101 Mkr (103.873). 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 exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 1.717 Mkr jämfört med 1.522 Mkr föregående år. Omstrukturingskostnaderna uppgick till 5 Mkr (0). Avkastningen på eget kapital var 12,5% (12,1). Vid årets slut uppgick soliditeten till 8,0% (8,1). Förbättringar i bruttoresultatet, minskade avsättningar för osäkra fordringar och god kostnadskontroll ligger bakom den förbättrade lönsamheten.

Under året uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 858 Mkr (923) medan bortskrivningarna uppgick till 715 Mkr (719). Under 2014 motsvarade bortskrivningarna 0,66% av kreditportföljen (0,71). Den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen var 1,33% den 31 december 2014 (1,31).

RISKER OCH
OSÄKERHETSFAKTORERKontrollerat
risktagande

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

Risker kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad. Riskerna kan även vara rent företagsspecifika. 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.

AB Volvo arbetar sedan ett antal år 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 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 bolagsstyrning 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, hård konkurrens, prisförändringar på kommersiella fordon, politiska risker samt myndigheters 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, gruvarbete och bostadsbyggande påverkar koncernens verksamhet då koncernens produkter utgör en viktig del av dessa sektorer. En negativ utveckling i ekonomin för Volvokoncernens kunder kan också påverka rådande orderböcker i form av avbokningar av tidigare beställda produkter. Den cykliska efterfrågan på koncernens produkter gör att det finansiella resultatet för verksamheten är beroende av koncernens förmåga att snabbt reagera på förändringar av efterfrågan, och i synnerhet att anpassa produktionsnivåer 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 ett ledande företag 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 produkt-

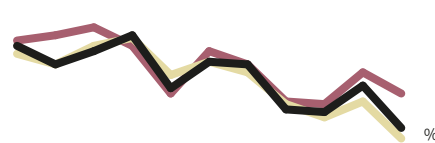
Valutor



04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	
6,7	7,9	6,9	6,5	7,8	7,2	6,7	6,9	6,5	6,4	7,8	SEK/USD
9,0	9,4	9,0	9,4	10,9	10,4	9,0	8,9	8,6	8,9	9,5	SEK/EUR
6,5	6,7	5,8	5,8	8,6	7,7	8,3	9,0	7,5	6,1	6,5	SEK/100 JPY

Källa: Reuters

Ränteutveckling i Sverige, Europa och USA



04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	
4,0	3,3	3,8	4,4	2,4	3,4	3,3	1,6	1,5	2,5	0,9	Sverige
3,7	3,3	4,0	4,3	2,9	3,4	3,0	1,8	1,3	1,9	0,5	Europa
4,2	4,4	4,7	4,0	2,2	3,8	3,3	1,9	1,8	3,0	2,2	USA

Källa: Reuters

Avser 10-åriga statsobligationsräntor.

bestämmelser är väl kända och koncernens strategi för produktutveckling är väl anpassad för införandet av dessa bestämmelser.

Lokal protektionism som leder till krav på lokalt innehåll kan försätta Volvokoncernen i en ofördelaktig situation jämfört med lokala konkurrenter, leda till högre inköpskostnader eller fordra av Volvo att genomföra betydande investeringar som inte är nödvändiga från operationell synpunkt.

Geopolitisk osäkerhet

Volvokoncernen är aktiv i fler än 190 länder och politisk instabilitet, väpnade konflikter och social oro kan påverka Volvos förmåga att bedriva försäljning i berörda områden. Snabba förändringar i inflation, devalveringar eller lagstiftning kan orsaka Volvo betydande förluster, nedskrivning av tillgångar eller kostnader på grund av underutnyttjade tillgångar.

FINANSIELL RISK

Volvokoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker. Koncerngemensamma riktlinjer, vilka uppdateras och fastställs årligen, ligger till grund för respektive koncernföretags hantering av dessa risker. Målen i koncernens riktlinjer avseende finansiell riskhantering är att optimera koncernens kapitalkostnader genom att tillvarata stordriftsfördelar, att minimera negativa resultateffekter till följd av ändrade valutakurser eller marknadsräntor, att optimera risktagande samt att klargöra ansvarsfördelningen. Uppföljning och kontroll av att fastställda riktlinjer efterlevs sker kontinuerligt. Upplysning om de viktigaste inslagen i koncernens system för intern kontroll och riskhantering i samband med upprättandet av koncernredovisningen lämnas på sidorna 106–107 i Bolagsstyrningsrapporten. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner utförs genom internbanken, Volvo Treasury, som bedriver sin verksamhet inom fastställda riskmandat och limiter. Kundkreditrisker 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 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 räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisker) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (prisrisker).

Valutarisker

Mer än 90% av Volvokoncernens försäljning sker utanför Sverige. Även huvuddelen av koncernens kostnader härrör sig från andra länder än Sverige. För att minska valutaexponeringen strävar Volvokoncernen efter att ha tillverkning lokaliserad i huvudmarknaderna. Förändringar i valutakurser har dock en direkt påverkan på Volvokoncernens rörelseresultat, balansräkning och kassaflöde samt en indirekt påverkan på koncernens konkurrenskraft, vilket över tid påverkar koncernens resultat.

Kreditrelaterade risker

Det finns tre huvudsakliga områden med kreditrisk för Volvokoncernen. Den första är att koncernen inom sin industriverksamhet säljer produkter med öppna krediter till kunder och utfärdar kre-

ditgarantier för kundernas kommersiella fordon och maskiner. Vid utgången av året hänfördes huvuddelen av de utestående kreditgarantierna till slutkunder inom anläggningsmaskiner i Kina. För det andra förvaltar kundfinansieringsverksamheten inom Volvo Financial Services en betydande kreditportfölj, motsvarande 117 miljarder kronor vid utgången av 2014. Portföljen är till stora delar säkrad genom äganderätten till de finansierade fordonen och maskinerna. I de fall kunder inte kan betala, är det dock inte säkert att värdet på återtagna fordon och maskiner motsvarar det utestående finansierade beloppet. Slutligen är en del av koncernens kreditrisk relaterad till placeringen av koncernens finansiella tillgångar. Huvuddelen är placerad i räntebärande värdepapper utgivna av bolåneinstitut i Sverige eller hos koncernens kärnbanker.

Likviditetsrisker

Volvokoncernen strävar efter att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt ha likvida tillgångar och kreditfaciliteter som täcker koncernens förväntade likviditetsbehov för en period om 12–18 månader i ett scenario där det saknas tillgång till kapitalmarknaden.

Marknadsrisk avseende investeringar i aktier eller aktieliknande instrument

Volvokoncernen har investerat i noterade aktier med en direkt exponering mot kapitalmarknaden. Huvuddelen av denna exponering avser investeringarna i Eicher Motors Ltd. och Deutz AG. Mer information finns i not 5. Därutöver är Volvokoncernen indirekt exponerad för marknadsrisker avseende aktier och liknande instrument genom kapital i fristående pensionsplaner med förvaltning som är exponerad mot dessa typer av instrument. Mer information finns i not 20.

VERKSAMHETSRIK

Lönsamheten beroende av nya framgångsrika produkter

Volvokoncernens långsiktiga lönsamhet är beroende av företgets 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.

Återköpsavtal med garanterade restvärden

Vid försäljning av produkter kan Volvokoncernen vid vissa tillfällen ingå återköpsavtal med garanterade restvärden. Vid tidpunkten för försäljningen kan utvecklingen på begagnatmarknaden för kommersiella fordon och maskiner vara osäker, vilket kan leda till för höga garanterade restvärden och därmed en påverkan på framtida lönsamhet.

Beroende av leverantörer

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

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

Immateriella tillgångar

AB Volvo äger eller har på annat sätt rätt att använda patent och varumärken som avser de produkter företaget tillverkar och försäljer. Dessa har erhållits under 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 2014 uppgick betalningen för licensavgifter till Renault s.a.s till 6,0 (5,2) Mkr.

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. Information om rättsliga processer där bolag inom Volvokoncernen är part finns i not 21 Övriga avsättningar och i not 24 Eventualförpliktelser.

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, även om den minskade under 2014.

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 uppköpserbudanden

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 48.

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 verksamhet kräver tillgång till kapital för att kunna investera. 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 i enlighet med Volvokoncernens policy. För mer information se not 4 till koncernens räkenskaper.

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.

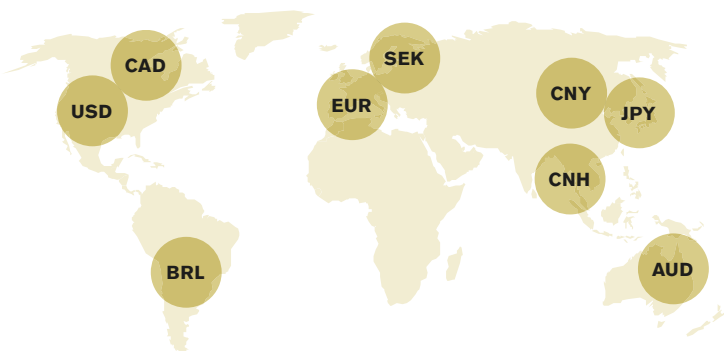
Genom att ha diversifierade finansieringskällor ökar Volvo Treasury möjligheten att ha en kontinuerlig tillgång till kapitalmarknaderna. Obligationsprogram på världens samtliga större kapitalmarknader stödjer dessutom Volvokoncernens globala närvaro. Utöver att ha tillgång till flera kapitalmarknader runt om i världen, använder sig Volvokoncernen av en rad olika instrument för att låna pengar, såsom bilateral bankupplåning, företagsobligationer och certifikat, hybridobligationer, 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. Det ger också tillgång till utökade finansieringskällor och lägre lånekostnader.

Volvokoncernen har avtalsförbindelser med två globala kreditvärderingsinstitut: Standard & Poor's Rating Services (S&P) och Moody's Investor Services (Moody's). Både S&P och Moody's behöll sina kreditbetyg oförändrade under 2014. S&P's kreditbetyg är BBB, negativ och Moody's kreditbetyg är Baa2, negativ.

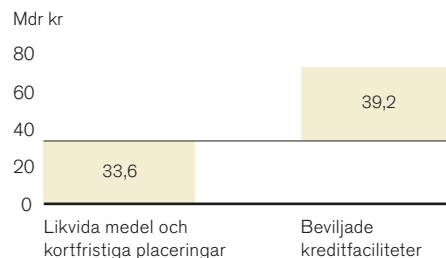
Geografiskt diversifierade upplåningsprogram



Kreditbetyg den 26 februari, 2015

	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, 2014



AKTIEN

Den mest omsatta i Stockholm

Många av världens ledande aktiebörser utvecklades positivt under 2014. Volvos B-aktie slutade året på samma pris som den hade vid början av året.

Volvoaktien är noterad på Nasdaq 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 Nordic.

Volvoaktien var oförändrad på börsen

Utvecklingen på de ledande aktiebörserna var överlag fortsatt positiv under 2014. På Nasdaq Stockholm steg det breda indexet OMXSPI med 12% under året (23).

På Nasdaq Stockholm steg kursen för Volvo A-aktien med 1% och uppgick vid årets slut till 85,40 (84,50) kronor. Lägsta betalkurs var 72,50 kronor den 16 oktober och högsta betalkurs var 106,50 kronor den 25 april.

Kursen för Volvo B-aktien var i stort sett oförändrad och uppgick vid årets slut till 84,70 (84,45) kronor. Lägsta betalkurs var 71,00 kronor den 16 oktober och högsta betalkurs var 105,70 kronor den 25 april.

Totalt omsattes 2,1 (1,9) miljarder Volvoaktier till ett värde av 192 (179) miljarder kronor på Nasdaq Stockholm under 2014 med ett genomsnitt per dag på 8,7 (7,7) miljoner aktier. Volvoaktien var den mest handlade på Nasdaq Stockholm under 2014. Vid slutet av året uppgick Volvos börsvärde till 181 (180) miljarder kronor.

Enligt Fidessa svarade handeln på Nasdaq Stockholm för 48% (48) 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 inför-

des med innebörden att aktieägare ges möjlighet att konvertera A-aktier till B-aktier efter begäran till styrelsen.

Under 2014 konverterades totalt 6.183.853 A-aktier till B-aktier, vilket motsvarar 1,2% av utestående A-aktier vid slutet av 2013.

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

Ägarförändringar

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

Utdelning

Styrelsen föreslår att 3,00 kronor per aktie betalas ut för räkenskapsåret 2014, vilket skulle innebära att totalt 6.090 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, investerarbesök 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 prenumerera på information från bolaget.

MEMBER OF

**Dow Jones
Sustainability Indices**

In Collaboration with RobecoSAM

Dow Jones Sustainability Index

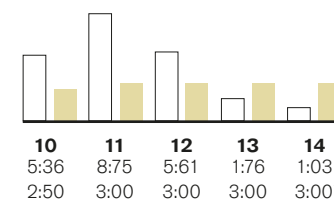
Volvokoncernen har återigen kvalat in på Dow Jones Sustainability World Index (DJSI). Det är framförallt koncernens framgångsrika arbete med miljöfrågor som uppmärksammas i rapporten.

I DJSI bedöms de 3000 största företagen i världen utifrån hur de arbetar med strategier, genomförande

och resultat inom områden som affärsetik, miljö och sociala faktorer för att skapa långsiktigt värde. Volvokoncernen rankas bland de topp 300 företagen på listan. Det är företag från alla branscher med den gemensamma nämnaren att jämfört med sina branschkollegor så ligger de i framkant när det gäller hållbarhetsarbete.

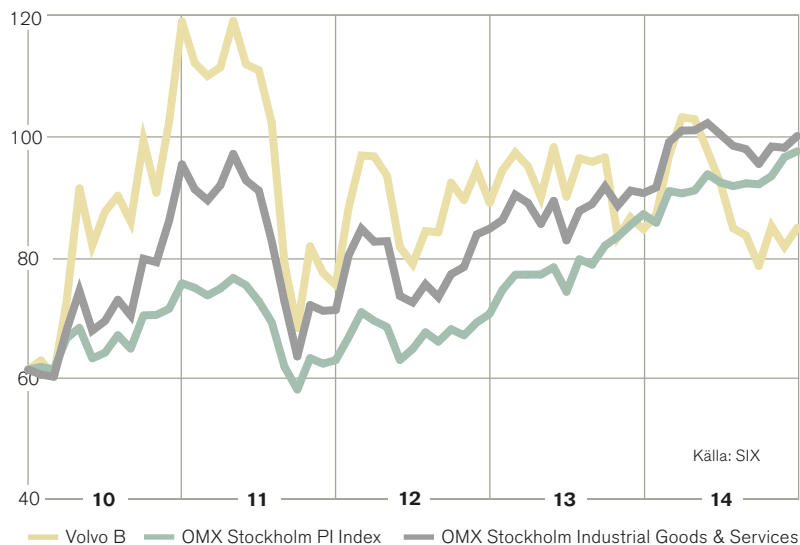
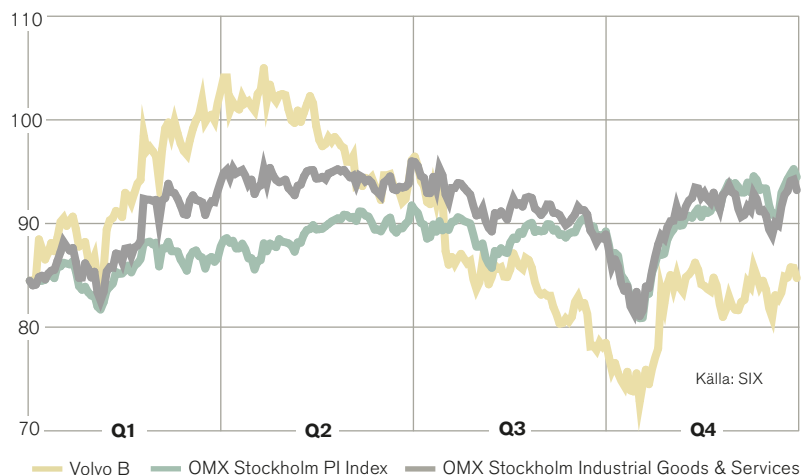
Volvokoncernen uppmärksammas även för sitt strategiarbete i klimatfrågor, som är en viktig del i koncernens vision om att bli ledande inom hållbara transportlösningar. Andra områden som lyfts fram är den tydliga riktningen för arbetet med hållbart företagande och Volvokoncernens bidrag till samhällsutvecklingen, samt koncernens satsning på innovativa produkter och processer.

Resultat och utdelning per aktie, kr



□ Resultat per aktie efter utspädning
■ Utdelning per aktie

¹ Enligt styrelsens förslag

Kursutveckling, Volvo B-aktien 2010–2014, kronor**Kursutveckling, Volvo B-aktien 2014, kronor****De största aktieägarna i Volvo, 31 december¹**

	2014	2013
Industrivärden	22,0	20,2
Cevian Capital	13,4	11,0
Norges Bank Investment Management	6,2	6,3
SHB ²	5,8	5,8
Alecta	4,6	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 78.353.598 B-aktier motsvarande 4,7% av antalet registrerade aktier per den 31 december 2014.

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

Aktiekapital 31 december 2014

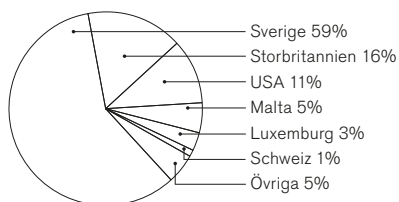
Antal registrerade aktier ¹	2.128.420.220
varav A-aktier ²	513.115.100
varav B-aktier ³	1.615.305.120
Kvotvärde, kr	1,20
Aktiekapital, Mkr	2.554
Antal aktieägare	237.871
Privatpersoner	223.346
Juridiska personer	14.525

För ytterligare information om Volvoaktien se not 19.

¹ Den 31 december 2014 uppgick antalet utestående aktier till 2.029.338.487.

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.

Aktieägarvärde - långsiktigt värdeskapande

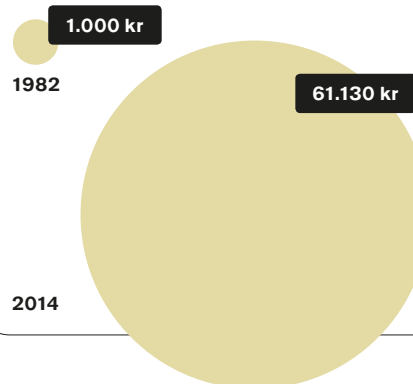
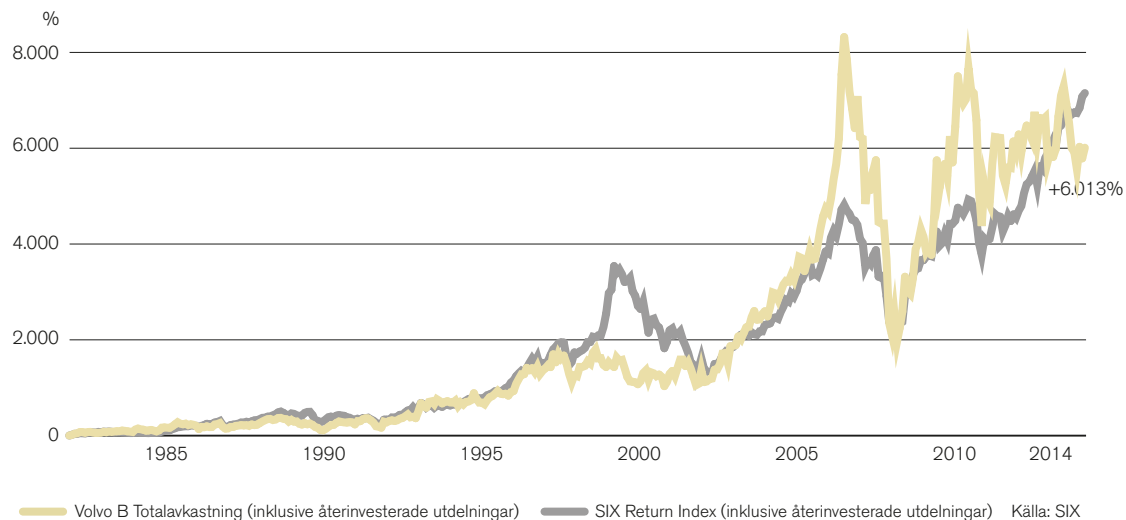
Volvokoncernen strävar efter att skapa långsiktigt värde för sina aktieägare.

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.

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 61.130 kronor vid slutet av 2014 under förutsättning att samtliga utdelningar under åren återinvesterats i Volvo B-aktier.

1.000 kronor som investerades i Volvos B-aktie den 30 december 1982, var vid slutet av 2014 värda 61.130 kronor.

**Accumulerad totalavkastning för Volvo B-aktien**



BOLAGS- STYRNING

Volvokoncernen inser värdet av sund bolagsstyrning som en viktig grund för att uppnå en förtroendefull relation till aktieägarna och andra viktiga parter. Svensk kod för bolagsstyrning, som tillämpas av Volvokoncernen, syftar till att skapa en sund balans mellan aktieägarna, styrelsen och den högsta ledningen. En sund bolagsstyrning, med hög standard när det gäller öppenhet, tillförlitlighet och etiska värderingar, har alltid varit en vägledande princip för Volvokoncernens verksamhet.



Viktiga händelser 2014

I mars beslutade Volvokoncernen att avyttra icke strategiska kommersiella fastigheter, främst i Göteborg, för en total köpeskilling om cirka 2 miljarder kronor.

En översyn över vad som är kärnverksamhet och icke-kärnverksamhet i koncernens IT-verksamhet initierades under hösten.

I november beslutades det att Volvo Construction Equipment skall utveckla utvecklingen och tillverkningen av grävlare och väghyvlar i Europa, Nordamerika och Sydamerika, och att denna verksamhet överförs till Volvo Construction Equipments kinesiska bolag, SDLG.

Ökad ambition i åtgärderna för att sänka de strukturella kostnaderna och högre förväntade omstrukturingskostnader i det strategiska programmet 2013–2015 kommunicerades under hösten.

Genom Volvo Treasury AB emitterades i december en hybridobligation på 1,5 miljarder euro.

En omorganisation av lastbilssidans försäljningsorganisation implementerades den 1 januari 2015, vilken medförde att lastbilssidans tidigare tre försäljnings- och marknadsregioner fördes samman till en global försäljningsorganisation.

Som ett resultat av omorganisationen av lastbilssidans försäljningsorganisation, men också för att skapa en mindre och mer effektivt ledningsgrupp, minskades antalet medlemmar av koncernledningen från 16 till 10 från och med den 1 januari 2015.

Ordförandeord

Sund bolagsstyrning är en grundläggande ledstjärna för Volvokoncernen. Det är en nyckelfaktor för att bygga förtroendefulla relationer till aktieägarna och andra intressenter och för att säkerställa att Volvoaktien betraktas som en god investering.

Styrelsen spelar en viktig roll för en sund bolagsstyrning. Den är ansvarig för Volvokoncernens organisation, den övergripande strategiska inriktningen och för hur bolaget presterar. I det här sammanhanget har styrelsen till uppgift att såväl stötta som utmana den högsta ledningen.

Under 2014 diskuterade styrelsen ingående strukturer och processer för sitt arbete i syfte att säkerställa att styrelsens tid och arbete fokuseras på diskussioner om strategiska frågor och andra angelägenheter av stor betydelse för koncernen. Detta har resulterat i en uppdaterad arbetsordning samt en väl genomtänkt arbetsplan, som innebär att några få betydelsefulla fokusområden har valts ut för varje ordinarie styrelsemöte. För att täcka alla områden har vidare på senare tid antalet möten per år ökat från sex till nio och mötestiden förlängts avsevärt samtidigt som frivilliga utbildningstillfällen för styrelseledamöterna har introducerats.

Vidare har styrelsens industriella kompetens förstärkts genom nytilkomna ledamöter med relevant industriell bakgrund. Detta ger en stabil grund för värdefulla diskussioner och en stärkt förmåga att stödja och utmana högsta ledningen på ett effektivt sätt.

Jag är övertygad om att med den goda strukturen, fokuseringen av styrelsens arbete och de mycket kompetenta och erfarna styrelseledamöterna, kommer styrelsen att kunna bidra till en positiv utveckling för Volvo-koncernen, till nytta för aktieägarna, anställda och andra intressenter.



Carl-Henric Svanberg

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Under 2014, avvek Volvo från punkt 9.9 i Koden ("Fast lön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta lönen för två år") genom att, inom ramen för avslutsavtal med två medlemmar av koncernledningen, godkänna betalning av pensionspremier till dessa två ledningspersoner motsvarande perioden från anställningens upphörande, dock tidigast från 60 års ålder, till 65 års ålder, utöver lön under 12 månaders uppsägningstid och avgångsvederlag om 12 månadslöner. Premiebetalningarna motsvarar omkring en årslön för varje ledningsperson. Anledningen till avvikelsen är genomförande av en omorganisation inom koncernen som bland annat inneburit att antalet medlemmar i koncernledningen minskats från 16 till 10 personer samt att de två ledningspersonernas befattningar inte längre kvarstår.

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

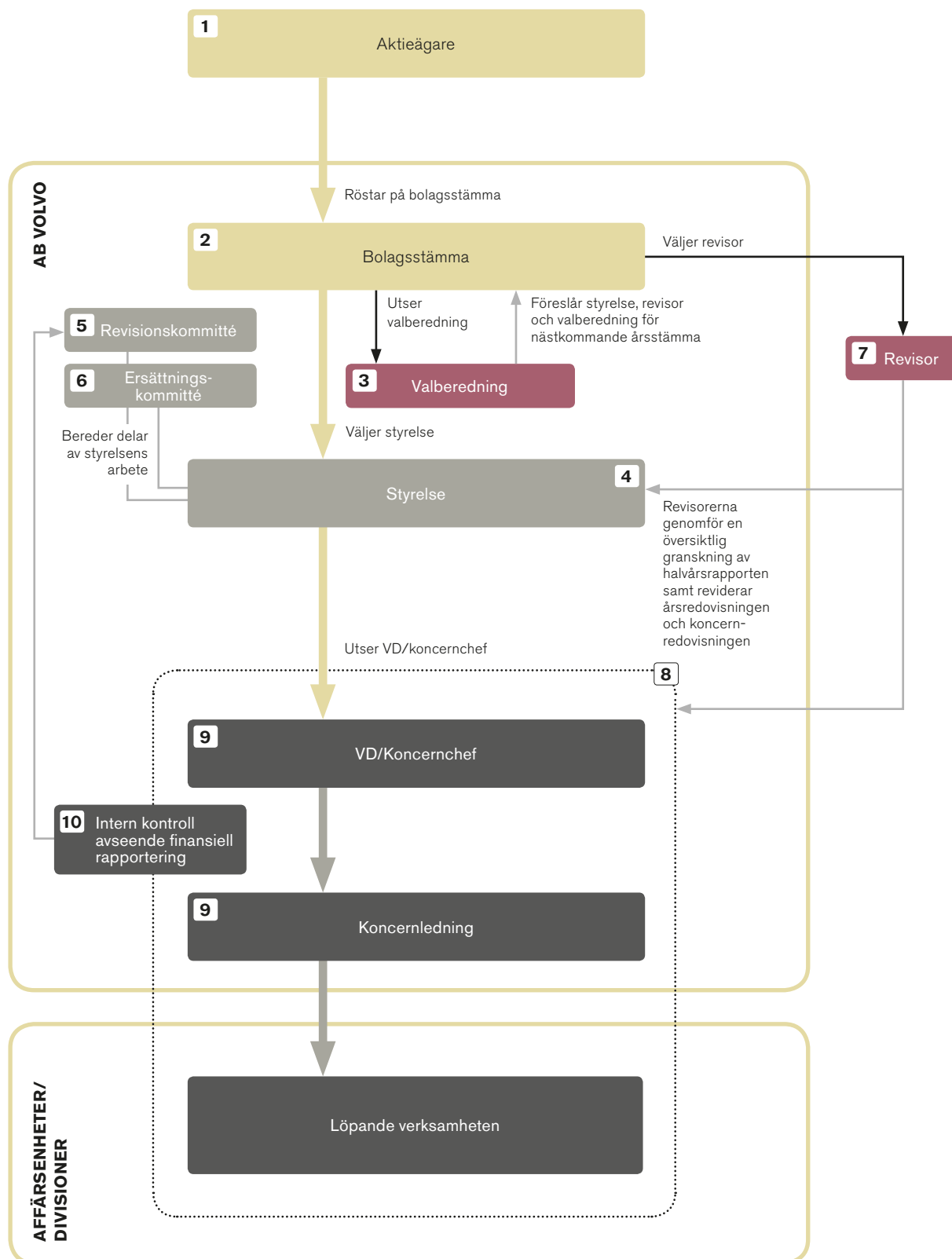
Styrning av Volvokoncernen sker via ett antal bolagsorgan. Aktieägarna utövar sitt inflytande genom att rösta på bolagsstämmor i AB Volvo, som är moderbolag i Volvokoncernen, och beslutar på så vis bl.a. om sammansättningen av AB Volvos styrelse och val av revisorer.

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 2014 hade Volvo 237.871 aktieägare enligt aktieboken. Den största aktieägaren per detta datum var AB Industrivärden, som innehade 21,1 procent av rösterna, baserat på samtliga registrerade aktier. Cevian Capital innehade 12,9 procent av rösterna, Norges Bank Investment Management innehade 6,0 procent av rösterna, och Svenska Handelsbanken tillsammans med SHB Pensionsstiftelse, SHB Personalstiftelse, SHB Pensionskassa och Oktogonen innehade 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 tiondel 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 2014 uppgick det totala antalet aktier i bolaget till 2.128.420.220, varav 513.115.100 A-aktier och 1.615.305.120 B-aktier. Det totala antalet röster uppgick till 674.645.612.

Mer information om Volvos aktie och dess aktieägare återfinns i årsredovisningens förvaltningsberättelse på sidorna 87–89.

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, styrelsearvoden 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.



AB Volvos årsstämma 2014 hölls den 2 april 2014 i Lisebergshallen i Göteborg.

3 Valberedning

Årsstämma 2014

Volvos årsstämma 2014 hölls onsdagen den 2 april 2014 i Göteborg. Vid stämman närvarade 1.218 aktieägare, antingen personligen eller genom ombud, vilket motsvarade 55,68 procent av rösterna i bolaget. Till stämman valdes advokat Sven Unger. Vid stämman närvarade medlemmar ur styrelsen och koncernledningen. Auktoriserade revisorer Peter Clemetson, huvudansvarig revisor för Volvo, och Johan Rippe var också närvarande vid stämman såsom representanter för Volvos valda revisorer PricewaterhouseCoopers AB.

Årsstämman 2014 fattade beslut om att utdelning skulle uppgå till 3,00 kronor per aktie. Årsstämman beslutade vidare om omval av styrelseledamöterna Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Olof Persson, Carl-Henric Svanberg (som styrelseordföranden) och Lars Westerberg, och om nyval av styrelseledamöterna Matti Alahuhta, James W. Griffith och Kathryn V. Marinello. Utöver detta omvaldes det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB för en period om fyra år.

Årsstämmans övriga beslut framgår av det fullständiga protokollet från årsstämman, vilket tillsammans med övrig information om årsstämman 2014 finns tillgängligt på www.volvokoncernen.se.

Årsstämma 2015

Volvos årsstämma 2015 kommer att hållas onsdagen den 1 april 2015 i Konserthuset, Göteborg. För ytterligare information om årsstämman 2015 se filen i slutet av årsredovisningen samt Volvos webbplats, www.volvokoncernen.se.

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 2014 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 2014 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 Carl-Olof By till valberedningens ordförande.



Under perioden 1 januari 2014 till och med den 31 december 2014 bestod AB Volvos styrelse av nio stämموvalda ledamöter, och tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer.

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 aktiebolslagen.

Sammansättning

Under perioden 1 januari 2014 till och med den 31 december 2014 bestod AB Volvos styrelse av nio stämмоvalda ledamöter, och tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer.

Årsstämman 2014 omvalde Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Olof Persson, Carl-Henric Svanberg och Lars Westerberg till styrelseledamöter, och Carl-Henric Svanberg till styrelseordförande. Matti Alahuhta, James W. Griffith och Kathryn V. Marinello valdes till nya styrelseledamöter. I avsnittet "Styrelsens ledamöter" på sidorna 100–101 redovisas varje styrelseledamöts ålder, huvudsakliga utbildning och arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget och andra väsentliga uppdrag, eget och närståendes aktieinnehav i Volvo per den 26 februari 2015 samt vilket år som ledamöten 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 stämмоvalda ledamöterna i styrelsen skall vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att åtminstone två av de stämмоvalda ledamöterna som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen också skall vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Inför årsstämman 2014 presenterade valberedningen följande bedömning avseende oberoendet för de styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2014.

Matti Alahuhta, Jean-Baptiste Duzan, James W. Griffith, Kathryn V. Marinello, Hanne de Mora, Carl-Henric Svanberg och Lars Westerberg 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 Volvokoncernen, 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 2014 kontrollerade mer än 10 procent av rösterna i bolaget ansågs Anders Nyrén, i egenskap 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.

Styrelsens ordförande skall 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 hänvisar arbetsordningen till revisionskommitténs och ersättningskommitténs respektive charter vad gäller de uppgifter som åligger respektive kommitté.

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 2014

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 2014 hölls nio ordinarie styrelsemöten, två extraordinarie styrelsemöten och ett konstituerande styrelsemöte. Ledamöternas närvaro vid styrelsemötena framgår av tabellen på sidan 99.

Styrelsen har under 2014 fokuserat på åtgärder för att stärka balansräkningen och förbättra lönsamheten samt på initiativ för att minska kostnaderna.

Som en åtgärd för att stärka balansräkningen beslutade styrelsen i mars att avyttra icke-strategiska kommersiella fastigheter, främst i Göteborg, för en total köpeskilling om cirka 2 miljarder kronor.

Styrelsen beslutade vidare att i december utfärda en hybridobligation på 1,5 miljarder euro genom Volvo Treasury AB för att ytterligare stärka koncernens balansräkning och för att förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Hybridobligationen kommer redovisas som ett lån och vara efterställd övriga idag utestående finansiella skulder. Kreditvärderingsinstitutet Moody's och S&P kommer att behandla 50 procent av hybridobligationen som eget kapital i sin kreditanalys.

Med syfte att anpassa kostnadsstrukturen och hantera produktlönsamheten beslutades det i november att Volvo Construction Equipment skall avveckla utvecklingen och tillverkningen av grävlastare och väghyvlar i Europa, Nordamerika och Sydamerika, och att denna verksamhet skall överförs till Volvo Construction Equipments kinesiska bolag, SDLG.

Vidare har det beslutats att inleda en översyn över vad som är kärnverksamhet och icke-kärnverksamhet i koncernens IT-verksamhet, med målet att minska strukturella kostnader och förbättra koncernens lönsamhet.

Ovan nämnda åtgärder avseende Volvo Construction Equipment och IT-översynen ingår i de ökade ambitioner avseende åtgärderna för att sänka de strukturella kostnaderna som kommunicerades under hösten. Ambitionen är nu att minska koncernens strukturella kostnader med 10 miljarder kronor och att alla aktiviteter är implementerade vid utgången av 2015, vilket resulterar i full helårseffekt av kostnadsbesparingarna 2016.

Styrelsen har vidare ägnat tid till organisatoriska frågor, till exempel implementeringen av en mer effektiv försäljningsorganisation för lastbilar, vilket medförde att de tidigare tre försäljningsregionerna fördes samman till en global försäljningsorganisation från och med den 1 januari 2015.



Styrelsen besökte i oktober 2014 koncernens verksamhet i Frankrike, och besökte då bland annat La Valbonne Renault Trucks Test Track Center.

Som ett resultat av omorganisationen av lastbilssidans försäljningsorganisation, men också för att skapa en mindre och mer effektivt ledningsgrupp, minskades antalet medlemmar av koncernledningen från 16 till 10 från och med den 1 januari 2015. Som en del av styrelsens hantering av organisatoriska frågor har styrelsen också regelbundet diskuterar successionsplanering för ledande befattningar inom koncernen. Vidare utvärderade styrelsen fortlöpande den verkställande direktörens arbete.

Under 2014 har styrelsen också fokuserat på riskrelaterade frågor, och har hållit sig fortlöpande uppdaterad om den vikande marknaden i Kina, särskilt för anläggningsmaskiner, vilken resulterat i minskad lönsamhet och försvagad finansiell ställning för kunder och återförsäljare på anläggningsmaskinssidan. Risken för framtida kreditförluster i Kina har därmed ökat och som en följd av detta redovisade Volvo Construction Equipment under det fjärde kvartalet 2014 en avsättning om 660 miljoner kronor. Styrelsen har vidare ägnat tid åt att följa EU:s pågående konkurrensutredning, i vilken EU-kommissionen i november utfärdade ett Statement of Objections till bland andra Volvokoncernen. Efter utvärdering av kommissionens utlåtande beslutade Volvokoncernen att göra en avsättning om 400 miljoner euro.

Under 2014 fattade styrelsen vidare beslut om investeringar. Dessa beslut var främst relaterade till projekt avseende förnyelse av produkter.

Vanligtvis besöker styrelsen en gång om året någon av Volvokoncernens verksamheter, och i oktober 2014 besökte styrelsen koncernens verksamheter i Frankrike.

Utöver ovanstående har styrelsen regelbundet granskat den finansiella ställningen för AB Volvo och Volvokoncernen, och arbetat med att säkerställa att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av verksamheten och Volvokoncernens finansiella ställning. I samband med detta har revisionskommittén varit ansvarig 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 2014.

Styrelsen genomförde under 2014 den årliga utvärderingen av sitt arbete.

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 2014

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2014 utsågs följande styrelseledamöter till ledamöter i revisionskommittén:

- Lars Westerberg,
- Jean-Baptiste Duzan,
- Hanne de Mora

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 revisionskompetens. 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 2014 redovisas på sidan 96 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 2014 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 2014 hade revisionskommittén tio ordinarie möten. Ledamöternas närvaro vid kommittémötena framgår av tabellen på sidan 99.

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 2014

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2014 utsågs följande styrelseledamöter till ledamöter i ersättningskommittén:

- Carl-Henric Svanberg,
- James W. Griffith,
- Anders Nyrén

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 2014 redovisas på sidan 96 under rubriken "Oberoendekrav".

Under 2014 hade ersättningskommittén fyra möten. Ledamöternas närvaro vid kommittémötena framgår av tabellen på sidan 99.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Årsstämman beslutar om de stämموvalda styrelseledamöternas arvoden. Vid årsstämman den 2 april 2014 beslutades att för tiden intill nästa årsstämma hållits skulle till styrelsen utgå ett arvode enligt följande.

Styrelsens ordförande skulle tillerkännas 3.250.000 kronor och envar av övriga stämموvalda ledamöter 950.000 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 2014 – 31 december 2014**

Ledamot	Styrelse (12 inkl. konstituerande)	Revisionskommittén (10)	Ersättningskommittén (4)
Carl-Henric Svanberg	12		4
Matti Alahuhta ¹	10		
Peter Bijur ²	2	2	
Jean-Baptiste Duzan	12	10	
James W. Griffith ¹	10		3
Kathryn V. Marinello ¹	10		
Hanne de Mora	11	8	
Anders Nyrén	12		4
Olof Persson	12		
Ravi Venkatesan ²	2		
Lars Westerberg	12	10	
Ying Yeh ²	1		1
Mats Henning, arbetstagarrepresentant, ordinarie ledamot ³	8		
Peteris Lauberts, arbetstagarrepresentant, ordinarie ledamot ⁴	4		
Mikael Sällström, arbetstagarrepresentant, ordinarie ledamot	11		
Berth Thulin, arbetstagarrepresentant, ordinarie ledamot	12		
Lars Ask, arbetstagarrepresentant, suppleant	10		
Hans Hansson, arbetstagarrepresentant, suppleant ⁵	4		
Tommy Olsson, arbetstagarrepresentant, suppleant ⁶	8		
Totalt antal möten	12	10	4

1 Invaldes i styrelsen den 2 april 2014.

2 Låmnade styrelsen den 2 april 2014.

3 Inträdde i styrelsen som arbetstagarrepresentant, ordinarie ledamot den 9 maj 2014.

4 Låmnade styrelsen som arbetstagarrepresentant, ordinarie ledamot den 9 maj 2014.

5 Låmnade styrelsen som arbetstagarrepresentant, suppleant den 9 maj 2014.

6 Inträdde i styrelsen som arbetstagarrepresentant, suppleant sen 9 maj 2014.

Styrelsens ledamöter

STYRELSE-
LEDAMÖTER
VALDA VID
ÅRSSTÄMMAN



Carl-Henric Svanberg
Styrelseordförande
Ordförande i
ersättningskommittén



Matti Alahuhta



Jean-Baptiste Duzan
Ledamot i revisionskommittén



James W. Griffith
Ledamot i ersättningskommittén

Utbildning	Civ ing, civ ek.	Civ ing, fil dr.	Examen från Ecole Polytechnique.	B Sc Industrial Engineering, MBA från Stanford University.
Född	1952	1952	1946	1954
Ledamot i AB Volvos styrelse	Styrelseordförande i AB Volvo sedan 4 april 2012.	Sedan 2 april 2014.	Sedan 1 april 2009.	Sedan 2 april 2014.
Position och styrelseuppdrag	Styrelseordförande: BP p.l.c.	Styrelseordförande: DevCo Partners Oy, Outotec Corporation, Aalto Universitet, Finlands Näringsliv EK. Styrelseledamot: ABB Ltd, UPM Kymmene Corporation och Kone Corporation.	Oberoende konsult. Styrelseledamot: Nissan Motor Co. Ltd.	Styrelseledamot: Illinois Tool Works Inc.
Huvudsaklig arbetslivserfarenhet	Har innehaft ett flertal befattningar inom Asea Brown Boveri (ABB) och Securitas AB; verkställande direktör och koncernchef på Assa Abloy AB; verkställande direktör och koncernchef på Telefonaktiebolaget LM Ericsson; ledamot av External Advisory Board för Earth Institute vid Columbia University samt av Advisory Board för Harvard Kennedy School.	Har innehaft ett flertal chefsbefattningar inom Nokiakoncernen – verkställande direktör Nokia Tele-communications, verkställande direktör Nokia Mobile Phones och Chief Strategy Officer i Nokiakoncernen; verkställande direktör och koncernchef på Kone Corporation 2005–2014 och mellan 2006–2014 även koncernchef.	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.	Började sin karriär på The Timken Company 1984, där han har innehaft ett flertal chefsbefattningar, bl.a. som ansvarig för Timkens kullagerverksamhet i Asien, Stillahavsområdet och Latinamerika och för bolagets verksamhet i Nordamerika med inriktning mot fordonsindustrin. Fram till 2014 verkställande direktör och koncernchef på The Timken Company.
Innehav i Volvo, eget och närståendes	700.000 B-aktier.	42.300 B-aktier.	1.000 B-aktier.	20.000 B-aktier.

STYRELSELEDAMÖTER UTSEDDA AV ARBETSTAGARORGANISATIONER



Mats Henning
Representant för de anställda, ordinarie ledamot



Mikael Sällström
Representant för de anställda, ordinarie ledamot



Berth Thulin
Representant för de anställda, ordinarie ledamot

Född	1961	1959	1951
Ledamot i AB Volvos styrelse	Sedan 9 maj 2014.	Sedan 7 september 2009.	Suppleant 1999–2009, ordinarie ledamot sedan 16 juni 2009.
Bakgrund inom Volvo	Verksam inom Volvo sedan 1982.	Verksam inom Volvo 1980–1999 och sedan 2009.	Verksam inom Volvo sedan 1975.
Innehav i Volvo, eget och närståendes	250 B-aktier.	Inga.	1.425 B-aktier.

**Kathryn V. Marinello****Hanne de Mora**
Ledamot i revisionskommittén**Anders Nyrén**
Ledamot i ersättningskommittén**Olof Persson**
Verkställande direktör och koncernchef**Lars Westerberg**
Ordförande i revisionskommittén

BA från State University of New York at Albany och MBA från Hofstra University.	BA Economics från HEC i Lausanne, MBA från IESE i Barcelona.	Civ ek, MBA från UCLA, Ekon dr h c.	Civ ek.	Civ ing, civ ek.
1956	1960	1954	1964	1948
Sedan 2 april 2014.	Sedan 14 april 2010.	Sedan 1 april 2009.	Sedan 1 september 2011.	Sedan 4 april 2007.
Senior rådgivare Ares Management, LLC. Styrelseledamot: General Motors Company och Nielsen.	Styrelseordförande: a-connect (group) ag. Styrelseledamot: Sandvik AB och IMD Foundation Board.	Verkställande direktör och koncernchef för AB Industrivärden. Styrelseordförande: Sandvik AB och Svenska Handelsbanken. Styrelseledamot: AB Industrivärden, Ernström & Co AB, Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA, Stockholms Handelshögskola och Handelshögskoleföreningen Stockholm, Vice preses IVA.	Verkställande direktör för AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen. Styrelseordförande: FN:s rådgivande panel för hållbara transportlösningar. Styrelseledamot: ERT (European Round Table of Industrialists) och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien.	Styrelseordförande: Husqvarna AB. Styrelseledamot: SSAB Svenskt Stål AB, Sandvik AB, Meda AB och Stena AB.
Har innehaft ett flertal chefsbefattningar på Citibank, Chemical Bank New York (nu JP Morgan Chase), First Bank Systems och First Data Corporation; divisionschef på General Electric Financial Assurance Partnership Marketing och på General Electrics Fleet Service; verkställande direktör och koncernchef för Ceridian Corporation och sedan även ordförande. Ordförande, verkställande direktör och koncernchef för Stream Global Services, Inc.	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.	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.	Började sin karriär på ABB. Har innehaft en rad chefsbefattningar inom AdTranz och Bombardier; verkställande direktör i Volvo Aero och verkställande direktör i Volvo Construction Equipment.	Verkställande direktör och koncernchef i Gränges AB, ESAB AB och Autoliv Inc.
Inga	3.000 B-aktier.	5.200 B-aktier.	164.830 aktier, varav 164.779 B-aktier.	60.000 A-aktier.

SUPPLEANTER UTSEDDA AV ARBETSTAGARORGANISATIONER

**Lars Ask**
Representant för de anställda, suppleant**Tommy Olsson**
Representant för de anställda, suppleant

1959	1955
Sedan 16 juni 2009 (suppleant).	Sedan 9 maj 2014 (suppleant).
Verksam inom Volvo sedan 1982.	Verksam inom Volvo 1974–1977 och sedan 1983.
Inga.	Inga.

STYRELSENS SEKRETERARE

**Sofia Frändberg**
Styrelsens sekreterare
Jur kand.

1964
Sekreterare till styrelsen sedan 1 april 2013.
Executive Vice President Corporate Legal & Compliance and General Counsel.
39.598 aktier, varav 38.153 B-aktier.

7 Extern revision

Volvos revisorer väljs av årsstämman. Nuvarande revisorer är PricewaterhouseCoopers AB (PwC) som valdes på årsstämman 2014 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 inkluderar Stena AB och Wallenberg-stiftelserna.
Född 1956.

Johan Rippe

Auktoriserad revisor.
Revisor i bolaget sedan 2010.
Johan Rippes övriga klienter inkluderar 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

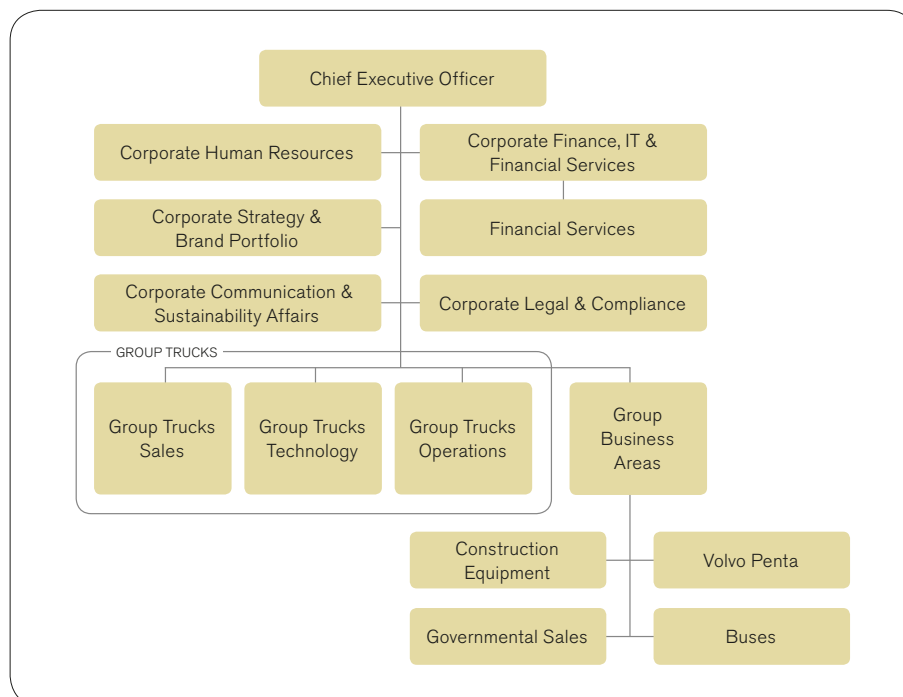
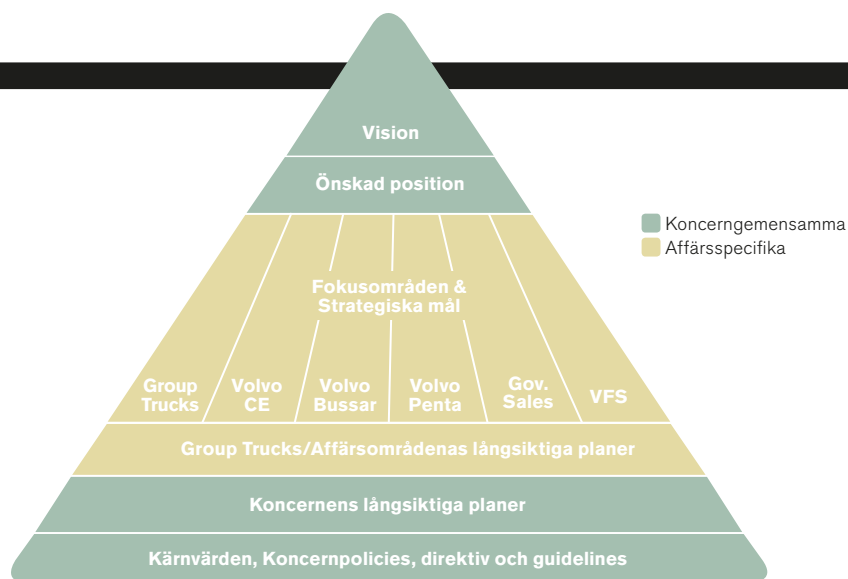
En annan viktig del i styrningen av koncernen är koncernens policies och direktiv, såsom uppförandekoden och policies om investeringar, finansiella risker, redovisning, finansiell kontroll och internrevision, vilka innehåller koncerngemensamma operationella och finansiella regler för verksamheten samt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

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 sedan den 1 januari 2015 organiserad i tre divisioner. Lastbilssidans tidigare tre försäljningsregioner fördes samman till en global försäljningsdivision, Group Trucks Sales (GTS) med ansvar för all försäljning och marknadsföring för Volvokoncernens samtliga lastbilmärken. GTS ansvarar även för samriskbolaget Volvo Eicher Commercial Vehicles (VECV) som Volvokoncernen äger tillsammans med Eicher Motors Ltd i Indien. Vidare finns en division med ansvar för produktutveckling av motorer, växellådor och lastbilar; Group Trucks Technology (GTT). Slutligen finns inom lastbilsverksamheten en division med ansvar för inköp och produktion av lastbilar samt koncernens motorer och växellådor; Group Trucks Operations (GTO). GTO ansvarar också för koncernens reservdelsförsörjning och logistikverksamhet.

Det finns fem stabsfunktioner; Corporate Human Resources, Corporate Communication & Sustainability Affairs, Corporate Finance, IT & Financial Services, Corporate Legal & Compliance och Corporate Strategy & Brand Portfolio, 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.



9 Koncernledning

Koncernledning

Från och med den 1 januari 2015 har koncernledningen 10 medlemmar inklusive koncernchefen. Utöver koncernchefen består koncernledningen av cheferna för koncernens tre lastbilsdivisioner, chefen för Business Areas samt cheferna för koncernens fem stabsfunktioner. Medlemmarna i koncernledningen rapporterar direkt till koncernchefen.

Koncernchefen ansvarar för den löpande förvaltningen av Volvokoncernens verksamhet och har behörighet att fatta beslut i de frågor som inte kräver styrelsens godkännande. Koncernchefen leder den löpande verksamheten i koncernen huvudsakligen genom koncernledningen men har också enskilda uppföljningar med respektive medlem av koncernledningen och med cheferna för de affärsområden som inte finns representerade i koncernledningen.

Cheferna för de tre lastbilsdivisionerna leder den löpande verksamheten inom divisionerna huvudsakligen genom respektive divisions ledningsgrupp. Förutom att fatta beslut i frågor som rör respektive division, fattar lastbilsdivisionernas ledningsgrupper (med medverkan av berörda aktörer från andra funktioner) även beslut i frågor som har inverkan på eller kräver engagemang från mer än en lastbilsdivision, ett affärsområde och/eller en koncernfunktion.

Vidare har affärsområdena Anläggningsmaskiner, Bussar, Volvo Penta och Governmental Sales samt vissa koncernfunktioner separata beslutsforum för viktiga frågor som kallas Business Review Meetings och som vanligtvis leds av en medlem ur koncernledningen. Genom alla 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 2014 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 2014 hade koncernledningens medlemmar rätt till rörlig ersättning enligt ett program för rörlig lön till högre befattningshavare beslutat av styrelsen. Prestationsmålen som var uppsatta för koncernledningen i programmet var relaterade till rörelsemarginal och operativt kassaflöde. Syftet med programmet för rörlig lön är att det skall utgöra ett incitament för programdeltagarna 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 under 2014 deltagit i koncernens långsiktiga, aktiebaserade incitamentsprogram för högre befattningshavare avseende åren 2014–2016, vilket antogs av årsstämman 2014. Programmet löper under räkenskapsåren 2014 till och med 2016 och består av tre årliga program. Deltagarna investerar 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 är kvar som anställd inom Volvokoncernen och även behåller investerade Volvoaktier i minst tre år efter investeringstillfället kan tilldelning ske av en matchningsaktie per investerad aktie och ett antal prestationsaktier per investerad aktie. Tilldelning av matchningsaktier utblir för ett årligt program om årsstämman påföljande år bestämmer att det inte skall bli någon utdelning till



Olof Persson
Verkställande direktör
och koncernchef



Joachim Rosenberg
Executive
Vice President
Group Trucks Sales



Torbjörn Holmström
Executive
Vice President Group
Trucks Technology

	Olof Persson Verkställande direktör och koncernchef	Joachim Rosenberg Executive Vice President Group Trucks Sales	Torbjörn Holmström Executive Vice President Group Trucks Technology
Utbildning	Civ. ek.	Civ ing, civ ek, ekonomie magister.	Civ ing.
Född	1964	1970	1955
Huvudsaklig arbetslivs- erfarenhet	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.	Har innehaft ett antal ledande befattningar inom Volvokoncernen, senast som Executive Vice President Group Trucks Sales & Marketing APAC 2012–2014. 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.	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.
Styrelse- uppdrag	Ordförande i FN:s rådgivande panel för hållbara transportlösningar. Ledamot i ERT (European Round Table of Industrialists) och Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2011.		
Innehav i Volvo, eget och närståendes	164.830 aktier, varav 164.779 B-aktier.	36.064 B-aktier.	64.725 B-aktier.

						
Mikael Bratt <i>Executive Vice President Group Trucks Operations</i>	Håkan Karlsson <i>Executive Vice President Business Areas</i>	Jan Gurander <i>Executive Vice President Corporate Finance, IT & Financial Services</i>	Sofia Frändberg <i>Executive Vice President Corporate Legal & Compliance and General Counsel</i>	Kerstin Renard <i>Executive Vice President Corporate Human Resources</i>	Karin Falk <i>Executive Vice President Corporate Strategy & Brand Portfolio</i>	Henry Sténson <i>Executive Vice President Corporate Communication & Sustainability Affairs</i>
	Civ ing.	Civ ek.	Jur kand.	Socionom (fil kand).	Civ ek.	
1967	1961	1961	1964	1961	1965	1955
Har innehaft ett flertal ledande befattningar inom ekonomi- och finansområdet, senast som finanschef i Volvo-koncernen 2008–2011. Dessförinnan chef för Corporate Finance inom AB Volvo. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2008. Verksam inom Volvo sedan 1988.	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.	Chief Financial Officer & Senior Vice President Finance Volvo Car Corporation 2011–2013. CFO MAN Diesel & Turbo SE 2010. CFO MAN Diesel SE 2008–2009. Group Vice President och CFO Scania AB 2001–2006. President of Business Unit Finance AB Volvo 1999–2001. Senior Vice President & Finance Director Scania AB 1998–1999. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2014. Verksam inom Volvo 1999–2001 och sedan 2014.	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.	Personaldirektör för Volvokoncernen 2007–2011. Dessförinnan personalchef på Volvo Powertrain 2005–2006. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2012. Verksam inom Volvo sedan 2005.	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.	Partner Brunswick Group 2012–2014. Senior Vice President Corporate Communications Ericsson 2002–2011. Senior Vice President SAS Group Communications 1998–2002. Senior Vice President Communications Volvo Personvagnar 1995–1998. Vice President Automotive Communication AB Volvo 1993–1994. Vice President Communications & Public Affairs Volvo Aero 1989–1993. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1 januari 2015. Verksam inom Volvo 1989–1994 och 1995–1998.
	Ledamot Svenskt Näringsliv, och ordförande Industry Assembly, UITP Vice-President.			Ledamot Teknikföretagen.		Ledamot Vestas Wind Systems A/S, Danmark.
115.154 aktier, varav 114.262 B-aktier.	74.064 aktier, varav 72.439 B-aktier.	8.530 B-aktier.	39.598 aktier, varav 38.153 B-aktier.	26.059 aktier, varav 25.899 B-aktier.	18.995 aktier, varav 16.755 B-aktier.	10.300 B-aktier.

Koncernledning

aktieägarna. Tilldelning av prestationsaktier är villkorad av att Volvokoncernens avkastning på eget kapital uppgår till en miniminivå om 10 procent för det årliga programmet för 2014, 11 procent för det årliga programmet för 2015 och 12 procent för det årliga programmet för 2016. Programmet har ett tak som uppnås om Volvokoncernens avkastning på eget kapital når eller överstiger 25 procent för år 2014, 26 procent för år 2015 och 27 procent för år 2016. Maximal tilldelning av prestationsaktier under ett årligt program uppgår 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 2014 kommer att finnas tillgänglig på Volvos webbplats senast två veckor före årsstämman 2015, 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

Som ett resultat av omorganisationen av lastbilssidans försäljningsorganisation, vilken innebar att tidigare tre försäljningsregioner fördes samman till en global försäljningsorganisation, och med syftet att skapa en mindre och mer effektivt ledningsgrupp, minskades antalet medlemmar av koncernledningen från 16 till 10 från och med den 1 januari 2015. Detta skedde med följande ändringar:

- Sammanslagningen av de tre försäljningsregionerna på lastbilssidan resulterade i en medlem av koncernledningen istället för tre.
- Cheferna för Volvo Construction Equipment och Volvo Financial Services ingår inte längre i koncernledningen. Chefen för Volvo Construction Equipment kommer fortsätta att rapportera till chefen för Business Areas, och chefen för Volvo Financial Services kommer fortsätta att rapportera till koncernens Chief Financial Officer.
- Corporate Process & IT ligger numera organisatoriskt under koncernens Chief Financial Officer.
- De båda stabsheterna Corporate Sustainability & Public Affairs och Corporate Communication har slagits samman till en enhet vilket resulterade i en medlem av koncernledningen istället för två.

Efter de organisatoriska ändringarna ovan består koncernledningen av koncernchefen, cheferna för koncernens tre lastbilsdivisioner, chefen för Business Areas, samt cheferna för koncernens fem stabsfunktioner.

Den 1 januari 2015 tillträdde Henry Sténson befattningen Executive Vice President Corporate Communication & Sustainability Affairs och blev medlem av koncernledningen.

10 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

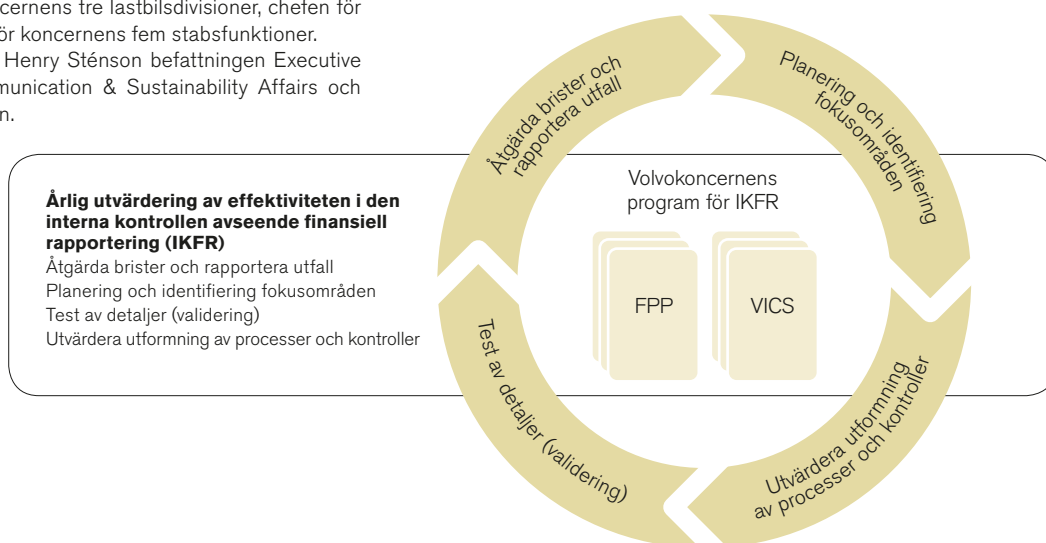
Volvo har en funktion för intern kontroll som har till syfte att stödja ledningen så att den löpande kan tillse god och förbättrad intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet som bedrivs genom denna funktion grundar sig i huvudsak på att säkerställa efterlevnad av direktiv och riktlinjer och att skapa goda förutsättningar för 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 organisationens ansvars- och befogenhetsstruktur. Principer för Volvos interna kontroll samt direktiv och riktlinjer för den finansiella rapporteringen finns samlade i Volvo Financial Policies & Procedures (FPP), som innehåller koncernens väsentligaste instruktioner, regler och principer.



Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Riskbedömning

Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas och övervakas av styrelsen genom dess revisionskommitté, genom att identifiera väsentliga risker och hur de skall hanteras och motverkas. Bedömningen av vilken grad av risk som föreligger för att det skall uppstå felaktigheter i den finansiella rapporteringen sker utifrån en rad kriterier, till exempel redovisningsprincipernas komplexitet, värderingsprinciper av tillgångar och skulder, komplexa eller förändrade affärsförhållanden, etc. De identifierade riskerna tillsammans med erforderliga mitigerande kontrollmål samlas i ett ramverk för intern kontroll avseende finansiell rapportering, Volvo Internal Control Standard (VICS).

Kontrollaktiviteter

Förutom styrelsen för AB Volvo och dess revisionskommitté utgör ledningsgrupperna och andra beslutsorgan i affärsområdena, koncernfunktionerna och koncernbolagen övergripande kontrollorgan. Affärsprocesserna är designade för att säkerställa att eventuella felaktigheter eller avvikelser i den finansiella rapporteringen förebyggs, upptäcks och korrigeras genom att inkludera kontrollaktiviteter som svarar mot de kontrollmål som definierats i VICS ramverket. Kontrollaktiviteter sträcker sig från allt mellan granskning av resultatutfall på ledningsgruppsmöten till specifika kontoavstämningar och analyser i de löpande processerna för 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:

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 ramverket för intern kontroll över finansiell rapportering, VICS – Volvo Internal Control Standards.
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.

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

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2014 på sidorna 90–107 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 26 februari 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemetson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rippe
Auktoriserad revisor



INNEHÅLL

FINANSIELL INFORMATION 2014



Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges.
Beloppen inom parentes anger 2013 års värden.

	sid
Resultatutveckling	110
Finansiell ställning	114
Kassaflödesanalys	117
Förändringar i eget kapital	118
Noter och kommentarer	119
Moderbolaget AB Volvo	166
Förslag till ersättningspolicy	176
Förslag till vinstfördelning	177
Revisionsberättelse för AB Volvo	178
11-årsöversikt	179

Not	Volvokoncernen	sid
1	Redovisningsprinciper	119
2	De viktigaste källorna till osäkerhet i uppskattningarna	121
3	Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag	122
4	Mål och policy med avseende på finansiell risk	124
5	Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar	130
6	Segmentsrapportering	133
7	Intäkter	134
8	Övriga rörelseintäkter och kostnader	135
9	Övriga finansiella intäkter och kostnader	135
10	Inkomstskatter	136
11	Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital	137
12	Immateriella anläggningstillgångar	138
13	Materiella anläggningstillgångar	140
14	Leasing	142
15	Kundfinansieringsfordringar	143
16	Fordringar	144
17	Varulager	145
18	Kortfristiga placeringar och likvida medel	146
19	Eget kapital och antal aktier	146
20	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	147
21	Övriga avsättningar	152
22	Skulder	154
23	Ställda panter	155
24	Eventualförpliktelser	156
25	Transaktioner med närstående	157
26	Statliga stöd	157
27	Personal	158
28	Ersättning till revisorer	161
29	Kassaflöde	161
30	Finansiella instrument	162

Not	Moderbolaget	sid
1	Redovisningsprinciper	170
2	Inköp och försäljning mellan koncernföretag	170
3	Administrationskostnader	170
4	Övriga rörelseintäkter och kostnader	170
5	Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	171
6	Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	171
7	Resultat från övriga aktier och andelar	171
8	Räntekostnader	171
9	Övriga finansiella intäkter och kostnader	171
10	Bokslutsdispositioner	171
11	Inkomstskatter	171
12	Immateriella och materiella anläggningstillgångar	172
13	Aktier och andelar	172
14	Övriga fordringar	174
15	Obeskattade reserver	174
16	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	174
17	Övriga avsättningar	175
18	Långfristiga skulder	175
19	Övriga skulder	175
20	Eventualförpliktelser	175
21	Kassaflöde	175

RESULTATUTVECKLING

Förbättrad underliggande lönsamhet

För Volvokoncernen var 2014 ett år med en förbättrad underliggande lönsamhet i en blandad ekonomisk miljö.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr		Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen		
		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
	Nettoomsättning	Not 6, 7	275.999	265.420	10.111	9.539	-3.162	-2.337	282.948	272.622
	Kostnad för sålda produkter		-217.251	-209.307	-5.923	-5.534	3.162	2.337	-220.012	-212.504
	Bruttoresultat		58.748	56.113	4.188	4.005	-	-	62.937	60.118
	Forsknings- och utvecklingskostnader		-16.656	-15.124	-	-	-	-	-16.656	-15.124
	Försäljningskostnader		-25.778	-26.904	-1.670	-1.602	-	-	-27.448	-28.506
	Administrationskostnader		-5.367	-5.824	-41	-38	-	-	-5.408	-5.862
	Övriga rörelseintäkter och kostnader	Not 8	-6.931	-2.710	-766	-843	-	-	-7.697	-3.554
	Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	Not 5, 6	46	96	-	-	-	-	46	96
	Resultat från övriga aktieinnehav	Not 5	49	-31	1	-	-	-	50	-30
	Rörelseresultat		4.111	5.616	1.712	1.522	-	-	5.824	7.138
	Ränteintäkter och liknande resultatposter		328	381	-	-	-	-	328	381
	Räntekostnader och liknande resultatposter		-1.994	-2.810	-	-	-	-	-1.994	-2.810
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	Not 9	931	11	-	-	-	-	931	11
	Resultat efter finansiella poster		3.377	3.199	1.712	1.522	-	-	5.089	4.721
	Inkomstskatter	Not 10	-2.287	-451	-568	-468	-	-	-2.854	-919
	Periodens resultat		1.091	2.748	1.145	1.054	-	-	2.235	3.802
	Hänförligt till:									
	Moderbolagets aktieägare								2.099	3.583
	Minoritetsandelar i resultat	Not 11							136	219
									2.235	3.802
	Resultat per aktie före utspädning, kronor	Not 19							1,03	1,77
	Resultat per aktie efter utspädning, kronor	Not 19							1,03	1,76

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Mkr	2014	2013
Periodens resultat	2.235	3.802
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-2.833	3.904
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	5.998	-1.634
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	198	-135
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	33	37
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	3.067	470
Förändring av säkringsreserv	Not 19	24
9		
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	6.487	2.651
Periodens totalresultat	8.722	6.453
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	8.334	6.196
Minoritetsandelens resultat	388	257
	8.722	6.453

Volvokoncernen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 4% vilket i huvudsak förklaras av ökad nettoomsättning för affärsområdet Lastbilar om 7%. Även Bussar, Volvo Penta och Kundfinansiering bidrog positivt till nettoomsättningen medan den sjönk något för Anläggningsmaskiner. Volvo Rents, som ingick i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt inkl. eliminerings, avyttrades den 31 januari 2014 och bidrog till minskad försäljning under 2014. Förändringar i valutakurser främst hänförligt till USD, EUR och GBP hade en positiv påverkan på nettoomsättningen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 1,3 miljarder kronor jämfört med föregående år. Det förbättrade bruttoresultatet kunde inte väga upp för effekten av kostnader av ej återkommande karaktär. Det förbättrade bruttoresultatet hänförde sig främst till affärsområdet Lastbilar men även Bussar och Volvo Penta bidrog positivt,

medan Anläggningsmaskiner hade en negativ utveckling jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet påverkades negativt av avsättningen om 3,8 miljarder kronor hänförligt till EU:s konkurrensutredning samt 0,7 miljarder kronor avseende avsättningen för förväntade förluster hänförligt till utfärdade kreditgarantier i Kina. Vidare hade avsättningen om 0,4 miljarder kronor avseende utsläppstvisten i USA (EPA) samt ökade kostnader för omstruktureringar om 1,9 miljarder kronor en negativ inverkan på rörelseresultatet. Realisationsvinsten om 0,8 miljarder kronor hänförligt till försäljningen av icke-strategiska kommersiella fastigheter och upplösningen av avsättningen relaterad till försäljningen av Volvo Rents om 0,2 miljarder påverkade rörelseresultatet positivt. Jämförelsesiffrorna för 2014 inkluderade en nedskrivning av Volvo Rents om 1,5 miljarder kronor.

Finansnetto

Räntenettot för Volvokoncernen uppgick till -1,7 miljarder kronor jämfört med -2,4 miljarder

kronor föregående år. Räntekostnaderna minskade till följd av minskade räntebärande skulder samt lägre räntesatser på utestående lån.

Övriga finansiella intäkter och kostnader påverkades positivt om 1,1 miljarder kronor (0,2) hänförligt till omvärdering av derivat avseende säkring.

» Läs mer i Not 9 Övriga finansiella intäkter och kostnader.

Inkomstskatter

Årets skattekostnad uppgick till 2,9 miljarder kronor (0,9) vilket motsvarar en skattesats om 56% (20). Den höga skattesatsen förklaras främst av att avsättningen för EU:s konkurrensutredning inte är avdragsgill.

Periodens resultat och resultat per aktie

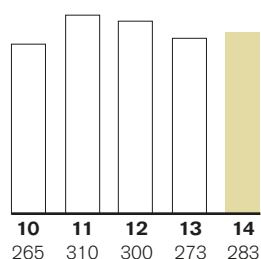
Periodens resultat uppgick till 2.235 Mkr (3.802) vilket motsvarar ett resultat per aktie efter utspädning på 1,03 kronor (1,76). Avkastningen på eget kapital var 2,8% (5).

Nettoomsättning per affärsområde, Mkr	2014	2013	%
Lastbilar	190.904	178.474	7
Anläggningsmaskiner	52.855	53.437	-1
Bussar	18.645	16.707	12
Volvo Penta	7.790	7.550	3
Gemensamma koncernfunktioner	8.162	12.410	-34
Eliminerings	-2.356	-3.158	-25
Industriverksamheten¹	275.999	265.420	4
Kundfinansiering	10.111	9.539	6
Omklassificeringar och eliminerings	-3.162	-2.336	35
Volvokoncernen	282.948	272.622	4

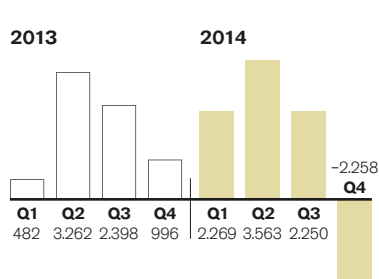
1 Justerat för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter ökade nettoomsättningen med 2%.

Rörelseresultat per affärsområde, Mkr	2014	2013
Lastbilar	4.157	6.145
Anläggningsmaskiner	652	2.592
Bussar	92	-190
Volvo Penta	724	626
Gemensamma koncernfunktioner	-1.689	-3.606
Eliminerings	176	49
Industriverksamheten	4.111	5.616
Kundfinansiering	1.712	1.522
Volvokoncernen	5.824	7.138

Nettoomsättning, Mdr kr



Rörelseresultat, Mkr



Rörelsemarginal, %	2014	2013
Lastbilar	2,2	3,4
Anläggningsmaskiner	1,2	4,9
Bussar	0,5	-1,1
Volvo Penta	9,3	8,3
Industriverksamheten	1,5	2,1
Volvokoncernen	2,1	2,6

Förändring av rörelseresultatet Mdr kr	Förändring (exklusive valuta)	Valuta-effekt	Totalt
Rörelseresultat 2013			7,1
Förändring av bruttoresultat Industriverksamheten	3,2	0,3	3,5
Förändring av bruttoresultat Kundfinansieringsverksamheten	0,2	0,0	0,2
Lägre kreditförluster ¹	0,1	0,0	0,1
Förändring i koncernens sammansättning ²	0,1	0,0	0,1
Lägre kapitalisering av utvecklingskostnader	-2,3	0,0	-2,3
Lägre forsknings- och utvecklingskostnader	0,9	-0,2	0,7
Lägre försäljnings- och administrationskostnader	0,9	-0,3	0,6
Volvo Rents omvärdering av tillgångar för försäljning 2013 samt avyttring ³	1,7	0,0	1,7
Avsättning relaterad till EU:s konkurrensutredning	-3,7	-0,1	-3,8
Avsättning relaterad till utsläppstvist i USA	-0,4	0,0	-0,4
Avsättning för förväntade kreditförluster för Volvo CE	-0,7	0,0	-0,7
Avyttring fastigheter	0,8	0,0	0,8
Omstruktureringar och effektiviseringsprogram	-1,9	0,0	-1,9
Övrigt	0,2	-0,1	0,1
Rörelseresultat 2014			5,8

1 Av de lägre kreditförlusterna är 0,1 miljarder kronor hänförligt till kundfinansiering.

2 Nettoeffekten på rörelseresultatet på grund av förändringar i koncernens sammansättning är 0,1 miljarder kronor. Bruttoeffekten är -0,9 miljarder kronor avseende bruttoresultatet, 0,9 miljarder kronor avseende försäljningskostnader och 0,1 miljarder kronor avseende kreditförluster.

3 » Läs mer i Not 3 Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

Industriverksamheten

Nettoomsättningen ökade med 4% vilket i huvudsak är hänförligt till omsättningsökningen i Nordamerika om 22% vilket reflekterar den växande styrkan i ekonomin i regionen med ökad försäljning för koncernens samtliga affärsområden. I Sydamerika minskade försäljningen med 10% i huvudsak hänförligt till minskad efterfrågan för affärsområdet Lastbilar till följd av minskad BNP-utveckling och minskad affärsverksamhet över hela kontinenten. Brasilien, som utgör den huvudsakliga marknaden i Sydamerika, har även påverkats av mer strikta lånevillkor från den statliga utvecklingsbanken med väsentligt högre räntesats och krav på handpenning, vilket har en negativ påverkan på efterfrågan.

I Västeuropa har försäljningsutvecklingen varit stabil där den minskade volymen har kompensats av högre priser för Volvos och Renault Trucks nya lastbilsmodeller. Försäljningsminskningen i Östeuropa hänförs till stor del till den geopolitiska osäkerhet som omgärdar Ryssland.

Försäljningsutvecklingen i Asien har varit positiv för Lastbilar medan försäljningen för Anläggningsmaskiner har minskat med 25% till följd av den försämrade efterfrågan i främst Kina vilket hänförs till färre bygg- och infrastrukturprojekt.

Vidare bidrog försvagningen av den svenska kronan mot valutorna i viktiga marknader till en positiv påverkan på försäljningen under 2014.

Förbättrad underliggande lönsamhet

Bruttoresultatet ökade med 2,6 miljarder kronor under året vilket till stor del hänförs till positiv volymutveckling för fordonsförsäljningen och högre priser för Volvos och Renault Trucks nya lastbilsmodeller. I Nordamerika hade högre prisuttag på såväl fordonsförsäljning som service och eftermarknad en positiv påverkan på bruttoresultatet medan minskad bruttomarginal på fordonförsäljningen för Lastbilar i Brasilien hade en negativ påverkan. Vidare bidrog den negativa efterfrågeutvecklingen för Anläggningsmaskiner i Asien generellt, och i Kina i synnerhet, till en negativ volym- och marginalutveckling under året. Bruttoresultatet påverkades även negativt av lågt kapacitetsutnyttjande i produktionssystemet för både Anläggningsmaskiner och Lastbilar.

Förutom förändringarna i bruttoresultatet, påverkades rörelseresultatet negativt av ökade kostnader för forskning och utveckling om 1,5 miljarder kronor. De minskade utgifterna i perioden motverkades av en lägre aktivering av

utvecklingskostnader vilket sammantaget bidrog till en kostnadsökning under året. Minskningen av utgifterna för forskning och utveckling är dels hänförlig till minskad aktivitetsnivå efter lanseringen av Volvos och Renault Trucks nya modeller dels en följd av vidtagna kostnadsreducerande åtgärder. Vidare minskade försäljnings- och administrationskostnaderna med 1,6 miljarder kronor till följd av minskade lanseringskostnader, vidtagna kostnadsreducerande åtgärder samt avyttringen av Volvo Rents.

Övriga rörelseintäkter och kostnader ökade med 4,2 miljarder kronor jämfört med föregående år vilket, som beskrevs på sidan 111, är hänförligt till kostnader av ej återkommande karaktär avseende tvister, förväntade kreditförluster samt avyttring av tillgångar och dotterföretag.

Valutapåverkan på rörelseresultatet

Rörelseresultatet för 2014 påverkades negativt med 0,4 miljarder kronor till följd av förändrade valutakurser jämfört med 2013, främst relaterat till nettoflöden i utländsk valuta.

>> **Läs mer i Not 4** Mål och policy med avseende på finansiell risk.

Resultaträkning, Industriverksamheten, Mkr	2014	2013
Nettoomsättning	275.999	265.420
Kostnad för sålda produkter	-217.251	-209.307
Bruttoresultat	58.748	56.113
Bruttomarginal, %	21,3	21,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-16.656	-15.124
Försäljningskostnader	-25.778	-26.904
Administrationskostnader	-5.367	-5.824
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-6.931	-2.710
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	46	96
Resultat från övriga aktieinnehav	49	-31
Rörelseresultat Industriverksamheten	4.111	5.616
Rörelsemarginal, %	1,5	2,1

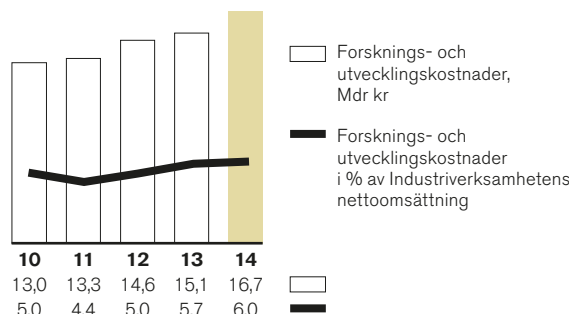
Nettoomsättning per marknadsområde, Mkr	2014	2013	%
Västra Europa	86.011	84.293	2
Östra Europa	17.826	18.626	-4
Nordamerika	73.358	60.237	22
Sydamerika	25.837	28.751	-10
Asien	51.717	52.805	-2
Övriga marknader	21.249	20.708	3
Industriverksamheten	275.999	265.420	4

Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet

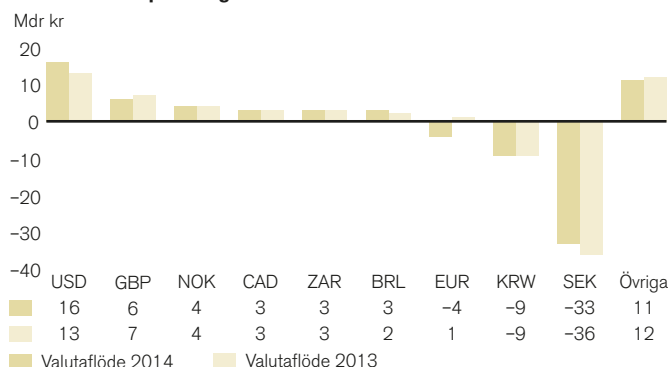
Jämfört med föregående år, Mkr	
Nettoomsättning ¹	6.498
Kostnad för sålda produkter	-6.222
Forsknings- och utvecklingskostnader	-254
Försäljnings- och administrationskostnader	-444
Sammanlagd effekt av valutakursförändringar på rörelseresultatet	-422

¹ Koncernens försäljningsvärde redovisas till månatliga genomsnittskurser.

Forsknings- och utvecklingskostnader



Transaktionsexponering från kommersiella flöden för 2014 och 2013¹



¹ Stapeldiagrammet avser transaktionsexponeringen från kommersiella kassaflöden i utländsk valuta i Industriverksamheten, uttryckt som netto överskott/underskott i viktiga valutor. Underskott i SEK och KRW beror främst på stora tillverkningskostnader i Sverige och Korea samtidigt som externa intäkter i dessa valutor är begränsade. Underskottet i EUR består främst av nettot av stora försäljnings- och inköpsflöden i EUR mellan många bolag runt om i världen. Överskottet i USD är främst relaterat till externförsäljningen i USA och tillväxtmarknader runt om i världen.

>> **Läs mer i Not 4** Mål och policy med avseende på finansiell risk om Industriverksamhetens transaktionsexponering från kommersiella flöden samt valutakursernas påverkan på försäljningen och rörelseresultatet.

Kundfinansieringsverksamheten

Kundfinansieringsverksamheten hade höga nivåer av ny affärsvolym framförallt som en effekt av nya affärer i Europa och Nordamerika. Nyfinansieringen steg med 13,5% jämfört med 2013 justerat för förändrade valutakurser. Penetrationen för finansiering av koncernens produkter förbättrades i jämförelse med 2013.

Justerat för förändrade valutakurser steg bruttokreditportföljen med 2,4% jämfört med 2013. Tillväxten uppnåddes efter försäljningen av Volvo Rents, som minskade kreditportföljen med 6,3 miljarder kronor under 2014. Överlag

en förbättring vad gäller portföljutvecklingen och kreditreserverna med fortsatt stark utveckling i Nordamerika. Kreditportföljens upplåning är matchad när det gäller löptider, räntenivåer och valutor i enlighet med Volvokoncernens policy.

» **Läs mer i Not 4** Mål och policy med avseende på finansiell risk.

Årets rörelseresultat förbättrades och uppgick till 1.717 Mkr exklusive omstrukturingskostnader om totalt 5 Mkr (0) jämfört med 1.522

Mkr föregående år. Rörelseresultatet förbättrades huvudsakligen tack vare lönsam tillväxt, förbättrad portföljutveckling och kontroll på rörelsekostnaderna.

Under året syndikerade Volvo Financial Services över ett flertal marknader tillgångar uppgående till cirka 8,3 miljarder kronor inklusive 3,7 miljarder kronor i Brasilien för att stödja diversifieringen av upplånings- och riskstrategier och minskade därmed effektivt koncentrationsriskerna samtidigt som kreditkapacitet frigjordes för att stödja koncernens försäljning.

Resultaträkning, Kundfinansiering, Mkr	2014	2013
Leasing och finansiella intäkter	10.111	9.539
Leasing och finansiella kostnader	-5.923	-5.534
Bruttoresultat	4.188	4.005
Försäljnings- och administrationskostnader	-1.711	-1.640
Kostnader för osäkra fordringar	-858	-923
Övriga rörelseintäkter och kostnader	98	79
Rörelseresultat	1.717	1.522
Inkomstskatter	-568	-468
Periodens resultat	1.149	1.054
Avkastning på eget kapital, %	12,5	12,1

Nyckeltal, Financial Services	2014	2013
Antal finansierade enheter	54.819	51.466
Nyfinansieringsvolym, Mdr kr	54,7	47,0
Kreditportfölj, netto, Mkr	117	104
Kostnader för osäkra fordringar, Mkr	858	923
Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader, Mkr	1.717	1.522
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %	1,33	1,31
Avkastning på eget kapital, %	12,5	12,1
Penetrationsgrad, %	28	27
Penetrationsgrad¹, %		
Volvo CE	39	36
Volvo Lastvagnar	30	30
Renault Trucks	23	21
Mack Trucks	23	21
Bussar	27	16
UD Trucks	11	12

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



FINANSIELL STÄLLNING

Stärkt finansiell ställning

Nettoskulden i Volvokoncernens Industriverksamhet uppgick till 26,4 miljarder kronor den 31 december 2014, motsvarande 37,6% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick Industriverksamhetens nettoskuld till 9,9 miljarder kronor, vilket motsvarar 14,2% av eget kapital.

KONCERNENS BALANSRÄKNING - TILLGÅNGAR

		Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
Mkr		31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Tillgångar									
Anläggningstillgångar									
Immateriella anläggningstillgångar	Not 12	37.010	36.479	105	109	-	-	37.115	36.588
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	Not 13								
Fastigheter, maskiner och inventarier		54.821	51.819	94	87	-	-	54.915	51.906
Förvaltningsfastigheter		266	327	-	-	-	-	266	327
Tillgångar i operationell leasing		19.484	17.013	17.872	13.714	-6.138	-5.055	31.218	25.672
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>									
Andelar i joint ventures och intresseföretag	Not 5	4.821	4.377	-	-	-	-	4.821	4.377
Övriga aktier och andelar	Not 5	5.004	1.944	13	6	-	-	5.017	1.950
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	Not 15	1.205	727	51.380	49.466	-1.254	-6.401	51.331	43.792
Uppskjutna skattefordringar	Not 10	15.022	12.326	809	840	-	-	15.831	13.166
Förutbetalda pensioner	Not 20	126	11	-	11	-	-	126	22
Långfristiga räntebärande fordringar	Not 16	1.041	550	22	34	378	-104	1.441	480
Övriga långfristiga fordringar	Not 16	3.528	3.017	150	128	-165	-208	3.513	2.937
Summa anläggningstillgångar		142.328	128.590	70.445	64.395	-7.179	-11.768	205.594	181.217
Omsättningstillgångar									
Varulager	Not 17	45.364	40.964	169	189	-	-	45.533	41.153
<i>Kortfristiga fordringar</i>									
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	Not 15	623	679	48.063	40.854	-850	-1.464	47.836	40.069
Aktuella skattefordringar		2.918	1.692	496	57	-	-	3.414	1.749
Räntebärande fordringar	Not 16	1.736	1.645	345	473	-968	-1.209	1.113	909
Intern finansiering ¹		4.374	2.256	-	-	-4.374	-2.256	-	-
Kundfordringar	Not 16	30.495	29.170	400	245	-	-	30.895	29.415
Övriga fordringar	Not 16	13.950	12.207	1.984	1.383	-1.265	-936	14.669	12.654
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	Not 3	288	8.102	-	-	-	-	288	8.102
Räntebärande tillgångar för försäljning	Not 3	-	2	-	-	-	-	-	2
Kortfristiga placeringar	Not 18	6.927	2.570	385	21	-	-	7.312	2.591
Likvida medel	Not 18	24.178	25.660	2.470	1.679	-406	-371	26.242	26.968
Summa omsättningstillgångar		130.853	124.947	54.312	44.901	-7.863	-6.236	177.302	163.612
Summa tillgångar		273.181	253.537	124.757	109.296	-15.042	-18.004	382.896	344.829

1 Intern finansiering avser intern utlåning från Industriverksamheten till Kundfinansieringsverksamheten.

Den finansiella nettoskulden, exklusive pensioner och liknande förpliktelser, uppgick till 9,9 miljarder kronor i Industriverksamheten den 31 december 2014, motsvarande 14,2% av eget kapital, vilket är en minskning med 9,9 miljarder kronor jämfört med utgången av 31 december 2013. Förändringen förklaras huvudsakligen av det positiva operativa kassaflödet på totalt 6,4 miljarder kronor, den positiva påverkan på nettoskulden från försäljningen av Volvo Rents på totalt 6,9 miljarder kronor och försäljningen av kommersiella fastigheter, vilket delvis motverkades av utbetalningen av utdelningen till AB Volvos aktieägare, negativa valutaeffekter och förvärvet av Terex dumperverksamhet. Inklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick Industriverksamhetens nettoskuld till 26,4 miljarder kronor, vilket motsvarar 37,6% av eget kapital.

» Läs mer i Not 3 om förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammanlagt till 33,6 miljarder kronor den 31 december 2014, varav 0,2 miljarder kronor (0,2) inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen och 6,1 miljarder kronor (7,7) som omfattas av andra begränsningar, huvudsakligen likvida medel i länder med valutaregleringar eller andra legala restriktioner. Det innebär att det inte är möjligt att omedelbart använda de likvida medlen i andra delar av Volvokoncernen, men det är normalt ingen begränsning av användningen för Volvokoncernens verksamhet i respektive land.

» Läs mer i Not 18 om Kortfristiga placeringar och likvida medel.

Utöver Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 39,2 miljarder kronor, en ökning med 7,3

miljarder kronor i jämförelse med utgången av 2013. Den 1 juli tecknade Volvokoncernen genom dotterföretaget Volvo Treasury AB nya kreditfaciliteter på 3,5 miljarder euro som ersätter befintliga faciliteter i euro.

AB Volvo emitterade en hybridobligation på 1,5 miljarder euro genom sitt helägda dotterföretag Volvo Treasury AB. Upplåningen gjordes i syfte att ytterligare stärka Volvokoncernens balansräkning samt för att förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen.

» Läs mer i Not 22 Skulder om de nya kreditfaciliteterna och hybridobligationen.

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 382,9 miljarder kronor den 31 december 2014, en ökning med 38,1 miljarder kronor jämfört med föregående år. Ökningen beror huvudsakligen på ökade kundfinansieringsfordringar till följd av portföljtillväxt inom Kundfinansieringsverksamheten, förvärvet av Terex dumperverksamhet.

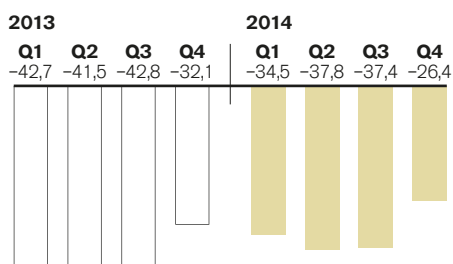
KONCERNENS BALANSRÄKNING - EGET KAPITAL OCH SKULDER

		Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
Mkr		31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Eget kapital och skulder									
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Not 19	68.382	67.134	9.943	8.906	-	-8	78.325	76.032
Minoritetsintresse	Not 11	1.723	1.333	-	-	-	-	1.723	1.333
Summa eget kapital		70.105	68.467	9.943	8.906	-	-8	80.048	77.365
<i>Långfristiga avsättningar</i>									
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	Not 20	16.580	12.249	103	73	-	-	16.683	12.322
Avsättningar för uppskjutna skatter	Not 10	201	324	2.595	2.082	-	-	2.796	2.406
Övriga avsättningar	Not 21	12.463	6.005	231	183	46	2	12.740	6.190
Summa långfristiga avsättningar		29.244	18.578	2.929	2.338	46	2	32.219	20.918
<i>Långfristiga skulder</i>	Not 22								
Obligationslån		68.877	46.585	-	-	-	-	68.877	46.585
Övriga lån		27.395	31.219	13.013	12.182	-1.254	-6.537	39.154	36.864
Intern finansiering ¹		-59.955	-34.027	42.997	35.761	16.958	-1.734	-	-
Övriga skulder		17.549	14.315	607	665	-4.424	-3.503	13.732	11.477
Summa långfristiga skulder		53.866	58.092	56.617	48.608	11.280	-11.774	121.763	94.926
Kortfristiga avsättningar	Not 21	12.390	11.246	76	58	7	0	12.473	11.304
<i>Kortfristiga skulder</i>	Not 22								
Lån		32.130	46.806	9.266	6.705	-1.443	-1.959	39.953	51.552
Intern finansiering ¹		-20.267	-38.090	42.002	39.659	-21.735	-1.569	-	-
Ikke räntebärande skulder för försäljning	Not 3	130	332	-	-	-	-	130	332
Räntebärande skulder för försäljning	Not 3	-	18	-	-	-	-	-	18
Leverantörsskulder		56.351	53.685	296	216	-	-	56.647	53.901
Aktuella skatteskulder		2.558	1.072	135	48	-	-	2.693	1.120
Övriga skulder	Not 22	36.674	33.331	3.493	2.758	-3.197	-2.696	36.970	33.393
Summa kortfristiga skulder		107.576	97.154	55.192	49.386	-26.375	-6.224	136.393	140.316
Summa eget kapital och skulder		273.181	253.537	124.757	109.296	-15.042	-18.004	382.896	344.829

1 Intern finansiering avser intern utlåning från Industriverksamheten till Kundfinansieringsverksamheten.

Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten, Mdr kr		2014	2013
Finansiell nettoställning vid periodens början		-32,1	-38,0
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	14,3	14,6
	Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-9,1	-13,7
	Avyttringar	1,1	0,6
	Operativt kassaflöde	6,4	1,5
	Investeringar i aktier och andelar, netto	0,1	0,0
	Förvärv och avyttringar av aktier, netto	7,7	0,4
	Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,7	0,4
	Valutaeffekt	-0,5	3,4
	Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1
	Utdelning till minoritetsägare	-	-0,2
	Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-3,6	6,0
	Pensioner, netto utbetalningar och kostnader	0,7	0,3
	Övriga förändringar	0,2	0,2
	Total förändring	5,7	5,9
	Finansiell nettoställning vid periodens slut	-26,4	-32,1

Nettoskuld, Industriverksamheten, Mdr kr



Finansiell nettoställning, Mkr		Industriverksamheten		Volvokoncernen	
		31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Långfristiga räntebärande tillgångar					
	Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	51.331	43.792
	Långfristiga räntebärande fordringar	1.041	550	1.441	480
Kortfristiga räntebärande tillgångar					
	Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	47.836	40.069
	Räntebärande fordringar	1.736	1.645	1.113	909
	Intern finansiering	4.374	2.256	-	-
	Räntebärande tillgångar för försäljning	-	2	-	2
	Kortfristiga placeringar	6.927	2.570	7.312	2.591
	Likvida medel	24.178	25.660	26.242	26.968
	Summa finansiella tillgångar	38.256	32.683	135.275	114.811
Långfristiga räntebärande skulder					
	Obligationslån	-68.877	-46.585	-68.877	-46.585
	Övriga lån	-27.395	-31.219	-39.154	-36.864
	Intern finansiering	59.955	34.027	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder					
	Lån	-32.130	-46.806	-39.953	-51.552
	Intern finansiering	20.267	38.090	-	-
	Räntebärande skulder för försäljning	-	-18	-	-18
	Summa finansiella skulder	-48.180	-52.511	-147.984	-135.019
	Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser	-9.924	-19.828	-12.709	-20.208
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto					
		-16.454	-12.238	-16.557	-12.300
	Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser	-26.378	-32.066	-29.266	-32.508

» **Forts.**

samhet och positiva valutakurser på totalt 27,2 miljarder kronor som en effekt av omvärderingar av tillgångar i utländska dotterföretag, motverkat av avyttringar av Volvo Rents och kommersiella fastigheter.

Värdet av övriga aktier och andelar har ökat med 3,0 miljarder kronor jämfört med föregående år. Ökningen beror på justering av verkligt värde för Eicher Motors Ltd och redovisas under övrigt totalresultat.

» **Läs mer i Not 5** om andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar.

» **Läs mer i Not 19** Eget kapital och antal aktier avseende förändringar i övriga reserver.

Volvokoncernens immateriella tillgångar uppgick till 37,1 miljarder kronor den 31 december 2014. Investeringar i forskning och utveckling uppgick under 2014 till 1,4 (3,8) miljarder kronor och kapitaliserade utvecklingskostnaders nettovärde uppgick i slutet av året till 12,5 miljarder kronor. Jämfört med föregående år har det skett en förändring i nettot av kostnaderna för kapitalisering och avskrivning, från netto kapitalisering till netto avskrivning, efter att många projekt blivit färdigställda under 2013. Volvokoncernens totala goodwillvärde uppgick till 21,5 miljarder kronor den 31 december 2014, en ökning med 1,5 miljarder kronor jämfört med slutet av 2013 främst som en effekt av omräkningsdifferenser. Goodwill genomgår årlig prövning av nedskrivning.

» **Läs mer i Not 12** Immateriella anläggnings-tillgångar om Goodwill och årlig prövning av nedskrivning.

De materiella anläggningstillgångarna ökade under 2014 med 8,5 miljarder kronor främst som en effekt av en ökning av tillgångar i operationell leasing och omräkningsdifferenser.

Värdet på varulagret ökade med 4,4 miljarder kronor under 2014. Ökningen är relaterad till såväl färdiga produkter inom Lastbilar och Anläggningsmaskiner som till produktionsmaterial.

Värdet av tillgångar som innehas för försäljning uppgick till 0,3 miljarder kronor per 31 december 2014, jämfört med 8,1 miljarder kronor vid samma tidpunkt föregående år. Värdet från föregående år avsåg avyttringen av Volvo Rents och avyttringarna av kommersiella fastigheter vilka slutfördes under 2014.

» **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag i avsnittet om tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Nettovärdet av tillgångar och skulder relaterade till pensioner och liknande förpliktelser den 31 december 2014 uppgick till 16,6 miljarder kronor, en ökning med 4,3 miljarder kronor jämfört med årsskiftet 2013. Under 2014 redovisade Volvokoncernen en negativ omvärderingseffekt på 5,5 miljarder kronor avseende avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser, främst på grund av minskade diskonteringsräntor i USA, Belgien, Frankrike, Storbritannien och Sverige. En motsvarande positiv omvärderingseffekt på 1,9 miljarder kronor redovisades på tillgångarna. Totalt sett så uppgick de negativa omvärderingseffekterna redovisade i övrigt totalresultat till 3,6 miljarder kronor och hade motsvarande effekt på avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

» **Läs mer i Not 20** Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Vid utgången av året uppgick Volvokoncernens eget kapital till 80,0 miljarder kr jämfört med 77,4 miljarder kr vid utgången av 2013. Soliditeten uppgick till 20,9% jämfört med 22,4%. Soliditeten i Industriverksamheten var vid samma tidpunkt 25,7% (27,0).

KASSAFLÖDESANALYS

Förbättrat operativt kassaflöde

Under 2014 var det operativa kassaflödet i Industriverksamheten positivt 6,4 miljarder kronor (1,5).

Kassaflödet i Industriverksamheten påverkades positivt av ett rörelseresultat på 8,6 miljarder kronor som är justerat för ej kassapåverkande poster relaterade till EU:s konkurrensutredning och förväntade kreditförluster i Kina om totalt 4,5 miljarder kronor. Utöver detta har kassaflödet påverkats positivt av högre avskrivningar än investeringar till ett belopp om totalt 3,6 miljarder kronor. Detta motverkades av en ökning i rörelsekapitalet om 3,3 miljarder kronor. Kundfordringarna minskade med 1,3 miljarder kronor, lagret ökade med 1,6 miljarder kronor och leverantörsskulderna minskade med 1,0 miljarder kronor.

För ytterligare information om de huvudsakliga

orsakerna till minskning i Investeringar i jämförelse med samma tidpunkt föregående år se nedan.

Finansiella poster och betalda inkomstskatter påverkade kassaflödet i Industriverksamheten negativt med 4,5 miljarder kronor huvudsakligen som en följd av betalda räntor och skattebetalningar.

Det operativa kassaflödet i Kundfinansieringsverksamheten var negativt med 5,3 miljarder kronor (7,6) framförallt beroende på ökade kundfinansieringsfordringar och investeringar i leasingtillgångar.

Investeringar

Industriverksamhetens investeringar i anläggningar och kapitaliserade utvecklingskostnader uppgick under 2014 till 8,6 miljarder kronor (12,2). Minskningen är främst hänförlig till lägre kapitalisering av utvecklingskostnader men även minskade investeringar i anläggningar.

Lastbilar investeringar uppgick till 5,7 miljarder kronor (8,4). De stora investeringarna är kopplade till slutförande av den genomgripande produktförnyelse som har skett, inkluderande Euro 6 emissionskrav, ny UD Quon för Japan, och den nya Volvo-serien som introducerats i Sydamerika; med både utvecklingskostnader och anpassningar i fabriker. Det har också genomförts större investeringar i fabrikerna för att reducera tillverkningskostnader, med det s.k. 'European Optimization program' och effektiviseringar i fabriker i USA som huvudområden. Investeringar i återförsäljarnät och verkstäder sker till stor del i Europa och Asien (framförallt Japan och Thailand), och avser huvudsakligen uppgraderingar och ersättningar. I Sydamerika investerar man i ett nytt kund/utbildningscenter.

Investeringarna inom Anläggningsmaskiner uppgick till 1,3 miljarder kronor (2,3). Investeringarna under 2014 är huvudsakligen hänförliga till ett nytt kundcenter i Shippensburg, investeringar i varumärket SDLG samt vårt CAST-program (delad teknologi). Produktrelaterade investeringar under året är framför allt kopplade till Tier 4f, de senaste emissionskraven i Europa och Nordamerika.

Investeringarna i Bussar var under året 0,3 miljarder kronor (0,4), och i Volvo Penta 0,3 miljarder kronor (0,3).

Investeringar i leasingfordon uppgick totalt till 0,5 miljarder kronor under 2014 (1,5).

Investeringsnivån i maskiner och inventarier under 2014 var lägre än tidigare år. Under 2015 bedöms investeringar i maskiner och inventarier att vara på samma nivå som för 2014. Investeringarna kommer fortsatt framförallt att inkludera optimering av den industriella och logistiska strukturen, återförsäljarinvesteringar och produktrelaterade verktyg.

Förvärv och avyttringar

Volvo Rents avyttrades den 31 januari 2014.

Avyttringen av kommersiella fastigheter avslutades under andra kvartalet 2014.

Förvärvet av Terex dumperverksamhet slutfördes den 30 maj 2014.

Förvärvade och avyttrade verksamheter 2014 påverkade kassaflödet positivt med 7,4 miljarder kronor (0,9).

» **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag och **Not 29** Kassaflöde.

Finansiering och utdelning

Nettoförändring av lån under 2014 ökade likvida medel med 6,7 miljarder kronor (13,0).

» **Läs mer i Not 29** Kassaflöde om förändring av lånen under 2014.

Under året betalades utdelning till AB Volvos aktieägare med 6,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 3:00 kronor per aktie.

Förändring av likvida medel

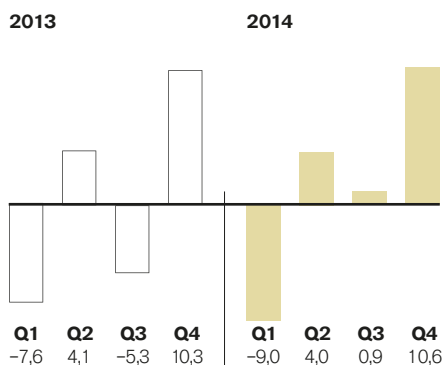
Volvokoncernens likvida medel minskade under året med 0,7 miljarder kronor och uppgick till 26,2 miljarder kronor per den 31 december 2014.

» **Läs mer i Not 29** Kassaflöde om principerna för upprättande av kassaflödesanalysen och för mer information avseende likvida medel.

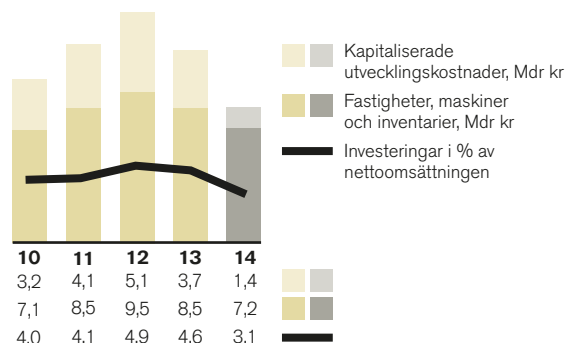
KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

		Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
Mkr		2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Den löpande verksamheten									
	Rörelseresultat	4.103	5.624	1.712	1.522	8	-8	5.823	7.138
	Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	Not 13	6.701	6.205	15	16	-	6.716	6.221
	Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	Not 12	3.503	5.021	31	34	-	3.534	5.055
	Avskrivningar leasingtillgångar	Not 13	2.470	3.247	3.211	2.899	-1	5.680	6.146
	Övriga ej kassapåverkande poster	Not 29	5.288	1.496	888	890	-35	6.141	2.416
	Total förändring i rörelsekapital varav	-3.272	-1.956	-4.772	-8.774	-6.059	-35	-14.103	-10.765
	Förändring i kundfordringar	1.346	-4.799	-133	-120	-	-	1.213	-4.919
	Förändring i kundfinansieringsfordringar	-144	-91	-4.740	-8.923	-5.756	284	-10.640	-8.730
	Förändring i lager	-1.594	-3.209	-28	114	-	-168	-1.622	-3.263
	Förändring i leverantörsskulder	-995	7.905	65	60	131	-1	-799	7.964
	Övriga förändringar i rörelsekapital	-1.884	-1.762	64	95	-435	-150	-2.255	-1.817
	Erhållna räntor och liknande poster	317	362	-	-	-	2	317	364
	Erlagda räntor och liknande poster	-1.879	-2.404	-	-	33	-33	-1.846	-2.437
	Övriga finansiella poster	-221	-225	-	-	-	-	-221	-225
	Betalda inkomstskatter	-2.680	-2.641	-624	-181	-	-1	-3.304	-2.823
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	14.331	14.729	461	-3.594	-6.055	-45	8.737	11.090
Investeringsverksamheten									
	Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-7.079	-8.307	-14	-26	-	52	-7.093	-8.281
	Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1.523	-3.903	-18	-18	-	-1	-1.541	-3.922
	Investeringar i leasingtillgångar	-470	-1.529	-9.645	-6.784	-	51	-10.115	-8.262
	Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1.090	556	3.949	2.848	-1	-1	5.038	3.403
	Operativt kassaflöde	6.349	1.546	-5.267	-7.574	-6.056	56	-4.973	-5.972
	Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	Not 5, 29						69	-14
	Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	Not 3, 29						7.398	932
	Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-4.808	510
	Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-2.314	-4.544
Finansieringsverksamheten									
	Nettoförändring av lån	Not 29						6.686	12.955
	Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6.084	-6.084
	Utdelning till minoritetsägare							-	-162
	Övrigt							-57	56
	Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-1.769	2.221
	Omräkningsdifferenser på likvida medel							1.044	-460
	Förändring av likvida medel							-725	1.761
	Likvida medel vid årets början	Not 18						26.968	25.207
	Likvida medel vid årets slut	Not 18						26.242	26.968

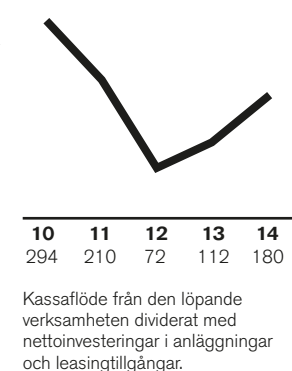
Operativt kassaflöde, Industriverksamheten, Mdr kr



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 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
Periodens resultat	-	-	-	2.099	2.099	136	2.235
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-	-	5.746	-	5.746	252	5.998
Andel övrigt totalresultat för Joint Ventures och intresseföretag	-	-	198	-	198	-	198
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-	-	33	-	33	-	33
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning: Not 5, 19							
Omvärdering av innehav i noterade företag	-	3.067	-	-	3.067	-	3.067
Kassaflödessäkringar Not 19	-	24	-	-	24	-	24
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner Not 20	-	-	-	-2.833	-2.833	-	-2.833
Övrigt totalresultat	-	3.091	5.977	-2.833	6.235	252	6.487
Periodens totalresultat	-	3.091	5.977	-734	8.334	388	8.722
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Utdelning till aktieägare	-	-	-	-6.084	-6.084	-	-6.084
Transaktioner med minoritetsintresse	-	-	-	-	-	-	-
Aktierelaterade ersättningar Not 27	-	-	-	60	60	-	60
Förändringar avseende minoritetsintressen	-	-	-	-	-	-	-
Övriga förändringar	-	-	-	-17	-17	2	-15
Transaktioner med aktieägare	-	-	-	-6.041	-6.041	2	-6.039
Enligt balansräkning 31 december 2014	2.554	4.128	1.537	70.106	78.325	1.723	80.048

1 Specifikation av övriga reserver återfinns i not 19.

Noter och kommentarer

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2013 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 paragraftekst 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. Totalsumman i tabeller och räkningar summerar inte alltid på grund av avrundningsdifferenser. Syftet är att varje delrad ska överensstämma med sin ursprungskälla och därför kan avrundningsdifferenser uppstå. 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
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
Goodwill	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
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
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 16, Fordringar 18, Kortfristiga placeringar och likvida medel 30, Finansiella instrument	IAS 32, IAS 39, IFRS 7, IFRS 13

>> **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 intresseföretag. 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.
- 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.

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. Räntebärande 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 användas i koncernbokslutet anges i vidstående tabell.

Land	Valuta	Genomsnittskurs		Kurs 31 december	
		2014	2013	2014	2013
Australien	AUD	6,1801	6,3046	6,3746	5,7592
Brasilien	BRL	2,9202	3,0308	2,8903	2,7821
Eurozonen	EUR	9,1059	8,6586	9,5248	8,9523
Japan	JPY	0,0649	0,0669	0,0654	0,0619
Kanada	CAD	6,2122	6,3294	6,7231	6,0755
Kina	CNY	1,1134	1,0573	1,2595	1,0732
Norge	NOK	1,0904	1,1105	1,0526	1,0590
Storbritannien	GBP	11,2976	10,1926	12,1451	10,7392
Sydafrika	ZAR	0,6320	0,6773	0,6722	0,6213
Sydkorea	KRW	0,0065	0,0060	0,0071	0,0062
USA	USD	6,8582	6,5153	7,8130	6,5097

Nya redovisningsprinciper 2014

Inga nya redovisningsprinciper gällande från 2014 har väsentligen påverkat Volvokoncernen finansiella resultat eller ställning.

Volvokoncernen tillämpar IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplýsningar om andelar i andra företag, ändringar till IFRS 10, IFRS 11 och IFRS 12 redan från 1 januari 2013.

Nya redovisningsprinciper 2015 och senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2014 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 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Volvokoncernen håller för närvarande på att uppskatta effekterna av IFRS 9 och förväntar sig störst påverkan från övergången till modellen för förväntad kreditförlust, hur stora effekterna kommer att bli kan ännu inte kvantifieras. Tidpunkten för obligatorisk tillämpning är 1 januari 2018 med tidigare tillämpning tillåten.

IFRS 15 Revenue from contracts with customers

IFRS 15 är ett nytt ramverk för att redovisa intäkter med tillhörande utökade upplysningskrav. Ramverket presenterar principer för sort, belopp, tidpunkt och osäkerhet avseende intäkter och kassaflöden från ett företags kontrakt med dess kunder. IFRS 15 kommer att ersätta nuvarande IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter. Volvokoncernen håller för närvarande på att uppskatta effekterna av IFRS 15 och studerar uttalanden från IASBs och FASBs gemensamma resursgrupp för övergången till den nya standarden för intäktsredovisning. Tidpunkten för obligatorisk tillämpning är 1 januari 2017 med tidigare tillämpning tillåten.

IFRS 9 och IFRS 15 har inte antagits av EU när denna årsredovisning publicerades.

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, läs mer i 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

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 företagssammanslagning 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 2014 framgår av upplysningar i Moderbolagets not 13. Nedan specificeras viktigare förvärv, etableringar och avyttringar inom Volvo-koncernen.

Periodens rörelseförvärv

Den 30 maj 2014 slutfördes förvärvet av dumper- och tipprucksverksamheten från Terex Inc. Volvo har förvärvat 100% av Terex Equipment Ltd. som är baserat i Motherwell, Skottland där huvudanläggningen är förlagd. Affären inkluderar två produktserier inom både tippruckar och ramstyrda dumperar. Affären innefattar också distributionsnätverk för dessa produkter i USA samt 25,2% ägande i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co (NHL), som tillverkar och säljer tippruckar under varumärket Terex i Kina. NHL är listad på Shanghaibörsen. Terex är inkluderad i segmentet Anläggningsmaskiner.

Köpeskillingen uppgick till 160 miljoner USD (cirka 1 Mdr kr) på kassa- och skuldfri basis. Tilläggsköpeskilling kan komma att erläggas beroende på resultatutvecklingen för den förvärvade rörelsen under nästkommande två år. Tilläggsköpeskillingen kan maximalt uppgå till 5 miljoner USD varav 2,3 miljoner USD har redovisats som en avsättning per förvärvsdatum baserat på en bästa uppskattning av potentiellt utfall. Förvärvet ökade Volvokoncernens industriverksamhets finansiella nettoskuld med 1,1 Mdr kr. Förvärvet resulterade i goodwill om 59 Mkr. Förvärvade nettotillgångar uppgick till 1.025 Mkr, varav immateriella tillgångar utöver goodwill om 280 Mkr samt innehavet i NHL värderat till 233 Mkr. Nettotillgångarna har minskats med 68 Mkr till följd av den bästa bedömning av förväntat utfall av slutlig förvärvsbalans.

Marknadsvärdet för NHL-aktierna uppgick till ungefär 600 Mkr på förvärvsdagen, och aktierna redovisas till verkligt värde om 233 Mkr, med beaktande av begränsning i förfoganderätten.

>> Läs mer i Not 5 om andelar i intresseföretag.

Under 2014 hade den verksamhet som ingår i förvärvet en positiv nettoomsättningseffekt på 503 Mkr och en negativ rörelseresultateffekt på 68 Mkr från förvärvstidpunkten. De månatliga avskrivningarna av identifierade tillgångar uppgår till 3 Mkr.

Därutöver gjordes inga övriga förvärv under 2014 som enskilt eller sammantaget haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

För jämförelseåret 2013 gjorde Volvokoncernen inga väsentliga övriga förvärv.

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

Förvärv	2014	2013
Immateriella anläggningstillgångar	280	-
Fastigheter, maskiner och inventarier	124	14
Tillgångar i operationell leasing	-	8
Aktier och andelar	233	-
Varulager	385	96
Kortfristiga fordringar	436	2
Likvida medel	67	-
Övriga tillgångar	7	-
Avsättningar	-84	-1
Lån	-55	-1
Kortfristiga skulder	-368	-95
Förvärvade nettotillgångar	1.025	23
Goodwill	75	48
Summa	1.100	71
Erlagda likvida medel	-1.170	-71
Likvida medel enligt förvärvsanalys	67	-
Påverkan på koncernens likvida medel	-1.103	-71
Ännu ej erlagda likvida medel	68	-
Påverkan på koncernens finansiella nettoställning	-1.158	-138

Avyttringar

Försäljning av Volvo Rents

Försäljningen av Volvo Rents slutfördes den 31 januari 2014. Köpeskillingen uppgick till 1,1 Mdr USD, motsvarande 6,9 Mdr kronor och hade en positiv påverkan på koncernens kassaflöde och finansiella nettoställning inom Industriverksamheten med samma belopp under 2014. I samband med försäljningen, betalade Volvo Rents tillbaka alla utestående lån till Volvo Financial Services.

Under 2014 påverkade försäljningen rörelseresultatet positivt med 212 Mkr till följd av den pågående prisjusteringsmekanismen. Den justerade köpeskillingen förväntas betalas under första halvan av 2015. Under 2013 var tillgångar och skulder hänförliga till Volvo Rents klassificerade som tillgångar som innehas för försäljning och redovisade till verkligt värde. En omvärdering om 1,5 Mdr kronor kostnadsfördes som Övriga rörelseintäkter och kostnader inom segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Omsättningen för Volvo Rents under 2013 uppgick till 4.212 Mkr och för motsvarande period redovisade Volvo Rents ett negativt rörelseresultat om 133 Mkr.

Försäljning av kommersiella fastigheter

Bolag inom Volvokoncernen tecknade i mars 2014 ett avtal om försäljning av kommersiella fastigheter. Transaktionen har slutförts under det andra kvartalet 2014 och har minskat den finansiella nettoskuden i Volvokoncernens industriverksamhet med cirka 1,8 Mdr kronor, varav 0,3 Mdr kronor utgör fordran i ett förlagslån. Operativt kassaflöde påverkas med 0,3 Mdr kronor av transaktionen. Transaktionen hade en positiv påverkan på koncernens rörelseresultat om 815 Mkr i det andra kvartalet 2014, varav 751 Mkr i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt och 64 Mkr i segmentet Lastbilar. Transaktionen gällde till en betydande del försäljning av fastigheter i Göteborg som ägdes av Volvokoncernen och hyrdes ut till externa hyresgäster. Därutöver omfattade transaktionen fastigheter i Danmark, Finland och andra delar i Sverige som till största del även fortsättningsvis kommer att hyras av bolag inom Volvokoncernen. Dessa fastigheter klassificerades som tillgångar som innehas för försäljning per den 31 december 2013.

Därutöver gjordes inga övriga avyttringar under 2014 som enskilt eller sammantaget haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper. För jämförelseåret 2013 gjorde Volvokoncernen inga väsentliga övriga avyttringar.

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

Avyttringar	2014	2013
Fastigheter, maskiner och inventarier	-1.584	-140
Tillgångar i operationell leasing	-5.475	-162
Varulager	-221	-127
Övriga fordringar	-340	-914
Likvida medel	-	-87
Övriga avsättningar	-65	36
Övriga skulder	206	472
Avytrade nettotillgångar	-7.479	-922
Goodwill	-	-27
Summa	-7.479	-949
Tilläggsköpeskillning	-	-
Erhållna likvida medel	8.501	1.090
Likvida medel i avyttrade företag	-	-87
Påverkan på koncernens likvida medel	8.501	1.003
Påverkan på koncernens finansiella nettoställning	8.868	537

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Vid utgången av 2014 redovisade Volvokoncernen tillgångar för 288 Mkr och skulder för 130 Mkr som tillgångar och skulder som innehas för försäljning. Dessa var hänförliga till försäljningen av en återförsäljare samt försäljningsaktiviteter inom effektivitetsprogrammet. Omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat avseende utlandsverksamhet uppgick till 10 Mkr.

Vid utgången av 2013 redovisade Volvokoncernen tillgångar för 8.104 Mkr och skulder för 350 Mkr som tillgångar och skulder som innehas för försäljning. Omräkningsdifferenser i övrigt totalresultat avseende utlandsverksamhet uppgick till 13 Mkr och avsåg försäljningen av Volvo Rents i Nordamerika som slutfördes den 31 januari 2014. Det var även fastigheter till ett värde av 1.014 Mkr klassade som tillgångar för försäljning per den 31 december 2013.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning	31 dec 2014	31 dec 2013
Materiella anläggningstillgångar	173	7.185
Varulager	21	221
Övriga kortfristiga fordringar	94	684
Övriga tillgångar	-	14
BR Totala tillgångar	288	8.104
Leverantörsskulder	87	76
Avsättningar	5	127
Övriga kortfristiga skulder	23	137
Övriga skulder	15	10
BR Totala skulder	130	350

Rörelseförvärv och avyttringar efter periodens slut

I början av januari 2015 avslutade Volvokoncernen förvärvet av 45% av aktierna i Dongfeng Commercial Vehicles Co., Ltd., DFCV, i Kina. Ägarandelen i DFCV klassificeras som ett intresseföretag och konsolideras enligt kapitalandelsmetoden från och med januari 2015 och inkluderas i segmentet Lastbilar. DFCV:s resultat kommer att, från början, inkluderas i Volvokoncernens konsoliderade resultat med en månads fördröjning. När Volvokoncernen och DFCV har anpassat sina bokslutsrutiner kommer tidpunkten för resultatet att justeras och resultatet kommer då inte att rapporteras med fördröjning. Detta får till följd att när justeringen sker kommer fyra månaders resultat att inkluderas i ett kvartal. Under 2013 uppgick omsättningen för DFCV till 37 miljarder kronor och rörelseresultatet till 1 miljarder kronor. Under samma period sålde DFCV 120.600 tunga och 51.000 medeltunga lastbilar.

Köpeskillingen uppgick till cirka 7 Mdr kronor och kommer i första kvartalet att redovisas som Andelar i joint ventures och intresseföretag inom Finansiella anläggningstillgångar. Kassaflöde efter nettoinvesteringar kommer att påverkas negativt med samma belopp och köpeskillingen kommer även att ha samma negativa inverkan på den finansiella nettoställningen. Köpeskillingen har varit säkrad och den positiva effekten av säkringen har redovisats i Övriga finansiella intäkter och kostnader. Den totala positiva effekten av säkringen uppgår till 1,5 Mdr kr, 300 Mkr redovisades 2013, 1,1 Mdr kronor 2014 och resterade del kommer att redovisas första kvartalet 2015. Detta är en effekt av att Volvokoncernen inte tillämpar säkringsredovisning. Kassaflödet från säkringen presenteras som Nettoförändring av lån, ingen av dessa två poster kommer att påverka Operativt kassaflöde.

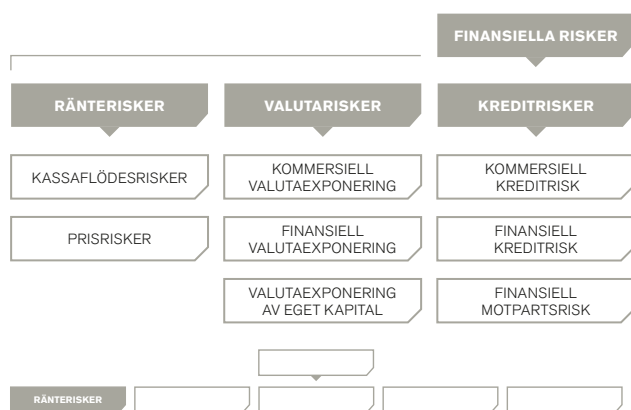
>> Läs mer i Not 29 om Kassaflöde avseende Nettoförändring av lån.

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 resultateffekter 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 policys på dessa områden.

» **Läs mer** om redovisningsprinciper för Finansiella Instrument i **Not 30** Finansiella Instrument.

» **Läs mer** om hantering av kapital på **sidorna 25 och 86**.



RÄNTERISIKER 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 9%. Vid utgången av 2014 var denna matchningsgrad 101% (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 2014 var denna matchningsgrad 110% (95). Vinst 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 2014 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 2014 var den genomsnittliga räntan på finansiella tillgångar i industrirörelsen 0,9% (1,1). Utestående lån hade, efter hänsyn taget till derivatinstrument, räntevillkor motsvarande en räntebindningstid på mellan en och tre månader och den genomsnittliga räntan på finansiella skulder i industrirörelsen, inklusive Volvokoncernens kreditkostnader, uppgick vid årsskiftet till 3,8% (3,3).

Prisrisker C

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

Av tabellen 4:1 framgår resultateffekt före skatt av Industriverksamhetens finansiella nettoställning exklusive pensioner och liknande förpliktelser, beaktat en genomsnittlig räntebindningstid på tre månader, om räntenivån stiger med en procentenhet (100 räntepunkter).^{*} Påverkan på eget kapital är resultateffekt efter skatt.

^{*} 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 analysen i tabell 4:1.

» **Läs mer** om Industriverksamhetens finansiella nettoställning på **sidorna 114–115**.

» **Läs mer** i **Not 20** Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser avseende känslighetsanalys för de förmånsbestämda förpliktelserna vid förändringar av de tillämpade antagandena för diskonteringsränta och inflation.

Volvokoncernens**nettotillgångar i****olika valutor (Mdr kr) =**

SEK 8,3

GBP 2,9

EUR 21,0

INR 0,8

KRW 3,4

JPY 3,8

CNY 10,8

ÖVRIGA 11,6

VALUTARISKER

VALUTARISKER B

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 valutapolitik 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.

Risk finansiell nettoställning 31 dec, 2014

Mkr

Finansiell nettoställning exkl. pensioner

Resultateffekt före skatt om räntenivån stiger 1%

Påverkan på finansiell nettoställning om SEK stärks 10% i förhållande till andra valutor

A (Ränterisk)

B (Valutarisk)

SEK	-4.643	-41	-
JPY	-13.216	-116	1.322
RUB	-1.723	-15	172
EUR	4.961	43	-496
CNY	-178	-2	18
USD	9.142	80	-914
Övriga	-4.267	-37	427
Totalt C	-9.924	-87	528

>> Läs mer om Industriverksamhetens nettofinansiella ställning på sidan 114-115.

4:1

Volvokoncernens utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker per den 31 december 2014

Miljoner	Valutor							Marknadsvärde
	CNY/SEK ¹	USD/SEK	USD/KRW	USD/CNY	SGD/SEK	AUD/SEK	GBP/SEK	
Förfalloår 2015	-5.510	302	236	39	13	16	31	
Förfalloår 2016	-	-	-	9	-	17	31	
Förfalloår 2017	-	-	-	-	-	9	10	
Totalt, lokal valuta	-5.510	302	236	48	13	42	71	
Genomsnittlig kontraktskurs	1,24	7,35	1,068	6,38	5,77	5,91	11,85	
Marknadsvärde av utestående terminskontrakt, Mkr	119	-139	-54	4	-2	-11	-15	-98

1 Utestående valutakontrakt i CNY/SEK avser säkring av framtida kassaflöde relaterat till förvärvet av Dongfeng Commercial Vehicles.

4:2



>> forts. Mål och policy med avseende på finansiell risk

Känslighetsanalys***Känslighetsanalys
Risk valuta-
exponering 2014**

Mdr, kr

	Transaktions- exponering från kommerciella nettoflöden	Påverkan på rörelse- resultatet om valutan stärks med 10% i förhållande till alla andra valutor
SEK	-33,1	-3,3
EUR	-4,0	-0,4
KRW	-8,7	-0,9
USD	16,1	1,6

B (Valutarisk)

4:3

Kommerciell valutaexponering*Transaktionsexponering från kommersiella flöden*

Volvokoncernen bedriver tillverkning i 19 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. Då den övervägande delen av verksamheten i Volvokoncernen bedrivs utanför Sverige påverkar rörelser i valutakurser i många fall transaktionsflöden i utländsk valuta mot andra valutor än mot SEK. Industriverksamhetens transaktionsexponering från kommersiella flöden för Volvokoncernens viktiga valutor framgår i grafen 4:5. Stapeldiagrammet avser transaktionsexponeringen från kommersiella kassaflöden i utländsk valuta, uttryckt som netto överskott/underskott i viktiga valutor. Underskott i SEK och KRW beror främst på stora tillverkningskostnader från fabriker i Sverige och Korea samtidigt som externa intäkter i dessa valutor är begränsade. Underskottet i EUR består främst av nettot av stora försäljnings- och inköpsflöden i EUR mellan många bolag runt om i världen. Överskottet i USD är främst relaterat till externförsäljningen i USA och tillväxtmarknader runt om i världen.

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 s.k. 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 valutapolitik. I tabellen 4:2 framgår utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker.

Omräkningsexponering av rörelseresultatet vid konsolidering av utländska dotterföretag

I samband med omräkning av rörelseresultatet i utländska dotterföretag påverkas Volvokoncernens resultat vid förändring av valutakurserna. Volvokoncernen säkrar inte denna risk. I tabell 4:7 framgår omräkningseffekten vid konsolidering av rörelseresultatet i utländska dotterföretag i Industriverksamheten. För mer information om kurssäkring av eget kapital se nedan.

*Känslighetsanalyser-transaktionsexponering**

I tabellen 4:3 framgår påverkan på rörelseresultatet om viktiga valutor för Volvokoncernen förstärks med 10% i förhållande till alla andra valutor. Påverkan på eget kapital är resultateffekt efter skatt.

Underskottet i SEK är främst relaterat till utländska kommersiella flöden i USD, GBP, CAD och EUR gentemot SEK.

Volvokoncernens valutauppföljning

I tabellerna 4:4 4:5 4:6 4:7 och 4:8 på nästa sida framgår valuta-påverkan på försäljningen och rörelseresultatet i Industriverksamheten från kommersiella flöden i utländsk valuta och omräkningseffekten vid konsolidering av utländska dotterföretag i viktiga valutor.

>> **Läs mer** om Industriverksamhetens transaktionsexponering från kommersiella flöden ovan.

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 Volvokoncernens 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 4:1 framgår påverkan på Industriverksamhetens resultat före skatt samt finansiella nettoställning exklusive 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 vara överkapitaliserat. Nettotillgångar i utländska dotter- och intresseföretag och joint ventures uppgick vid utgången av 2014 till 70 miljarder kronor (66). Kurssäkringsbehov avseende investeringar i intresseföretag, joint ventures och övriga företag avgörs från fall till fall.

Av kartan på sidorna 124–125 framgår Volvokoncernens nettotillgångar fördelat per valuta.

* 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 dock normalt inte valutakurser vid en tidpunkt

och i samma riktning och den verkliga effekten kan avvika från känslighetsanalyserna. (tabeller 4:1 och 4:3)

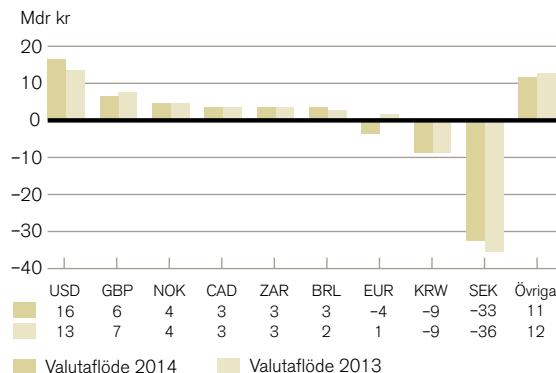
Volvokoncernens valutauppföljning

När Volvokoncernen kommunicerar valutapåverkan på rörelseresultatet i Industriverksamheten är följande faktorer inräknade.

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten, Mdr kr	2014	2013	Förändring
Nettoflöden i utländsk valuta			-0,4
Realiserat resultat på valutariskkontrakt	0,0	0,0	-0,0
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt	-0,1	0,0	-0,1
Orealiserat resultat på kundfordringar och leverantörsskulder i utländsk valuta	-0,2	-0,3	0,1
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterföretag			-0,1
Total valutapåverkan på rörelseresultatet			-0,4

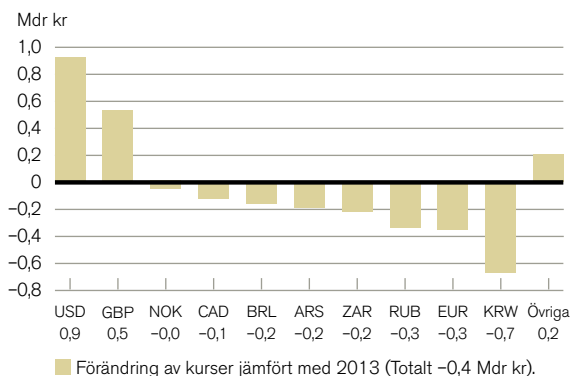
Valutapåverkan av Nettoflöden i utländsk valuta åskådliggörs i tabell 4:6 och omräkningseffekten vid konsolidering av rörelseresultatet i utländska dotterföretag åskådliggörs i tabell 4:7 för de viktigaste valutorna.

4:4

Transaktionsexponering från kommersiella flöden för 2014 och 2013

Stapeldiagrammet avser transaktionsexponeringen från kommersiella kassaflöden i utländsk valuta i Industriverksamheten, uttryckt som netto överskott/underskott i viktiga valutor. För ytterligare information läs mer under avsnittet kommersiell valutaexponering.

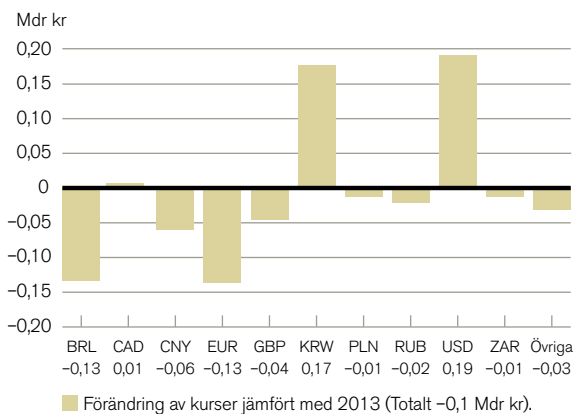
4:5

Valutapåverkan på rörelseresultatet från nettoflöden i utländsk valuta 2014 jämfört med 2013

Förändring av kurser jämfört med 2013 (Totalt -0,4 Mdr kr).

Valutapåverkan av Nettoflöden i utländsk valuta i Industriverksamheten framgår i ovanstående stapeldiagram.

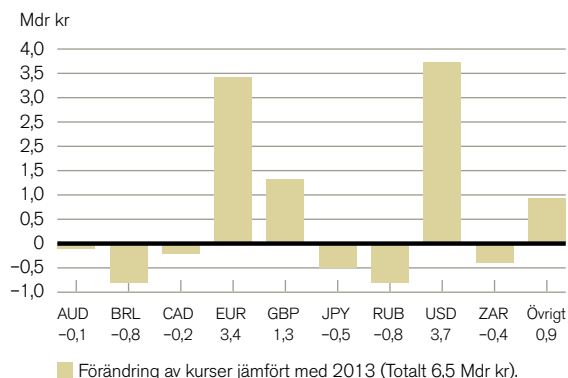
4:6

Valutapåverkan på rörelseresultatet 2014 jämfört med 2013

Förändring av kurser jämfört med 2013 (Totalt -0,1 Mdr kr).

Omräkningseffekt vid konsolidering av rörelseresultatet i utländska dotterföretag framgår i ovanstående stapeldiagram.

4:7

Valutapåverkan på omsättningen 2014 jämfört med 2013

Förändring av kurser jämfört med 2013 (Totalt 6,5 Mdr kr).

Valutapåverkan på omsättningen från inflöden i utländsk valuta samt omräkningseffekt vid konsolidering av försäljningen i utländska dotterföretag framgår i ovanstående stapeldiagram.

4:8

>> **forts. Mål och policy med avseende på finansiell risk****KREDITRISKER**

Med kreditrisker avses risker att Volvokoncernen inte erhåller betalning för redovisade kundfordringar och kundfinansieringsfordringar (kommersiell kreditrisk), att Volvokoncernens placeringar inte kan realiseras (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 policys 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 2014 netto till cirka 99 miljarder kronor (84). 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 2014 uppgick Volvokoncernens kundfordringar till cirka 31 miljarder kronor (29).

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 2014 netto till cirka 34 miljarder kronor (30).

>> **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 derivat på 1,0 miljarder kronor, hänförligt till säkringsredovisning, vilka har nettats mot marknadsvärdering av lån om -1,0 miljarder kronor. För mer information se fotnot 2 under tabellen på sidan 163 i not 30, Finansiella instrument. Motpartsriskexponeringen för derivatinstrument reduceras även genom veckovisa kontantöverföringar motsvarande värdeförändringen på öppna kontrakt. Koncernens bruttoexponering om 3.909 Mkr (3.713) i derivat på tillgångssidan, reduceras med 60% (41%) till 1.582 Mkr (2.203) genom nettningsavtal och likvidöverföringar, s.k. CSA-avtal. Volvokoncernen arbetar aktivt med limiter per motpart för att reducera risk för höga nettobelopp mot enskilda motparter.

>> **Läs mer** om Volvokoncernens bruttoexponering på tillgångssidan per typ av derivatinstrument i **Not 30** på sidan 163.



LIKVIDITETSRIKTER

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



POLICY

Volvokoncernen strävar efter att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla likvida tillgångar och kreditfaciliteter avsedda att tillgodose Volvokoncernens förväntade likviditetsbehov för mellan tolv och arton månader framåt, i händelse av att Volvokoncernen inte har tillgång till den externa kapitalmarknaden.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammanlagt till 33,6 miljarder kronor den 31 december 2014. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 39,2 miljarder kronor. Den finansiella beredskapen är därmed tillräcklig för att tillgodose Volvokoncernens framtida likviditetsbehov för mer än arton månader framåt, i händelse av att Volvokoncernen inte har tillgång till den externa kapitalmarknaden.

Vidstående diagram 4:9 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 stapeldiagram 4:9 innehar Volvokoncernen derivat relaterade till finansiella skulder som redovisas som tillgångar och vilka förväntas ge upphov till 1,5 miljarder kronor i framtida kapitalflöde och 1,8 miljarder kronor i framtida ränteflöde.

Den stora andelen av låneförfall under 2015 och 2016 är en del i den normala affärsverksamheten i Volvokoncernen, där kundfinansieringsportföljen har en kortare förfallostruktur i jämförelse med Industriverksamheten.

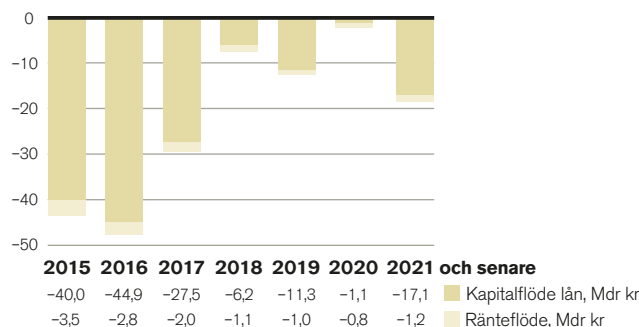
AB Volvo emitterade under 2014 en hybridobligation genom sitt helägda dotterföretag Volvo Treasury AB på totalt 1,5 miljarder euro i syfte att ytterligare stärka Volvokoncernens balansräkning och förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Hybridobligationen redovisas som ett lån med en genomsnittlig förfallostruktur på 61,6 år och är efterställd övriga idag utestående finansiella skulder.

Volvokoncernen tecknade nya kreditfaciliteter på 3,5 miljarder euro under 2014 för att ytterligare stärka den finansiella beredskapen.

» **Läs mer** om förfallostruktur avseende obligationslån, hybridobligation och övriga lån samt beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter i **Not 22**.

» **Läs mer** om kontraktssnlig 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



4:9



ÖVRIGA PRISRIKTER

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

Volvo-koncernen har produktionsanläggningar i 19 länder och försäljning av produkter på mer än 190 marknader vilket innebär att Volvo-koncernen har dotterföretag i många delar av världen. Ett dotterföretag definieras som ett företag som kontrolleras av Volvo-koncernen. 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 Volvo-koncernens dotterföretag ägs till 100% av Volvo-koncernen och anses därmed vara kontrollerade av Volvo-koncernen. För vissa dotterföretag finns restriktioner avseende Volvo-koncernens möjlighet att ha tillgång till eller nyttja likvida medel från dessa företag.

» **Läs mer** om likvida medel som inte är tillgängliga eller med andra begränsningar i **not 18**. **Läs mer** om minoritetsintressen i **not 11**. För mer information om Volvo-koncernens sammansättning se **not 13** för moderbolaget.

Joint ventures

Joint ventures är företag över vilka Volvo-koncernen har gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med en eller flera externa parter. Joint ventures redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden i överensstämmelse med IFRS 11 Samarbetsarrangemang. Volvo-koncernens innehav i VE Commercial Vehicles Ltd., (VECV) är av rörelsekaraktär och syftar till att stärka Volvo-koncernens position i Indien. De övriga två innehaven i joint ventures, ägda av Volvo-koncernen, är också av rörelsekaraktär.

Intresseföretag

Intresseföretag avser de företag över vilka Volvo-koncernen 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. Deutz AG är en tysk strategiskt viktig leverantör av medeltunga motorer till Volvo-koncernen. Innehavet är av rörelsekaraktär och syftar till att förstärka Volvo-koncernens och Deutz AGs gemensamma utveckling av medeltunga motorer.

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 Volvo-koncernens investeringar av detta slag är av rörelsekaraktär. Vissa av

intresseföretagen intas av praktiska skäl i Volvo-koncernens bokslut med en viss tidsförskjutning, normalt ett kvartal. Utdelning från 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.

Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden, då intresseföretag eller joint venture redovisar förluster, kan ytterligare nedskrivningar redovisas om nedskrivningsbehov föreligger. En väsentlig eller långvarig nedgång i verkligt värde av aktierna är en indikation på nedskrivningsbehov. Investeringar som redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden kan inte uppgå till ett negativt bokfört värde och därför justeras inte koncernens andel av en förlust om innehavet då uppgår till ett negativt värde.

Övriga aktier och andelar

Som aktier och andelar i övriga företag redovisas innehav över vilka Volvo-koncernen 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.

Förändringar i värde redovisas direkt i övrigt totalresultat såvida inte nedgången är väsentlig eller långvarig. Nedskrivningen redovisas då i resultaträkningen. Den ackumulerade vinsten eller förlusten som redovisats i övrigt totalresultat återförs till resultaträkningen vid en försäljning av tillgången.

Intjänad eller betald ränta hänförlig till dessa tillgångar redovisas i resultaträkningen bland finansiella poster i enlighet med effektivräntemetoden. Utdelning hänförlig till dessa tillgångar redovisas i resultaträkningen som resultat från övriga aktieinnehav.

Joint ventures

Volvo-koncernens innehav av aktier i joint ventures framgår enligt nedan.

Andelar i joint ventures	31 dec 2014	31 dec 2013
	Procentuellt innehav	Procentuellt innehav
Shanghai Sunwin Bus Corp., Kina	50,0	50,0
DONGVO truck Co., Ltd. (före detta Dong Feng Nissan Diesel Motor Co., Ltd.,) Kina	50,0	50,0
VE Commercial Vehicles, Ltd., Indien ¹	45,6	45,6

¹ VE Commercial Vehicles Ltd., anses vara ett joint venture eftersom Volvo-koncernen och Eicher Motors Ltd har undertecknat ett avtal vilket anger att gemensam överenskommelse krävs i avgörande frågor avseende bolagets styrning.

Nedan följer summerad finansiell information för Volvokoncernens joint ventures:

Summerade resultaträkningar	2014			2013		
	VE Commercial Vehicles, Ltd.	Övriga joint ventures	Totalt	VE Commercial Vehicles, Ltd.	Övriga joint ventures	Totalt
Nettoomsättning	6.208	2.622	8.830	5.516	1.291	6.807
Rörelseresultat ¹	82	-134	-52	230	-52	178
Ränteintäkter och liknande resultatposter	26	2	28	60	1	61
Räntekostnader och liknande resultatposter	-13	-71	-84	-10	-39	-49
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1	-3	-4	-2	-1	-3
Inkomstskatter	4	23	27	-48	-5	-53
Periodens resultat	98	-183	-85	230	-96	134
Övrigt totalresultat	415	50	465	-298	12	-286
Periodens totalresultat	513	-133	380	-68	-84	-152

¹ Avskrivningar uppgående till 303 Mkr (138) inkluderas i rörelseresultatet, varav 273 Mkr (115) är hänförliga till VECV.

Summerade balansräkningar	31 dec 2014			31 dec 2013		
	VE Commercial Vehicles, Ltd.	Övriga joint ventures	Totalt	VE Commercial Vehicles, Ltd.	Övriga joint ventures	Totalt
Anläggningstillgångar	5.083	553	5.636	4.336	448	4.784
Kortfristiga placeringar och likvida medel	519	189	708	669	87	756
Övriga omsättningstillgångar	2.245	2.264	4.509	1.699	1.884	3.583
Summa tillgångar	7.847	3.006	10.853	6.704	2.419	9.123
Eget kapital	4.754	266	5.020	4.318	400	4.718
Långfristiga finansiella skulder	7	0	7	6	-	6
Övriga långfristiga skulder	721	30	751	574	8	582
Kortfristiga finansiella skulder	1.115	1.445	2.560	835	901	1.736
Övriga kortfristiga skulder	1.250	1.265	2.515	971	1.110	2.081
Summa eget kapital och skulder	7.847	3.006	10.853	6.704	2.419	9.123

Andelar i joint ventures	Procentuellt innehav	31 dec 2014	31 dec 2013
		Redovisat värde	Redovisat värde
VE Commercial Vehicles., Ltd., Indien	45,6	2.377	2.189
Övriga innehav i joint ventures	-	100	102
BR Andelar i joint ventures		2.477	2.291

Finansiell nettoställning för joint venture (exkluderat förmånsbestämda pensioner) uppgick till -744 Mkr (-149) per den 31 december 2014.

Per den 31 december 2014 uppgick Volvokoncernens andel av eventalförpliktelser i joint ventures till 106 Mkr (62). Utdelning från VECV uppgick till 36 Mkr (41).

>> **Intresseföretag**

Nedan följer summerad finansiell information för Volvokoncernens intresseföretag:

Summerade resultaträkningar	2014			2013		
	Deutz AG ¹	Övriga intresseföretag	Totalt	Deutz AG ¹	Övriga intresseföretag	Totalt
Nettoomsättning	10.411	4.038	14.450	11.828	3.610	15.438
Rörelseresultat	220	207	427	360	80	440
Periodens resultat	110	156	266	251	-69	182
Övrigt totalresultat	-34	-	-34	13	-	13
Periodens totalresultat	76	156	232	264	-69	195

Summerade balansräkningar	31 dec 2014			31 dec 2013		
	Deutz AG ¹	Övriga intresseföretag	Totalt	Deutz AG ¹	Övriga intresseföretag	Totalt
Anläggningstillgångar	6.847	1.707	8.554	6.594	1.979	8.573
Omsättningstillgångar	5.305	2.027	7.332	4.230	1.498	5.728
Summa tillgångar	12.152	3.734	15.886	10.824	3.477	14.301
Eget kapital	5.446	1.035	6.481	4.956	970	5.926
Långfristiga skulder	3.325	1.146	4.471	3.720	1.210	4.930
Kortfristiga skulder	3.381	1.553	4.934	2.148	1.297	3.445
Summa eget kapital och skulder	12.152	3.734	15.886	10.824	3.477	14.301

1 Kapitalandelen i Deutz AG redovisas i Volvokoncernen med ett kvartals fördröjning. Inga utdelningar har erhållits från Deutz AG.

Andelar i intresseföretag	Procentuellt innehav	31 dec 2014 Redovisat värde	31 dec 2013 Redovisat värde
Deutz AG, Tyskland ¹	25,0	1.393	1.407
Övriga innehav i intresseföretag ²	-	951	679
BR Andelar i intresseföretag		2.344	2.086

1 Marknadsvärde på innehavet i Deutz AG uppgår den 31 december 2014 till 1.236 Mkr (1.756). Marknadsvärdet har fluktuerat under året och även överstigit redovisat värde, varmed indikation på nedskrivningsbehov inte har uppkommit enligt tillämpad redovisningsprincip.

2 Övriga innehav inkluderar värdet på Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co., Ltd., Kina som förvärvades vid köpet av Terex Corporations dumper- och tipptrucks-verksamhet och det verkliga värdet på innehavet uppgick till 1.114 Mkr den 31 december 2014. Det verkliga värdet på förvärvsdagen redovisades med beaktande av begränsning i förfoganderätten. Bokfört värde uppgick till 250 Mkr den 31 december 2014. Detta intresseföretag anses inte vara väsentligt för Volvokoncernen.

>> **Läs mer** om rörelseförvärv i **not 3**.

Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	2014	2013
Resultat från innehav i joint ventures		
VE Commercial Vehicles., Ltd.	45	104
Övriga joint ventures	-64	-48
	-19	56
Resultat från innehav i intresseföretag		
Deutz AG	32	54
Övriga företag	50	17
Delsumma	82	71
Omvärdering och nedskrivning av aktier i intresseföretag		
Övriga företag	-17	-31
Delsumma	-17	-31
RR Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag¹	46	96

1 I resultat från innehav i joint ventures ingår avskrivningar på förvärvsjusteringar om 29 Mkr (35). I resultat från innehav i intresseföretag ingår avskrivningar på förvärvsjusteringar om 9 Mkr (9).

Övriga aktier och andelar

Redovisat värde av Volvokoncernens innehav av aktier och andelar i övriga företag per den 31 december 2014 framgår i tabellen nedan.

>> **Läs mer** om finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning i **not 30** Finansiella instrument.

Innehav i börsnoterade företag	Procentuellt innehav	31 dec 2014 Redovisat värde	31 dec 2013 Redovisat värde
Eicher Motors Ltd., Indien	8	4.228	1.191
Innehav i japanska företag	-	290	267
Innehav i övriga noterade företag	-	25	32
Summa innehav i börsnoterade övriga företag		4.543	1.490
Innehav i onoterade företag		474	460
BR Övriga aktier och andelar		5.017	1.950

6

NOT SEGMENTSRAPPORTERING

Rapporteringen av rörelsesegment är konsekvent med den interna rapporteringen till den högsta verkställande beslutsfattaren. Högsta verkställande beslutsfattare har definierats som Group Executive Team vilka är ansvariga för fördelning av resurser till rörelsesegmenten och utvärdering av deras prestation och även är det organ som fattar strategiska beslut. Den interna rapporteringen sker utifrån koncernens olika affärsområden, vilka är Lastbilar, Anläggningsmaskiner, Bussar, Volvo Penta, Governmental Sales och Kundfinansiering. Volvo Rents, som var separat affärsområde, avyttrades per 31 januari 2014. Volvokoncernen utgörs, per 31 december 2014, därmed av sex affärsområden.

Varje affärsområde, förutom Governmental Sales, utgör ett separat rörelsesegment. Governmental Sales ingår i rörelsesegmentet Gemensamma koncernfunktioner och Övrigt inkl. elimineringar.

Lastbilsverksamheten är strukturerad enligt en funktionell indelning där hela lastbilsverksamheten hanteras som ett affärsområde bestående av fem olika funktionella organisationer: Group Trucks Sales & Marketing

EMEA (Europe, Middle East, Africa), Group Truck Sales & Marketing Americas, Group Truck Sales & Marketing and JV's APAC (Asia Pacific), Group Trucks Operations och Group Trucks Technology.

Från den 1 januari 2015 är lastbilsverksamheten uppdelad i tre olika funktionella organisationer jämfört med de tidigare fem funktionella organisationerna. Group Trucks Sales & Marketing EMEA, Americas and JV's APAC har slagits samman till en organisation, Group Truck Sales.

Volvokoncernen har koncerngemensamma funktioner i både segmentet Lastbilar och Gemensamma koncernfunktioner och Övrigt inkl. elimineringar. Funktionerna för inköp, drivlinor, logistik och reservdelar ingår i Lastbilssegmentet. Volvo IT och Volvo Real Estate betraktas som affärsstödsfunktioner och ingår i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och Övrigt inkl. elimineringar. Kostnaderna för dessa verksamheter delas mellan de olika affärsområdena baserat på utnyttjande i enlighet med principerna i det finansiella ramverket framtaget av Volvokoncernen.

2014	Lastbilar	Anläggningsmaskiner	Bussar	Volvo Penta	Gemensamma koncernfunktioner och Övrigt inkl. elimineringar	Industriverksamheten	Kundfinansiering	Elimineringar	Volvo-koncernen
Nettoomsättning, externa kunder	188.079	52.641	18.159	7.541	6.906	273.327	9.623	-	282.948
Nettoomsättning, internt	2.825	215	486	249	-1.101	2.674	488	-3.162	-
RR Nettoomsättning	190.904	52.855	18.645	7.790	5.805	275.999	10.111	-3.162	282.948
Kostnader	-186.777	-52.211	-18.544	-7.067	-7.333	-271.934	-8.399	3.162	-277.170
RR Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	31	7	-8	2	14	46	-	-	46
RR Rörelseresultat	4.157	652	92	724	-1.514	4.111	1.712	-	5.824
RR Ränteintäkter och liknande resultatposter						328	-	-	328
RR Räntekostnader och liknande resultatposter						-1.994	-	-	-1.994
RR Övriga finansiella intäkter och kostnader						931	-	-	931
RR Resultat efter finansiella poster						3.377	1.712	-	5.089
Övrig segmentsinformation									
Avskrivningar	-10.499	-2.017	-343	-267	453	-12.673	-3.257	-	-15.930
Omstruktureringskostnader	-1.465	-582	-9	-5	-504	-2.564	-7	-	-2.571
Intäkter/förluster från avyttringar	23	8	15	-	956	1.002	21	-	1.023
Investeringar i anläggningstillgångar	6.500	1.335	290	308	1.084	9.518	9.677	-	19.195
BR Andelar i joint ventures och intresseföretag (kapitalandelsmetoden)	2.583	250	220	30	1.739	4.821	-	-	4.821
B/S Tillgångar för försäljning						288	-	-	288
B/S Skulder för försäljning						-130	-	-	-130



2013	Lastbilar	Anläggnings- maskiner	Bussar	Volvo Penta	Gemensamma koncern- funktioner inkl. elimineringar	Industriverk- samheten	Kund- finansiering	Elimi- neringar	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	-
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	-	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	1.522	-	4.721
Övrig segments-information									
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
BR Anläggningstillgångar för försäljning (totala tillgångar)						8.104	-	-	8.104
BR Anläggningstillgångar för försäljning (totala skulder)						-350	-	-	-350

Internförsäljning mellan segmenten sker vanligtvis till standardsjälvkostnad inklusive kalkylränta och utvecklingskostnader.

Redovisning per marknadsområde	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar ¹	
	2014	2013	2014	2013
Europa	106.176	105.296	76.016	72.627
varav Sverige	8.042	9.020	25.452	25.929
varav Frankrike	20.733	21.886	19.885	19.089
Nordamerika	76.258	63.074	21.317	17.900
varav USA	60.810	49.727	18.034	14.649
Sydamerika	26.958	29.751	2.896	2.271
varav Brasilien	19.260	20.939	2.434	1.861
Asien	52.076	53.500	22.198	20.774
varav Kina	12.374	15.949	2.678	2.404
varav Japan	14.382	14.219	13.876	13.814
Övriga marknader	21.481	21.001	1.087	923
RR BR Summa	282.948	272.622	123.515	114.494

¹ Anläggningstillgångar inkluderar immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Redovisning av nettoomsättning per marknadsområde grundas på var leverans har skett.

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 varureturen.

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. Om försäljningen sker i kombination med utfästelse från kunden att vid ett eventuellt återköp köpa en ny produkt redovisas intäkten vid försäljningstidpunkten.

» Läs mer i Not 21 Övriga avsättningar för beskrivning av restvärdesrisker.

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 föreligga 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.

Fordon och Service & Eftermarknad

Volvokoncernens produktutbud delas in i Fordon respektive Service & Eftermarknad. Försäljningen av nya fordon, maskiner och motorer är Fordon liksom försäljningen av begagnade fordon och maskiner, släp, överbyggnader samt specialfordon. Försäljning av tjänster och eftermarknadsprodukter definieras som Service & Eftermarknad.

Under 2014 utgjorde Service & Eftermarknad 26% (27) av Volvokoncernens nettoomsättning.

» Läs mer om Volvokoncernens tjänster på sid 50.

» 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	2014	2013
Vinster/förluster vid försäljning av koncernbolag ¹	1.023	144
Omvärdering av tillgångar som innehas för försäljning ²	-	-1.458
Förändring av reserv för, samt nedskrivningar av kundfinansieringsfordringar	-858	-923
Förändring av reserv för, samt nedskrivningar av, övriga osäkra fordringar	-355	-299
Skador och tvister ³	-4.420	-117
Omstruktureringskostnader ⁴	-2.571	-707
Övriga intäkter och kostnader ⁵	-516	-194
RR Summa	-7.697	-3.554

1 Inklusive 775 Mkr utav det totala resultatet från avyttringen av fastigheter om 815 Mkr. Återstående 40 Mkr rapporterades som vinst vid försäljning av anläggningstillgångar och inkluderas i raden Övriga intäkter och kostnader. 212 Mkr var hänförliga till det pågående slutförandet av försäljningen av Volvo Rents.

2 Inklusive omvärdering av Volvo Rents under 2013.

3 Inklusive avsättningen relaterad till EU:s konkurrensutredning om 3.790 Mkr och avsättningen relaterad till utsläppstvisten i USA om 422 Mkr.

4 Omstruktureringskostnader avsåg huvudsakligen koncernens övergripande effektiviseringsprogram som belastade resultatet med 2.569 Mkr (715).

5 Inklusive 523 Mkr utav den totala avsättningen för förväntade kreditförluster för Volvo CE om 660 Mkr. 83 Mkr rapporterades som förändring av reserv för, samt nedskrivningar av osäkra fordringar och 54 Mkr rapporterades inom bruttoreultatet.

» Läs mer om vinster/förluster vid försäljning av koncernbolag i Not 3 Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

» Läs mer om Volvokoncernens hantering av kreditrisk och kreditreservering i Not 4 Mål och policy med avseende på finansiell risk.

» Läs mer om skador och tvister i Not 21 Övriga avsättningar och Not 24 Eventuallförluster.

» Läs mer om effektiviseringsprogrammet på sidorna 24, 72 och 76.

NOT 9 | ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER



REDOVISNINGSPRINCIPER

Orealiserade vinster och förluster från derivat som används för att eliminera ränteeponeringen samt realiserade och realiserade vinster och förluster från derivat som säkrar framtida kassaflöden redovisas inom övriga finansiella intäkter och kostnader. Säkringsredovisning tillämpas ej på dessa derivat.

» Läs mer i Not 30 Finansiella instrument om redovisning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Övriga finansiella intäkter och kostnader	2014	2013
Vinster och förluster på derivat som säkrar ränteeponering	447	-66
Vinster och förluster på derivat som säkrar framtida kassaflöden i utländsk valuta	640	274
Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen	1.087	208
Valutakursvinster och förluster på finansiella balansposter	89	101
Finansiella intäkter och kostnader hänförliga till skatter	63	-22
Kostnader för Treasuryfunktion, kreditfaciliteter, m.m.	-308	-276
RR Summa¹	931	11

Den realiserade vinsten hänförlig till marknadsvärdering av derivat som använts för att eliminera ränteeponeringen är främst relaterat till skuldportföljen i Industriverksamheten samt låneportföljen i Kundfinansieringsverksamheten. Den redovisade intäkten från derivat som använts för säkring av framtida kassaflöden i utländsk valuta är huvudsakligen en effekt av realiserade och realiserade intäkter från derivat på totalt 1.078 Mkr (283), som använts för att säkra förvärvet av Dongfeng Commercial Vehicles, minskat med förluster från derivat som använts för säkring av avtalade kommersiella flöden på totalt -429 Mkr (73).

1 Övriga finansiella intäkter och kostnader hänförliga till finansiella instrument uppgår till 1.176 Mkr (309).

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 skattetillgångar som inte bedöms kunna realiseras baserat på gällande prognos. I händelse av att utfallssiffror inte stämmer med prognos eller att kommande tidsperioder justeras i prognoserna kan förändringar behövas göras i värderingsreserven som kan få betydlig påverkan på företagets finansiella position och resultat för perioden.

Volvokoncernen har betydande underskottsavdrag där det bedöms att det är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga vinster kommer att genereras kommande år för att underskottsavdragen ska kunna utnyttjas. Bedömningen grundar sig på kvittningsmöjligheter av skattetillgångar och skatteskulder samt att en signifikant del av underskottsavdragen är hänförliga till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid. Säkerställandet av sannolikheten för att underskottsavdragen ska kunna utnyttjas baseras på affärsplan när relevant.

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

Fördelning inkomstskatter	2014	2013
Aktuella skatter för perioden	-3.383	-3.453
Justering av aktuella skatter för tidigare perioder	198	327
Uppskjutna skatter som uppkommit eller återförts under perioden	362	2.048
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-31	158
Summa inkomstskatter	-2.854	-919

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.

>> Läs mer om eventalförpliktelser i **Not 24**.

Vid utgången av December 2014 uppgick Volvokoncernens outnyttjade underskottsavdrag till 21.310 Mkr (23.382). Dessa underskott förfaller enligt nedanstående tabell.

Förfallotid, outnyttjade underskottsavdrag	31 dec 2014	31 dec 2013
efter 1 år	45	91
efter 2 år	173	104
efter 3 år	479	183
efter 4 år	1.013	533
efter 5 år	305	752
efter 6 år eller mer ¹	19.295	21.719
Summa	21.310	23.382

¹ Underskottsavdrag med lång eller obegränsad nyttjandetid var i huvudsak hänförligt till Sverige, Frankrike och Japan. Underskottsavdrag med obegränsad nyttjandetid uppgick till 16.364 Mkr (17.395) vilket motsvarar 77% (74%) av de totala outnyttjade underskottsavdragen.

Svensk inkomstskattesats uppgick 2014 till 22%. De främsta orsakerna till skillnaden i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och Volvokoncernens skattesats med utgångspunkt från resultat efter finansiella poster framgår av nedanstående tabell.

Specifikation av inkomstskattesats	2014, %	2013, %
Svensk inkomstskattesats	22	22
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	8	6
Övriga ej skattepliktiga intäkter	-12	-7
Övriga ej avdragsgilla kostnader	27	5
Skatter hänförliga till tidigare år	-4	-7
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	10	-3
Övriga skillnader	5	4
Inkomstskattesats för Volvokoncernen¹	56	20

¹ Den höga skattesatsen för Volvokoncernen, per den 31 december 2014, var framförallt ett resultat av att avsättningen för EU:s konkurrensutredning inte var avdragsgill. Den ej avdragsgilla skattekostnaden för avsättningen av EU:s konkurrensutredning uppgick till 1.020 Mkr.

>> Läs mer om avsättningen för EU:s konkurrensutredning i **Not 21**.

Förändring i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto	2014	2013
Ingående balans	10.760	11.026
Uppskjuten skatt redovisat i årets resultat	331	2.206
Redovisat i övrigt totalresultat, förändringar hänförliga till:		
Omvärdering av förmånsbestämda planer	853	-1.777
Säkringsreserv	6	2
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	4	22
Effekt av ändrade valutakurser	1.081	-719
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto per 31 december	13.035	10.760

Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	31 dec 2014	31 dec 2013
Uppskjutna skattefordringar:		
Outnyttjade underskottsavdrag	5.911	6.581
Andra outnyttjade skatteavdrag	152	114
Internvinster i lager	1.299	1.263
Inkursionsreserv i lager	615	486
Reserv för osäkra fordringar	802	656
Avsättningar för garantiåtaganden	3.726	2.825
Avsättningar för restvärdesrisker	249	244
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	4.974	3.747
Avsättningar för strukturrättsåtgärder	223	140
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv/avyttring	-	441
Marknadsvärdering av derivat	27	28
Mark	1.226	1.574
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	4.936	4.352
Uppskjutna skattefordringar före avdrag för värderingsreserv	24.140	22.451
Värderingsreserv	-336	-125
Uppskjutna skattefordringar efter avdrag för värderingsreserv	23.804	22.326
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	-7.973	-9.160
BR Uppskjutna skattefordringar netto	15.831	13.166
Uppskjutna skatteskulder:		
Överavskrivningar fastigheter, maskiner och inventarier	2.156	3.023
Överavskrivningar leasingtillgångar	2.836	2.227
LIFO-värdering varulager	558	362
Aktiverad produkt- och programutveckling	2.472	2.435
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv/avyttringar	34	-
Obeskattade reserver	84	85
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	39	37
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	2.590	3.396
Uppskjutna skatteskulder	10.769	11.565
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/skatteskulder	-7.973	-9.160
BR Uppskjutna skatteskulder netto	2.796	2.406
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto¹	13.035	10.760

1 Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvokoncernens 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 realiseras eller skulden regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller anvisats per balansdagen.

Per den 31 december 2014 uppgick den totala uppskjutna skattefordran hänförlig till outnyttjade underskottsavdrag, efter avdrag för värderingsreserv, till 5.638 Mkr (6.456). Av detta belopp hänförs sig 2.081 Mkr (2.409) till Sverige, 1.568 Mkr (1.533) till Frankrike och 1.115 Mkr (1.272) till Japan.

Värderingsreserven uppgick till 336 Mkr (125) av värdet på uppskjutna skatter. Till största delen, 273 Mkr (125), består denna värderingsreserv av outnyttjade underskottsavdrag. Efter avdrag för värderingsreserven, har 23.804 Mkr (22.326) redovisats i Volvokoncernens balansräkning som uppskjutna skattetillgångar.

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 52 miljarder kronor (59). Huvuddelen av dessa outdelade vinstmedel finns i länder där utdelningen är skattefri.

>> **Läs mer i 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. Minoritetsandelen beräknas vid förvärv till verkliga värdet eller till den proportionella andelen av den förvärvade enhetens nettotillgångar. Minoriteten tilldelas sin andel av koncernens totalresultat. Förändringar i ägarandelar som inte resulterar i en förändring av bestämmande inflytande, redovisas i eget kapital.

Volvokoncernen har några få icke helägda dotterföretag varav ett bedöms ha ett väsentligt minoritetsintresse. Shandong Lingong Construction Machinery Co., (Lingong), i Kina har ett minoritetsinnehav som uppgår till 30% av aktierna och röstandelen i företaget. Under räkenskapsåret uppgick resultatet hänförligt till minoritetsintresset till 139 (218) och det ackumulerade minoritetsintresset i Lingong uppgick till 1.683 (1.296) per den 31 december 2014.

Nedan följer summerad finansiell information för Shandong Lingong Construction Machinery Co., (Lingong):

Summerad resultaträkning	2014	2013
Nettoomsättning	7.324	8.990
Rörelseresultat	559	927
Periodens resultat	464	728
Övrigt totalresultat	829	120
Periodens totalresultat	1.293	848
Utdelning till minoritetsägare	-	162

Summerad balansräkning	31 dec 2014	31 dec 2013
Anläggningstillgångar	1.633	1.415
Kortfristiga placeringar och likvida medel	2.584	2.435
Omsättningstillgångar	7.117	5.757
Summa tillgångar	11.334	9.607
Långfristiga skulder	187	1.253
Kortfristiga skulder	5.536	4.035
Summa skulder	5.723	5.288
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3.928	3.023
Minoritetsintresse	1.683	1.296

NOT 12 | IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



REDOVISNINGSPRINCIP

Volvokoncernen tillämpar anskaffningsvärden vid redovisning av immateriella anläggningstillgångar. Lånekostnader inkluderas i anskaffningsvärdet för tillgångar som bedöms ta mer än tolv månader i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning.

Vid deltagande i industriella projekt i samarbete med andra företag erlägger Volvokoncernen i vissa fall en inträdesavgift för att deltaga 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 produkt 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 gate, vars kriterier måste uppfyllas för att projektets beslutande kommitté skall öppna grinden och projektet gå vidare till nästa fas. Under industrialiseringsfasen förbereds industrisystemet för serieproduktion och produkten lanseras. Under 2014 har GDP-processen uppdaterats och heter framgent DVP Project Handbook som också består av sex olika faser. Den uppdaterade processen tillämpas från och med 1 januari 2015 men ändrar inga redovisningsprinciper avseende kostnader för forskning och utveckling för Volvokoncernen.

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 år. Värderingen görs på kassagenererande enheter, identifierade som Volvokoncernens affärsområden. Respektive affärsområde är integrerat för att säkerställa största möjliga synergieffekt varför det inte finns några oberoende kassaflöden på en lägre nivå.

Goodwill är allokaterad 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 antaganden om marknadens tillväxt bortom prognosperioden 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 kapitaleffektivitet över tid. Andra faktorer som beaktas i beräkningen är rörelseresultat, mix av varor och tjänster, omkostnader och investeringsbehov. 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 2014 är beräknad till 12% (12) före skatt.

Under 2014 har värdet på Volvokoncernens verksamheter överstigit det redovisade värdet för alla affärsområden varför inget nedskrivningsbehov har förelegat. Volvokoncernen har också provat 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 för Bussar, däremot som anges på sidan 22 så förväntas kostnadsbesparingsåtgärder som implementeras ge värden framåtriktat som förväntas bli högre än de som tillämpas i värderingen. 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, vilket innebär att avskrivningar avseende produktutveckling redovisas som kostnader för forskning och utveckling i resultaträkningen. 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. Över-

värdena varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känslig för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Volvo-koncernen har sedan 2002 genomfört liknande beräkningar. Inget nedskrivningsbehov har identifierats för perioden 2002 till 2014.

Immateriella anläggningstillgångar anskaffningsvärden	Goodwill	Kapitaliserad produkt- och programvaruutveckling	Övriga immateriella tillgångar ¹	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående balans 2013	22.093	31.745	5.930	59.768
Investeringar ²	-	3.750	205	3.955
Försäljningar/utrangeringar	-	-5	-18	-23
Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁵	21	-3	-3	15
Omräkningsdifferenser	-734	-790	-402	-1.926
Omklassificeringar och övrigt	32	-162	-84	-214
Anskaffningsvärde per den 31 december 2013	21.412	34.535	5.628	61.575
Investeringar ²	-	1.390	151	1.541
Försäljningar/utrangeringar	-	-81	-28	-109
Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁵	-1.382	79	200	-1.103
Omräkningsdifferenser	1.488	1.790	411	3.689
Omklassificeringar och övrigt	-24	-5	6	-23
Anskaffningsvärde per den 31 december 2014	21.494	37.708	6.368	65.570

Immateriella anläggningstillgångar, ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	Goodwill	Kapitaliserad produkt- och program varuutveckling	Övriga immateriella tillgångar ¹	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående balans 2013	-	18.375	2.695	21.070
Avskrivningar och nedskrivningar ⁴	-	3.282	316	3.597
Omvärderingar	1.458	-	-	1.458
Försäljningar/utrangeringar	-	-5	-11	-16
Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁵	-	-3	-3	-6
Omräkningsdifferenser	-	-685	-114	-799
Omklassificeringar och övrigt	-	-210	-107	-317
Ackumulerade avskrivningar per den 31 december 2013	1.458	20.754	2.775	24.987
Avskrivningar och nedskrivningar ⁴	-	3.198	335	3.533
Omvärderingar	-	-	-	-
Försäljningar/utrangeringar	-	-53	-20	-73
Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁵	-1.458	-	-2	-1.460
Omräkningsdifferenser	-	1.299	186	1.485
Omklassificeringar och övrigt	-	-17	-	-17
Ackumulerade avskrivningar per den 31 december 2014	-	25.181	3.274	28.455
BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2013³	19.954	13.781	2.853	36.588
BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2014³	21.494	12.527	3.094	37.115

1 Övriga immateriella tillgångar består huvudsakligen av inträdesavgifter i industriprojekt, varumärken och återförsäljarnätverk.

2 Inklusive kapitaliserade lånekostnader om 0 Mkr (35).

3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

4 Varav nedskrivningar 60 Mkr (4). Dessa avser främst produktutveckling om 36 Mkr som är hänförliga till omstrukturingsprogrammet som beskrivs på sidorna 24, 72 och 76.

5 >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterbolag, för en beskrivning av förvärvade och avyttrade verksamheter. Inklusive försäljningen av Volvo Rents under 2014.

Goodwill per affärsområde	31 dec 2014	31 dec 2013
Lastbilar	11.515	10.915
Anläggningsmaskiner	8.392	7.536
Bussar	1.053	996
Övriga affärsområden	534	507
Totalt goodwillvärde	21.494	19.954

NOT 13 | MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



REDOVISNINGSPRINCIP

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

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter och/eller värdestegring. Förvaltningsfastigheter redovisas till anskaffningsvärde. Upplysningar om förvaltningsfastigheters verkliga värde beräknas 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	3–8 år
Tillgångar i operationell leasing	3–5 år
Maskiner	5–20 år
Byggnader och förvaltningsfastigheter	20–50 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, maskiner och inventarier	Tillgångar i operationell leasing	Summa materiella anläggningstillgångar
	Byggnader	anläggningar					
Ingående balans 2013	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 ⁶	-65	-98	-74	8	-229	-227	-456
Omräkningsdifferenser	-1.252	-1.176	-2.435	-137	-5.000	495	-4.505
Omklassificering vid 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 den 31 december 2013	30.875	11.164	71.099	4.776	117.914	35.723	153.637
Investeringar ¹	796	186	1.592	4.966	7.540	10.115	17.655
Försäljningar/utrangeringar	-954	-232	-4.767	-61	-6.014	-6.814	-12.828
Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁶	-1.179	-380	-537	-41	-2.137	-6.781	-8.918
Omräkningsdifferenser	1.723	786	3.735	108	6.352	3.870	10.222
Omklassificering vid försäljning	1.088	200	801	46	2.135	6.763	8.898
Omklassificeringar och övrigt	1.604	-42	4.108	-5.604	66	506	572
Anskaffningsvärde per den 31 december 2014	33.953	11.682	76.031	4.190	125.856	43.382	169.238

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 anläggnings-tillgångar
Ingående balans 2013	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 ⁶	-36	-3	-64	-	-103	-73	-176
Omräkningsdifferenser	-891	-61	-2.166	-	-3.118	219	-2.899
Omklassificering vid 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 den 31 december 2013	15.428	1.124	49.129	-	65.681	10.051	75.732
Avskrivningar och nedskrivningar ⁴	1.308	395	5.001	11	6.716	5.680	12.396
Försäljningar/utrangeringar	-689	-49	-4.430	-	-5.168	-2.710	-7.878
Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁶	-622	-36	-20	-	-678	-1.306	-1.984
Omräkningsdifferenser	928	66	2.795	-	3.789	1.143	4.932
Omklassificering vid försäljning	459	14	219	-	693	1.214	1.906
Omklassificeringar och övrigt	10	-367	0	-	-358	-1.908	-2.266
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per den 31 december 2014	16.822	1.147	52.694	11	70.675	12.164	82.839
BR Nettovärde enligt balansräkning per 31 december 2013^{2, 5}	15.447	10.040	21.970	4.776	52.233	25.672⁷	77.905
BR Nettovärde enligt balansräkning per 31 december 2014^{2, 5}	17.131	10.535	23.337	4.179	55.181	31.218⁷	86.399

1 Inklusive kapitaliserade lånekostnader om 160 Mkr (73).

2 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

3 Maskiner och inventarier avser i allt väsentligt produktionsutrustning.

4 Varav nedskrivningar 541 Mkr (650). Dessa är främst hänförliga till omstruktureringsprogrammet som beskrivs på sidorna 24, 72 och 76 och avser byggnader 140 Mkr samt mark och markanläggningar 319 Mkr.

5 Varav förvaltningsfastigheter 266 Mkr (327) och fastigheter, maskiner och inventarier 54.915 Mkr (51.906).

6 Läs mer i Not 3, Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag, för en beskrivning av förvärvade och avyttrade verksamheter. Inklusive försäljningen av Volvo Rents 2014.

7 Varav försäljning med restvärdesåtagande 10.837 Mkr (10.041), uthyrningsverksamhet 1.153 Mkr (734).

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 600 Mkr (689) och årets investeringar till 3 Mkr (9). De ackumulerade avskrivningarna uppgick på balansdagen till 335 Mkr (362) varav årets avskrivningar 23 Mkr (26). Förvaltningsfastigheternas verkliga värde på balansdagen uppgick till ca 0,7 miljarder kronor (0,6). 97% (98) av förvaltningsfastigheternas uthyrningsbara yta har under året varit uthyrd. Årets resultat har påverkats av hyresintäkter från förvaltningsfastigheterna om 78 Mkr (259) samt direkta kostnader om 13 Mkr (63).

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 räntetäkt 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 2014 till 58.392 Mkr (53.061).

Framtida hyresinbetalningar	Finansiell leasing	Operationell leasing
2015	16.605	7.021
2016–2019	22.939	10.867
2020 och senare	736	224
Summa	40.280	18.112
Reserv för osäkra fordringar avseende framtida inbetalningar	-485	
Ej intjänade finansiella intäkter	-3.359	
Nuvärde av framtida inbetalningar från ej uppsägningsbara leasingavtal	36.437	

Volvokoncernen som leasetagare

Framtida hyresutbetalningar (minimileaseavgifter) avseende ej uppsägningsbara hyreskontrakt uppgick den 31 december 2014 till 5.524 Mkr (4.570).

Framtida hyresutbetalningar	Finansiell leasing	Operationell leasing
2015	168	1.589
2016–2019	230	2.181
2020 och senare	342	1.014
Summa	740	4.784

Hyreskostnader	2014	2013
Finansiell leasing:		
Variabla avgifter	-6	-8
Operationell leasing:		
Variabla avgifter	-31	-32
Hyresutbetalning	-1.563	-1.125
Leasingavgifter avseende objekt som vidareuthyrs	8	7
Summa	-1.592	-1.158

Redovisat värde på tillgångar under finansiella leasingavtal	31 dec 2014	31 dec 2013
Anskaffningsvärde:		
Byggnader	419	216
Mark och markanläggningar	80	32
Maskiner och inventarier	667	591
Tillgångar i operationell leasing ¹	835	931
Summa	2.001	1.770

Akkumulerade avskrivningar:		
Byggnader	-77	-65
Mark och markanläggningar	-1	-
Maskiner och inventarier	-292	-236
Tillgångar i operationell leasing ¹	-329	-308
Summa	-700	-609

Redovisat värde enligt balansräkning:		
Byggnader	342	151
Mark och markanläggningar	79	32
Maskiner och inventarier	375	355
Tillgångar i operationell leasing ¹	506	623
Summa	1.301	1.161

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

>> Läs mer om finansiell leasing, se Not 15.

NOT 15

KUNDFINANSIERINGSFORDRINGAR



REDOVISNINGSPRINCIPER

Ränteintäkter från kundfinansieringsfordringar redovisas som omsättning. Förändringar i reserven för kreditförluster redovisas som övriga rörelseintäkter och kostnader.



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Reserv 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. Bedömningen av nedskrivningsbehovet görs primärt 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. Detta för att täcka in inträffade kreditförluster som inte ännu har blivit individuellt identifierade i en stor population. Enskilt nedskrivna tillgångar eller tillgångar som under tidigare perioder skrivits ned inkluderas inte i den kollektiva bedömningen. Om förutsättningarna för en genomförd nedskrivning vid ett senare tillfälle inte längre visar sig föreligga, reverseras nedskrivningen i resultaträkningen så länge det redovisade värdet inte överstiger det upplupna anskaffningsvärdet vid reverseringstillfället.

Per den 31 december 2014 uppgick reserven för kreditförluster inom segmentet Kundfinansiering till 1,33% (1,31) av den totala kreditportföljen inom segmentet. Andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen, vilken används som ett viktigt mått för kundfinansieringssegmentet, inkluderar operationella leasar och lager, medan denna not specificerar balansräkningsposten kundfinansieringsfordringar och därmed exkluderar operationella leasar och lager då de redovisas på andra poster i balansräkningen.

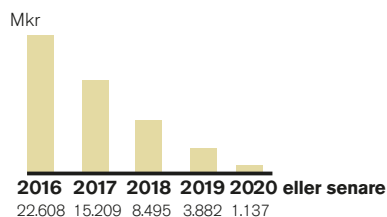
» Läs mer i Not 4 om kredit-, ränte- och valutarisk samt i Not 30 för ytterligare information om kundfinansieringsfordringar.

Volvoconcernens långfristiga kundfinansieringsfordringar

Fördelning av långfristiga kundfinansieringsfordringar	31 dec 2014	31 dec 2013
Avbetalningsköp	28.055	21.850
Finansiell leasing	21.820	21.040
Övriga fordringar	1.455	902
BR Långfristiga kundfinansieringsfordringar per den 31 december	51.331	43.792

Effektiv ränta för långfristiga kundfinansieringsfordringar uppgick till 4,96% (5,61) per den 31 december 2014.

Volvoconcernens långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet förfaller enligt följande:



Volvoconcernens kortfristiga kundfinansieringsfordringar

Fördelning av kortfristiga kundfinansieringsfordringar	31 dec 2014	31 dec 2013
Avbetalningsköp	14.611	11.597
Finansiell leasing	14.617	13.808
Återförsäljarfinansiering	17.562	13.676
Övriga fordringar	1.046	988
BR Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	47.836	40.069

Effektiv ränta för kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet var 5,31% (5,63) per den 31 december 2014.

Volvoconcernens kreditrisk inom kundfinansieringsfordringar

Kundfinansieringsfordringar	31 dec 2014	31 dec 2013
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	100.616	85.040
Reserv för osäkra fordringar i kundfinansieringsverksamhet	-1.450	-1.179
Varav specifik reserv	-364	-316
Varav övrig reserv	-1.086	-863
Kundfinansieringsfordringar efter avdrag för reserv	99.166	83.861

Volvoconcernens förändring av reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar	2014	2013
Ingående balans	1.179	1.091
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	1.081	1.292
Återföring av reserver redovisade över resultaträkningen	-161	-437
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-752	-731
Effekt av ändrade valutakurser	103	-36
Reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar per den 31 december	1.450	1.179



Volvokoncernens förfallostruktur (dgr/Mkr)	31 dec 2014					31 dec 2013				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfinansieringsfordringar										
Förfallet belopp	-	468	323	232	1.023	-	863	279	626	1.768
Reserv för osäkra kundfinansieringsfordringar, specifik reserv	-116	-105	-57	-86	-364	-84	-70	-37	-125	-316
Kundfinansieringsfordringar, efter nedskrivning	-116	363	266	146	659	-84	793	242	501	1.452

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. Reserv som presenteras inom intervallet ej förfallna är främst en effekt av nedskrivning på delar av kontrakt som ännu inte har fakturerats.

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 1.086 (863). 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 137 Mkr (132) per den 31 december 2014.

Volvokoncernens kundfinansieringsfordringar, totala kontraktbelopp	31 dec 2014					31 dec 2013				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfinansieringsfordringar	89.931	8.012	2.410	263	100.616	74.517	7.956	2.095	471	85.040

Koncentration av risk

Kundkoncentration

De tio största kunderna i verksamheten för kundfinansiering står för 7,0% (6,8) av den totala kundfinansieringsportföljen. Resterande del av portföljen är hänförlig till ett stort antal kunder. Därigenom bedöms kreditrisken vara utspridd både på ett flertal marknader och kunder.

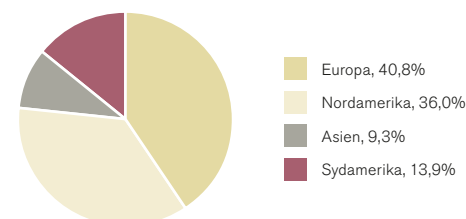
Koncentration på geografiska marknader

Vidstående tabell visar kundkoncentrationen för kundfinansieringsportföljen uppdelad på geografiska marknader.

>> **Läs mer i Not 4** om mål och policy med avseende på finansiella risker och beskrivning av kreditrisker.

>> **Läs mer om** utvecklingen inom Volvo Financial Services under året på sidan 81.

Geografisk marknad, andel av kundfinansieringsportföljen (%)



NOT 16 | FORDRINGAR



REDOVISNINGSPRINCIPER

Fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Förändringar i avsättning för kreditförluster liksom ränta och vinst eller förlust vid avyttring av fordringarna redovisas i Övriga rörelseintäkter och kostnader.

>> **Läs om** fordringar föremål för kassaförbättrande åtgärder i **Not 30** under rubriken Fortsatt redovisning av överförda poster.



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Avsättning för kreditförluster

Reserver för kreditförluster på kundfordringar redovisas så snart det är sannolikt att en kundförlust har inträffat, det vill säga när en händelse har inträffat som indikerar att kunden inte kommer att kunna betala. Per den 31 december 2014 uppgick reserven för kreditförluster för kundfordringar till 2,63% (2,02) av totala kundfordringar.

>> **Läs mer om** kreditrisk i **Not 4**.

Långfristiga fordringar	31 dec 2014	31 dec 2013
Övriga räntebärande lån till utomstående ¹	602	62
Övriga fordringar	2.826	2.631
Utestående ränte- och valutaderivat ²	1.526	723
Utestående råvaruderivat	0	1
Långfristiga fordringar³	4.954	3.417

1 Den långfristiga delen av övriga räntebärande fordringar i not 30.

2 Den långfristiga delen av utestående ränte- och valutaderivat i not 30.

3 Av långfristiga fordringar avser 2.128 Mkr (786) finansiella instrument.

Kortfristiga fordringar	31 dec 2014	31 dec 2013
Övriga räntebärande fordringar ¹	374	447
Övriga räntebärande finansiella fordringar	61	52
Kundfordringar	30.895	29.415
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2.854	2.356
Mervärdesskatt	3.676	3.033
Utestående ränte- och valutaderivat ²	1.351	1.818
Övriga fordringar	7.463	5.854
Utestående råvaruderivat	3	4
Kortfristiga fordringar efter avdrag för reserver för osäkra fordringar³	46.677	42.978

1 Den kortfristiga delen av Övriga räntebärande fordringar i Not 30.

2 Den kortfristiga delen av Utestående ränte- och valutaderivat i Not 30.

3 Av kortfristiga fordringar avser 32.554 Mkr (31.497) finansiella instrument.

Kreditrisk i kundfordringar

Förändring av reserv för osäkra kundfordringar	2014	2013
Ingående balans	606	665
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	415	291
Återföring av reserver redovisade över resultaträkningen	-123	-159
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-65	-114
Förvärvade och avyttrade bolag	-23	-16
Effekt av ändrade valutakurser	60	-19
Omklassificeringar etc.	-36	-42
Reserv för osäkra kundfordringar per den 31 december	834	606

» 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 2014					31 dec 2013				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfordringar brutto	28.572	1.311	578	1.268	31.728	27.056	1.293	593	1.079	30.020
Reserv för osäkra kundfordringar	-123	-35	-25	-650	-834	-90	-18	-25	-473	-606
Kundfordringar netto	28.449	1.275	553	617	30.895	26.966	1.275	568	606	29.415

NOT 17 | VARULAGER



REDOVISNINGSPRINCIP

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet 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 finansiella kostnader ingår ej. Nettoförsäljningsvärdet beräknas som försäljningspris reducerat med kostnader hänförliga till försäljningen.



KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGARNA

Inkuransreserv

Om nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningsvärdet upprättas en värdereserv för lagerinkurans. Det totala lagervärdet, efter gjorda inkuransreserveringar, var per den 31 december 2014, 45.533 Mkr (41.153).

Varulager	31 dec 2014	31 dec 2013
Färdiga produkter	28.368	26.339
Produktionsmaterial m.m.	17.165	14.814
BR Varulager per den 31 december	45.533	41.153

Varulager som redovisats som kostnad för sålda produkter under perioden uppgick till 199.872 Mkr (191.509).

Förändring av inkuransreserv	2014	2013
Ingående balans	2.641	2.593
Förändring av inkuransreserv redovisad över resultaträkningen	734	510
Utrangeringar	-395	-452
Effekt av ändrade valutakurser	259	-39
Omklassificeringar etc.	154	29
Inkuransreserv per den 31 december	3.394	2.641

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	31 dec 2014	31 dec 2013
Statliga värdepapper	789	387
Bank och finansinstitut	5.037	917
Fastighetsfinansierande institut	1.485	1.287
BR Kortfristiga placeringar	7.312	2.591

Likvida medel	31 dec 2014	31 dec 2013
Bankräkningar och kassa	25.627	23.765
Bankcertifikat ¹	340	456
Placeringslån i bank	276	2.747
BR Likvida medel	26.242	26.968

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

Likvida medel per den 31 december 2014 inkluderar 0,2 miljarder kronor (0,2) som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen samt 6,1 miljarder kronor (7,7) 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 2014, beslutad av årsstämman 2013, uppgick till 3:00 kronor (3:00) per aktie eller totalt 6.084,4 Mkr (6.083,7).

Under 2014 har AB Volvo vederlagsfritt överlåtit 1.238.755 egna B-aktier, med ett totalt kvotvärde om 1.486.506 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 2014 har AB Volvo konverterat totalt 6.183.853 aktier i serie A till aktier i serie B.

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 28.395 Mkr (24.693) per den 31 december 2014.

Information avseende aktier (antal)	31 dec 2014	31 dec 2013
Egna A-aktier	20.728.135	20.728.135
Egna B-aktier	78.353.598	79.592.353
Totalt egna aktier	99.081.733	100.320.488
Egna aktier i % av totalt registrerade aktier	4,66	4,71
Utestående A-aktier	492.386.965	498.570.818
Utestående B-aktier	1.536.951.522	1.529.528.914
Totalt utestående aktier	2.029.338.487	2.028.099.732
Totalt registrerade A-aktier	513.115.100	519.298.953
Totalt registrerade B-aktier	1.615.305.120	1.609.121.267
Totalt registrerade aktier	2.128.420.220	2.128.420.220
Genomsnittligt utestående aktier	2.028.414.477	2.027.915.094

>> Läs mer om Volvokoncernens aktiebaserade incitamentsprogram i **Not 27**.

Information avseende aktier	2014	2013
Antalet aktier 31 december, i miljoner	2.029	2.028
Genomsnittligt antal aktier före utspädning i miljoner	2.028	2.028
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i miljoner	2.031	2.030
Genomsnittligt aktiepris, kr	89,54	93,06
Nettoresultat hänförligt till moderbolagets ägare	2.099	3.583
Resultat per aktie före utspädning, kr	1,03	1,77
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,03	1,76

Förändring av övriga reserver	Säkrings-reserv	Verkligt värdereserv	Totalt
Ingående balans 2014	-40	1.077	1.037
Övriga förändringar	24	-	24
Årets omvärdering avseende aktier i japanska bolag	-	11	11
Årets omvärdering avseende Eicher Motors Ltd.	-	3.037	3.037
Årets omvärdering avseende övriga bolag	-	19	19
Utgående balans 31 december 2014	-16	4.144	4.128

Akkumulerade kursdifferenser som redovisats i Volvokoncernens eget kapital och som är hänförliga till anläggningstillgångar som innehas för försäljning uppgick till 10 Mkr (13).

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 förpliktelserna kvarstår inom Volvokoncernen eller tryggs 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

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 bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden samt erfarenhetsbaserade justeringar utgör omvärderingar.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvokoncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. Diskonteringsräntan används vid beräkning av räntenettot på nettopensionskulden (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 förekommer i 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 efterföljande tabeller 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 2014	31 dec 2013
Förpliktelser	-50.948	-39.954
Förvaltningstillgångar	34.391	27.653
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser	-16.557	-12.301
Avsättning netto för pensioner och liknande förpliktelser	-16.557	-12.301

» **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 Mkr vilket motsvarade värdet på pensionsförpliktelserna vid denna tidpunkt. Sedan bildandet har ytterligare kapital om netto 2.951 Mkr tillförts stiftelsen, varav 318 Mkr under 2014. 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 2014 uppgick värdet av stiftelsens förvaltningskapital till 9.490 Mkr (8.206), varav 49% (49) var placerat i egetkapitalinstrument. Värdet av utfärdade pensionsförpliktelser hänförliga till ITP-planen uppgick vid samma tidpunkt till 15.369 Mkr (10.951).

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 Volvokoncernens 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 2014 har Volvokoncernens 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. Volvokoncernens beräknar att under 2015 betala premier till Alecta om cirka 306 Mkr. 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%. Alectas konsolideringsgrad uppgår till 143% (148). 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 premierreduktioner.

Volvokoncernens andel av totala sparpremier för ITP2 i Alecta uppgick per den 31 december 2014 till 0,47% (0,35) och andelen av totalt antal aktiva försäkrade uppgick till 1,85% (1,92).

USA

I USA har Volvokoncernens 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 2014 uppgick det sammanlagda värdet av pensionsförpliktelser i sådana fristående planer till 16.238 Mkr (13.262). Det sammanlagda värdet av förvaltningskapital i dessa planer uppgick vid samma tidpunkt till 15.215 Mkr (11.916), varav 54% (58) var placerat i egetkapitalinstrument. Enligt regelverket för tryggnad av pensionsförpliktelser föreskrivs vissa miniminivåer avseende värdet på förvaltningstillgångar i förhållande till värdet på förpliktelser. Under 2014 överförde Volvokoncernens medel uppgående till 736 Mkr (819) till de amerikanska pensionsplanerna.

Frankrike

I Frankrike har Volvokoncernens två typer av förmånsbestämda pensionsplaner, *Indemnité de Fin de Carrière* (IFC) samt jubileumsplan. Dessa är ej fonderade. IFC är obligatorisk i Frankrike. Ersättningarna grundar sig på de kollektivavtal som är tillämpliga för bolaget, medarbetarens anställningstid per pensionsdagen och slutlönen. Pension utbetalas enbart om den anställda arbetar för bolaget när han/hon går i pension. Jubileumsplanen utgår från en intern överenskommelse och grundar sig på lång och trogen tjänst vid 20, 30, 35 och 40 års anställning. Den 31 december 2014 uppgick det totala värdet på förplikelsen till 2.849 Mkr (2.356).

Storbritannien

Volvokoncernens har sex förmånsbestämda pensionsplaner i Storbritannien. Planerna är 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 går i pension. Samtliga planer är stängda för nya deltagare och två av planerna är stängda för framtida pensionsintjäning. 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 2014 uppgick det sammanlagda värdet på förpliktelser som säkrats av pensions tillgångar till 6.671 Mkr (5.315). Det totala värdet på dessa tillgångar uppgick till 6.772 Mkr (5.274).

Under 2014 har Volvokoncernens överfört extra medel till pensionsplanerna i Storbritannien med 98 Mkr (88).

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, %	31 dec 2014	31 dec 2013
Sverige		
Diskonteringsränta ¹	2,75	4,00
Förväntad löneökningstakt	3,00	3,00
Inflation	1,50	1,50
USA		
Diskonteringsränta ^{1,2}	2,50–4,30	2,50–4,75
Förväntad löneökningstakt	2,70–3,50	3,50
Inflation	2,50	2,50
Frankrike		
Diskonteringsränta ¹	1,50–2,00	3,25
Förväntad löneökningstakt	2,50–3,00	3,00
Inflation	1,50	1,50
Storbritannien		
Diskonteringsränta ¹	3,50–3,75	4,25–4,40
Förväntad löneökningstakt	3,60–3,70	3,70–3,75
Inflation	3,00	3,25

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 3,60–4,30% (3,75–4,75) använts.

Pensionskostnader	2014	2013
Förmåner intjänade under året	1.298	1.297
Räntekostnader	1.479	1.319
Räntetäckter	-1.180	-842
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	58	144
(Vinst) förlust avseende regleringar	-54	0
Årets kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner	1.601	1.918
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner	2.530	2.226
Årets pensionskostnader	4.131	4.144

Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner	2014	2013
Förmåner intjänade under året	56	82
Räntekostnader	141	116
Räntetäckter	-2	-2
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:	-37	82
(Vinst) förlust avseende regleringar	-	1
Omvärderingar	-55	7
Årets kostnader	103	286

	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	Övriga förmåner	USA
Genomsnittlig löptid på förpliktelsen, år	21,9	10,9	15,5	17,7		10,7

Nedan presenteras en analys av känsligheten i de förmånsbestämda förpliktelsen 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	-1.667	1.807
USA Pensioner	-854	941
Frankrike Pensioner	-204	220
Storbritannien Pensioner	-539	618
USA Övriga förmåner	-176	193
	Om inflationen minskar med 0,5%	Om inflationen ökar med 0,5%
Sverige Pensioner	-1.667	1.807
USA Pensioner	0	0
Frankrike Pensioner	-5	5
Storbritannien Pensioner	-422	473
USA Övriga förmåner	-17	19



>> **Förpliktelser i förmånsbestämda planer**

	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förpliktelser ingående balans 2013	13.442	15.129	2.002	4.740	3.737	4.403	43.453
Förvärv och avyttringar samt övriga förändringar	-5	16	-	-	-	-160	-149
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	523	368	70	45	68	305	1.379
Räntekostnader	448	482	74	207	111	113	1.435
Kostnader för 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
Förvärv och avyttringar samt övriga förändringar	1	1	-	-	44	151	197
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	500	344	89	52	47	322	1.354
Räntekostnader	446	589	81	239	134	130	1.619
Kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder ¹	85	3	-	-	-32	-35	21
Regleringar	-	-	-54	-	-	-37	-91
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	12	-	4	16
Omvärderingar:							
- Effekter av ändrade demografiska antaganden	-	-257	-	-23	-176	-59	-515
- Effekter av ändrade finansiella antaganden	3.781	597	372	586	35	462	5.833
- Erfarenhetsbaserade justeringar	62	114	19	-3	-125	111	178
Omräkning av utländska valutor	-	2.846	156	724	633	307	4.666
Utbetalda ersättningar	-377	-1.082	-170	-231	-225	-198	-2.283
Förpliktelser, 31 december 2014	15.831	16.841	2.849	6.671	3.516	5.241	50.948
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	15.396	16.238	10	6.671	26	3.683	42.024

¹ Under 2014 uppfylldes kriteriet för reducering och en vinst om totalt 35 Mkr har redovisats. I Sverige har 27 Mkr och inom Övriga planer har 8 Mkr inkluderats i kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder.

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvaltningstillgångar ingående balans 2013	7.239	10.592	6	4.837	23	1.921	24.618
Förvärv och avyttringar 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
Förvärv och avyttringar samt övriga förändringar	-	-	-	-	-2	164	162
Ränteintäkter	329	527	-	240	1	85	1.182
Omvärderingar	636	512	-	656	-3	67	1.868
Tillskjutna medel från arbetsgivare	318	736	2	98	-	258	1.412
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	12	-	3	15
Omräkning av utländska valutor	-	2.549	-	723	7	167	3.446
Utbetalda ersättningar	-1	-1.025	-1	-231	-	-89	-1.347
Förvaltningstillgångar, 31 december 2014	9.511	15.215	8	6.772	26	2.859	34.391

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser**Avsättning netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2013**

	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
	-3.104	-1.770	-2.349	-41	-3.158	-1.878	-12.300

varav redovisade under rubriken:

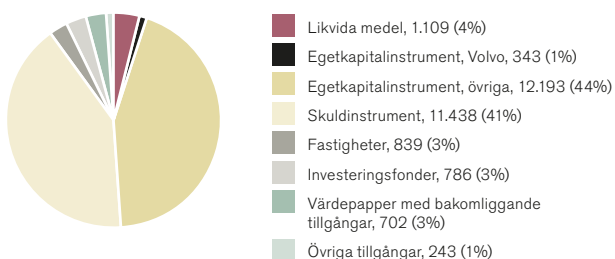
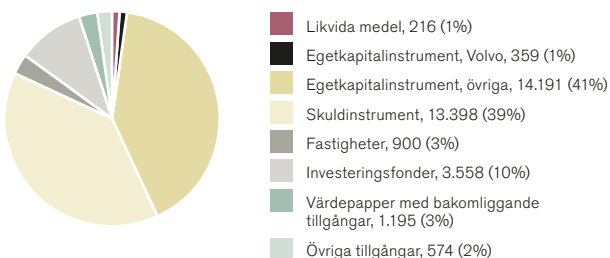
BR Förutbetalda pensioner	-	11	-	-	-	11	22
BR Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-3.104	-1.781	-2.349	-41	-3.158	-1.889	-12.322

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2014

	-6.320	-1.626	-2.841	101	-3.490	-2.381	-16.557
--	--------	--------	--------	-----	--------	--------	---------

varav redovisade under rubriken:

BR Förutbetalda pensioner	-	-	-	101	17	8	126
BR Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-6.320	-1.626	-2.841	-	-3.507	-2.389	-16.683

Förvaltningstillgångarnas fördelning på tillgångsslag den 31 december 2013**Förvaltningstillgångarnas fördelning på tillgångsslag den 31 december 2014**

Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna uppgick till 3.050 Mkr (2.348).

Verkligt värde på noterade förvaltningstillgångar

	31 dec 2014	31 dec 2013
Likvida medel	194	232
Egetkapitalinstrument	14.550	11.247
Skuldinstrument	13.398	11.423
Fastigheter	590	149
Derivat	-59	7
Investeringsfonder	2.880	784
Värdepapper med bakomliggande tillgångar	-	573
Övriga tillgångar	623	17
Totalt	32.176	24.432

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 matchningsstrategier 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 pensionsskulden. 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 2015 överföra ett belopp om 1-2 miljarder kronor till pensionsplaner.

NOT 21 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR



REDOVISNINGSPRINCIPER

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 innebär 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 avsättning.

» Läs mer i not 7 Intäkter.

Avsättning för produktgarantier

Beräknad garantireserv för produktgarantier redovisas i samband med att produkterna säljs. Reserven omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt så 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 avsättning 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 uppgick till 21.146 Mkr (17.781) per den 31 december 2014. Restvärdesrisken avspeglas på olika sätt i 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 i not 22 Skulder om restvärdesskulder.

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 i not 24 Eventalförpliktelser.

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.

Avsättning för utökad garanti

En utökad garanti är en produktförsäkring som säljs till kunden för att gälla för en produkt enligt vissa villkor under en bestämd period som en tilläggsförsäkring utöver de kontraktuella förpliktelserna för produktgaranti. Avsättningar för utökad garanti presenteras från 2014 separat i tabellen på nästa sida. 2013 inkluderades avsättningen på raden Garantiåtaganden. Avsättningen reflekterar risken att den förväntade kostnaden för att uppfylla villkoren enligt tilläggsförsäkringen överstiger den förväntade intäkten.

Rättsliga processer

Avsättningar för rättsliga processer inkluderas i övriga avsättningar i nedanstående tabell, förutom avsättningen relaterad till EU:s konkurrensutredning och avsättningen relaterad till utsläppstvisten i USA, som specificeras separat.

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.

I tvisten mellan Volvo Powertrain och den amerikanska miljöskyddsmyndigheten, US Environmental Protection Agency (EPA), avseende ett avtal beträffande tillämpningen av utsläppskrav på dieselmotorer, har en federal appellationsdomstol i USA i ett beslut daterat den 18 juli 2014 fastställt en tidigare dom från 2012 om att Volvo Powertrain ska betala vite jämte ränta på sammanlagt cirka 72 Miljoner USD. Volvo Powertrain har överklagat beslutet till högsta instans och avvaktar besked om prövningstillstånd kommer att meddelas. I slutet av 2013 redovisade Volvokoncernen en avsättning om ca 65 Mkr och en eventalförpliktelse om ca

401 Mkr. Under tredje kvartalet 2014 redovisade Volvokoncernen den tidigare eventalförpliktelser som en avsättning mot bakgrund av appellationsdomstolens beslut den 18 juli 2014, vilket påverkade Volvokoncernens rörelseresultat negativt med cirka 422 Mkr. Per den 31 december 2014 var avsättningen inklusive valutaeffekter ca 560 Mkr.

I januari 2011 blev Volvokoncernen och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser. Den 20 november 2014 utfärdade EU-kommissionen ett så kallat Statement of Objections innehållande kommissionens preliminära ståndpunkt att Volvo och andra lastbilsföretag kan ha brutit mot EU:s konkurrensbestämmelser. Efter utvärdering av Statement of Objections beslutade Volvokoncernen att göra en avsättning på 400 Miljoner EUR (3,8 Mdr kronor per 31 december 2014) vilket påverkade Volvokoncernens rörelseresultat negativt med samma belopp i fjärde kvartalet 2014. Processen befinner sig fortfarande i ett tidigt skede och det är mycket osäkert vad det slutgiltiga resultatet av kommissionens utredning eller omfattningen av eventuella böter blir. Volvokoncernen kommer att löpande se över avsättningens storlek i takt med att kommissionens utredning fortskrider.

>> Läs mer i not 24 Eventalförpliktelser.

Avsättning för förväntade kreditförluster för Volvo CE

Till följd av en längre tids vikande efterfrågan, lågt kapacitetsutnyttjande av maskiner och lägre råvarupriser har lönsamheten för kunder och återförsäljare inom primärt den kinesiska gruvindustrin försämrats och deras finansiella ställning försvagats. Risken för framtida kreditförluster har följaktligen ökat och till följd av detta gjorde Volvo Construction Equipment en avsättning på 660 Mkr i det fjärde kvartalet 2014. Av den totala avsättningen har 500 Mkr rapporterats som avsättning för utfärdade kreditgarantier, 83 Mkr rapporterades som förändring av reserv för osäkra kundfordringar, 54 Mkr rapporterades som förändring av inkuransreserv, varulager och 23 Mkr rapporterades som förändring av reserv för övriga fordringar.

	Redovisat värde 31 dec 2013	Avsättningar	Återföringar	lanspråktaganden	Förvärvat och avytt-rade bolag	Omräknings-differenser	Omklassifi-ceringar	Redovisat värde 31 dec 2014	Varav förfaller inom 12 månader	Varav förfaller efter 12 månader
Garantiätaganden	9.881	6.848	-795	-5.202	30	958	-1.137	10.583	5.330	5.253
Avsättningar för utökad garanti	-	183	-83	-499	-	37	1.150	788	286	502
Avsättningar i försäkringsverksamhet	647	151	-66	-99	-	80	-	713	24	689
Omstruktureringsåtgärder ¹	781	1.597	-166	-1.099	-	32	-	1.145	968	177
Avsättningar för restvärderisker	646	292	-48	-151	-	75	-4	810	265	545
Avsättningar för servicekontrakt	343	275	-47	-146	-	27	30	482	298	184
Avsättningar för färdiga produkter ²	2.470	3.745	-309	-3.190	-	351	-715	2.352	2.282	70
Avsättning relaterad till EU:s konkurrens-utredning	-	3.703	-	-	-	107	-	3.810	-	3.810
Avsättning relaterad till utsläppstvist i USA	65	422	-	-	-	73	-	560	560	-
Avsättning för förväntade kreditförluster för Volvo CE	-	500	-	-	-	21	-	521	521	-
Övriga avsättningar	2.661	3.743	-403	-2.724	-	189	-18	3.449	1.940	1.509
BR Summa	17.494	21.459	-1.917	-13.110	30	1.951	-694	25.213	12.473	12.740

Långfristiga avsättningar enligt ovanstående förväntas till största delen regleras inom 2 till 3 år.

1 Avsättningen för effektivitetsprogrammet är inkluderad i omstruktureringsreserver och uppgick till 0,9 (0,5) Mdr kronor.

>> Läs mer om omstruktureringskostnader i not 8 Övriga rörelseintäkter och kostnader samt sidorna 24, 72 och 76.

2 713 Mkr omklassificerades från avsättningar för färdiga produkter till övriga skulder, upplupna intäkter från servicekontrakt.

NOT 22 | SKULDER



REDOVISNINGSPRINCIPER

Den hybridobligation som emitterades under det fjärde kvartalet 2014 är klassificerad som skuld i Volvos räkenskaper eftersom den medför ett kontraktuellt åtagande att erlägga räntebetalningar till innehavaren.

Villkor och detaljer om hybridobligationen beskrivs längre fram i denna not.

Långfristiga skulder

Nedanstående uppställning visar koncernens långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta. Lån i koncernens dotterföretag sker huvudsakligen via Volvo Treasury och därigenom minimeras finansiell valuta-exponering i respektive företag. Volvo Treasury använder olika derivat-instrument för att tillhandahålla ut- och inlåning i olika valutor utan att öka Volvokoncernens risk.

» Läs mer i not 4 mål och policy med avseende på finansiell risk och i Not 30 Finansiella instrument.

Obligationslån	Faktisk ränta per 31 dec 2014, %	Effektiv ränta per 31 dec 2014, %	31 dec 2014	31 dec 2013
EUR 2007–2014/2016–2078	0,44–5,04	0,44–5,04	44.062	19.883
SEK 2007–2014/2016–2019	0,68–5,04	0,68–5,04	23.562	19.437
JPY 2013–2014/2016–2017	0,60	0,60	784	124
USD 2013/2016	0,41	0,41	469	5.246
CNY 2012/2015	–	–	–	1.895
BR Summa obligationslån¹			68.877	46.585
Övriga lån				
USD 2008–2014/2016–2024	0,46–3,00	0,46–3,00	9.852	8.105
EUR 2007–2014/2016–2027	1,44–6,50	1,45–6,50	1.869	1.734
GBP 2002–2007/2016–2027	6,00–11,11	6,00–11,68	59	1
SEK 2007–2014/2016–2017	0,42–1,61	0,42–1,62	2.055	4.180
CAD 2014/2016	2,63–2,65	2,66–2,68	874	911
MXN 2012–2014/2016–2017	4,20–4,37	4,20–4,37	1.233	847
JPY 2007–2014/2016–2023	0,45–1,38	0,45–1,39	12.701	10.772
BRL 2009–2013/2019–2024	2,86–5,90	2,93–6,00	7.517	5.932
AUD 2013–2014/2016	3,89–4,82	3,94–4,90	319	516
Övriga lån			2.139	3.726
Omvärdering av utestående derivat till SEK ²			536	140
BR Summa övriga lån¹			39.154	36.864
Summa obligationslån och övriga lån³			108.031	83.449
Övriga skulder				
Förutbetalda leasingintäkter			2.364	2.462
Restvärdesskulder			4.586	4.840
Upplupna kostnader för servicekontrakt			5.498	2.928
Utestående ränte- och valutaderivat ²			275	256
Övriga långfristiga skulder			1.004	981
Utestående råvaruderivat			5	10
BR Summa övriga skulder			13.732	11.477
Summa långfristiga skulder			121.763	94.926

1 Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i Kundfinansieringsverksamheten uppgick till 44.620 Mkr (25.619) i obligationslån och 28.348 Mkr (20.590) i övriga lån. Av långfristiga skulder avser 108.295 Mkr (83.715) finansiella instrument.

2 » Läs mer i Not 30 Finansiella instrument om den långfristiga delen av utestående ränte- och valutaderivat.

3 Säkerheter i form av pantar har ställts för 4.478 Mkr (3.181) av ovanstående långfristiga lån.

» Läs mer i Not 23 Ställda pantar.

	Förvallostruktur långfristiga lån	Ej utnyttjade långfristiga kreditfaciliteter ¹
2016	44.856	5.315
2017	27.544	11.430
2018	6.171	-
2019	11.255	21.907
2020	1.073	-
2021 eller senare	17.132	-
Summa¹	108.031	38.652

¹ Kortfristiga ej utnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 500 Mkr.

» **Läs mer i Not 15** Kundfinansieringsfordringar om förvallostruktur hänförligt till långfristiga fordringar i Kundfinansieringsverksamheten.

AB Volvo emitterade 2014 en hybridobligation på 1,5 miljarder euro genom dotterföretaget Volvo Treasury. Upplåningen har gjorts i syfte att ytterligare stärka Volvokoncernens balansräkning samt att förlänga förvallostrukturen på skuldportföljen. Hybridobligationen redovisas som ett lån och vara efterställd övriga idag utestående finansiella skulder. Kreditvärderingsinstituten Moody's och S&P kommer att behandla 50% av hybridobligationen som eget kapital i sin kreditanalys. Obligationen har emitterats i två delar, 0,9 miljarder euro med en första inlösenmöjlighet efter 5,5 år och en löptid på 60,5 år, 0,6 miljarder euro med en första inlösenmöjlighet efter 8,25 år och en löptid på 63,25 år.

Den övervägande delen av låneförfall under 2016 och 2017 är en del i den normala affärsverksamheten i Volvokoncernen, där Kundfinansieringsportföljen har en kortare förvallostruktur i jämförelse med Industri-
verksamheten.

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.

Den 1 juli tecknade Volvokoncernen genom dotterbolaget Volvo Treasury nya kreditfaciliteter på 3,5 miljarder euro, tillgängligt i olika valutor. De nya faciliteterna ersätter befintliga faciliteter på motsvarande 3,2 miljarder euro som tecknades 2011 och 2012. Faciliteterna fördelas på 2.300 miljoner euro med en löptid på fem år, och 1.200 miljoner euro med en löptid på tre år, båda med förlängningsoptioner om ett plus ett år.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga lån	31 dec 2014	31 dec 2013
Banklån	13.705	10.992
Övriga lån	26.249	40.560
BR Kortfristiga lån¹	39.953	51.552

¹ Varav lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i Kundfinansieringsverksamheten 29.672 Mkr (44.188) samt utestående derivat, värderade till verkligt värde, 455 Mkr (1.753).

Banklån innefattar kortfristig del av långfristiga lån med 6.695 Mkr (3.254). Övriga lån innefattar kortfristig del av långfristiga lån med 22.458 Mkr (21.848) samt kommersiella värdepapper med 0 Mkr (13.528).

Av koncernens kortfristiga skulder utgjorde 96.440 Mkr (88.746) eller 71% (63) ej räntebärande skulder.

Övriga kortfristiga skulder	31 dec 2014	31 dec 2013
Förskott från kunder	4.784	3.280
Löner och källskatter	9.088	8.261
Mervärdesskatt	1.875	1.971
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11.029	11.161
Förutbetalda leasingintäkter	2.022	1.882
Restvärdesskulder	2.950	2.186
Övriga finansiella skulder	192	160
Övriga skulder	4.682	4.271
Utestående ränte- och valutaderivat ¹	331	177
Utestående råvaraderivat	18	44
BR Övriga kortfristiga skulder	36.970	33.393

¹ » **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument om den kortfristiga delen av utestående ränte- och valutaderivat.

I kortfristiga skulder ingår även leverantörsskulder som uppgick till 56.647 Mkr (53.901), aktuella skatteskulder som uppgick till 2.693 Mkr (1.120) samt icke räntebärande och räntebärande skulder för försäljning som redovisas inom Not 3. Kortfristiga lån för vilka säkerheter har ställts uppgick till 2.862 Mkr (1.747). Av kortfristiga skulder inklusive leverantörsskulder avser 96.736 Mkr (105.693) finansiella instrument.

» **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument.

» **Läs mer i Not 23** för upplysningar om ställda panter.

NOT 23 | STÄLLDA PANTER

Ställda panter	31 dec 2014	31 dec 2013
Inteckningar i fast egendom	88	84
Tillgångar i operationell leasing	209	57
Fordringar	7.343	4.897
Bankräkningar, lån och placeringar	40	40
Ställda panter per 31 december	7.680	5.078

Skulder för vilka vidstående panter ställts som säkerhet uppgick vid årets utgång till 7.340 Mkr (4.928).

Vid värdepapperisering av tillgångar inom Kundfinansieringsverksamheten har obligationer utgivits om 7.088 Mkr, knutna till lån i USA för vilka kundfinansieringsfordringar redovisade på balansräkningen utgör säkerhet uppgående till 7.343 Mkr, varav 4.410 Mkr har utgivits 2014. 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, 2014	31 dec, 2013
Kreditgarantier utfärdade för kunder och övriga	6.580	8.823
Skatteanspråk	1.819	1.250
Restvärdesgaranti	2.850	3.389
Övriga eventualförpliktelser	4.691	3.828
Summa eventualförpliktelser	15.940	17.290

Totala eventualförpliktelser uppgick den 31 december 2014 till netto 15.940 Mkr (17.290) och inkluderade eventualtillgångar om 285 Mkr (285).

Uttillda kreditgarantier uppgick till 6.580 Mkr (8.823) och var till stor del hänförliga till försäljning på tillväxtmarknader, i synnerhet försäljning av anläggningsmaskiner i Kina. Under 2014 har eventualförpliktelser hänförliga till kreditgarantier minskat med 521 Mkr avseende kostnader för framtida kreditförluster i Kina.

» **Läs mer i not 21** avseende avsättningar för framtida kreditförluster i Kina.

Det redovisade beloppet motsvarar bruttoexponeringen och har inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter såsom rätten att återta produkter i de fall då en legal kvittningsrätt saknas. Värdet av sådana erhållna motgarantier och andra säkerheter, som reducerar exponeringen, är i beroende av prisutvecklingen på begagnade produkter samt möjligheten att återta produkter.

Skatteanspråk uppgick till 1.819 Mkr (1.250) och avsåg framställda eller förväntade yrkanden mot Volvokoncernen där kriterierna för att redovisa en avsättning ej uppfyllts.

Restvärdesgaranti uppgick till 2.850 Mkr (3.389) och avsåg försäljningstransaktioner kombinerade med ett återköpsavtal eller en restvärdesgaranti för vilka tillgångarna inte redovisas på balansräkningen. Det redovisade beloppet motsvarar bruttoexponeringen och har inte reducerats med beräknade nettoförsäljningsvärden avseende begagnade produkter tagna som säkerheter. I den utsträckning begagnade produkter förväntas resultera i en förlust vid försäljning redovisas en avsättning för restvärdesrisken.

» **Läs mer** Läs mer om avsättning för restvärdesrisk i **not 21**.

Övriga eventualförpliktelser uppgick till 4.691 Mkr (3.828) och inkluderade bland annat prestationsklausuler och rättsliga processer.

Rättsliga processer

Volvokoncernen är föremål för nedanstående utredningar som initierats 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 vilka per den 31 december 2014 uppgick till 117 Mkr. 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. Efter EU-kommissionens utfärdande av ett så kallat Statement of Objections den 20 november 2014 gjorde Volvo-koncernen en avsättning.

» **Läs mer i not 21** Övriga Avsättningar avseende uppskattningen av avsättningens storlek och relaterade osäkerhetsfaktorer.

För 2013 omfattade de redovisade eventualförpliktelserna ett belopp om 401 Mkr relaterat till tvisten mellan Volvo Powertrain Corporation och den amerikanska miljöskyddsmyndigheten U.S. Environmental Protection Agency (EPA) avseende ett avtal rörande amerikanska lagkrav om utsläppsnivåer för dieselmotorer. Under tredje kvartalet 2014 redovisades eventualförpliktelsen som en avsättning.

» **Läs mer i not 21** Övriga Avsättningar avseende uppskattningen av avsättningens storlek.

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 dotterföretag, vilka är närstående till AB Volvo, har eliminerats i koncernen och redovisas inte i denna not.

Transaktioner med intresseföretag	2014	2013
Försäljning till intresseföretag	2.129	2.138
Inköp från intresseföretag	2.320	2.609
Fordringar hos intresseföretag den 31 december	598	301
Skulder till intresseföretag den 31 december	510	707

Volvokoncernen har mellanhavanden med vissa intresseföretag. Mellanhavandena består huvudsakligen av försäljning av fordon och reservdelar till återförsäljare och importörer samt inköp av motorer från Deutz AG.

Affärsmässiga villkor och marknadspris används vid köp och försäljning av varor och tjänster till/från intresseföretag.

Transaktioner med joint ventures	2014	2013
Försäljning till joint ventures	1.031	763
Inköp från joint ventures	394	192
Fordringar hos joint ventures den 31 december	178	143
Skulder till joint ventures den 31 december	78	58

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.

>> **Läs mer i Not 5** Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar.

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 bidragen har erhållits, men avtal slutits om att erhålla bidragen, redovisas bidragen i resultaträkningen så att de möter kostnaderna som stödet avser.

Under 2014 har statliga stöd uppgående till 445 Mkr (400) erhållits och 503 Mkr (467) har redovisats i resultaträkningen. Skattelättnader relaterade till produktutveckling ingår med 255 Mkr (245) 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 2014

Årsstämman 2014 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. Under 2014 har delar av de aktier som tilldelades under 2011 utskiftats till deltagarna. Årsstämman 2014 fattade i enlighet med styrelsens förslag beslut om att införa ett nytt långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för personer i koncernledningen och högre chefer i Volvokoncernen omfattande åren 2014–2016.

Utöver fast och rörlig lön utgår normalt andra sedvanliga förmåner såsom tjänstebil och företagshälsövärd. 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 anställda 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 anställda berättigad till ett avgångsvederlag om tolv månadslöner 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.

Enligt vad som följer av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid årsstämman 2014, har styrelsen berättigats att avvika från nämnda riktlinjer. Styrelsen har beslutat om en sådan avvikelse genom att, inom ramen för avslutsavtal med två ledningspersoner, godkänna betalning av pensionspremier till dessa två ledningspersoner motsvarande perioden från anställningens upphörande, dock tidigast från 60 års ålder, till 65 års ålder, utöver avgångsvederlag om 12 månadslöner. Premiebetalningarna motsvarar omkring en årslön för varje ledningsperson. Anledningen till avvikelsen är genomförande av en omorganisation inom koncernen som bland annat inneburit att antalet medlemmar i koncernledningen minskats från 16 till 10 personer samt att de två ledningspersonernas befattningar inte längre kvarstår.

Styrelsens arvode

Enligt årsstämmans beslut 2014 skall arvode till styrelsens ledamöter valda vid årsstämman för tiden intill utgången av årsstämman 2015 utgå enligt följande: Styrelsens ordförande tillerkändes 3.250.000 kronor och envar av övriga ledamöter 950.000 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**Fast och rörlig lön**

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 2014 erhöll Olof Persson en fast lön om 12.245.400 kronor och en rörlig lön om 3.979.755 kronor. Den rörliga lönedelen utgjorde 32,5% av den fasta lönen. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån uppgick till 1.059.612 kronor under 2014. Olof Persson deltar även i det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman under 2011 och 2014. Avkastning på eget kapital för 2014 uppgick till 2,8%, dvs. inga prestationsaktier kommer att tilldelas för 2014 och Olof Persson kommer under 2017/2018 att erhålla 18.312 matchningsaktier avseende 2014 om övriga samtliga programvillkor är uppfylla (se även nedan under Långsik-

tigt incitamentsprogram). Det skattemässiga förmånsvärdet fastställs vid utskiftningstillfället. Under 2014 har 53.575 aktier avseende 2011 års program tilldelats Olof Persson till ett skattemässigt värde om 4.519.859 kronor.

Pension

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 premiebestämd. 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 förmånsbestämd och uppgår till 50% av fast 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 2014 till 558 kronor i månaden. Totala pensionspremier för Olof Persson uppgick för 2014 till 4.514.643 kronor.

Avgångsvederlag

Olof Persson har sex månaders uppsägningstid från sin sida och tolv månaders uppsägningstid från AB Volvos sida. Vid uppsägning från företagets sida utgår ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner.

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. Rörlig lön för koncernledning exklusive VD, kunde under 2014 uppgå till högst 60% av den fasta lönen.

För verksamhetsåret 2014 uppgick fast lön till 55.074.333 kronor och rörlig lön uppgick till 14.784.830 kronor för övriga koncernledningen exklusive VD. Koncernledningen bestod, utöver VD, av 15 medlemmar vid såväl årets början som vid årets slut. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån, uppgick till 5.728.723 kronor under 2014. Övriga koncernledningen deltar också i det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman under 2011 och 2014 vilket baseras på avkastningen på eget kapital. Avkastning på eget kapital för 2014 uppgick till 2,8%, dvs. inga prestationsaktier kommer att tilldelas för 2014 och de kommer under 2017/2018 att erhålla 89.950 matchningsaktier avseende 2014 om övriga samtliga programvillkor är uppfyllda (se även nedan under Långsiktigt incitamentsprogram). Under 2014 har 193.355 aktier avseende 2011 års program tilldelats koncernledningen till ett skattemässigt värde om 15.333.259 kronor.

Avgångsvederlag

Anställningsavtalen för medlemmar av koncernledningen innehåller regler om avgångsvederlag vid uppsägning från företagets sida. För svenska medlemmar innebär reglerna att den anställda vid uppsägning från företagets sida, är berättigad till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Om den anställda påbörjar annat arbete, avräknas 100% av inkomsten från det nya arbetet från avgångsvederlaget.

Under 2014 har Volvokoncernen ingått överenskommelser om avgångsvederlag med två medlemmar av koncernledningen i samband med omorganisation som presenterades under fjärde kvartalet.

Pension

Koncernledningen omfattas av en premiebestämd pensionsplan, Volvo Executive Pension (VEP) 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 (VMP), 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 32.205.461 kronor under 2014.

Volvokoncernens kostnader för ersättning till koncernledningen

Kostnaderna för den totala ersättningen till koncernledningen under 2014 fördelar sig enligt följande: fast lön 88 Mkr (85); rörlig lön 23 Mkr (7); övriga förmåner och ersättningar 14 Mkr (13); pensioner 41 Mkr (44) och avgångsvederlag 25 Mkr inklusive ersättning för pensionspremier, 14 Mkr. Kostnaden relaterat till det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammet reflekteras över perioden från tilldelning av rättigheten fram till dagen för utskiftning av aktierna och uppgick till 21 Mkr (11) för 2014. 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

Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram 2011–2013

Årsstämman fattade 2011 beslut om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för maximalt 300 personer i koncernledningen och högre chefer i Volvokoncernen omfattande åren 2011–2013. Under 2014 har delar av de aktier som tilldelats under 2011 års program utskiftats till deltagarna (för ytterligare information se tabellen Långsiktigt incitamentsprogram på nästa sida).

Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram 2014–2016

Årsstämman fattade 2014 beslut om ett nytt långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för maximalt 300 personer i koncernledningen och högre chefer i Volvokoncernen omfattande åren 2014–2016. Det nya 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 avkastning på eget kapital för Volvokoncernen för det specifika räkenskapsåret uppgår till minst 10% under 2014, 11% under 2015 och 12% under 2016, 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 avkastning på eget kapital om 25% under 2014, 26% under 2015 och 27% under 2016. Avkastning på eget kapital för 2014 uppgick till 2,8%, dvs. inga prestationsaktier kommer att tilldelas för 2014. Utskiftning kommer att ske med tidigare återköpta aktier i bolagets eget innehav. För deltagare i vissa länder är en modifierad kontantreglerad 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 2014 (Mkr) ¹
	Utskiftas år	Vid årets början	Tilldelade 2014	Förverkade/förfallna 2014	Utskiftade aktier 2014	Vid årets slut	
2011 års incitamentsprogram	2014/2015	1.847	–	–69	–1.196	582	33,6
2012 års incitamentsprogram	2015/2016	1.157	–	–28	–31	1.098	29,5
2013 års incitamentsprogram	2016/2017	418	28	–9	–12	425	2,5
2014 års incitamentsprogram	2017/2018	–	468	–27	–	441	10,1
Summa		3.422	496	–133	–1.239	2.546	75,7

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 kontantreglerade versionen av incitamentsprogrammet uppgick till 8 Mkr (5) inklusive sociala avgifter för 2014, och den totala skulden uppgick till 14 Mkr (19) den 31 december 2014.

Utskriftningen under 2014 avsåg i huvudsak tilldelade aktier för 2011 års incitamentsprogram. Ett antal programdeltagare som lämnade företaget beslutades vara så kallade "good leavers" och därmed berättigade till utskiftning av tilldelade aktier. Totalt 1.238.755 aktier (420.856) utskiftades

des under 2014 avseende det aktiereglerade incitamentsprogrammet, och beslut har tagits om ytterligare 53.036 aktier (10.986) som kommer att utskiftas i samband med att deltagarna lämnar företaget. För det kontantreglerade incitamentsprogrammet har 15 Mkr (4) utskiftats under 2014.

Den totala kostnaden för 2014 års program över intjäningsperioden 2014 till 2017/2018 beräknas uppgå till 46 Mkr inklusive sociala avgifter. Den faktiska kostnaden kommer att påverkas av förändringar i aktiekursen.

Medelantal anställda	2014		2013	
	Antal	Varav kvinnor, %	Antal	Varav kvinnor, %
AB Volvo				
Sverige	303	48	262	45
Dotterföretag				
Sverige	21.113	21	21.834	20
Västra Europa (exkl. Sverige)	23.390	16	23.919	16
Östra Europa	6.292	20	6.327	22
Nordamerika	14.767	19	16.175	18
Sydamerika	6.718	14	6.852	14
Asien	19.306	13	18.912	12
Övriga marknader	2.735	15	2.661	15
Koncernen totalt	94.625	17	96.951	17

Styrelseledamöter ¹ och andra befattningshavare	2014		2013	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %
AB Volvo				
Styrelseledamöter ¹	9	22	12	17
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	16	19	16	19
Koncernen				
Styrelseledamöter ¹	499	20	580	17
Verkställande direktörer och andra högre chefer	676	21	695	19

¹ Exklusive styrelsesuppleanter.

För 2014 har beräkningen av medelantalet anställda harmoniserats inom Volvokoncernen. Jämförelsevärdena har för 2013 justerats.

Löner och ersättningar	2014			2013		
	Styrelse och VD ¹	varav rörlig lönedel	Övriga anställda	Styrelse och VD ¹	varav rörlig lönedel	Övriga anställda
Mkr						
AB Volvo	30,4	7,4	323,6	25,9	5,6	265,2
Dotterbolag	557,0	57,2	36.621,9	563,1	52,7	35.357,3
Koncernen totalt	587,4	64,6	36.945,5	589,1	58,3	35.622,4

Löner, ersättningar och sociala kostnader	2014			2013		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader
Mkr						
AB Volvo²	354,1	108,6	105,6	291,1	87,3	91,6
Dotterbolag	37.178,9	8.009,3	4.027,2	35.920,4	8.174,9	4.052,1
Koncernen totalt³	37.532,9	8.117,9	4.132,8	36.211,5	8.262,2	4.143,7

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 78 Mkr (97,7) styrelse och VD, inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 448 Mkr (418,1).

Kostnaden för icke-monetära förmåner uppgick i koncernen till 2.405 Mkr (1.960,3) varav till styrelser och verkställande direktörer i koncernbolag 46 Mkr (50,5).

Kostnaden för icke-monetära förmåner i moderbolaget uppgick till 17,3 Mkr (15,2) varav till bolagets styrelse och VD 2 Mkr (1,8).

NOT 28 | ERSÄTTNING TILL REVISORER

Ersättning till revisorer	2014	2013
PricewaterhouseCoopers AB		
– Revisionsuppdraget	100	120
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	4	5
– Skatterådgivning	14	12
– Övriga tjänster	22	19
Summa	140	156
Revisionsarvode till övriga	2	3
Koncernen totalt	142	159

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 den indirekta metoden. 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. Vissa investeringar i marknadsnoterade värdepapper är undantagna från definitionen för likvida medel i kassaflödesanalysen om ett sådant instruments förfallodag infaller senare än tre månader från anskaffningstidpunkten.

Övriga ej kassapåverkande poster	2014	2013
Riskreserveringar och förluster avseende osäkra kund- och kundfinansieringsfordringar	1.223	1.230
Resultat vid försäljning av dotterföretag och andra affärsenheter	-1.020	-141
Orealiserade valutakurseffekter på kundfordringar och leverantörsskulder	-367	229
Orealiserade valutakurseffekter på övriga operativa fordringar och skulder	518	61
Avsättning relaterad till utsläppsvist i USA	422	-
Avsättning relaterad till EU:s konkurrensutredning	3.790	-
Avsättning för omstruktureringsreserver	708	125
Avsättning för garantireserv	-	745
Avsättning för förväntade kreditförluster för Volvo CE ¹	577	-
Övriga förändringar	290	167
Totala övriga ej kassapåverkande poster	6.141	2.416

1 I riskreserveringar och förluster avseende osäkra kundfordringar ingår 83 Mkr.

Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	2014	2013
Nyemissioner	-6	-1
Kapitaltillskott	-	-36
Förvärv	-21	-112
Avyttringar	96	135
Övrigt	-	-
Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	69	-14

Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter	2014	2013
Förvärvade dotterföretag och affärsenheter	-1.103	-71
Avytrade dotterföretag och affärsenheter	8.501	1.003
Totalt kassaflöde från förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter	7.398	932

Under 2014 förvärvade Volvokoncernen dumper- och tipptrucksverksamheten från Terex Inc. och avyttrade Volvo Rents kommersiella icke-strategiska fastigheter.

» **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag om hur stor påverkan förvärven och avyttringarna har haft på Volvokoncernens finansiella nettoställning.

Nettoförändring av lån	2014	2013
Nya lån	180.066	150.320
Amorterade lån	-169.436	-134.834
Syndikeringar	-4.661	-3.604
Förvärvade och avyttrade enheter	-280	138
Övrigt	997	935
Nettoförändring av lån	6.686	12.955

Under 2014 ökade Volvokoncernens externa lån i balansräkningen med 13,0 miljarder kronor (3,5), varav 9,7 miljarder kronor (5,4) var hänförligt till negativa valutaeffekter. Under året syndikerade Volvo Financial Services tillgångar uppgående till 8,3 (6,6) miljarder kronor, varav 3,7 (3,0) miljarder kronor inte hade någon påverkan på Volvokoncernens kassaflöde. Både negativa valutaeffekter och syndikeringar som inte hade någon påverkan på kassaflödet justerades på raden Nettoförändring av lån i kassaflödesanalysen.

Realiserade intäkter från derivat som använts för säkring av kassaflödet vid förvärvet av Donfeng Commercial Vehicles uppgick totalt till 1,2 miljarder kronor och är redovisat i nettoförändring av lån i kassaflödesanalysen och ingår i övrigt i tabellen ovan.

Väsentliga förändringar av obligationslån och övriga lån

Under 2014 ökade Volvokoncernen sin upplåning främst till följd av ett ökat upplåningsbehov inom Kundfinansieringsverksamheten. Lånebehovet i Industriverksamheten minskade till följd av ett förbättrat operativt kassaflöde samt avyttring av Volvo Rents och kommersiella fastigheter.

AB Volvo emitterade en hybridobligation på 1,5 miljarder euro genom sitt helägda dotterföretag Volvo Treasury AB i syfte att stärka Volvokoncernens balansräkning samt förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Hybridobligationen redovisas som ett lån med ett genomsnittligt förfall på 61,6 år och är efterställd övriga idag utestående finansiella skulder.

>> **Läs mer i Not 22** Skulder om hybridobligationen.

NOT 30 | FINANSIELLA INSTRUMENT



REDOVISNINGSPRINCIP

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen. 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.

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.

Finansiella instrument är klassificerade baserat på i vilken utsträckning marknadsdata har använts i beräkningen av verkligt värde. 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. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser som finns tillgängliga vid varje bokslutstidpunkt. Utgångspunkten för räntan är nollkuponsskurvan 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.

>> **Läs mer i Not 5** om värderingsprincip för aktier och andelar.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen Volvokoncernens samtliga finansiella instrument som värderats till verkligt värde via resultaträkningen är klassificerade som att de innehas för handel. Så som framgår av tabellen på nästa sida, utgörs dessa instrument av derivat som används för att säkra ränta, valuta och priser på råmaterial, samt kortfristiga placeringar (vilka presenteras vidare i not 18).

Derivat som används för att säkra ränteeponering i kundportföljen i Kundfinansieringsverksamheten samt finansieringen av aktiviteter inom

Industriverksamheten redovisas i denna kategori. Orealiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden redovisas i Övriga finansiella intäkter och kostnader. 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 också under denna kategori. Orealiserade och realiserade vinster och förluster redovisas i Övriga finansiella intäkter och kostnader för att möjliggöra nettning av samtliga interna flöden, före det att externa derivat ingås för att säkra valutarisken, med undantag för säkring av kassaflöden för specifika order där effekterna redovisas i rörelseresultatet.

>> **Läs mer i Not 9** om den resultateffekt som uppkommer till följd av omvärderingen av derivat.

Volvokoncernen tillämpar endast säkringsredovisning på ett fåtal specifika säkringsförhållanden. Läs avsnittet Säkringsredovisning i denna not för Volvokoncernens principval gällande säkringsredovisning.

Lånefordringar och kundfordringar

I denna kategori ingår kundfordringar, kundfinansieringsfordringar och andra räntebärande fordringar.

>> **Läs mer i Not 15** om redovisningsprincipen för kundfinansieringsfordringar.

>> **Läs mer i Not 16** om redovisningsprincipen för kundfordringar och andra räntebärande fordringar.

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. För Volvokoncernen utgörs denna kategori av aktieinnehav i noterade och onoterade bolag.

>> **Läs mer i Not 5** om aktier och andelar.

Upplysning om redovisade respektive verkliga värden

I nedanstående tabell jämförs de redovisade värdena och de verkliga värdena av Volvokoncernens samtliga finansiella instrument.

Redovisade belopp och verkliga värden		31 december 2014		31 december 2013	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Mkr					
Tillgångar					
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Volvokoncernens utestående ränte- och valutaderivat ⁴	Not 16	2.877	2.877	2.542	2.542
Volvokoncernens utestående råvaruderivat	Not 16	3	3	5	5
BR Kortfristiga placeringar	Not 18	7.312	7.312	2.591	2.591
		10.191	10.191	5.138	5.138
Lånefordringar och kundfordringar					
BR Kundfordringar	Not 16	30.895	–	29.415	–
Kundfinansieringsfordringar ¹	Not 15	99.166	–	83.861	–
Övriga räntebärande fordringar	Not 16	976	–	509	–
		131.037	–	113.785	–
Finansiella tillgångar som är tillgängliga för försäljning¹					
Innehav av aktier i börsnoterade företag	Not 5	4.543	4.543	1.490	1.490
Innehav av aktier i onoterade företag	Not 5	474	–	460	–
		5.017	4.543	1.950	1.490
BR Likvida medel	Not 18	26.242	26.242	26.968	26.968
Skulder					
	Not 22				
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Volvokoncernens utestående ränte- och valutaderivat ²		1.597	1.597	2.324	2.324
Volvokoncernens utestående råvaruderivat		23	23	55	55
		1.620	1.620	2.379	2.379
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde³					
Långfristiga obligationslån och övriga lån		107.495	112.564	83.309	86.888
Kortfristiga banklån och övriga lån		39.498	39.488	49.811	49.937
		146.993	152.052	133.120	136.825
BR Leverantörsskulder		56.647	–	53.901	–

1 Volvokoncernen gör inte någon bedömning av riskpremien för kundfinansieringsfordringar och väljer därför att inte redovisa verkligt värde för denna kategori.

2 Inkluderar marknadsvärdering av ett lån hänförligt till säkringsredovisning om –1.022 Mkr (–1.157) vilket netto redovisats mot de finansiella derivat som säkrar risken om 1.032 Mkr (1.171). För ytterligare information se avsnitt Säkringsredovisning nedan. Se även fotnot 4.

3 I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder lånerelaterade derivat om –991 Mkr (–1.893). Kreditrisken är inkluderad i verkligt värde värderingen av lånen den 31 december 2014.

4 Volvokoncernens bruttoexponering av derivat med positivt värde uppgår till 3.909 Mkr (3.713). Exponeringen är summan av derivat redovisade som tillgångar om 2.877 Mkr (2.542) och derivat med positivt värde om 1.032 Mkr (1.171) redovisade som skulder, netto redovisade mot en marknadsvärdering med negativt värde av ett lån. Se även fotnot 2. Genom nettningsavtal och likvidöverföringar har bruttoexponeringen reducerats med 60% (41%) till 1.582 Mkr (2.203).

» Läs mer i Not 4 om 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 0,1 miljarder kronor (0,4).

Överförda finansiella tillgångar för vilka väsentliga förmåner och risker överförts till mottagaren redovisas inte i Volvokoncernens balansräkning. Fortsatt engagemang i dessa tillgångar återspeglas i balansräkningen som en del av externa kreditgarantier, som är redovisade till verkligt värde som avsättning i balansräkningen och uppgår till 650 Mkr (79).

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. Sannolikheten för att alla kunder försummar sina skulder vid samma tidpunkt anses vara låg. Bruttoexponeringen för Volvokoncernen uppgick till 6,6 miljarder kronor relaterat till kreditgarantier utfärdade för kunder och övriga. Detta belopp har inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter i fall då en legal kvittningsrätt saknas.

>> **Läs mer om** Eventualförpliktelser 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.

Rapporterat i rörelseresultatet ¹				2014			2013		
Mkr	Vinst/förlust	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Vinst/förlust	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Vinst/förlust	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen²									
Valutaderivat ³	-42	-	-	39	-	-			
Lånefordringar och kundfordringar									
Kundfordringar/leverantörsskulder ¹	-1.190	-	-	629	-	-			
Kundfinansieringsfordringar i VFS ¹	89	4.829	-	128	4.705	-			
Finansiella tillgångar som säljes									
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde kan beräknas	55	-	-	43	-	-			
Aktier och andelar för vilka ett marknadsvärde ej kan beräknas	16	-	-	19	-	-			
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde⁴									
	-	-	-1.847	-	-	-1.704			
Resultateffekt	-1.072	4.829	-1.847	858	4.705	-1.704			

Rapporterat i finansnettot⁵

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen²									
Kortfristiga placeringar	-	46	-	-	94	-			
Ränte- och valutaderivat ^{3,6}	1.567	9	99	1.987	-5	-56			
Lånefordringar och kundfordringar									
Likvida medel	-	273	-	-	292	-			
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde⁶									
	-391	-	-1.661	-1.678	-	-2.171			
Resultateffekt	1.176	328	-1.562	309	381	-2.227			

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 kostnader.

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 valutaoptioner används för att säkra avtalade kommersiella flöden. I posten ingår både realiserat 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 rapporterade i finansnettot, har 1.176 Mkr (309) redovisats som övriga finansiella intäkter och kostnader.

6 För ytterligare upplysningar se vidare i Not 9 Övriga finansiella intäkter och kostnader.

>> **Läs mer om** Övriga finansiella intäkter och kostnader i **Not 9**. Räntekostnader hänförligt till pensioner om 432 Mkr (583) ingår ej i ovan tabell.

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 2014		31 dec 2013	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Ränteswappar				
– fordran	86.136	2.137	71.495	1.833
– skuld	70.109	-72	64.790	-1.045
Valutaterminskontrakt				
– fordran	16.272	675	47.077	704
– skuld	24.332	-432	34.714	-118
Köpta optioner				
– fordran	1.788	65	1.157	5
– skuld	36	-	179	-
Utställda optioner				
– skuld	2.636	-71	716	-4
Delsumma		2.302		1.375
Råvarutermiskontrakt				
– fordran	208	3	182	5
– skuld	267	-23	190	-55
Totalt		2.282		1.325

Säkringsredovisning

Volvokoncernen tillämpar endast säkringsredovisning på följande specifika säkringsförhållanden:

- Säkring av verkligt värde på ett lån. Verkligt värde på utestående säkringsinstrument uppgick till 1.290 Mkr (1.405). Förändringen i verkligt värde på lånet hänförligt till säkringsredovisning uppgick till -1.022 Mkr (-1.157). Förändringen av verkligt värde på de utestående säkringsinstrumenten och på lånet har redovisats i finansnettot i resultaträkningen.
- Säkring av vissa nettoinvesteringar i utländska verksamheter, initierade tidigare år. Resultatet av dessa säkringar redovisas löpande på separat rad i övrigt totalresultat. I händelse av avyttring av säkrad verksamhet, kommer det ackumulerade resultatet av säkringen att redovisas i resultaträkningen.
- Säkring av prognosticerad elektricitetskonsumtion. Förändringar i verkligt värde redovisas i kassaflödesreserven i övrigt totalresultat för effektiv säkringsredovisning.

>> **Se redovisningsprinciperna** i denna not för alla övriga säkringsförhållanden där säkringsredovisning inte tillämpas.

>> **Läs mer i Not 4** för Mål och policy med avseende på finansiell risk inklusive Volvokoncernens policy för säkring.

Moderbolaget AB Volvo

Organisationsnummer 556012-5790

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2013 års värden.

Förvaltningsberättelse

AB Volvo är moderbolag i Volvokoncernen och verksamheten omfattar koncernens huvudkontor med tillhörande staber samt vissa koncerngemensamma funktioner.

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår utdelningar med 6.826 (1.689) samt transferprisjusteringar och royalties om netto -1.120 (-1.128). Av utdelningarna erhöles 4.500 från Volvo Holding Sverige AB och 1.300 från Volvo Korea Holding AB.

Aktieägartillskott har lämnats till Volvo Powertrain AB med 400.

Bokfört värde av aktier och andelar i koncernföretag uppgick till 61.283 (60.763) varav 60.241 (59.870) avsåg aktier i helägda dotterbolag. Dotterbolagens motsvarande egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver men exklusive minoritetens andel) uppgick till 101.274 (101.937).

Av aktier och andelar i joint ventures och intresseföretag avsåg 3.317 (3.337) joint ventures och intresseföretag som i koncernbokslutet redo-

visas enligt kapitalandelsmetoden. De delar av joint ventures och intresseföretagens egna kapital som motsvarar AB Volvos ägarandel var 2.781 (2.519).

Bokfört värde av det noterade bolaget Eicher Motors Ltd, redovisat som aktier och andelar i övriga företag, har omvärderats till marknadsvärde och ökat innehavet med 3.037 (415).

Finansiell nettoskuld uppgick till 35.967 (33.685).

Eget riskbärande kapital (eget kapital med tillägg av obeskattade reserver) uppgick till 38.290 (34.589) eller 46% (45%) av balansomslutningen.

Händelser efter balansdagen

I början av januari 2015 avslutade Volvokoncernen förvärvet av 45% av aktierna i Dongfeng Commercial Vehicles Co., Ltd, DFCV, i Kina. Ägarandelen i DFCV kommer att klassificeras som intessebolag och redovisas till anskaffningsvärde inklusive förvärvskostnader i moderbolaget. Total köpeskilling uppgick till cirka 7 miljarder kronor.

RESULTATRÄKNING

Mkr		2014	2013
Nettoomsättning	Not 2	696	659
Kostnad för sålda tjänster	Not 2	-696	-659
Bruttoresultat		0	0
Administrationskostnader	Not 2, 3	-1.011	-974
Övriga rörelseintäkter och kostnader	Not 4	-65	-83
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	Not 5	5.572	-541
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	Not 6	26	0
Resultat från övriga aktier och andelar	Not 7	7	1
Rörelseresultat		4.529	-1.597
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1	8
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 8	-947	-1.139
Övriga finansiella intäkter och kostnader	Not 9	-19	-57
Resultat efter finansiella poster		3.564	-2.785
Bokslutsdispositioner	Not 10	3.505	831
Inkomstskatter	Not 11	-379	333
Periodens resultat		6.690	-1.621

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Periodens resultat	6.690	-1.621
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	3.037	415
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	3.037	415
Periodens totalresultat	9.727	-1.206

BALANSRÄKNING

Mkr		31 dec 2014	31 dec 2013
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	Not 12	23	38
Materiella anläggningstillgångar	Not 12	54	72
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	Not 13	61.283	60.763
Fordringar hos koncernföretag		59	59
Andelar i joint ventures och intresseföretag	Not 13	3.322	3.343
Övriga aktier och andelar	Not 13	4.241	1.203
Uppskjutna skattefordringar	Not 11	2.191	2.550
Övriga långfristiga fordringar		27	27
Summa anläggningstillgångar		71.200	68.055
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		11.682	8.951
Övriga fordringar	Not 14	300	311
Kassa och bank		0	0
Summa omsättningstillgångar		11.982	9.262
Summa tillgångar		83.182	77.317
Eget kapital och skulder			
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (2.128.420.220 aktier à 1:20 kronor)		2.554	2.554
Reservfond		7.337	7.337
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria fonder		4.252	1.172
Balanserade vinstmedel		17.453	25.142
Periodens resultat		6.690	-1.621
Summa eget kapital		38.286	34.584
Obeskattade reserver	Not 15	4	5
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	Not 16	122	133
Övriga avsättningar	Not 17	20	31
Summa avsättningar		142	164
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	Not 18	7	7
Övriga skulder		0	0
Summa långfristiga skulder		7	7
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		166	183
Övriga skulder till koncernföretag		44.269	42.032
Övriga skulder	Not 19	308	342
Summa kortfristiga skulder		44.743	42.557
Summa eget kapital och skulder		83.182	77.317
Ställda panter		-	-
Eventualförpliktelser	Not 20	279.807	232.308

KASSAFLÖDESANALYS

Mkr		2014	2013
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		4.530	-1.597
Avskrivningar som belastat rörelseresultatet		17	16
Övriga ej kassapåverkande poster	Not 21	113	1.764
Total förändring i rörelsekapital varav		-159	739
<i>Förändring i kundfordringar</i>		16	29
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>		-43	-65
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>		-132	775
Erhållna räntor och liknande poster		1	8
Erlagda räntor och liknande poster		-944	-1.136
Övriga finansiella poster		-16	-61
Erhållna koncernbidrag		832	5.628
Betalda inkomstskatter		-20	-254
Kassaflöde från den löpande verksamheten		4.354	5.107
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningstillgångar		-29	-37
Försäljning av anläggningstillgångar		51	37
Förvärv och avyttringar av aktier i koncernföretag, netto	Not 21	-654	-5.033
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i övriga företag, netto	Not 21	-1	-1
Räntebärande fordringar		-	-26
Kassaflöde efter nettoinvesteringar		3.721	47
Finansieringsverksamheten			
Nettoförändring av lån	Not 21	2.291	6.021
Utdelning till AB Volvos aktieägare		-6.084	-6.084
Övrigt		72	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
	Aktie-kapital	Reserv-fond	Överkurs-fond	Fond för verkligt värde	Balanserade vinstmedel	Totalt	
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
Periodens resultat	-	-	-	-	6.690	6.690	6.690
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning:							
Omvärdering av innehav i noterade företag	-	-	-	3.037	-	3.037	3.037
Övrigt totalresultat	-	-	-	3.037	6.690	9.727	9.727
Periodens totalresultat	-	-	-	3.037	6.690	9.727	9.727
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-	-	-	-	-6.084	-6.084	-6.084
Aktierelaterade ersättningar	-	-	43	-	16	59	59
Transaktioner med aktieägare	-	-	43	-	-6.068	-6.025	-6.025
Enligt balansräkning 31 december 2014	2.554	7.337	257	3.995	24.143	28.395	38.286

>> Läs mer om moderbolagets aktiekapital i koncernens **not 19** Eget kapital och antal aktier.

NOTER OCH KOMMENTARER

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där ej annat anges. Belopp inom parentes anger 2013 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 2014, har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

Volvokoncernens redovisningsprinciper återfinns i respektive not i koncernens del av årsredovisningen. 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. Samtliga aktieinnehav är rörelsebetingade och resultatet redovisas inom rörelseresultatet.

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 eventalförpliktelser.

Enligt RFR 2 behöver inte de bestämmelser i IAS 19 som gäller för månsbestämda pensionsplaner tillämpas i juridisk person. Däremot skall upplysningar lämnas avseende tillämpliga delar av IAS 19. I RFR 2 hänvisas till lagen om tryggnad av pensionsutfästelse mm ("tryggandelagen") för bestämmelser om balansposten "Avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser" och om redovisning av förvaltningstillgångar i pensionsstiftelser.

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 alternativreglerna i RFR 2. Koncernbidragen redovisas som Bokslutsdispositioner.

NOT 2 | INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 696 (659), varav 554 (514) avsåg koncernföretag. Inköp från koncernföretag uppgick till 494 (351).

NOT 3 | ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Avskrivningar

I administrationskostnader ingår avskrivningar på 18 (16) varav 2 (1) avser maskiner och inventarier, 1 (1) byggnader och 15 (14) övriga immateriella tillgångar.

Ersättning till revisorer	2014	2013
PricewaterhouseCoopers AB		
– Revisionsuppdraget	19	18
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	2
– Skatterådgivning	0	1
– Övriga tjänster	11	5
Summa	31	26

» **Läs mer** vad som ingår i de olika kategorierna i koncernens **not 28** Ersättning till revisorer.

Personal

Löner och ersättningar uppgick till 354 (289), sociala kostnader till 109 (87) och pensionskostnader till 84 (100). Pensionskostnader om 6 (6) avsåg styrelse och VD. Bolaget har utestående pensionsförpliktelser om 1 (1) till dessa.

Antalet anställda var vid årets slut 317 personer (279).

» **Läs mer** i koncernens **not 27** Personal om medelantal anställda, löner och ersättningar inklusive incitamentprogram samt könsfördelning av styrelse och ledande befattningar.

NOT 4 | ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

I övriga rörelseintäkter och kostnader ingår bland annat kostnader hänförliga till omstrukturering samt lämnade gåvor och bidrag.

NOT 5 RESULTAT FRÅN AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	2014	2013
Erhållen utdelning		
Volvo China Investment Co Ltd.	367	312
VFS AB	450	1.080
Volvo Danmark AS	61	-
Volvo East Asia (Pte) Ltd., Singapore	108	105
Volvo Holding Sverige AB	4.500	-
Volvo Korea Holding AB	1.300	-
Volvo Event Management UK Ltd.	1	-
Volvo Norge AS	39	-
Volvo Malaysia Sdn Bhd.	-	59
VCE N.V.	-	37
Volvo UK Holding Ltd.	-	11
Volvo Group UK Ltd.	-	85
Delsumma	6.826	1.689
Nedskrivning av aktier		
Volvo Group UK Ltd.	-134	-
Volvo Italia Spa	-	-63
Volvo Business Services AB	-	-40
Volvo Parts AB	-	-50
Volvo Group Japan Corporation	-	-843
Delsumma	-134	-996
Resultat vid avyttring aktier		
Non-compete clause Volvo Rents	0	-
Justering försäljning av Volvo Aero AB 2012	-	-106
Delsumma	0	-106
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	6.692	587

Transferprisjusteringar och royalties uppgår netto till -1.120 (-1.128).

NOT 6 RESULTAT FRÅN INNEHAV I JOINT VENTURES OCH INTRESSEFÖRETAG

Utdelning har erhållits med 28 (31) från VE Commercial Vehicles Ltd. och med 19 (-) från Deutz AG. Av resultatet avser - (5) nedskrivning av andel i Blue Chip Jet HB och 21 (26) 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 7 (5). År 2013 gjordes nedskrivning av aktierna i Johanneberg Science Park AB och Lindholmen Science Park AB med 4.

NOT 8 RÄNTEKOSTNADER

Av räntekostnader och liknande resultatposter, 947 (1.139), avsåg 944 (1.136) räntor till koncernföretag.

NOT 9 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader ingår valutakursvinster och valutakursförluster, kostnader för kreditbedömning och kostnader för börsnotering.

NOT 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Koncernbidrag uppgår till netto 3.504 (832).

NOT 11 INKOMSTSKATTER

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

	2014	2013
Aktuell skatt för perioden	-20	-1
Aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder	-	-253
Uppskjuten skatt	-359	587
RR Summa inkomstskatter	-379	333

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. Underskottsavdragen har obegränsad nyttjandetid.

Uppskjuten skatt på förändring av underskottsavdrag uppgår till -357 (590) och på förändring av övriga temporära skillnader till -2 (-3).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 22% och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell:

	2014	2013
Resultat före skatt	7.069	-1.954
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-1.555	430
Realisationsvinster och -förluster	-	-23
Skattefria utdelningar	1.513	380
Ej skattepliktiga omvärderingar av aktieinnehav	-34	-227
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-23	-15
Övriga ej skattepliktiga intäkter	10	42
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	-	-253
Utländsk källskatt	-20	-1
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-269	-
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar på grund av förändring i skattesats	-1	-
Periodens inkomstskatt	-379	333

Specifikation av uppskjutna skattefordringar	31 dec 2014	31 dec 2013
Outnyttjade underskottsavdrag	2.037	2.394
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	150	149
Avsättningar för omstruktureringsåtgärder	4	7
BR Uppskjutna skattefordringar	2.191	2.550

NOT 12

IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde	Rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående balans 2013	52	116	168
Anskaffningsvärde per den 31 december 2013	52	116	168
Anskaffningsvärde per den 31 december 2014	52	116	168

Immateriella anläggningstillgångar, ackumulerade avskrivningar	Rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggningstillgångar
Ingående balans 2013 ¹	52	64	116
Avskrivningar ²	–	14	14
Ackumulerade avskrivningar per den 31 december 2013 ¹	52	78	130
Avskrivningar ²	–	15	15
Ackumulerade avskrivningar per den 31 december 2014 ¹	52	93	145
B/S Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2013 ³	–	38	38
B/S Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2014 ³	–	23	23

Materiella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde	Byggnader	Mark och mark-anläggningar	Maskiner och inventarier	Anläggningar under uppförande inklusive förskotts-betalningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående balans 2013 ¹	27	14	42	26	109
Investeringar	–	–	–	37	37
Försäljningar/utrangeringar	–	–	0	–37	–37
Omklassificeringar	–	–	5	–5	0
Anskaffningsvärde per den 31 december 2013	27	14	47	21	109
Investeringar	–	–	–	28	28
Försäljningar/utrangeringar	–6	–3	0	–38	–47
Omklassificeringar	–	–	0	0	0
Anskaffningsvärde per den 31 december 2014	21	11	47	11	90

Materiella anläggningstillgångar, ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	Byggnader	Mark och mark-anläggningar	Maskiner och inventarier	Anläggningar under uppförande inklusive förskotts-betalningar	Summa materiella anläggningstillgångar
Ingående balans 2013 ¹	4	0	31	–	35
Avskrivningar ²	1	0	1	–	2
Försäljningar/utrangeringar	–	–	0	–	0
Ackumulerade avskrivningar per den 31 december 2013 ¹	5	0	32	–	37
Avskrivningar ²	1	0	2	–	3
Försäljningar/utrangeringar	–3	–	–1	–	–4
Ackumulerade avskrivningar per den 31 december 2014 ¹	3	0	33	–	36
B/S Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2013 ³	22	14	15	21	72
B/S Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2014 ³	18	11	14	11	54

1 Inklusive ackumulerade nedskrivningar. 2 Inklusive nedskrivningar. 3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

NOT 13

AKTIER OCH ANDELAR

AB Volvo äger direkt eller indirekt 294 (310) legala enheter. Den legala strukturen är anpassad för att på ett effektivt sätt hantera legala krav, administration och skatter samt den operativa verksamhet 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 Kortfristiga placeringar och likvida medel för beskrivning av restriktioner hänförliga till likvida medel inom koncernen.

Volvokoncernens operativa struktur ger en bättre bild av hur Volvo-koncernen har valt att organisera sin verksamhet och den operativa strukturen finns beskriven i koncernens not 6 Segmentsrapportering.

Förändringar av innehavet av AB Volvos aktier och andelar framgår nedan:

	Koncernföretag		Joint ventures och intresseföretag		Övriga företag	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Ingående balans 1 januari	60.763	56.832	3.343	3.374	1.203	791
Förvärv/nyteckningar	2	4.203	-	-	-	-
Avyttringar	-31	-787	-	-	-	-
Aktieägartillskott	683	1.511	-	-	1	1
Nedskrivningar aktier och andelar	-134	-996	-21	-31	-	-4
Omvärdering av innehav i noterade bolag	-	-	-	-	3.037	415
BR Enligt balansräkning den 31 december	61.283	60.763	3.322	3.343	4.241	1.203

AB Volvos innehav av andelar i koncernföretag	Organisations-nummer	31 dec 2014	31 dec 2014	31 dec 2013
		Procentuellt innehav ¹	Redovisat värde ²	Redovisat värde 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	8.928
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	3.278
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	561	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	898	498
Volvo Information Technology AB, Sverige	556103-2698	100	1.263	1.263
Volvo Parts AB, Sverige	556365-9746	100	150	150
Volvo Group Insurance Försäkrings AB, Sverige	516401-8037	100	182	182
Volvo Business Services AB, Sverige	556029-5197	100	67	67
Volvo Danmark A/S, Danmark	-	100	128	128
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	447
CPAC Systems AB, Sverige ⁶	556566-2870	49	367	367
Volvo Logistics AB, Sverige	556197-9732	100	85	85
Rossareds Fastighets AB, Sverige	556009-1190	-	-	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
VFS Int Romania Leasing Operational, Rumänien	-	100	2	-
Övriga bolag	-	100	1	5
Summa redovisat värde, koncernföretag⁷			61.283	60.763

Innehav av andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga bolag	Organisations-nummer	31 dec 2014	31 dec 2014	31 dec 2013
		Procentuellt innehav ¹	Redovisat värde ²	Redovisat värde ²
VE Commercial Vehicles Ltd., Indien ⁸	-	45,6	1.616	1.616
Eicher Motors Ltd., Indien	-	8,4	4.228	1.191
Deutz AG, Tyskland	-	25,0	1.359	1.359
Blue Chip Jet HB, Sverige	969639-1011	50,0	3	3
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50,0	339	359
Övriga bolag	-	-	18	18
Summa redovisat värde, joint ventures, intresseföretag och övriga bolag			7.563	4.546

Aktier och andelar i koncernföretag

Under 2014 har aktieägartillskott lämnats med 283 till Volvo Group UK Ltd och 400 till Volvo Powertrain AB. Nyteckning i det nya bolaget VFS Int Romania Leasing Operational har gjorts med 2. Avyttring av Rossared Fastighets AB har gjorts med 26 och AB Fortos med 5. Nedskrivning har gjorts av aktieinnehavet i Volvo Group UK Limited med 134 (-).

Under 2013 gjordes nyteckning i Volvo Group Japan Co med 3.392. Förvärv av aktier i Prévost Car (US) Inc gjordes vilka avyttrades i form av aktieägartillskott till VNA Holding Inc med 787. Aktieägartillskott lämnades till Volvo Information Technology AB med 600 och till Volvo Italia Spa med 124. Förvärv av aktier i Renault Trucks Danmark A/S gjordes med 24. Renault Trucks Danmark A/S fusionerades senare in i Volvo Danmark A/S. Nedskrivning av aktieinnehavet i Volvo Group Japan Co gjordes med 843, i Volvo Italia Spa med 63, i Volvo Parts AB med 50 och i Volvo Business Services AB med 40.

AB Volvos direktägda dotterbolag framgår av vidstående sammanställning.

Andelar av joint ventures och intresseföretag

Nedskrivning har gjorts av andelarna i Blue Chip Jet II HB med 21 (26). År 2013 gjordes nedskrivning av andelarna i Blue Chip Jet HB med 5.

Aktier och andelar i övriga företag

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Eicher Motors Ltd har gjorts med 3.037 (415) redovisat över övrigt totalresultat.

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 kapitalandel i obeskattade reserver) utgjorde 101.274 (101.937).

8 I Volvokoncernen konsolideras bolaget som ett joint venture, enligt kapitalandelsmetoden.

NOT 14 ÖVRIGA FORDRINGAR

	31 dec 2014	31 dec 2013
Kundfordringar	25	31
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	221	248
Övriga fordringar	54	32
BR Summa övriga fordringar	300	311

Reserv för osäkra fordringar uppgick vid årets utgång till 2 (2). Bolaget bedömer att verkligt värde inte avviker från redovisat värde.

NOT 15 OBESKATTADE RESERVER

	31 dec 2014	31 dec 2013
Akkumulerade överavskrivningar		
Mark	-	3
Maskiner och inventarier	4	2
BR Summa obeskattade reserver	4	5

NOT 16 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

Moderbolaget har två typer av pensionsplaner:

Avgiftsbestämda planer, där bolaget betalar fasta premier till ett antal olika försäkringsbolag. Efter erlagd premie har bolaget fullgjort sitt åtagande avseende pensionsersättningar. Avgiftsbestämda planer kostnadsförs under den period den anställde utför sina tjänster.

Förmånsbestämda planer, där bolagets åtagande är att erlägga förutbestämda ersättningar till den anställde vid eller efter pensionering. Dessa planer tryggs genom avsättningar i balansräkningen eller genom överföring av medel till pensionsstiftelse. En kreditförsäkring har dessutom tecknats avseende värdet av utfärdade förpliktelser. Den huvudsakliga förmånsbestämda pensionsplanen 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. ITP2 i egen regi för bolaget är delvis finansierad genom Volvo Pensionsstiftelse. Pensionsskulden beräknas årligen på balansdagen, baserad på aktuariella antaganden.

De förmånsbestämda förpliktelserna är beräknade baserat på gällande lönenivå per respektive balansdag och med en diskonteringsränta på 3,84% (3,84) avseende ITP2 och 2,6% (2,2) för övriga pensionsskulder. Årliga förräntningsantaganden samt dödlighetsantaganden fastställs av PRI för ITP2 respektive Finansinspektionen för övriga pensionsskulder.

Volvo Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. Sedan bildandet har moderbolaget tillfört stiftelsen förvaltningskapital om netto 249.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i moderbolagets balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för värdet av förvaltningstillgångarna.

Förpliktelser i förmånsbestämda planer	Fonderat	Ofonderat	Totalt
Förpliktelser, 1 januari 2013	535	135	670
Kostnader för tjänstgöring	15	13	28
Räntekostnad	22	3	25
Utbetalda pensioner	-16	-19	-35
Förpliktelser, 31 december 2013	556	132	688
Kostnader för tjänstgöring	4	6	10
Räntekostnad	32	3	35
Utbetalda pensioner	-17	-19	-36
Förpliktelser, 31 december 2014	575	122	697

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer

Förvaltningstillgångar, 1 januari 2013	547
Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna	44
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen	-
Förvaltningstillgångar, 31 december 2013	591
Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna	65
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen	-
Förvaltningstillgångar, 31 december 2014	656

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	31 dec 2014	31 dec 2013
Förpliktelser ¹	-697	-688
Förvaltningstillgångar	656	591
Överskott (+) / underskott (-)	-41	-97
Begränsning av tillgångsvärdet i enlighet med svenska redovisningsprinciper	-81	-36
B/S Avsättningar netto, för pensioner och liknande förpliktelser²	-122	-133

1 Kapitalvärdet för ITP2 uppgår till 556 (533).

2 Pensionsförpliktelser netto, avseende ITP2 uppgår till 0 (0).

Pensionskostnader	2014	2013
Kostnader för tjänstgöring	10	28
Räntekostnad ³	35	25
Ränteutäkt ³	-20	-20
Kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner	25	33
Kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner	54	40
Särskild löneskatt / avkastningsskatt ⁴	3	26
Försäkringskostnad FPG	2	1
Redovisad pensionskostnad	84	100

3 Räntekostnad/ränteutäkt om 3 (3) redovisas i finansnettot.

4 Kostnad för särskild löneskatt / avkastningsskatt beräknas enligt skattelagstiftning och avsättning görs under kortfristiga skulder.

Volvokoncernen tillämpar IAS 19; Ersättningar till anställda, i sin finansiella rapportering. Detta innebär skillnader som kan vara väsentliga, vid redovisning av förmånsbaserade planer avseende pensioner samt vid redovisning av förvaltningstillgångar placerade i Volvo Pensionsstiftelse.

Redovisningsprinciperna för förmånsbaserade planer skiljer sig från IAS 19 främst avseende:

- Beräkningen av pensionsskulden enligt svenska redovisningsprinciper tar inte hänsyn till framtida löneökningar.
- Diskonteringsräntan för den svenska skuldberäkningen bestäms av PRI Pensionsgaranti respektive Finansinspektionen.
- Förändringar i diskonteringsräntan, verklig avkastning på förvaltningstillgångarna och övriga aktuariella antaganden redovisas direkt i resultat- och balansräkningen.
- Underskott måste antingen återställas genom inbetalningar eller redovisas som skuld i balansräkningen.
- Överskott kan inte redovisas som tillgång men kan i vissa fall gottgöras bolaget för att minska pensionskostnaderna.

NOT 17 | ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Övriga avsättningar inkluderar avsättningar för omstruktureringsåtgärder med 20 (31).

NOT 18 | LÅNGFRISTIGA SKULDER

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2021 eller senare	7
BR Summa långfristiga skulder	7

NOT 19 | ÖVRIGA SKULDER

	31 dec 2014	31 dec 2013
Löner och källskatter	150	119
Mervärdesskatt	–	22
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	136	183
Övriga skulder	22	18
BR Summa övriga skulder	308	342

Inga säkerheter är ställda för de kortfristiga skulderna.

NOT 20 | EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Eventualförpliktelserna uppgick den 31 december 2014 till 279.807 (232.308) och av dessa var 279.796 (232.297) lämnade för koncernföretag.

Garantier för kreditprogram ingår med belopp som motsvarar kreditramarna. Dessa uppgick till 270.616 (223.669), varav för koncernföretag 270.616 (223.669).

Vid utgången året uppgick utnyttjat belopp till 134.504 (126.364), varav för koncernföretag 134.493 (126.353).

NOT 21 | KASSAFLÖDE

Övriga ej kassapåverkande poster	2014	2013
Omvärderingar av aktieinnehav	155	1.031
Resultat vid försäljning av aktier	0	106
Transferprisjusteringar, netto	–132	558
Övriga förändringar	90	69
Totala övriga ej kassapåverkande poster	113	1.764

Ytterligare information framgår av not 5 Resultat från aktier och andelar i koncernföretag, 6 Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag och 7 Resultat från övriga aktier och andelar.

Förvärv och avyttringar av aktier i koncernföretag, netto	2014	2013
Förvärv	–685	–4.927
Avyttringar	31	–106
Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av aktier i koncernföretag, netto	–654	–5.033

Förvärv och avyttringar av koncernföretag framgår av not 13 Aktier och andelar.

Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i övriga företag, netto	2014	2013
Förvärv	–1	–1
Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av aktier och andelar i övriga företag, netto	–1	–1

Förvärv och avyttringar av utomstående företag framgår av not 13 Aktier och andelar.

Nettoförändring av lån

Ökningen av lån avser bolagets skuld till koncernkontot hos Volvo Treasury AB. Skulden har ökat med 2.291 (6.021).

Förslag till ersättningspolicy

Styrelsens förslag att godkännas av årsstämman den 1 april 2015

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 2014 anges totala ersättningar och förmåner till ledningen under 2014.

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 rörelse-resultat, 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 2014 beslutade att anta ett aktiebaserat incitamentprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen avseende räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016.

4. Villkoren för icke-monetära förmåner, pensioner, uppsägning och avgångsvederlag

4.1 Icke-monetära förmåner

Ledningen har rätt till sedvanliga icke-monetära förmåner, såsom företagsbilar och företagshälsövård. Förutom dessa förmåner kan även företagsbostäder och andra förmåner erbjudas i enskilda fall.

4.2 Pensioner

Förutom de pensionsförmåner som ledningen har rätt till enligt lag och kollektivavtal, får ledningspersoner bosatta i Sverige erbjudas två olika premiebaserade pensionsplaner med årliga premier. För den första planen uppgår de årliga premierna till 30.000 kr plus 20% av den pensionsmedförande lönen som överstiger 30 inkomstbasbelopp. För den andra planen uppgår årliga premier till 10% av den pensionsmedförande lönen. I de två premiebaserade pensionsplanerna kommer pensionen att motsvara summan av inbetalda premier och eventuell avkastning, utan någon garanterad pensionsnivå. Inom ramen för de premiebaserade pensionsplanerna finns ingen bestämd tidpunkt för pensionering, men premierna kommer att betalas för den anställda till den dag han eller hon fyller 65 år.

Ledningspersoner som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får erbjudas pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis premiebaserade lösningar.

4.3 Uppsägning och avgångsvederlag

För ledningspersoner som är bosatta i Sverige är uppsägningstiden från företagets sida 12 månader och från individens sida 6 månader. Dessutom har personen, under förutsättning att det är företaget som sagt upp anställningen, rätt till 12 månaders avgångsvederlag.

Personer som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till annat land eller tidigare har varit bosatta i annat land får erbjudas uppsägningstider och avgångsvederlag som är konkurrenskraftiga i det land där personerna är eller har varit bosatta eller till vilket de har en väsentlig anknytning, företrädesvis lösningar motsvarande vad som gäller för ledningspersoner bosatta i Sverige.

5. Styrelsens beredning av och beslutsfattande i samband med ärenden som gäller koncernledningens löner och andra anställningsvillkor

Ersättningskommittén ansvarar för att (i) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledningen, (ii) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för ledningen, (iii) följa och utvärdera tillämpningen av dessa riktlinjer och (iv) följa och utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget.

Ersättningskommittén bereder och styrelsen fattar beslut om (i) verkställande direktörens och eventuell vice verkställande direktörs löner och andra anställningsvillkor och (ii) principer för ersättning (inklusive pension och avgångsvederlag) till ledningen. Ersättningskommittén skall godkänna förslag till ersättning till ledningen.

Ersättningskommittén har dessutom ansvaret för att granska och införa styrelsen föreslå de aktie- och aktiekursanknutna incitamentsprogram som skall beslutas av årsstämman.

6. Rätt att besluta om avvikelser från dessa riktlinjer

Styrelsen får frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

7. Information om tidigare beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning vid årsstämmans prövning av förslaget till riktlinjer

Redan beslutade ersättningar till ledningen som inte har förfallit till betalning vid årsstämman 2015 faller inom ramen för riktlinjerna.

Avvikelse från gällande riktlinjer

Enligt vad som följer av punkten 6 i de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som antogs vid årsstämman 2014, har styrelsen berättigats att avvika från nämnda riktlinjer. Styrelsen har beslutat om en sådan avvikelse genom att, inom ramen för avslutsavtal med två ledningspersoner, godkänna betalning av pensionspremier till dessa två ledningspersoner motsvarande perioden från anställningens upphörande, dock tidigast från 60 års ålder, till 65 års ålder, utöver avgångsvederlag om 12 månadslöner. Premiärbetalningarna motsvarar omkring en årslön för varje ledningsperson. Anledningen till avvikelsen är genomförande av en omorganisation inom koncernen som bland annat inneburit att antalet medlemmar i koncernledningen minskats från 16 till 10 personer samt att de två ledningspersonernas befattningar inte längre kvarstår.

Förslag till vinstfördelning

AB Volvo	Kronor
Kvarstående vinstmedel	21.705.022.946,60
Tillkommer nettoresultat för 2014	6.690.166.462,32
Summa fritt eget kapital	28.395.189.408,92

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

	Kronor
Till aktieägarna utdelas 3,00 kronor per aktie	6.089.823.870,00
Till nästa år överföres	22.305.365.538,92
Summa	28.395.189.408,92

Som avstämningsdag för rätt att erhålla vinstutdelning föreslås tisdagen den 7 april 2015.

Med anledning av att styrelsen föreslår att årsstämman den 1 april 2015 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 46,0% till 41,8% och koncernens soliditet från 20,9% till 19,6%, beräknat per 31 december 2014. 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 22.305.365.538,92 kronor att återstå av fritt eget kapital, beräknat per 31 december 2014.

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 3.995.279.712,00 kronor mindre om tillgångar och skulder inte värderats till verkligt värde enligt 4 kap 14 § a årsredovisningslagen.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen respektive koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företag respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 26 februari 2015

Carl-Henric Svanberg
Styrelseordförande

Matti Alahuhta
Styrelseledamot

Jean-Baptiste Duzan
Styrelseledamot

James W. Griffith
Styrelseledamot

Kathryn V. Marinello
Styrelseledamot

Hanne de Mora
Styrelseledamot

Anders Nyrén
Styrelseledamot

Olof Persson
Verkställande direktör,
koncernchef och
styrelseledamot

Lars Westerberg
Styrelseledamot

Mats Henning
Styrelseledamot

Mikael Sällström
Styrelseledamot

Berth Thulin
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 februari 2015

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 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 66–89 och 108–177.

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 2014 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 2014 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 90–107. 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 2014.

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 26 februari 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rippe
Auktoriserad revisor

11-årsöversikt

I 11-årsöversikten är redovisningen baserad på IFRS. Övergången till IFRS 2004 beskrivs i not 3 i 2005 och 2006 års årsredovisningar. Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika produktområdena. Från och med den 1 janu-

ari 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	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	282.948	272.622	303.647	310.367	264.749	218.361	303.667	285.405	258.835	240.559	211.076
Kostnad för sålda produkter	-220.012	-212.504	-235.085	-235.104	-201.797	-186.167	-237.578	-219.600	-199.054	-186.662	-164.170
Bruttoresultat	62.937	60.118	68.562	75.263	62.952	32.194	66.089	65.805	59.781	53.897	46.906
Forsknings- och utvecklingskostnader	-16.656	-15.124	-14.794	-13.276	-12.970	-13.193	-14.348	-11.059	-8.354	-7.557	-7.614
Försäljningskostnader	-27.448	-28.506	-28.248	-26.001	-24.149	-25.334	-27.129	-26.068	-21.213	-20.778	-19.369
Administrationskostnader	-5.408	-5.862	-5.669	-7.132	-5.666	-5.863	-6.940	-7.133	-6.551	-6.301	-5.483
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-7.697	-3.554	-2.160	-1.649	-2.023	-4.798	-1.915	163	-3.466	-588	-618
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	46	96	-23	-81	-86	-14	25	430	61	-557	27
Resultat från övriga aktieinnehav	50	-30	-47	-225	-58	-6	69	93	141	37	830
Rörelseresultat	5.824	7.138	17.622	26.899	18.000	-17.013	15.851	22.231	20.399	18.153	14.679
Ränteintäkter och liknande resultatposter	328	381	510	608	442	390	1.171	952	666	654	821
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.994	-2.810	-2.476	-2.875	-3.142	-3.559	-1.935	-1.122	-585	-972	-1.254
Övriga finansiella intäkter och kostnader	931	11	-301	297	213	-392	-1.077	-504	-181	181	-1.210
Resultat efter finansiella poster	5.089	4.721	15.355	24.929	15.514	-20.573	14.010	21.557	20.299	18.016	13.036
Inkomstskatter	-2.854	-919	-4.097	-6.814	-4.302	5.889	-3.994	-6.529	-3.981	-4.908	-3.129
Periodens resultat	2.235	3.802	11.258	18.115	11.212	-14.685	10.016	15.028	16.318	13.108	9.907
Hänförligt till:											
Moderbolagets aktieägare	2.099	3.583	11.039	17.751	10.866	-14.718	9.942	14.932	16.268	13.054	9.867
Minoritetsandelar i resultat	136	219	219	364	346	33	74	96	50	54	40
	2.235	3.802	11.258	18.115	11.212	-14.685	10.016	15.028	16.318	13.108	9.907

Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Nettoomsättning	275.999	265.420	296.031	303.589	257.375	208.487	294.932	276.795	249.020	231.191	202.171
Kostnad för sålda produkter	-217.251	-209.307	-231.216	-233.097	-197.480	-179.578	-232.247	-214.160	-192.400	-180.823	-158.453
Bruttoresultat	58.748	56.113	64.815	70.492	59.895	28.909	62.685	62.635	56.620	50.368	43.718
Forsknings- och utvecklingskostnader	-16.656	-15.124	-14.794	-13.276	-12.970	-13.193	-14.348	-11.059	-8.354	-7.557	-7.614
Försäljningskostnader	-25.778	-26.904	-26.582	-25.181	-22.649	-23.752	-25.597	-24.671	-19.999	-19.616	-18.317
Administrationskostnader	-5.367	-5.824	-5.639	-4.753	-5.640	-5.838	-6.921	-7.092	-6.481	-6.147	-5.310
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-6.931	-2.710	-1.600	-1.045	-659	-2.432	-1.457	249	-3.275	-397	7
Resultat från Volvo Financial Services	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.033	1.365
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	46	96	-23	-82	-86	-15	23	428	61	-568	2
Resultat från övriga aktieinnehav	49	-31	-46	-225	-57	-13	69	93	141	37	828
Rörelseresultat	4.111	5.616	16.130	25.930	17.834	-16.333	14.454	20.583	18.713	18.153	14.679

Koncernens balansräkning

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Immateriella anläggningstillgångar	37.115	36.588	40.373	39.507	40.714	41.628	43.958	36.508	19.117	20.421	17.612
Fastigheter, maskiner och inventarier	55.181	52.233	55.004	54.540	54.242	55.280	57.270	47.210	34.379	35.068	31.151
Tillgångar i operationell leasing	31.218	25.672	29.022	23.922	19.647	20.388	25.429	22.502	20.501	20.839	19.534
Aktier och andelar	9.839	6.327	2.890	1.874	2.098	2.044	1.953	2.219	6.890	751	2.003
Varulager	45.533	41.153	40.409	44.599	39.837	37.727	55.045	43.645	34.211	33.937	28.598
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	99.166	83.861	80.989	78.699	72.688	81.977	98.489	78.847	64.742	64.466	51.193
Räntebärande fordringar	2.555	1.389	5.635	3.638	2.757	3.044	5.101	4.530	4.116	1.897	3.384
Övriga fordringar	68.448	59.943	55.531	59.877	53.154	50.575	61.560	55.152	42.567	42.881	35.747
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	288	8.104	-	9.348	136	1.692	-	-	805	-	-
Likvida medel	33.554	29.559	28.889	37.241	32.733	37.910	23.614	31.034	31.099	36.947	34.746
Tillgångar	382.896	344.829	338.742	353.244	318.007	332.265	372.419	321.647	258.427	257.207	223.968
Eget kapital ¹	80.048	77.365	86.914	85.681	74.121	67.034	84.640	82.781	87.188	78.760	70.155
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16.683	12.322	6.697	6.665	7.510	8.051	11.705	9.774	8.692	11.986	14.703
Övriga avsättningar	28.010	19.900	21.787	20.815	18.992	19.485	29.076	27.084	20.970	18.556	14.993
Räntebärande skulder	147.985	135.001	131.842	130.479	123.695	156.852	145.727	108.318	66.957	74.885	61.807
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	130	350	-	4.716	135	272	-	-	280	-	-
Övriga skulder	110.042	99.891	91.502	104.888	93.554	80.571	101.271	93.690	74.340	73.020	62.310
Eget kapital och skulder	382.896	344.829	338.742	353.244	318.007	332.265	372.419	321.647	258.427	257.207	223.968
¹ varav minoritetsintresse	1.723	1.333	1.266	1.100	1.011	629	630	579	284	260	229
Ställda panter	7.680	5.078	4.099	1.832	3.339	958	1.380	1.556	1.960	3.255	3.046
Eventualförpliktelser	15.940	17.290	17.763	17.154	11.003	9.607	9.427	8.153	7.726	7.850	9.189

Balansräkning Industriverksamheten

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Immateriella anläggningstillgångar	37.010	36.479	40.267	39.385	40.613	41.532	43.909	36.441	19.054	20.348	17.570
Fastigheter, maskiner och inventarier	55.087	52.146	54.899	54.446	54.169	55.208	57.185	47.132	30.493	31.330	27.260
Tillgångar i operationell leasing	19.484	17.013	21.263	16.749	13.217	13.539	16.967	13.850	11.822	10.260	8.477
Aktier och andelar	9.825	6.321	2.884	1.871	2.080	2.025	1.935	2.189	16.565	10.357	10.116
Varulager	45.364	40.964	40.057	43.828	38.956	35.765	54.084	43.264	33.893	33.583	28.291
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	1.828	1.406	1.397	1.702	1.428	1.367	975	1.233	1.193	1.377	230
Räntebärande fordringar	2.777	2.195	11.011	6.734	11.153	8.010	6.056	13.701	13.214	7.691	12.127
Övriga fordringar	70.413	60.679	54.324	59.062	52.358	49.008	60.586	55.970	43.335	43.992	36.535
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	288	8.104	–	9.348	136	1.692	–	–	805	–	–
Likvida medel	31.105	28.230	27.146	35.951	31.491	37.404	22.575	30.026	29.907	36.047	34.628
Tillgångar	273.181	253.537	253.248	269.076	245.602	245.550	264.272	243.806	200.281	194.985	175.234
Eget kapital	70.105	68.467	78.321	76.682	66.101	58.485	75.046	75.129	87.188	78.760	70.155
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16.580	12.249	6.663	6.635	7.478	8.021	11.677	9.746	8.661	11.966	14.677
Övriga avsättningar	25.054	17.575	19.653	19.101	17.240	17.456	27.015	25.372	19.385	17.164	14.115
Räntebärande skulder	48.180	52.491	54.472	55.394	59.857	78.890	46.749	38.286	9.779	13.097	13.968
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	130	350	–	4.716	135	272	–	–	280	–	–
Övriga skulder	113.131	102.405	94.139	106.548	94.791	82.426	103.785	95.273	74.988	73.998	62.319
Eget kapital och skulder	273.181	253.537	253.248	269.076	245.602	245.550	264.272	243.806	200.281	194.985	175.234

Koncernens kassaflödesanalys

Mdr kr	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Rörelseresultat	5,8	7,1	17,6	26,9	18,0	-17,0	15,9	22,2	20,4	18,2	14,7
Avskrivningar	15,9	17,4	14,7	13,9	13,8	15,2	13,5	12,5	12,4	9,9	10,0
Övriga ej kassapåverkande poster	6,1	2,4	1,4	1,3	1,6	4,4	-0,2	-0,5	0,7	0,4	-0,1
Förändringar i rörelsekapital	-14,1	-10,8	-21,9	-15,1	4,8	16,9	-23,3	-9,9	-7,7	-4,7	-1,4
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet, netto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-7,8	-7,4
Finansiella poster och inkomstskatt	-5,0	-5,1	-8,0	-7,3	-5,5	-4,6	-5,2	-5,9	-4,3	-2,0	-0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,7	11,0	3,8	19,7	32,7	14,9	0,7	18,4	21,5	14,0	15,3
Investeringar i anläggningstillgångar	-8,6	-12,2	-14,6	-12,6	-10,4	-10,5	-12,7	-10,1	-10,0	-10,3	-7,4
Investeringar i leasingtillgångar	-10,1	-8,2	-10,0	-7,4	-4,8	-4,2	-5,4	-4,8	-4,6	-4,5	-4,4
Försäljning av anläggnings- och leasingtillgångar	5,0	3,4	3,1	3,3	3,1	3,8	2,9	2,9	3,2	2,6	2,4
Aktier och andelar, netto	0,1	0,0	-1,2	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,4	-5,8	0,3	15,1
Förvärv och avyttringar av dotterbolag och andra affärsenheter, netto	7,4	0,9	3,4	-1,6	0,6	0,2	-1,3	-15,0	0,5	0,7	-0,1
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	-4,8	0,5	3,7	2,6	6,8	-8,9	10,9	3,6	7,7	-1,3	-6,4
Återstår efter nettoinvesteringar	-2,3	-4,6	-11,8	3,9	27,9	-4,7	-4,9	-4,6	12,5	1,5	14,5
Nettoförändring av lån	6,7	13,0	14,1	8,7	-25,7	12,6	18,2	28,7	-2,6	3,6	-8,8
Återköp egna aktier	-	-	-	-	-	0,0	-	-	-	-1,8	-2,5
Utdelning/utbetalning till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1	-6,1	-5,1	0,0	-4,1	-11,1	-20,3	-6,8	-5,1	-3,4
Utdelning till minoritetsägare	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-	-	-	-	-	-
Övrigt	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Förändring av likvida medel, exkl. omräkningsdifferenser	-1,8	2,2	-3,8	7,5	2,1	3,7	2,2	3,8	3,1	-1,8	-0,2
Omräkningsdifferenser på likvida medel	1,1	-0,5	-0,8	-0,1	-0,4	-0,2	1,0	0,0	-0,5	1,1	-0,2
Förändring av likvida medel	-0,7	1,7	-4,6	7,4	1,7	3,5	3,2	3,8	2,6	-0,7	-0,4

Operativt kassaflöde Industriverksamheten

Mdr kr	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Rörelseresultat	4,1	5,6	16,1	26,0	17,8	-16,3	14,5	20,6	18,7	16,1	13,3
Avskrivningar	12,7	14,5	12,0	11,4	11,4	12,4	11,8	10,3	9,8	7,3	7,1
Övriga ej kassapåverkande poster	5,3	1,5	0,8	0,6	0,1	2,3	-0,7	-0,4	0,2	0,2	-0,6
Förändringar i rörelsekapital	-3,3	-2,0	-9,2	-4,2	4,6	4,7	-10,9	-0,1	-3,1	-5,6	-1,4
Finansiella poster och inkomstskatt	-4,5	-4,9	-7,3	-6,9	-5,1	-4,7	-5,0	-6,0	-3,7	-1,9	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14,3	14,7	12,4	26,9	28,8	-1,6	9,7	24,4	21,9	16,1	18,2
Investeringar i anläggningstillgångar	-8,6	-12,2	-14,6	-12,6	-10,3	-10,3	-12,6	-10,1	-9,7	-9,9	-7,2
Investeringar i leasingtillgångar	-0,5	-1,5	-3,6	-1,4	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2	-0,5	-0,3	-0,3
Försäljning av anläggnings- och leasingtillgångar	1,1	0,5	0,9	1,2	0,8	0,7	0,6	1,1	0,9	0,9	0,7
Operativt kassaflöde	6,4	1,5	-4,9	14,1	19,0	-11,4	-2,7	15,2	12,6	6,8	11,4

Export från Sverige

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Volvokoncernen, totalt	78.174	88.560	84.314	91.065	72.688	41.829	96.571	88.606	80.517	71.133	62.653

Nyckeltal

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Bruttomarginal, % ¹	21,3	21,1	21,9	23,7	23,3	13,9	21,3	22,6	22,7	21,8	21,6
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning ¹	6,0	5,7	5,0	4,4	5,0	6,3	4,9	4,0	3,4	3,3	3,8
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning ¹	9,3	10,1	9,0	8,0	8,8	11,4	8,7	8,9	8,0	8,5	9,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning ¹	1,9	2,2	1,9	2,3	2,2	2,8	2,3	2,6	2,6	2,7	2,6
Avkastning på eget kapital, %	2,8	5,0	12,9	23,1	16,0	-19,7	12,1	18,1	19,6	17,8	13,9
Räntetäckningsgrad, ggr ¹	2,2	2,1	6,7	9,6	5,9	-4,7	8,8	20,7	26,1	16,7	11,0
Självfinansieringsgrad, %	64	84	18	118	270	137	5	153	189	116	163
Självfinansieringsgrad Industriverksamheten, %	180	112	72	210	294	-16	78	265	235	173	268
Finansiell ställning Industriverksamheten, Mkr	-9.924	-19.828	-22.978	-19.346	-24.691	-41.489	-29.795	-4.305	23.076	18.675	18.110
Finansiell nettoställning i % av eget kapital ¹	-37,6	-46,8	-29,3	-25,2	-37,4	-70,9	-39,7	-5,7	29,2	23,7	25,8
Andel eget kapital, %	20,9	22,4	25,7	24,3	23,3	20,2	22,7	25,7	33,7	30,6	31,3
Andel eget kapital Industriverksamheten, %	25,7	27,0	30,9	28,5	26,9	23,8	28,4	30,8	40,6	40,4	40,0
Andel eget kapital exklusive minoritetsintresse, %	20,5	22,0	25,2	23,9	23,0	20,0	22,6	25,6	33,6	30,5	31,2

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	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Resultat, kr ¹	1,03	1,77	5,44	8,75	5,36	-7,26	4,90	7,37	8,03	6,44	4,72
Kontantutdelning, kr	3,00 ⁹	3,00	3,00	3,00	2,50	0	2,00	5,50	10,00 ⁸	3,35	2,50
Aktiekurs vid årets slut, kr, B-aktie	84,70	84,45	88,80	75,30	118,50	61,45	42,90	108,50	90,70	74,90	52,70
Direktavkastning, %, B-aktie ²	3,5	3,6	3,4	4,0	2,1	-	4,7	5,1	11,0	4,5	4,7
Effektiv avkastning, %, B-aktie ³	4	-2	22	-34	97	43	-59	25,7	39,8	48,5	25,5
P/E-tal (kurs/resultat), B-aktie ⁴	82,2	47,7	16,3	8,6	22,1	neg	8,8	14,7	11,3	11,6	11,2
EBIT-multipel ⁵	26,3	19,6	9,0	5,1	12,0	neg	3,6	9,7	10,3	9,3	9,2
Utdelningsandel, % ⁶	291	169	55	34	47	-	41	75	62	52	53
Eget kapital, kr ⁷	39	38	43	42	36	33	41	41	43	38,80	34
Avkastning på eget kapital, %	2,8	5,0	12,9	23,1	16,0	neg	12,1	18,1	19,6	17,8	13,9

- 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 (2006 inkluderar aktiesplit 6:1 där den sjätte aktien är en så kallad inlösenaktie vilken vid inlösen gav 5 kronor i extra-betalning per aktie).
- 4 Börskurs vid årets slut dividerad med resultat per aktie före utspädning.

- 5 Marknadsvärde vid årets slut plus finansiell nettoskuld och minoritets-intresse dividerat med rörelseresultat.
- 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 extra utbetalning på 5 kronor genom inlösen av aktier.
- 9 Enligt styrelsens förslag.

Övriga aktiedata

	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Antal ägare vid årets slut	237.871	246.265	242.482	251.715	240.043	233.311	220.192	197.519	183.735	195.442	202.300
Antal utestående A-aktier vid årets slut, miljoner	492	499	526	643	657	657	657	657	131,4	131,4	131,5
Antal utestående B-aktier vid årets slut, miljoner	1.537	1.530	1.502	1.385	1.371	1.371	1.371	1.369	273,4	273,1	278,6
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.027	2.027	2.027	2.027	2.025	404,7	405,2	418,5
Årlig omsättning A-aktier, Stockholm, miljoner	86,3	53,0	45,4	130,5	203,2	147,0	308,0	172,3	56,4	39,3	42,0
Årlig omsättning B-aktier, Stockholm, miljoner	2.068,7	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
Årlig omsättning ADR, Nasdaq, miljoner	-	-	-	-	-	-	-	113,5	14,1	19,8	24,0

De största aktieägarna i AB Volvo, 31 december 2014¹

	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Industrivärden	144.493.586	22,0	7,1
Cevian Capital	108.874.195	13,4	5,4
Norges Bank Investment Management	119.622.843	6,2	5,9
SHB ²	39.748.666	5,8	2,0
Alecta	87.885.000	4,6	4,3
AFA Försäkring	26.867.366	3,5	1,3
AMF Pension och fonder	52.044.952	2,6	2,6
Fjärde AP-fonden	17.965.296	1,8	0,9
Swedbank Robur fonder	89.760.772	1,7	4,4
Skandia Liv	13.906.883	1,2	0,7
Totalt	701.169.559	62,8	34,6

1 Baserat på antalet utestående aktier.

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

Aktiefördelning, 31 december 2014¹

Innehav	Antal aktieägare	Röstandel, % ¹	Kapitalandel, % ¹
1-1.000 aktier	178.811	2,7	2,7
1.001-10.000 aktier	53.663	6,2	7,3
10.001-100.000 aktier	4.684	3,7	5,5
100.001-	713	87,4	84,5
Totalt	237.871	100,0	100,0

1 Baserat på samtliga registrerade aktier.

AB Volvo ägde 4,7% av bolagets egna aktier den 31 december 2014.

Redovisning per affärsområde

Nettoomsättning ¹		2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Mkr												
Lastbilar	Europa	72.757	73.640	76.365	83.451	69.606	65.874	109.914	108.651	93.282	79.706	77.431
	Nordamerika	53.696	40.314	42.650	37.042	26.901	21.563	26.588	27.255	50.605	46.129	35.154
	Sydamerika	19.669	23.318	21.172	26.847	21.680	12.490	14.680	11.483	9.213	7.657	5.223
	Asien	29.264	26.740	36.531	37.840	35.231	26.943	37.515	26.593	8.975	13.551	12.378
	Övriga marknader	15.518	14.462	15.565	13.741	13.887	12.069	14.538	13.910	9.190	8.353	6.693
	Totalt	190.904	178.474	192.283	198.920	167.305	138.940	203.235	187.892	171.265	155.396	136.879
Bussar	Europa	6.139	5.429	6.200	6.631	6.242	7.707	7.321	7.767	7.924	7.142	6.948
	Nordamerika	6.721	5.929	6.675	7.532	7.200	5.673	5.355	4.630	4.910	4.247	2.960
	Sydamerika	2.559	1.836	2.794	2.715	1.737	1.235	1.571	1.623	1.537	2.641	521
	Asien	1.892	2.055	2.853	2.953	3.299	2.749	2.094	1.802	2.003	1.612	1.632
	Övriga marknader	1.334	1.457	1.774	1.992	2.038	1.101	971	786	897	947	661
	Totalt	18.645	16.707	20.295	21.823	20.516	18.465	17.312	16.608	17.271	16.589	12.722
Anläggningsmaskiner	Europa	17.215	16.356	16.518	17.765	16.138	12.987	25.192	25.294	20.326	15.524	13.453
	Nordamerika	10.784	8.319	12.027	7.829	6.267	5.475	10.159	11.170	11.280	10.337	8.601
	Sydamerika	3.234	3.314	3.788	4.163	4.130	2.578	2.913	2.155	1.358	1.238	922
	Asien	18.458	21.911	27.033	29.999	24.352	12.957	13.738	12.179	6.903	5.717	4.961
	Övriga marknader	3.164	3.539	4.192	3.745	2.923	1.661	4.077	2.835	2.264	2.000	1.423
	Totalt	52.855	53.437	63.558	63.500	53.810	35.658	56.079	53.633	42.131	34.816	29.360
Volvo Penta	Europa	3.779	3.714	3.620	4.274	4.507	4.390	6.554	6.798	6.111	5.102	4.907
	Nordamerika	1.584	1.491	1.486	1.379	1.500	1.100	1.947	2.674	2.815	2.832	2.500
	Sydamerika	386	297	306	335	335	284	364	274	221	208	142
	Asien	1.615	1.692	1.867	2.130	2.008	2.054	2.082	1.624	1.359	1.427	1.324
	Övriga marknader	425	356	352	341	366	331	486	349	268	207	184
	Totalt	7.790	7.550	7.631	8.458	8.716	8.159	11.433	11.719	10.774	9.776	9.057
Volvo Aero	Europa	-	-	2.404	2.893	3.768	3.942	3.497	3.462	3.798	3.406	3.179
	Nordamerika	-	-	2.657	3.300	3.599	3.508	3.534	3.723	3.815	3.612	3.127
	Sydamerika	-	-	0	7	27	34	58	127	173	168	138
	Asien	-	-	109	104	233	205	234	234	356	284	400
	Övriga marknader	-	-	49	52	81	114	125	100	91	68	81
	Totalt	-	-	5.219	6.356	7.708	7.803	7.448	7.646	8.233	7.538	6.925
	Övrigt och elimineringsar	5.806	9.252	7.044	4.532	-680	-538	-575	-703	-654	7.076	7.228
Nettoomsättning Industriverksamheten		275.999	265.420	296.031	303.589	257.375	208.487	294.932	276.795	249.020	231.191	202.171
Financial Services	Europa	5.120	4.686	4.703	4.663	4.733	7.127	7.099	4.484	4.388	4.797	6.613
	Nordamerika	2.999	2.900	2.833	2.326	2.605	3.004	369	2.467	2.569	2.036	2.432
	Sydamerika	1.122	1.009	1.195	1.131	1.156	1.070	791	620	608	570	396
	Asien	638	707	795	571	435	435	158	87	45	101	90
	Övriga marknader	232	237	257	192	101	75	68	47	38	45	67
	Totalt	10.111	9.539	9.783	8.883	9.031	11.711	8.485	7.705	7.648	7.549	9.598
	Elimineringsar	-3.162	-2.336	-2.167	-2.104	-1.658	-1.836	250	905	2.167	1.819	-693
Volvokoncernen totalt		282.948	272.622	303.647	310.367	264.749	218.361	303.667	285.405	258.835	240.559	211.076

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	2014 ⁵	2013 ⁴	2012 ³	2011	2010	2009	2008	2007	2006 ²	2005	2004 ¹
Lastbilar	4.157	6.145	10.216	18.227	10.112	-10.805	12.167	15.193	13.116	11.717	8.992
Bussar	92	-190	51	1.114	780	-350	-76	231	745	470	158
Anläggningsmaskiner	652	2.592	5.773	6.812	6.180	-4.005	1.808	4.218	4.072	2.752	1.898
Volvo Penta	724	626	541	825	578	-230	928	1.173	1.105	943	940
Volvo Aero	-	-	767	360	286	50	359	529	359	836	403
Kundfinansiering	1.712	1.522	1.492	969	167	-680	1.397	1.649	1.686	2.033	1.365
Övrigt	-1.514	-3.557	-1.217	-1.408	-102	-994	-731	-762	-684	-598	923
Rörelseresultat Volvokoncernen	5.824	7.138	17.622	26.899	18.000	-17.013	15.851	22.231	20.399	18.153	14.679

Från och med den 1 januari 2007 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Jämförelsesiffror för 2006 har omräknats.

1 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).

2 Rörelseresultatet 2006 inkluderar justering av goodwill på -1.712, vilket redovisas i Lastbilar.

3 Volvo Aero avyttrades 1 oktober 2012.

4 Rörelseresultatet 2014 inkluderar en omvärdering av Volvo Rents om -1.500 vilket inkluderats i Övrigt.

5 Rörelseresultatet 2014 inkluderar kostnader om 4.450 varav 3.790 med anledning av EU:s konkurrensutredning och 660 för förväntade kreditförluster.

Rörelsemarginal

%	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Lastbilar	2,2	3,4	5,3	9,2	6,0	-7,8	6,0	8,1	7,7	7,5	6,6
Bussar	0,5	-1,1	0,3	5,1	3,8	-1,9	-0,4	1,4	4,3	2,8	1,2
Anläggningsmaskiner	1,2	4,9	9,1	10,7	11,5	-11,2	3,2	7,9	9,7	7,9	6,5
Volvo Penta	9,3	8,3	7,1	9,8	6,6	-2,8	8,1	10,0	10,3	9,6	10,4
Volvo Aero	-	-	14,7	5,7	3,7	0,6	4,8	6,9	4,4	11,1	5,8
Volvokoncernens Industriverksamhet	1,5	2,1	5,4	8,5	6,9	-7,8	5,2	7,8	7,9	7,9	7,3
Kundfinansiering	16,9	16,0	15,3	10,9	1,8	-5,8	16,5	21,4	22,0	26,9	14,2
Volvokoncernen	2,1	2,6	5,8	8,7	6,8	-7,8	5,2	7,8	7,9	7,5	7,0

Anställda vid årets slut

Antal ^{1,2,3}	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Lastbilar	58.067	58.542	61.256	62.315	57.796	56.505	64.280	64.390	49.900	50.240	49.450
Bussar	6.900	6.648	7.514	8.529	8.685	9.541	8.930	9.290	7.760	7.710	7.700
Anläggningsmaskiner	14.901	14.663	14.788	18.422	16.648	16.126	19.810	19.710	11.050	10.290	9.930
Volvo Penta	1.422	1.412	1.361	2.549	2.353	2.928	2.940	3.000	1.650	1.560	1.580
Volvo Aero	-	-	-	3.179	3.120	3.278	3.510	3.550	3.510	3.460	3.350
Financial Services	1.339	1.355	1.362	1.323	1.235	1.234	1.290	1.150	1.010	1.070	1.100
Övriga bolag	10.193	12.913	12.436	1.845	572	596	620	610	8.310	7.530	7.970
Volvokoncernen totalt	92.822	95.533	98.717	98.162	90.409	90.208	101.380	101.700	83.190	81.860	81.080

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	2014	2013	2012 ¹	2011
Energiförbrukning (GWh; MWh/Mkr)	2.176; 7,9	2.536; 9,6	2.518; 8,6	2.471; 8,1
Koldioxidutsläpp (1.000 ton; ton/Mkr)	231; 0,8	280; 1,1	235; 0,8	255; 0,8
Vattenförbrukning (1.000 m ³ ; m ³ /Mkr)	4.982; 18,1	5.815; 21,9	7.372; 25,2	7.970; 26,2
Kväveoxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	332; 1,2	347; 1,3	413; 1,4	474; 1,6
Lösningsmedelutsläpp (ton; kg/Mkr)	2.387; 8,6	2.221; 8,4	2.358; 8,1	2.554; 8,4
Svaveldioxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	18,3; 0,1	23,4; 0,1	26; 0,1	34; 0,1
Farligt avfall (ton; kg/Mkr)	24.944; 90,4	28.395; 107,0	32.547; 111,4	25.943; 85,5
Nettoomsättning, Mdr kr	276,0	265,4	292,2	303,6

1 Omräknad enligt nya redovisningsregler.

2 UD Trucks och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner ingår ej.

Anställda											
Antal ¹	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Sverige	21.384	22.588	23.052	24.663	23.073	22.763	28.190	28.660	27.830	27.070	28.530
Europa, exklusive Sverige	29.449	29.746	30.382	30.458	29.239	29.793	32.940	32.780	30.070	29.650	28.930
Nordamerika	15.217	16.397	16.569	15.427	12.844	12.640	14.200	15.750	14.820	15.140	14.620
Sydamerika	6.353	6.275	5.977	5.234	4.322	4.257	4.380	4.640	3.890	3.690	3.110
Asien	17.793	17.953	20.222	19.924	18.535	18.416	19.090	17.150	4.420	4.210	4.130
Övriga marknader	2.626	2.574	2.515	2.456	2.396	2.339	2.580	2.720	2.160	2.100	1.760
Volvokoncernen totalt	92.822	95.533	98.717	98.162	90.409	90.208	101.380	101.700	83.190	81.860	81.080

1 Från och med 2009 anges tillsvidareanställda, tidigare har även visstidsanställda ingått.

Levererade fordon											
Antal	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Tunga lastbilar	173.650	170.307	172.798	179.779	123.522	82.675	179.962	172.322	179.089	172.242	152.300
Medeltunga lastbilar	15.114	16.779	32.935	34.631	30.657	21.653	30.817	27.933	14.695	18.643	18.800
Lätta lastbilar	14.360	13.188	18.284	23.982	25.811	23.354	40.372	36.101	26.147	23.494	22.120
Totalt lastbilar	203.124	200.274	224.017	238.391	179.989	127.681	251.151	236.356	219.931	214.379	193.220

Antal		2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
Lastbilar	Totalt Europa	72.458	82.088	84.355	95.113	65.503	49.145	121.847	128.070	114.417	103.622	102.670
	Västra Europa	57.038	64.275	63.730	75.728	56.215	43.919	95.969	100.106	97.074	91.087	90.750
	Östra Europa	15.420	17.813	20.625	19.385	9.288	5.226	25.878	27.964	17.343	12.535	11.920
	Nordamerika	57.714	44.755	47.806	42.613	24.282	17.574	30.146	33.280	70.499	64.974	49.270
	Sydamerika	23.741	29.137	23.443	29.274	21.483	12.587	18.092	15.264	11.646	11.248	9.190
	Asien	32.399	28.692	51.514	56.165	53.833	34.800	60.725	39.916	12.817	25.706	24.880
	Övriga marknader	16.812	15.602	16.899	15.226	14.888	13.575	20.341	19.826	10.552	8.829	7.210
	Totalt	203.124	200.274	224.017	238.391	179.989	127.681	251.151	236.356	219.931	214.379	193.220
Bussar	Totalt Europa	2.221	2.146	2.491	2.695	2.395	3.164	3.313	3.748	3.570	3.723	3.417
	Västra Europa	2.054	2.073	2.427	2.601	2.336	2.896	3.140	3.377	3.081	3.385	3.073
	Östra Europa	167	73	64	94	59	268	173	371	489	338	344
	Nordamerika	1.590	1.752	1.826	3.014	2.092	1.539	1.884	1.547	1.741	1.546	1.388
	Sydamerika	2.985	2.434	2.560	2.620	1.174	690	995	1.318	1.236	2.297	624
	Asien	1.242	1.822	2.945	3.417	3.477	3.839	3.033	2.757	3.349	2.554	2.341
	Övriga marknader	721	756	856	1.040	1.091	625	712	546	464	555	462
	Totalt	8.759	8.910	10.678	12.786	10.229	9.857	9.937	9.916	10.360	10.675	8.232

2010	2009	2008	2007 ²	2006	2005	2004
2.315; 9,0	1.888; 9,1	2.530; 8,6	2.426; 9,6	2.612; 10,5	2.683; 11,6	2.695; 13,3
279; 1,1	213; 1,0	291; 1,0	242; 1,0	282; 11,4	292; 1,3	293; 1,5
7.519; 29,2	6.637; 31,8	8.205; 27,8	7.067; 27,9	7.596; 30,6	7.419; 32,1	8.495; 42,2
719; 2,8	322; 1,5	800; 2,7	542; 2,1	606; 2,4	672; 2,9	645; 3,2
2.294; 8,9	1.435; 6,9	1.945; 6,6	1.979; 7,8	2.048; 8,3	1.960; 8,5	2.085; 10,3
33; 0,1	38; 0,2	64; 0,2	58; 0,2	69; 0,3	209; 0,9	184; 0,9
22.730; 88	17.558; 84	27.675; 94	27.120; 107	26.987; 108,8	23.590; 102	24.675; 122,1
257,4	208,5	294,9	253,2	248,1	231,2	202,1

ÅRSSTÄMMA DEN 1 APRIL 2015

Årsstämma hålls i Göteborg i Konserthuset, Götaplatsen, onsdagen den 1 april 2015, 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 26 mars 2015, dels anmäla sig till AB Volvo senast den 26 mars 2015:

- per telefon 020-39 14 50 eller 08-402 90 76, sista tidpunkt för anmälan per telefon är kl 16.00 den 26 mars 2015
- 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 uppge:

- namn
- personnummer (organisationsnummer)
- adress och telefonnummer
- namn och personnummer (organisationsnummer) avseende eventuellt ombud
- antal eventuellt medföljande biträde/biträden.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste låta ägarregistrera dessa aktier i eget namn. Sådan ägarregistrering, som kan vara tillfällig, måste vara verkställd den 26 mars 2015 och bör därför begäras i god tid före den 26 mars.

VOLVOS VALBEREDNING

Följande personer är ledamöter i Volvos valberedning:

Carl-Olof By	Ordförande i valberedningen, AB Industrivärden
Lars Förberg	Cevian Capital
Håkan Sandberg	Svenska Handelsbanken, SHB Pensionsstiftelse, SHB Personalstiftelse, SHB Pensionskassa och Oktogonen
Yngve Slyngstad	Norges Bank Investment Management
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 2015	24 april 2015
Rapport över det andra kvartalet 2015	17 juli 2015
Rapport över det tredje kvartalet 2015	23 oktober 2015
Rapport över det fjärde kvartalet 2015	5 februari 2016
Årsredovisning 2015	mars 2016

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

DEFINITIONER

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital.

Bruttomarginal

Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

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 likvida medel under räkenskapsåret. Förändringen i likvida medel 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.

TOGETHER WE MOVE THE WORLD

De samhällen där många av oss lever skulle inte fungera utan den typ av produkter och tjänster som Volvokoncernen tillhandahåller. På samma sätt som ett blodomlopp är våra lastbilar, bussar, motorer, anläggningsmaskiner och tillhörande tjänster inblandade i många av de funktioner som de flesta av oss är beroende av varje dag. Together, we move the world.



VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvogroup.com