

VOLVOKONCERNEN  
ÅRS- OCH HÅLLBARHETSREDOVISNING  
2019

• • •

# LEVERERA IDAG FÖRÄNDRÄ FÖR FRAMTIDEN





# BIDRA TILL ÖKAT VÄLSTÅND

Varje företag finns till av en anledning – det har ett syfte. Våra lösningar på globala utmaningar drivs av vår mission att bidra till ökat välbefinnande med våra transportlösningar och vår vision att vara världens mest eftertraktade och framgångsrika leverantör av transportlösningar. Vi utvecklar ständigt våra produkter och tjänster för att skapa mervärde för våra kunder och bidra till ett hållbart samhälle samt till människors välbefinnande och säkerhet.

---

## VÅRA KUNDER FÅR SAMHÄLLEN ATT FUNGERA

Volvokoncernens produkter och tjänster bidrar till mycket av det vi alla förväntar oss av ett väl fungerande samhälle. Våra lastbilar, bussar, motorer, anläggningsmaskiner och finansiella tjänster är delar av flera av de samhällsfunktioner många av oss är beroende av varje dag. 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 våra kunders framgång och lönsamhet.



#### PÅ VÄGEN

Våra produkter bidrar till att människor har mat på bordet, kan resa till sin destination och vägar att köra på. Våra beräkningar visar att 15% av alla livsmedel i Europa levereras av en lastbil från Volvokoncernen. Våra produkter levererar även gods så att produktionsanläggningar inte står stilla.

#### I TERRÄNGEN

Motorer, maskiner och fordon från Volvokoncernen finns på plats på byggarbetsplatser, längst ner i gruvor och mitt inne i skogen. De används för att bryta järnmalm, transportera timmer eller frakta sten och grus. Våra industrimotorer driver viktiga bevattningsanläggningar vid jordbruk runt om i världen så att odlarnas grödor kan växa.

#### I STADEN

Våra produkter är en del av vardagen. De tar människor till jobbet, de hämtar sopor och de gör så att lamporna lyser. Våra bussar och kollektivtransportlösningar hjälper människor att ta sig till jobbet eller skolan. Våra anläggningsmaskiner är med och bygger bostäder, industrier och idrottsanläggningar.

#### PÅ SJÖN

Våra produkter och tjänster är på plats, oavsett om någon är på sitt arbete till sjöss, reser med färjan till arbetet, är på semester i sin fritidsbåt eller behöver hjälp av sjöräddningen. Volvokoncernen har marinmotorer för många olika användningsområden.

• • •

# EN GLOBAL KONCERN

Volvokoncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och marin- och industrimotorer. Vi tillhandahåller också kompletta finansiella tjänster och service. Volvokoncernen, med huvudkontor i Göteborg, sysselsätter 100.000 personer, har produktionsanläggningar i 18 länder och försäljning på fler än 190 marknader.

## Konkurrenskraftiga produkter

Samtliga av Volvokoncernens produkter är utvecklade för att bidra till effektiva transport- och infrastrukturlösningar och för att erbjuda våra kunder maximal drifttid. Vi driver utvecklingen av elektrifierade fordon och maskiner samt automatiserade lösningar till nytta för kunder, samhälle och miljö. Försäljningen av nya fordon, maskiner och motorer samt begagnade fordon och maskiner, påbyggnader och specialfordon svarade för 77% av koncernens omsättning under 2019. Försäljningen av fordon och maskiner bygger en population av produkter som genererar reservdelsförsäljning och serviceintäkter.

## Service i världsklass

Utöver fordon och maskiner omfattar erbjudandet även olika typer av försäkringar, hyr-tjänster, reservdelar, reparationer, förebyggande underhåll, serviceavtal och assistans-tjänster. Bredden och flexibiliteten i erbjudandet innebär att lösningarna kan skräddarsys efter varje kunds behov för att maximera drifttiden och produktiviteten. Serviceaffären bidrar till att balansera upp- och nedgångar i försäljningen av nya produkter och är ett prioriterat område. Under 2019 stod service för 20% av koncernens nettoomsättning. Volvo-koncernen erbjuder även finansiering för kunder och återförsäljare. Financial Services finansierade 25% av koncernens sålda produkter under 2019, räknat på de marknader där finansiering erbjuds.

## Starka positioner globalt

Tack vare konkurrenskraftiga produktprogram, starka återförsäljare med väl utbyggda servicenät och allt mer kompletta erbjudanden har Volvokoncernen etablerat ledande positioner på en global marknad. Volvokoncernen är en av världens största tillverkare av tunga lastbilar, anläggningsmaskiner, bussar och tunga dieselmotorer samt en ledande leverantör av marin- och industrimotorer. Dessa positioner möjliggör skalekonomi i produktutveckling, tillverkning, inköp och finansiella tjänster.

## Starka varumärken

Volvokoncernens varumärkesportfölj består av Volvo, Volvo Penta, UD Trucks, Terex Trucks, Renault Trucks, Prevost, Nova Bus, Mack och Arquus. Vi samarbetar i allianser och samriskbolag med varumärkena SDLG, Eicher och Dongfeng. Genom att erbjuda produkter med olika varumärken bearbetar koncernen många olika kund- och marknadssegment på både mogna marknader och tillväxtmarknader.



**VOLVO  
PENTA**



UD TRUCKS

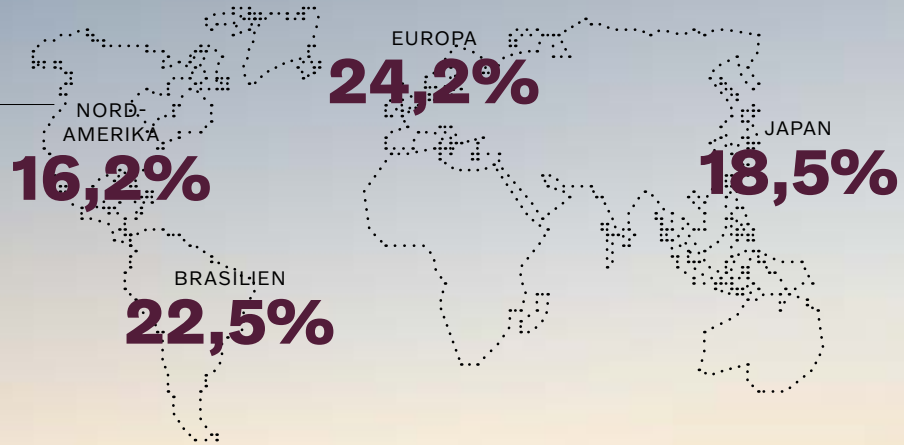
**TEREX TRUCKS**



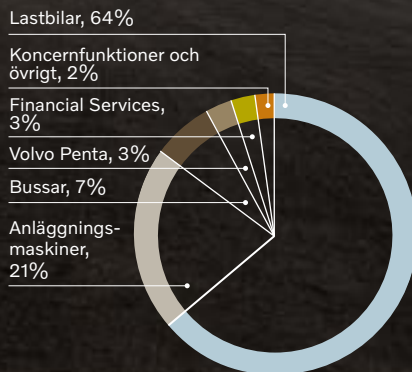
RENAULT TRUCKS

**PREVOST**

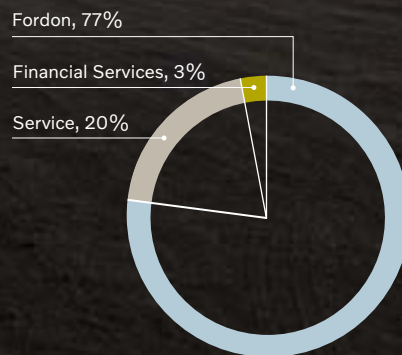
**VOLVOKONCERNENS  
MARKNADSANDELAR  
INOM TUNGA LASTBILAR**



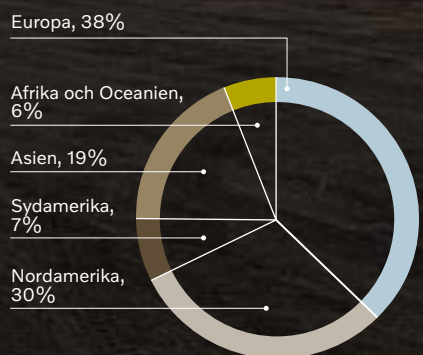
**NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING  
PER SEGMENT**



**NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING  
PER INTÄKTSSLAG**



**NETTOOMSÄTTNINGENS FÖRDELNING  
PER MARKNAD**



NOVABUS



# INNEHÅLL

## EN GLOBAL KONCERN

### ÖVERBLICK

Detta är Volvokoncernen . . . . .	1
2019 i korthet . . . . .	5
VD-kommentar . . . . .	6

### STRATEGI

Bidra till en bättre värld . . . . .	8
Genomföra vår strategi . . . . .	10
Resan fortsätter . . . . .	12
Leverera idag, förändra för framtiden . . . . .	13
Sju strategiska prioriteringar . . . . .	14

### CASE

Elektrifiering . . . . .	20
Automatisering . . . . .	24
Uppkoppling . . . . .	28

### VÅR ROLL I SAMHÄLLET . . . . .

### VÄRDEKEDJA . . . . .

Kunder . . . . .	44
Produktutveckling . . . . .	48
Inköp . . . . .	54
Produktion & Logistik . . . . .	56
Distribution & Service . . . . .	60
Återanvändning . . . . .	62

### MEDARBETARE . . . . .

## KONCERNENS UTVECKLING

### FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2019

Global styrka . . . . .	70
Viktiga händelser . . . . .	72
Resultatutveckling . . . . .	74
Finansiell ställning . . . . .	77
Kassaflödesanalys . . . . .	82
Affärsområden . . . . .	84
Finansiell styrning . . . . .	97
Förändringar i eget kapital . . . . .	98
Aktien . . . . .	99
Risker och osäkerhetsfaktorer . . . . .	102
Hållbarhetsrapportering . . . . .	110

### NOTER

Noter till de finansiella rapporterna . . . . .	113
Moderbolaget AB Volvo . . . . .	176

## BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningsrapport 2019 . . . . .	188
Styrelsens ledamöter . . . . .	196
Koncernledning . . . . .	202

## ÖVRIG INFORMATION

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare . . . . .	206
Förslag till vinstfördelning . . . . .	208
Revisionsberättelse för AB Volvo (publ) . . . . .	209
Nyckeltal . . . . .	212
11-årsöversikt . . . . .	215
GRI content index . . . . .	224
Årsstämma . . . . .	227
Preliminära publiceringstillfällen . . . . .	227

Volvokoncernens formella finansiella rapporter återfinns på sidorna 70–187, 206–208 och 212–214 och är reviderade av bolagets revisorer. För information om vilka sidor som utgör Volvokoncernens hållbarhetsrapport, se sidan 110.

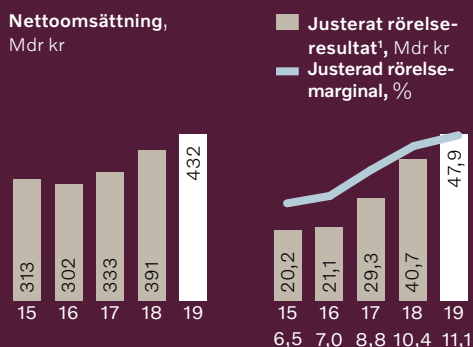
2019 | KORTHET

# ÖKAD FÖRSÄLJNING OCH FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

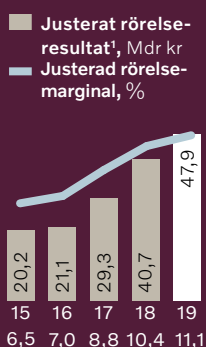
- Ökad fordons- och serviceförsäljning bidrog till att nettoomsättningen steg med 11% till 432 miljarder kronor (391). Den valutajusterade försäljningsökningen var 5%.
- Det justerade rörelseresultatet förbättrades till 47.910 Mkr (40.660), motsvarande en marginal på 11,1% (10,4).
- Det operativa kassaflödet i Industriverksamheten uppgick till 38,3 miljarder kronor (26,6).
- Stark finansiell ställning med finansiella nettotillgångar på 62,6 miljarder kronor i Industriverksamheten, exklusive avsättningar för pensions- och leasingkulder.
- Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning på 5,50 kronor per aktie (5,00) och en extra utdelning på 7,50 kronor per aktie (5,00).
- Volvokoncernen och Isuzu Motors avser att bilda strategisk allians.

NYCKELTAL	2019	2018	NYCKELTAL	2019	2018
Nettoomsättning, Mkr	<b>431.980</b>	390.834	Finansiella nettotillgångar exkl. avsättningar för pensions- och leasingkulder, Industriverksamheten, Mdr kr	<b>62,6</b>	43,9
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup> , Mkr	<b>47.910</b>	40.660	Avkastning på eget kapital, %	<b>27,0</b>	21,3
Justerad rörelsemarginal, %	<b>11,1</b>	10,4	Totalt antal anställda	<b>103.985</b>	105.175
Rörelseresultat, Mkr	<b>49.531</b>	34.478	Andel kvinnor, %	<b>19</b>	19
Rörelsemarginal, %	<b>11,5</b>	8,8	Andel kvinnor i ledande befattning, %	<b>26</b>	25
Resultat efter finansiella poster, Mkr	<b>46.832</b>	32.148	Energiförbrukning, MWh/Mkr	<b>5,1</b>	5,8
Periodens resultat, Mkr	<b>36.495</b>	25.363	Totala koldioxidutsläpp, ton/Mkr (scope 1 & 2)	<b>0,8</b>	1,1
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>17,64</b>	12,24	Andel inköp av direktmaterial som kommer från leverantörer som genomfört CSR-självutvärdering, %	<b>92</b>	91
Utdelning per aktie, kronor	<b>13,00<sup>2</sup></b>	10,00			
Operativt kassaflöde, Industriverksamheten, Mdr kr	<b>38,3</b>	26,6			

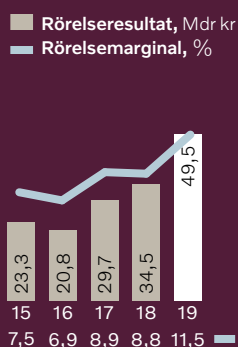
Nettoomsättning, Mdr kr



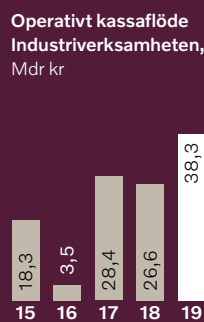
Justerat rörelseresultat<sup>1</sup>, Mdr kr  
Justerad rörelsemarginal, %



Rörelseresultat, Mdr kr  
Rörelsemarginal, %



Operativt kassaflöde Industriverksamheten, Mdr kr



Finansiella nettotillgångar exkl. avsättningar för pensions- och leasingkulder, Industriverksamheten, Mdr kr



<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se Nyckeltal på sidan 212.

<sup>2</sup> Föreslagen utdelning, 5,50 kronor per aktie i ordinarie utdelning och 7,50 kronor per aktie i extra utdelning.

## VD - KOMMENTAR

# ETT ÅR MED STARK LÖNSAMHET OCH DÅ VI TOG FLER VIKTIGA STEG FÖR ATT SÄKRA VÅR FRAMTIDA KONKURRENSKRAFT

2019 var ett starkt år för Volvokoncernen. Vi ökade vår nettoomsättning med 11% till 432 miljarder kronor och förbättrade rörelseresultatet till nästan 50 miljarder. Detta är resultatet av hårt arbete i hela koncernen och jag vill rikta ett varmt tack till alla kollegor för deras insatser. Det var också ett år som verkligen satte fokus på betydelsen av att *både* leverera en god lönsamhet och samtidigt investera för framtiden och i de teknologier som förändrar vår bransch.

**B**efolkningstillväxt, urbanisering, digitalisering och en fortsatt växande medelklass är trender som leder till ökat transportbehov och vi måste möta det ökade behovet på ett hållbart sätt. Effektivisering med hjälp av nya teknologier kommer vara nödvändigt för att vi ska kunna lösa detta och vår bransch genomgår sin kanske största förändring någonsin. Vi driver en snabb teknikutveckling inom områden som uppkopplade, elektrifierade och autonoma fordon. Med utvecklingen kommer också nya affärsmodeller, som ger oss helt nya möjligheter att skapa värde för våra kunder och för samhället genom transportlösningar som är effektivare, säkrare och mer hållbara. För att möta klimatutmaningen kommer även ny och hårdare lagstiftning för koldioxidutsläpp från våra produkter. Detta bidrar till att driva på omställningen mot en mer hållbar transportindustri.

I denna förändringsresa är det avgörande att ha en bra lönsamhet och en stark finansiell ställning så att vi kan investera i att öka vår framtida konkurrenskraft och samtidigt ge en god avkastning till våra ägare. Vi kan inte välja att fokusera på antingen dagens eller morgondagens affär – vi behöver göra både och. Vi behöver hantera upp- och nedgångar i efterfrågan samtidigt som vi över tid förändrar vårt erbjudande – hela tiden med fokus på att bidra till våra kunders effektivitet och lönsamhet.

## Ett år med rekordresultat

Under året hade samtliga stora lastbilsmarknader fortsatt tillväxt. Efter flera goda år med hög aktivitet hos många av våra lastbils-kunder är det dock tydligt att de nu köper för att underhålla sina flottor, snarare än för att utöka sin verksamhet. Detta avspeglades i minskad ordergång, vilket gjorde att vi anpassade vår tillverkning och våra aktiviteter till den lägre efterfrågan, först i Europa efter sommaren och vi påbörjade också neddragningar i Nordamerika mot slutet av året. Jag är tacksam för den öppna dialog vi har med våra fackföreningar och att vi kan arbeta tillsammans för att så långt som möjligt utnyttja flexibiliteten i vårt produktionssystem för att



hantera svängningarna i efterfrågan. Den minskade ordergången gjorde tyvärr att vi på vissa marknader behövde minska antalet anställda.

Totalt sett ökade nettoomsättningen i vår lastbilsverksamhet med 11% till 277 miljarder kronor och den justerade rörelsemarginalen till 11,4%. God prisrealisering, positiv mix och en bra utveckling i serviceaffären bidrog till förbättringen.

För Anläggningsmaskiner växte marknaderna totalt sett under 2019, men med undantag för den kinesiska marknaden såg vi även här en gradvis avmattning under året. Det finns dock ett underliggande efterfrågebehov som kommer av att infrastrukturen i många delar av världen behöver förnyas och, där befolkningen växer, även byggas ut. Anläggningsmaskiner hade ännu ett bra år. Nettoomsättningen steg med 5% till 89 miljarder kronor och den justerade rörelsemarginalen uppgick till 13,4%.

Volvo Bussar fortsätter att investera i elektrifiering och lanserade flera nyheter under året, bland annat en helelektrisk ledbuss för



stadstrafik och hybridbussar som kan köras längre sträckor på el. Vår bussorganisation fortsatte också sitt interna förbättringsarbete med en omorganisation i linje med koncernens inriktning mot decentralisering och beslutsfattande så nära kunderna som möjligt. Ökade leveranser bidrog till att Volvo Bussars nettoomsättning steg med 20% till 31 miljarder kronor och att den justerade rörelsemarginalen förbättrades till 4,3%.

Volvo Penta står starkt i sin bransch och har en lång tradition av innovation. Under året presenterades nya koncept både på den marina sidan, med exempelvis elektriska drivlinor till färjor, och på industrimotorsidan, med bland annat en drivlina till en elektrisk terminaltraktor. Nettoomsättningen var i nivå med året före, men rörelsemarginalen minskade till 14,1% bland annat som en konsekvens av ökade investeringar inom produktutveckling.

Vår viktiga kundfinansieringsverksamhet i Volvo Financial Services fortsatte att prestera bra med låga kreditförluster och en avkastning på eget kapital på 15,0%. Finansieringsvolymen ökade och vid utgången av året uppgick kreditportföljen till 170 miljarder kronor.

Sammanfattningsvis, med ett rapporterat rörelseresultat på nästan 50 miljarder kronor och ett operativt kassaflöde på 38 miljarder kronor står koncernen stark. Vid slutet av året hade vår industriverksamhet en nettokassa på 63 miljarder kronor, exklusive pensions- och leasingkulder. Vår förbättrade lönsamhet och starka finansiella ställning gör det möjligt för oss att både investera i vår framtid och återföra kapital till våra aktieägare. Styrelsen föreslår en höjning av den ordinarie utdelningen till 5,50 kronor per aktie och en extra utdelning på 7,50 kronor per aktie.

### Strävar efter att ta täten i omställningen

Samtidigt som vi anpassade aktivitetsnivån till marknadsläget, intensifierade vi under året arbetet med att förändra koncernen för framtiden. Vår mission är att bidra till ökat välbefinnande genom transportlösningar. När vi blickar framåt innebär detta att vi ska erbjuda ledande, fossilfria alternativ i våra kärnsegment. Vi är också övertygade om att vi, genom att erbjuda totallösningar som tar sikte på en större del av transportkedjan, kommer att kunna bidra till en avsevärt högre produktivitet i våra kunders logistiksystem. Och i denna omställning, som är möjlig tack vare uppkoppling, elektrifiering, automatisering och digitalisering, kommer vi samtidigt kunna öka säkerheten på våra vägar och för våra kunders förare och operatörer.

När det gäller hållbarhet och ansvarsfullt företagande ökar vi nu takten i vårt arbete i linje med principerna i FN:s Global Compact. Dessutom visar de globala målen för hållbar utveckling, som antagits av alla FN:s medlemsländer, tydligt riktningen framåt. Vi kan göra stor skillnad genom att arbeta med förbättringar över hela vår egen värdekedja. Det är dock genom att hela tiden förbättra vårt erbjudande med effektiva, mer hållbara och säkra produkter och tjänster som vi bidrar med de riktigt stora vinsterna för våra kunder och för samhället i stort.

### Fler samarbeten

För att kunna erbjuda våra kunder de bästa lösningarna i detta föränderliga landskap, blir det avgörande att arbeta tillsammans med partners. Vi har därför inlett samarbeten med Samsung SDI kring batterier och batteriteknik och med NVIDIA när det gäller system för autonoma transportlösningar.

Under året nådde vi en milstolpe i form av över en miljon uppkopplade fordon och maskiner i drift hos våra kunder. Det ger oss stora möjligheter att arbeta preventivt med underhåll och att hjälpa våra kunder att optimera användandet av sina tillgångar. Året var också startskottet för kommersiell försäljning av helt elektriska distributionslastbilar från Volvo Lastvagnar och Renault Trucks. Alla våra affärsområden har eller är på gång med elektriska drivlinor i sina erbjudanden. Även om volymerna till en början kommer vara små, känns det fantastiskt att driva utvecklingen av elektrifierade transporter tillsammans med våra kunder. Nu är det viktigt att olika samhällsaktörer stöttar den här utvecklingen, bland annat genom utbyggnad av laddningsinfrastruktur. I denna transformation har vi ett brett angreppssätt när det gäller ny teknik för att driva våra produkter, såsom batterier och bränsleceller samt olika alternativa bränslen.

I takt med teknikutvecklingen sker också ett gradvist skifte från att kunden köper en produkt, till att vi tillhandahåller en komplett transportlösning eller en transporttjänst där vi också tar hand om driften. Med bildandet av det nya affärsområdet Volvo Autonomous Solutions tar vi nästa steg i den utvecklingen. Autonoma transportlösningar bygger på teknik som möjliggörs av uppkopplade och självkörande fordon och maskiner. Lösningarna skapar värde för våra kunder genom att bidra till ökad flexibilitet, leveransprecision och produktivitet. De kommer först få genomslag i avgränsade områden som gruvdrift, hamnar och terminaler och de passar även bra för transporter av stora volymer gods i repetitiva flöden på fördefinierade rutter.

Vi arbetar kontinuerligt med att utveckla koncernens struktur och söka samarbeten där så behövs. Ett led i detta var avsiktsförklaringen om att bilda en strategisk allians med Isuzu Motors. Vi kompletterar varandra mycket väl, sett både till marknads närvaro och till våra olika styrkor vad gäller produkter och tjänster. Tillsammans vill vi etablera ett partnerskap inom både välkänd och ny teknologi. Vi avser också att skapa en starkare lastbilsverksamhet totalt sett för UD Trucks och Isuzu genom att överföra ägandet av UD Trucks till Isuzu Motors.

I många avseenden är det här spännande tider för vår bransch. Nya tekniker och nya affärsmodeller gör det möjligt för oss att skapa värde för våra kunder och för samhället i stort. Framöver kommer vi att fortsätta arbeta hårt för att förbättra vår lönsamhet över hela konjunkturcykeln samtidigt som vi strävar efter att ta täten inom de nya teknologier som omvandlar vår bransch. Vårt fokus på ständiga förbättringar och att upprätthålla en god lönsamhet samt vår starka finansiella ställning gör oss väl positionerade för att utnyttja möjligheterna i denna omvandling.



Martin Lundstedt  
VD och koncernchef

# BIDRA TILL EN BÄTTRE VÄRLD

Världen förändras. På många sätt blir världen allt bättre. Det skapas möjligheter för allt fler när den globala fattigdomen minskar, livslängden ökar och kostnaderna för förnybar energi sjunker. Men det finns också utmaningar och behovet av att driva utveckling – och att skapa tillväxt inom jordens begränsningar – är större än någonsin. Som ett globalt företag som erbjuder transportlösningar måste vi förstå världen runt omkring oss för att ligga före och fortsätta vara konkurrenskraftiga.

## GLOBALT PERSPEKTIV

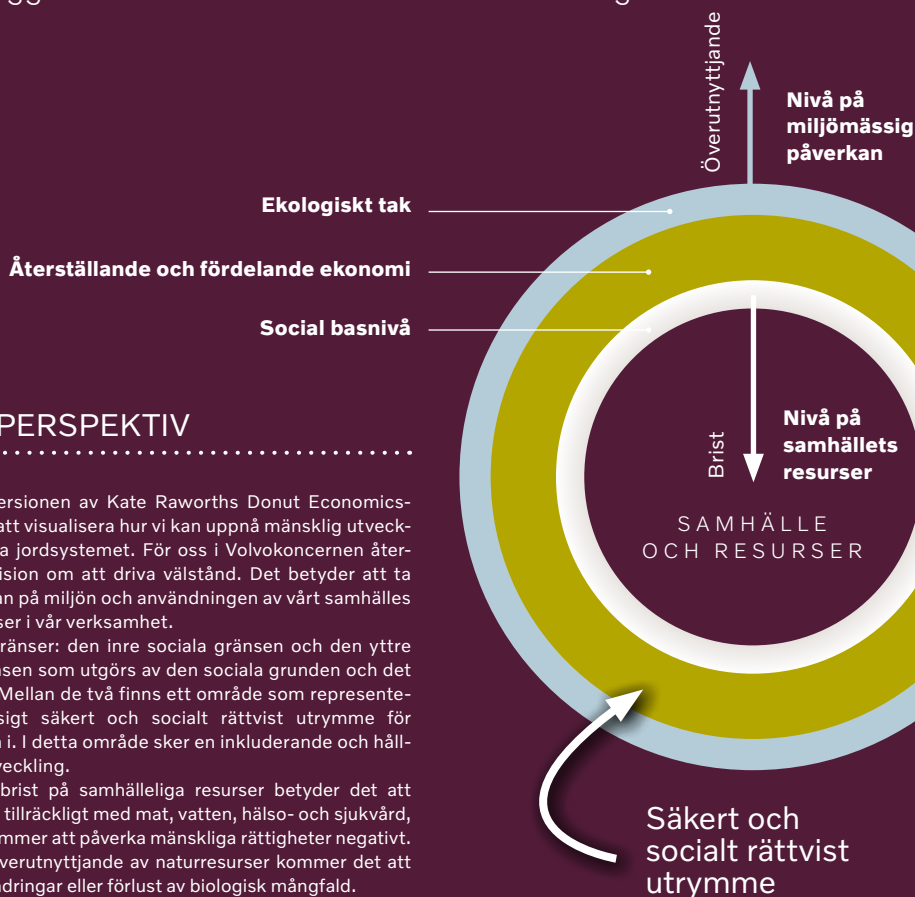
Den förenklade versionen av Kate Raworths Donut Economics-modell är ett sätt att visualisera hur vi kan uppnå mänsklig utveckling utan att skada jordsystemet. För oss i Volvokoncernen åter speglar den vår vision om att driva välförstånd. Det betyder att ta hänsyn till påverkan på miljön och användningen av vårt samhälles begränsade resurser i vår verksamhet.

Det finns två gränser: den inre sociala gränsen och den yttre miljömässiga gränsen som utgörs av den sociala grunden och det ekologiska taket. Mellan de två finns ett område som representerar ett miljömässigt säkert och socialt rättvist utrymme för människor att leva i. I detta område sker en inkluderande och hållbar ekonomisk utveckling.

Om det råder brist på samhällliga resurser betyder det att människor inte har tillräckligt med mat, vatten, hälso- och sjukvård, energi, etc. Det kommer att påverka mänskliga rättigheter negativt. Om det sker ett överutnyttjande av naturresurser kommer det att orsaka klimatförändringar eller förlust av biologisk mångfald.

Dessa gränser har de senaste åren fått ökad uppmärksamhet även i det privata näringslivet i ett försök att hantera denna balans på ett konkret och pragmatiskt sätt. Å ena sidan fokuserar FN:s Vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter på den sociala grunden, å andra sidan anger initiativ som Parisavtalet om klimatet riktningen för att undvika ett överutnyttjande.

Genom att använda slutsatserna från denna modell tillsammans med vår PESTEL-modell (Political, Economic, Social, Technological, Environmental, Legal d.v.s. Politiska, Ekonomiska, Sociala, Tekniska, Miljömässiga och Legala faktorer) i en scenarionanalys har ett antal nyckeltrender för vår bransch identifierats. Dessa beskrivs på nästa sida.



## BRANSCHPERSPEKTIV

Ökad kunskap och medvetenhet kring påverkan från växthusgaser och andra utsläpp driver förändringar i klimat- och energipolitiken. Detta påskyndar utvecklingen mot nya mobilitetslösningar som använder energi och bränslen med lägre koldioxidutsläpp. Utvecklingen varierar mellan olika marknader, regioner och städer både i hastighet och riktning, beroende på tillgången till naturresurser och bränslen, infrastruktur, politisk vilja och incitament. Andra konsekvenser av denna utveckling är extremväder eller resursbegränsningar, vilket i sin tur kan leda till högre driftskostnader.

Branschen utvecklar transportlösningar och produktionssystem som bättre hanterar resursbrist och med mindre utsläpp till luft och vatten. Förutom mer energieffektiva och koldioxideffektiva lösningar arbetar Volvokoncernen för att bättre utnyttja transporter, återvinna, återanvända och renovera produkter och komponenter.

FN:s befolkningsfond förväntar sig att det kommer att finnas över nio miljarder människor år 2050. Hälften av världens befolkning bor redan i städer. Under det kommande decenniet kommer vi att se en mycket större förskjutning från landsbygd till städer i synnerhet i Asien och Afrika. I takt med att befolkningen i städerna växer, ökar också kraven på transporter. Städer står inför ökande sociala och miljömässiga utmaningar, inklusive trafikstockningar, föroreningar, buller och trafikolyckor.

Transport- och infrastrukturbranschen måste fortsätta att tillhandahålla säkrare, renare och effektivare lösningar för alla typer av stadsutveckling, såväl för små och medelstora städer som megastäder.



Vi lever i en ständigt uppkopplad värld med en mängd olika teknologier, sakernas internet (Internet of Things) och molntjänster. År 1995 hade ungefär 1% av världens befolkning en internetanslutning – idag är över hälften av befolkningen uppkopplad och antalet IoT-anslutna enheter kommer att fortsätta öka i hög takt de närmaste åren.

Digitaliseringen driver på omvandlingen i många olika branscher och den påverkar alla aspekter av vår bransch – från hur vi skapar kundvärde till hur vi utvecklar, tillverkar, arbetar och interagerar. Volvokoncernen har över 1 miljon uppkopplade fordon och maskiner i drift. Baserat på dataanalys erbjuder vi nya tjänster till våra kunder som en del av vårt helhetserbjudande. Vi anser att det finns potential för ökat kundvärde kopplat till digitaliseringen. Samtidigt måste vi säkerställa dataintegriteten för att undvika störningar i tillverkningen och i vår värdekedja och efterleva lagstiftningen inom dataskydd som ständigt utvecklas.

Transport- och infrastrukturlösningar är efterfrågade på olika marknader över hela världen. När världen blir mer fragmenterad och geopolitiskt instabil visar det sig i form av förändrade handelsregler, transportregler, kundkrav och konkurrensförutsättningar både mellan marknader och inom marknader.

Vår bransch strävar efter att hantera olika ekonomiska och protektionistiska förhållanden, skiftande lagar och regler samt att förbättra hållbarhet, effektivitet, säkerhet och trygghet i värdekedjan

Varje år omkommer ca 1,35 miljoner och skadas 50 miljoner människor i trafikolyckor världen över. Det finns ett behov av att förbättra trafiksäkerheten och transporteffektiviteten.

Ökad utbildning i trafiksäkerhet och bättre planering av vägbanan är delar av lösningen tillsammans med aktiva säkerhetsfunktioner och teknik (fordonsstabilisering, nödbroms och sikt-hjälpmiddel) samt passiva säkerhetskomponenter (krockkuddar och andra personskydd i hytten). Framsteg görs även när det gäller automatisering för kommersiella fordon och andra maskiner. Vi förväntar oss att utvecklingen kommer att intensifieras, även när det gäller automatisering inom tillverkningen. Användningen av självkörande fordon förväntas göra det möjligt för branschen att erbjuda högre säkerhet, bränslebesparingar och förbättrad transporteffektivitet.

Läs om hur Volvokoncernen arbetar med att svara upp mot de globala utmaningarna i avsnittet värdekedjan med start på sidan 38.



# GENOMFÖRA VÅR STRATEGI

**V**år mission är att bidra till att skapa välbästand genom transportlösningar och vår vision är att vara världens mest eftertraktade och framgångsrika leverantör av transportlösningar. Det här är en djärv ambition men med tanke på utmaningarna framför oss måste vi vara djärva. Vi har fantastiska människor i Volvokoncernen, stora tillgångar att utnyttja och en tydlig strategisk inriktning. Nu ser vi till att arbeta med alla delar av vår strategiska pyramid.

## MISSION

### Bidra till ökat välbästand med våra transportlösningar

Volvokoncernens mission uttrycker en bred ambition – att bidra till att skapa välbästand genom transportlösningar. Våra kunder erbjuder modern logistik, vilket är en förutsättning för vår ekonomiska välfärd. Transporter stödjer tillväxt, skapar tillgänglighet till gods och för människor och bidrar till att bekämpa fattigdom. Moderna transportlösningar möjliggör för den ökande urbaniseringen att ske på ett hållbart sätt. Transporter är inte ett mål i sig självt, utan snarare ett medel som ger människor möjlighet att ta del av det de behöver såväl ekonomiskt som socialt.

## VISION

### Våra världens mest eftertraktade och framgångsrika leverantör av transportlösningar

Vår vision är att vara världens mest eftertraktade och framgångsrika leverantör av transportlösningar. Vi gör affärer med människor. Även när det handlar om företag så är det människorna som fattar beslut. Förtroende och relationer är lika viktiga som det totala erbjudandet. Vi har konkurrenskraftiga produkter och tjänster och det är med dessa och med våra anställda som vi bygger hållbara relationer med våra kunder. Genom att föra samman det bästa av allt från erbjudandet till relationerna kommer vi att bli kundernas önskade samarbetspartner.

## AMBITIONER

### Vägleder oss i vår utveckling

Arbetet med att uppnå våra ambitioner ser till att vi är på rätt spår.

- **Ha ledande kundnöjdhet för alla våra varumärken i respektive segment:** Det enda sanna måttet på framgång är nöjda kunder.



### • **Våra den mest eftertraktade arbetsgivaren i branschen:**

Genom att vara den mest eftertraktade arbetsgivaren kan vi attrahera och behålla de bästa medarbetarna.

- **Ha en branschledande lönsamhet:** En god lönsamhet gör att vi kan investera i produkter, tjänster och människor – och därmed bestämma över vår egen framtid.

## VÄRDERINGAR

### Bygga en vinnande kultur

Våra värderingar driver beslut på alla nivåer i vår organisation. **Framgång för kunden** – Vi förstår våra kunders verksamhet. Vi lyssnar på och pratar med våra kunder om deras behov, önskemål och utmaningar. Vi fokuserar på transportlösningar som gör kunderna framgångsrika och skapar mervärde för samhället. **Tillit** – Vi är öppna och respekterar varandra. Vi litar på att andra team gör sitt bästa och vi respekterar beslut. **Passion** – Vi är stolta över vårt arbete och vår affär. Vi är engagerade och fast beslutna att nå våra mål. **Förändring** – Vi är nyfikna på vår omvärld. Vi är innovativa och hittar smarta sätt att skapa nya lösningar och affärsmöjligheter. **Prestation** – Vi har höga förväntningar på oss själva och andra och gör vårt yttersta för att nå ett bra resultat. Vi ser helheten och förstår när vi ska släppa en idé, ett projekt eller en plan.

## UPPFÖRANDEKOD

### Skapa förtroende hos kunder och samhälle

Vår uppförandekod beskriver hur vi i Volvokoncernen gör affärer – etiskt och i enlighet med lagen. Att göra affärer i enlighet med uppförandekoden bygger förtroende hos våra kunder och med samhället i stort, vilket bidrar till vår affärsmässiga framgång. Uppförandekoden har utvecklats för att vara ett praktiskt verktyg som ska användas av alla inom koncernen, se sidan 40.

Detta är en förkortad version. Den fullständiga versionen finns under rubriken Om oss på [www.volvogroup.se](http://www.volvogroup.se)



*Vår företagskultur bygger på hur vi interagerar med varandra, med våra kunder och med samhället som helhet, för att uppnå våra affärsmål. Den har sina rötter i vår historia och är avgörande för vår långsiktiga framgång. Den är grunden för allt vi gör.*



# RESAN FORTSÄTTER

1999–2011

## FÖRVÄRVSDRIVEN TILLVÄXT

Skalekonomi, synergier och geografisk expansion.

### STÖRRE FÖRVÄRV

**2001**

Renault Trucks och Mack Trucks

**2007**

Nissan Diesel (nu UD Trucks)

**2007**

70% av Lingong (SDLG)

**2007**

Ingersoll Rand Road Development

**2008**

VECV (joint venture med Eicher)

2012–2015

## TRANSFORMATION FÖR ATT STÄNGA GAPET

Produktförnyelse, omstrukturering och kostnadseffektivitet.



2016–

## FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

Kundfokus, enkelhet, snabbhet, ständiga förbättringar och organisk tillväxt.



**F**rån 1999 till 2011 var Volvokoncernens strategi framförallt inriktad på tillväxt, inte minst via förvärv, samtidigt som verksamheten fokuserades till kommersiella fordon.

På lastbilssidan omfattade förvärven Renault Trucks, Mack Trucks och Nissan Diesel (nu UD Trucks), samriskbolaget med Eicher Motors (VECV) i Indien och under 2015 den strategiska alliansen med Dongfeng Commercial Vehicles (DFCV) i Kina. Volvo Construction Equipment (Volvo CE) förvärvade Samsungs grävmaskinsverksamhet, 70% i den kinesiska hjullstartillverkaren Lingong (SDLG), väganläggningsmaskiner från Ingersoll Rand och under 2014 Terex tiptruckverksamhet.

Renodlingen till kommersiella fordon har även omfattat avyttring av icke-kärnverksamheter såsom Volvo Aero, Volvo Rents, fastigheter och den externa IT-verksamheten.

Under perioden 2012–2015 genomgick Volvokoncernen ett omstruktureringsprogram med målet att omorganisera företaget för att ta bort överlappande verksamheter, minska de strukturella kostnaderna samt öka effektiviteten och lönsamheten efter perioden med förvärvsdriven tillväxt. Perioden mellan 2016 och 2018

karaktäriserades av ett förstärkt fokus på lönsamhet med en mer decentraliserad organisation och regionala värdekedjor.

Under 2019 togs viktiga strategiska steg med partnerskapet med NVIDIA när det gäller beslutsfattande system för självkörande fordon och med Samsung SDI kring batteripack för lastbilar. Vi tillkännagav också att vi avser att bilda en strategisk allians med Isuzu Motors. Fokus riktades även mot framtida utmaningar och möjligheter. Tillsammans med de trender som beskrivs på sidan 9 har vi analyserat framtida scenarier för att förstå vilka mått och steg som är nödvändiga framöver. Vi utvärderar också scenarier för att skapa en förståelse för vad som krävs för att anpassa vår verksamhet till Parisavtalet. Vår slutsats är att transportbranschen står inför en omfattande omvandling och för att lyckas är vår strategi mer relevant än någonsin.

Vi ser att vår förbättrade lönsamhet och stärkta kundfokus utvecklats till vårt nuvarande fokus – Leverera idag och förändra för framtiden. Vi måste driva både förbättrad lönsamhet i vår nuvarande verksamhet samtidigt som vi förbereder oss för framtiden för att skapa ännu större värde för våra kunder.

Leverera idag och förändra för framtiden är inte sekventiella händelser, de måste drivas parallellt. För att förbli relevant och lönsam är vårt nyckelfokus framöver att driva både nuvarande lönsamhet och en förändring för att möta framtida krav.

## LEVERERA IDAG



OCH

## FÖRÄNDRA FÖR FRAMTIDEN



# LEVERERA IDAG

## UTVECKLA KÄRNVERKSAMHETEN OCH SKAPA MOTSTÅNDSKRAFT

**D**e senaste åren har Volvokoncernens lönsamhet förbättrats avsevärt. Vårt fokus har varit på en gradvis och uthållig lönsamhetsförbättring, minskad volatilitet i resultat och kassaflöde samt disciplin i investeringar. Vi har stora tillgångar i våra medarbetare, produkter och tjänster samt produktionsanläggningar och väl etablerade återförsäljarnätverk. Vi är i en bra position för att stödja våra kunder. Men det finns mer att göra. För att behålla denna position och kunna investera ytterligare i ny teknik är vårt mål att prestera i kärnverksamheten och att skapa ökad motståndskraft mot konjunkturedgångar.

Vår nuvarande verksamhet kommer att utgöra basen för Volvo-koncernen under många år framöver. Fokus ligger på att vara snabba

och flexibla vad gäller produktionsvolym, att använda vår gemensamma arkitektur och delad teknik (CAST) där det är möjligt och att ha kontinuerliga introduktioner istället för större lanseringsprojekt. Vårt kvalitetsarbete är avgörande för att uppnå kundtillfredsställelse och arbetet med att regionalisera vår värdekedja är nödvändigt för att ge våra anställda rätt förutsättningar att stödja våra kunder.

Att skapa motståndskraft när konjunkturen viker är nyckeln till vår långsiktiga lönsamhet. Det finns fler än 2,8 miljoner lastbilar, bussar och maskiner tillverkade av Volvokoncernen i drift. Av dessa är fler än 1 miljon uppkopplade. Med dessa som bas kan vi utöka vårt tjänsteerbjudande och ta marknadsandelar. Vårt fokus är att öka drifttiden för våra kunder, men en större serviceaffär förbättrar också vår motståndskraft genom hela konjunkturcykeln.

### SJU STRATEGISKA PRIORITERINGAR

Det finns många vägar att välja för att ta oss an möjligheter och utmaningar och våra sju strategiska prioriteringar består av områden med stora fördelar för både våra kunder och för oss i Volvokoncernen. De styr vårt beslutsfattande och leder till åtgärder men bör inte ses som detaljerade handlingsplaner med en bestämd tidsram.

Under 2019 fortsatte arbetet inom varje område. Vårt kunderbjudande stärktes med nya produkter och våra regionala fördelar vidareutvecklades genom starkt samarbete och genom att erbjuda skräddarsydda lösningar till våra kunder. Arbetet med att driva kontinuerlig förbättring inom produktutveckling, tillverkning, försäljning och administration tillsammans

med ett utökat varumärkesansvar gör att fokus sätts på rätt saker. Genom att utnyttja koncernens gemensamma tillgångar för både lastbilsverksamheten och våra andra affärsområden skapar vi ökad lönsamhet tack vare synergieffekter. Genom att utnyttja koncernens kompetenscenter för ny teknik strävar vi efter att nå tekniskt ledarskap.

För att lyckas med detta arbete behöver vi en stark, värdebaserad kultur som stöder engagerade medarbetare och därigenom en förbättrad lönsamhet.



# 1.

**FÖRSTÄRKA VOLVO** som ett globalt premium-varumärke och återta position och marknadsandelar med Renault Trucks, Mack och UD som regionalt starka varumärken.



# 2.

**NYTTJA TILLVÄXT-POTENTIALEN I ASIEN** genom att ha samriskbolagen DFCV i Kina och VECV i Indien samt koncernens så kallade value-lastbilar i en separat värdekedja – och utnyttja dem på andra utvecklingsmarknader.

# 3.

**SKAPA DEN MEST EFTERTRAKTADE PORTFÖLJEN AV PRODUKTER OCH TJÄNS-TER** inom tunga lastbilar anpassad till utvalda marknader och segment.



# 4.

**SÄKERSTÄLLA GOD LÖNSAMHET** genom att ha ledande FoU, kvalitet, inköp och tillverkning med hjälp av Volvo Production System.



**Att skapa motståndskraft mot konjunkturedgångar är nyckeln till vår långsiktiga lönsamhet.**



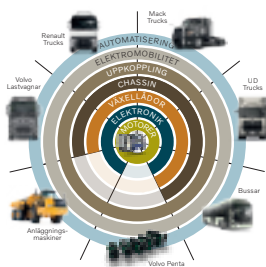
## 5.

**HA VARUMÄRKESPECIFIKA FÖRSÄLJNINGSGRUPPER** med fokus på att driva en återförsäljarverksamhet i världsklass och en växande serviceaffär.



## 6.

**UTNYTTJA KONCERNENS TILLGÅNGAR** i övriga affärsområden och på så sätt skapa ytterligare lönsamhet, synergier och tekniskt ledarskap. Se sidan 49.



## 7.

**FÖRNYA VOLVOKONCERNENS KULTUR** med fokus på framgång för kunden, tillit, passion, förändring och prestation.



# FÖRÄNDRA FÖR FRAMTIDEN BIDRA MED UTÖKAT VÄRDE FÖR VÅRA KUNDER

**F**örändring är inte ett mål i sig. Vi förändrar vår verksamhet för att skapa ännu större värde för våra kunder och för att svara upp mot framtida behov och krav från våra anställda och partners. Drivkrafterna för förändring inom vår bransch är tydliga. Dagens lastbilar är inte utnyttjade till sin fulla kapacitet på grund av trafikstockningar, kör- och vilotidsregler, icke-optimerade serviceintervall och låg fyllnadsgrad. En fullastad lastbil som körs på diesel är ett av de mest energieffektiva fordonen som transporterar gods på våra vägar med nuvarande infrastruktur. Det råder dock ingen tvekan om att alternativa bränslen och elektromobilitet kommer att spela en viktigare roll framöver, som ett svar på ökade CO<sub>2</sub>-regleringar samt våra kunders och deras kunders krav på mer hållbara transportlösningar. När det gäller säkerhet är det ett faktum att människor dör i trafiken och att mänskliga misstag är den överlägset främsta orsaken. Det är också ett faktum att människor och varor tillbringar för mycket tid i köer. Vårt dagliga livsmönster och icke-optimerade infrastruktur- och logistikmodeller skapar både tillfällig trängsel och vid andra tidpunkter kraftigt outnyttjade vägnät.

Ovanstående beskriver både kund- och samhällsbehov när det gäller säkerhet, hållbarhet och produktivitet. De senaste åren har vi kontinuerligt investerat i nya affärsmodeller och ny teknik för att kunna erbjuda säkrare, mer hållbara och mer produktiva lösningar till våra kunder. Det har resulterat i ett antal piloter (ElectricSite och Vera, se sidorna 26 och 27) men också i kommersiella erbjudanden (Volvo FL och FE Electric, Renault Trucks D Wide Z.E. och Mack LR Electric, se sidorna 22 och 23, samt Brønnøy, se sidan 27).

Volvokoncernen har stora tillgångar inom automatisering, elektromobilitet och uppkoppling och vi kommer att fortsätta investera. När det gäller nya affärsmodeller (se illustrationen på nästa sida) kommer det att finnas olika behov för olika kunder, segment och geografiska områden.

Det finns mycket stora möjligheter för oss, och för att det ska ta fart och slå igenom ligger fokus på att accelerera införandet av ny teknik och nya affärsmodeller för att gå från pilotprojekt till kommersialisering. Det är då den verkliga förändringen sker.



En självkörande lastbil i arbete vid en kalkstensgruva i Brønnøy i Norge. Se sidan 27.

## STÖDjer KUNDER MED OLIKA BEHOV

*"Hjälp mig att underhålla mitt fordon"*

**1** Reservdelstjänster

*"Håll mitt fordon tillgängligt"*

**2** Fordons-tillgänglighet

*"Maximera utnyttjandet av mitt fordon"*

**3** Fordons-produktivitet

*"Maximera utnyttjandet av min flotta"*

**4** Flott-produktivitet

*"Till-handahåll rätt transportkapacitet när jag behöver den"*

**5** Mobilitets-tjänster

*"Optimera min försörjningskedja"*

**6** Plattform-lösningar

FINANSIERING OCH FÖRSÄKRING, INKLUSIVE BETALNINGSMODELLER BASERADE PÅ UTNYTTJANDE

UPPKOPPLAD PLATTFORM

FORDON OCH MASKINER

Det finns olika affärsmodeller för olika kunder. Utbudet går från att sälja ett fordon eller en maskin och få betalt per enhet, till att lösa kundens problem och få betalt för resultat. Vi kommer att ha olika erbjudanden längs detta utbud samtidigt, för olika kunder beroende på preferenser, segment och geografier.

Städer i hela världen arbetar med att lösa de största utmaningarna i samband med urbaniseringen: luftkvalitet, buller och trafikstockningar. Vi på Volvo är övertygade om att vi kan göra skillnad med våra hållbara transportlösningar. Vi vill hjälpa städerna att skapa ett samhälle där det inte finns några utsläpp, inget buller, inga trafikstockningar och inga olyckor. Hur? Med en komplett e-mobilitetslösning, effektiva elbussar, framtidssäker teknik och vår gedigna erfarenhet.

## FINANSIELLA MÅL

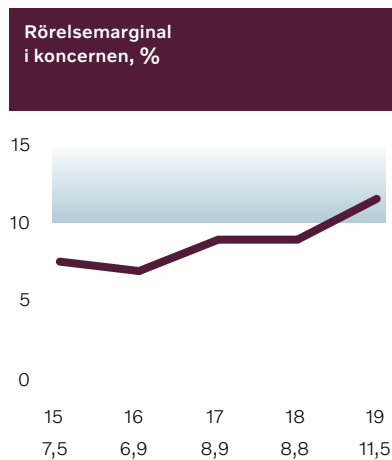
# FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET OCH STÄRKT FINANSIELL POSITION

**V**olvokoncernen har de senaste åren genomgått en omfattande omstruktureringsprocess för att sänka de strukturella kostnaderna och öka effektiviteten och befinner sig nu i en fas med fokus på organisk tillväxt och ökad lönsamhet genom ständiga förbättringar och innovation.

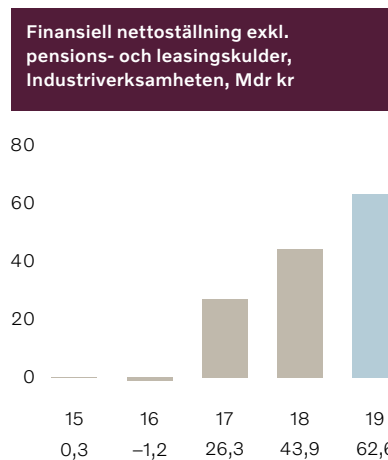
Ett tydligt och enkelt mål för rörelsemarginalen stödjer ansträngningarna med att öka lönsamheten i koncernen genom konjunktur-

cykeln. Målet stämmer också överens med hur koncernen och dess affärsområden utmanas och utvärderas internt. Styrelsens mål är att koncernens rörelsemarginal ska överstiga 10% mätt över en konjunkturcykel.

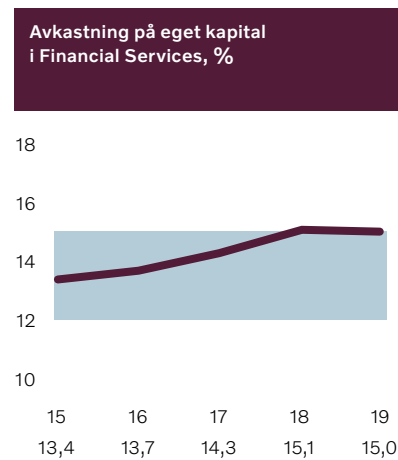
En skuldfri balansräkning i Industriverksamheten, exklusive pensions- och leasingskulder, möjliggör för Volvokoncernen att bättre hantera konjunkturcyklerna i en kapitalintensiv bransch och att säkerställa konkurrenskraftiga upplåningskostnader för Financial Services.



Volvokoncernens rörelsemarginal ska överstiga 10% mätt över en konjunkturcykel. Under 2019 uppgick rörelsemarginalen till 11,5%. Den justerade rörelsemarginalen uppgick till 11,1% (10,4). För mer information om den justerade rörelsemarginalen, se Nyckeltal på sidan 212.



Industriverksamheten ska under normala förhållanden inte ha någon finansiell nettoskuld-sättning exklusive avsättningar för pensions- och leasingskulder. Vid slutet av 2019 hade Industriverksamheten finansiella nettotillgångar på 62,6 miljarder kronor.



Financial Services mål är en avkastning på eget kapital på 12–15% med en soliditet överstigande 8%. Under 2019 uppgick avkastningen på eget kapital till 15,0% med en soliditet på 8,0%.



*Vår starka finansiella ställning ger oss möjlighet att fortsätta investera i vår framtid för att säkerställa att vi har ett ännu mer konkurrenskraftigt kunderbudande.*

## ELEKTRIFIERING

# Hållbara transportlösningar med elektromobilitet

Elektrifiering förändrar fordonsbranschen och kommer inom en nära framtid också att förändra vårt sätt att planera städer och infrastruktur. Tänk dig busshållplatser inomhus eller leveranser nattetid som utförs av tystgående distributionslastbilar.

.....  
MINSKADE KOLDIOXIDUTSLÄPP  
.....

LÄGRE BULLERNIVÅ  
.....

ÖKAD ENERGIEFFEKTIVITET  
.....

**V**olvokoncernen drar nytta av sin kompetens inom fordonsutveckling och automatiserade system och skapar ny teknik som inte bara sänker buller- och utsläppsnivåerna i städerna utan också förändrar bygg- och anläggningsbranschen för all framtid.

Med bättre luftkvalitet och mindre buller i städerna blir det möjligt att planera för bebyggelse och infrastruktur på ett friare sätt än idag. En eldriven lastbil utan avgasutsläpp kan användas i inomhusterminaler och miljözoner. Den låga ljudnivån skapar möjligheter att utföra fler uppdrag nattetid och därmed avlasta gatunätet under dagen. Det finns ett stort intresse för eldrivna lastbilar på marknaden. Många potentiella kunder har frågor kring vilka möjligheter den nya tekniken skapar och hur den kan komma att påverka deras verksamhet.

#### Modulsystem

Bakom Volvokoncernens utbud finns ett samlat kunnande när det gäller elektrifierade transportlösningar. Volvo Bussar har tagit tåten på resan mot elektrifierade lösningar och har sålt fler än 4.400 elektrifierade bussar under Volvovarumärket sedan 2010. Bussarna är baserade på Volvokoncernens elektriska modulplattform, som också utgör grunden för elektrifieringen av lastbilar, anläggningsmaskiner och andra industriella och marina applikationer.

Detta görs möjligt genom att utnyttja den gemensamma arkitekturen och tekniken CAST (Common Architecture and Shared Technology), se sidan 49. Volvokoncernen utvecklar kompletta drivlinelösningar med alla system och komponenter för affärsområdena och anpassar dem efter olika marknader och tillämpningar.

Med hjälp av CAST kan Volvokoncernen uppnå högre volymer och korta tiden till marknaden. Vårt sätt att arbeta gör att bolagen inom Volvokoncernen inte behöver börja från noll. De kan slå ihop kända tekniker till nya lösningar och arbeta mer med systemintegration än komponentutveckling. Därför kommer produkterna snabbare ut på marknaden.

#### Bred erfarenhet

Vi är övertygade om att elektromobilitet kommer att utgöra en hörnsten i städernas framtida trafikmiljöer. Därför utökas vårt erbjudande till att omfatta mer än fordonen. Kunder vill ha kompletta systemlösningar med fordon av hög kvalitet, relevanta tjänster och en öppen infrastruktur. På dessa områden ligger vi i framkant inom så väl FoU som tillverkning och projektledning.

– Vår styrka ligger i vår bredd och vår erfarenhet. Vi är en av världens största tillverkare av kommersiella fordon. Genom att vidareutveckla den avancerade teknologin från Volvos elbussar och anpassa den efter våra olika typer av fordon och våra kunders behov har vi en stark position inom elektromobilitet. Nu fortsätter vi att driva arbetet med elektrifiering i snabb takt framåt, säger Lars Stenqvist, Volvokoncernens Chief Technology Officer.

#### Volvo Lastvagnar startar försäljning av eldrivna lastbilar i Europa

I november meddelade Volvo Lastvagnar att man börjar sälja Volvo FL Electric och Volvo FE Electric på utvalda marknader i Europa. De eldrivna lastbilarna möter de ökande behoven av hållbara transportlösningar i framför allt stadsmiljöer.

Frånvaron av avgasutsläpp och sänkta ljudnivåer genom ellastbilar skapar stor potential i stadsmiljöer. För det första gör de låga ljudnivåerna det möjligt att leverera gods och samla in sopor tidiga morgnar, sena kvällar eller till och med nattetid, vilket bidrar till att förbättra transportlogistik och minska trafikstockningar under rusningstid. För det andra skapar ellastbilar, genom bättre luftkvalitet och minskat buller, nya möjligheter för stadsplanering och trafikflöden. En ellastbil kan till exempel användas i lastningsområden inomhus och i miljözoner.

Volvo FL Electric har kapacitet för totalvikt på 16 ton medan Volvo FE Electric har kapacitet för totalvikt på 27 ton. Starten av serieproduktion är planerad till mars 2020.





## ELEKTRISK FRAMTID

## ELEKTRISK KOMPAKT-GRÄVARE OCH HJULLASTARE

Volvo Construction Equipments (Volvo CE) engagemang för en elektrisk framtid är tydligt och konkret. I mitten av 2020 kommer Volvo att börja lansera en rad elektriska kompaktgrävmaskiner (EC15 till EC27) och elektriska hjullastare (L20 till L28), och upphöra med ny dieselmotorbaserad utveckling av dessa modeller. Parallellt kommer Volvo CE att fortsätta arbeta för att hitta ytterligare möjligheter för elektromobilitet i alla produktserier och applikationer. Volvo CE vill kunna erbjuda sina kunder rena, effektiva lösningar som ger prestanda och produktivitet.



## BATTERIPACK FÖR LASTBILAR

## STRATEGISK ALLIANS MED SAMSUNG SDI

Under 2019 ingick Volvokoncernen och Samsung SDI en strategisk allians för att utveckla batterier till Volvokoncernens elektriska lastbilar. Samarbetet med Samsung SDI syftar till att öka utvecklingshastigheten och stärka den långsiktiga förmågan inom elektromobilitet till förmån för kunder i olika lastbilssegment och marknader. Samsung SDI har för avsikt att tillhandahålla battericeller och moduler för att möta efterfrågan på Volvokoncernens elektrifierade lastbilar. Avsikten är att Volvokoncernen kommer att använda Samsung SDI:s batteripaketeknik för montering i Volvokoncernens produktion av elektrifierade lastbilar.

## NY LANSERING FRÅN VOLVO BUSSAR

## VOLVO 7900 ELECTRIC LEDBUSS

I oktober lanserade Volvo Bussar en ny, helt eldriven led buss med plats för upp till 150 passagerare och med 80% lägre energiförbrukning än motsvarande dieselbuss. Med Volvo 7900 Electric Articulated gör Volvo Bussar det attraktivt att elektrifiera även högfrekventerade busslinjer med stora passagerarvolymmer.

I november fick Volvo Bussar den dittills största enskilda ordern på elbussar i Europa. Volvo Bussar kommer att leverera 157 eldrivna ledbussar till Transdev med start 2020. Bussarna kommer att gå i trafik på ett flertal busslinjer i Göteborg. I och med att elbussarna sätts i trafik minskar utsläpp och buller kraftigt, samtidigt som elbussarna kan köra i känsliga områden eller i områden med särskilda restriktioner.

Volvos hybridbussar har också uppgraderats för att kunna köras tyst och avgasfritt på el vid högre hastigheter och på längre sträckor än tidigare. Det skapar nya möjligheter för operatörer att använda hybridbussar även i så kallade nollemissionszoner i stadskärnor och andra känsliga miljöer. Uppgraderingen är tillgänglig för Volvo Bussars nya och befintliga hybridbussar för Euro 6.



## SOPBIL TILL NEW YORK

## MACK LR ELECTRIC

I maj visade Mack Trucks sin mycket emot sedda, eldrivna Mack LR-sopbil. Sopbilen kombinerar den branschledande designen hos Mack LR med en helt elektrisk drivlina från Mack. Demonstrationsmodellen kommer att under 2020 börja testas i verklig användning i New York City Department of Sanitations krävande verksamhet.



## NORDAMERIKA

## Volvo VNR Electric visad för kunder

I september visade Volvo Lastvagnar i Nordamerika för första gången sin Volvo VNR Electric för kunder och media. Begränsad serieproduktion kommer att inledas under 2020 – med de första leveranserna inom ramen för projektet Volvo LIGHTS (Low Impact Green Heavy Transport Solutions) som är ett samarbete mellan Volvokoncernen, South Coast Air Quality Management District (SCAQMD) i Kalifornien och branschledare inom transport- och laddningsinfrastruktur.





## ELEKTRISKA LASTBILAR

# Volvo Lastvagnar visade eldrivna tunga konceptlastbilar

Volvo Lastvagnar, som startade försäljningen av elektriska lastbilar för stadstransporter under 2019, anser att elektrifiering kan bli ett konkurrenskraftigt alternativ även för tyngre lastbilar. För att utforska och demonstrera möjligheterna meddelade Volvo Lastvagnar i december att man har utvecklat två europeiska eldrivna konceptlastbilar för anläggningstransporter och regional distribution.



## 100% ELEKTRISK

## RENAULT TRUCKS LEVERERAR ELEKTRISK LASTBIL TILL LYON METRO-POLE

I juni överlämnade Renault Trucks VD, Bruno Blin nycklarna till en 100% elektrisk sopbil till Thierry Philip, Lyon Metro poles vice VD och chef för miljö och hälsa i staden. Lastbilen D Wide Z.E, var den första produkten av den andra generationen av elektriska lastbilar från Renault Trucks som tillverkas i Renault Trucks anläggning i Blainville-Sur-Orne i Normandie. För Renault Trucks är elektromobilitet svaret på problemet med luftkvalitet och buller i städer och ett av svaren på globala koldioxidutsläpp. Serietillverkning av lastbilen är planerad till mars 2020, initialt i begränsade volymer.



## ELEKTRIFIERINGSRESAN

## VOLVO PENTA TAR STEG FRAMÅT

Under 2019 togs viktiga steg i resan för att erbjuda elektrifierade kraftlösningar till både de industriella och marina segmenten. Volvo Penta tecknade ett avtal om att utveckla och leverera en elektrisk drivlina för den ledande brandbilstillverkaren Rosenbauer, med planerad produktionsstart 2021. Företaget tillkännagav också att man avser att leverera ett elektriskt drivsystem till en elektrisk färja som kommer att introduceras i Göteborg. Ett koncept med en elektrisk terminaltraktor visades också upp.

Dessutom startade Volvo Penta en förstudie med ABB och Chalmers i Göteborg för att utvärdera koncept för snabbaddning av eldrivna fartyg. Målet för färdigställande är 2020. Vid båtmässan i Cannes visade Volvo Penta ett koncept med eldrift ombord en Fontaine-Pajot seglingskatamaran.



## AUTOMATISERING

# Skapar verkliga fördelar



## NYTT AFFÄRSOMRÅDE FÖR AUTONOMA TRANSPORTLÖSNINGAR

Vi har bildat ett nytt affärsområde, Volvo Autonomous Solutions, för att ytterligare öka takten i utvecklingen, kommersialiseringen och försäljningen av autonoma transportlösningar. Det förväntas göra det möjligt för Volvokoncernen att möta en ökad efterfrågan och att erbjuda de bästa möjliga lösningarna till kunder i exempelvis gruvindustrin, hamnar och för godstransport mellan logistikcenter, som ett komplement till dagens produkter och tjänster.

Den globala utvecklingen går mot en växande efterfrågan på transporter, samtidigt som många vägar redan är hårt belastade och det finns stora utmaningar på miljöområdet. Därför behöver fordonsbranschen bidra med transportlösningar som är säkrare, har mindre miljöpåverkan och är mer effektiva än dagens alternativ.

Autonoma transportlösningar bygger på teknik som möjliggör uppkopplade och självkörande fordon och maskiner. De passar bra för transport av stora volymer gods och material på fördefinierade rutter, i repetitiva flöden. Här kan autonoma transportlösningar skapa värde för kunder genom att bidra till ökad flexibilitet, leveransprecision och produktivitet.

– Vi har märkt av en tydlig ökning i antalet förfrågningar vi får från kunder. Vi har en bredd inom Volvokoncernen, både när det gäller värt

erbjudande och vår erfarenhet av olika tillämpningar, som gör att vi har en unik möjlighet att ta fram kundanpassade lösningar. Därför samlar vi nu expertis och resurser i ett affärsområde med lönsamhetsansvar för att ta autonoma transportlösningar till nästa nivå, säger Martin Lundstedt, vd och koncernchef.

### Olika autonoma transportlösningar

Volvokoncernen har redan visat upp flera olika typer av autonoma transportlösningar. I projektet Electric Site automatiserades och elektrifierades materialhanteringen i en bergtäkt. Resultatet blev en säkrare arbetsmiljö och en sänkning av operatörskostnaderna med 40% och koldioxidutsläppen med 98%.

Vid Brønnøy Kalks gruva i Norge kommer autonoma Volvo FH-lastbilar att användas i kommersiell drift för att transportera kalk längs en fem kilometer lång sträcka. Ett annat banbrytande initiativ är det självkörande, uppkopplade och elektriska fordonet Vera.

Volvo Autonomous Solutions är ett nytt affärsområde från och med 1 januari 2020. Dess finansiella resultat kommer att redovisas i segmentet Lastbilar. I december utsågs Nils Jaeger, vd för Region EMEA, Volvo Financial Services, till vd för det nya affärsområdet.

Vi på Volvokoncernen är övertygade om att automatisering kommer att omdefiniera de kommersiella transportlösningar som de flesta av oss är beroende av varje dag. Automatisering är fördelaktigt för både kunderna och samhället och ger ökad produktivitet, säkerhet samt energi- och bränsleeffektivitet.



.....  
**OPTIMERING AV TRAFIKFLÖDEN**  
.....

**SÄNKT BRÄNSLEFÖRBRUKNING**  
.....

**FÖRBÄTTRAD TRAFIKSÄKERHET**  
.....



## BESLUTSFATTANDE SYSTEM

## Samarbete med NVIDIA

I juni tecknade Volvokoncernen avtal med NVIDIA om att gemensamt utveckla det beslutsfattande systemet för självkörande kommersiella fordon och maskiner. Genom att använda NVIDIA:s omfattande AI-plattform för träning, simulering och datorstöd i fordonen är systemet designat för att säkert hantera helt förarlös körning, till exempel på motorvägar.

Lösningen kommer att bygga på NVIDIA:s programvara för sensorbearbetning, varseblivning, kartlokalisering och ruttplanering, vilket möjliggör användning på många nivåer av autonom körning, till exempel vid godstransporter, avfallshantering och inom bygg-, gruv- och skogsindustrin.

Partnerskapet med NVIDIA kommer fokusera på utvecklingen av ett flexibelt, skalbart automationssystem, vilket först planeras

att användas i kommersiella kundpiloter och senare i kommersiella erbjudanden från Volvokoncernen. Överenskommelsen mellan Volvokoncernen och NVIDIA är ett långsiktigt partnerskap som sträcker sig över flera år.

Nasdaq-noterade NVIDIA:s uppfinning av grafikprocessorn 1999 gav upphov till tillväxten av dataspelsmarknaden, omdefinierade den moderna datorgrafiken och revolutionerade parallell databehandling. På senare tid har djupinlärning med grafikprocessorer inneburit startpunkten för modern AI – den nya eran när det gäller databehandling – där grafikprocessorn utgör hjärnan i datorer, robotar och självkörande fordon som kan uppfatta och förstå världen.



## SJÄLVKÖRANDE ELEKTRISKT FORDON

## Veras första uppdrag

I juni meddelade Volvo Lastvagnar att elektriska, uppkopplade och självkörande fordon, kallade Vera, ska ingå i en helhetslösning för att transportera varor från ett logistikcenter till en hamnterminal i Göteborg. Uppdraget är ett resultat av ett samarbete mellan Volvo Lastvagnar och logistikföretaget DFDS.

Syftet med samarbetet är att börja använda Vera i faktiska uppdrag och möjliggöra ett uppkopplat system för ett kontinuerligt flöde av varor från ett DFDS logistikcenter till APM Terminals

hamn. Flera Verafordon kommer att ingå i ett uppkopplat system som övervakas av ett kontrolltorn. Syftet är att möjliggöra ett sömlöst och konstant flöde som kan skalas upp vid krav på ökad effektivitet, flexibilitet och hållbarhet.

Transportlösningen med självkörande fordon ska vidareutvecklas avseende teknik, drifthantering och infrastrukturen innan den kan fungera fullt ut. Dessutom ska nödvändiga säkerhetsåtgärder vidtas för att uppfylla samhällsliga krav.



### DETTA ÄR VERA

- Vera är ett självkörande, el-drivet fordon som kan köras med betydligt lägre utsläpp och låga bullernivåer.
- Systemet kontrolleras och övervakas via ett kontrolltorn och har potential att göra

transporter säkrare, renare och mer effektiva.

- Vera är lämpat för korta distanser och transporter av godsflöden med hög precision.
- Lösningen är lämplig för repetitiva flöden med en maxhastighet på 40 km/h.

## KOMMERSIELL LÖSNING

**SJÄLVKÖRANDE LASTBILAR  
HOS BRØNNØY I NORGE**

Volvo Lastvagnars första kommersiella lösning med självkörande fordon är med Brønnøy Kalk AS i Norge. Tjänsten som Volvo Lastvagnar erbjuder består av att kalksten transporteras av sju självkörande Volvo FH-lastbilar över en sträcka på fem kilometer genom långa tunnlar mellan själva kalkbrottet och krossen. De självkörande fordonen styrs av hjullastaroperatör.

Den kommersiella lösningen representerar något nytt för Volvo Lastvagnar – i stället för att köpa lastbilar köper Brønnøy Kalk en transportlösning. Avtalet bygger på att kunden betalar per levererat ton.



## AVANCERAD AUTONOM KÖRNING

**FÖRSTA TESTET MED  
SJÄLVKÖRANDE TUNGA  
LASTBILAR I JAPAN**

I oktober 2019 demonstrerade UD Trucks, logistikföretaget Nippon Express och jordbrukskooperativet Hokuren på Hokkaido användningen av avancerad självkörande teknik vid hantering av jordbruksprodukter vid en av Hokkaidos ledande anläggningar för förädling av jordbruksprodukter. I testet visades ett självkörande fordon (nivå 4) från UD Trucks som transporterade sockerbetor inom anläggningen och, för första gången med tunga lastbilar i Japan, autonom körning på en allmän väg.



## ELECTRIC SITE

**Nästa steg för  
Electric Site**

I oktober 2019 tecknade Volvo Construction Equipment (Volvo CE) ett kontrakt gällande den första kommersiella piloten för sin autonoma batterielektriska lastbärare tillsammans med kunden Harsco Environmental i Sverige – nästa steg mot en industrialiserad lösning.

Under hösten 2018 genomförde Volvo CE och dess kund Skanska ett forskningsprojekt för att skapa världens första utsläppsfria stenbrott. Genom att utnyttja Volvokoncernens kompetens inom elektromobilitet och automatisering var målet med projektet, kallat Electric Site, att elektrifiera varje transportsteg i ett stenbrott – från utvinning till primär krossning och transport till sekundär krossning – även om en försumbar mängd diesel användes. Gångbarheten i Electric Site testades i Skansas bergtäkt Vikan kross i Göteborg under tio veckor. Resultaten var ännu bättre än förväntat. Testerna visade 98% lägre koldioxidutsläpp, 70% lägre energikostnad och 40% lägre operatörskostnad.

Åtta autonoma, batterielektriska HX2-lastbärare, en kabelansluten grävmaskinprototyp EX1 och den elhybridbaserade hjullastarprototypen LX1 var de konceptmaskiner som användes.



# Uppkoppling ger ökad drifttid

Volvokoncernen har levererat fler än en miljon uppkopplade enheter i form av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner. Den stora mängden data som samlas in används för att förbättra produktiviteten, genom att öka fordonens och maskinernas tillgänglighet, minska utsläpp och buller och öka säkerheten i trafiken och på arbetsplatser.

.....  
**ÖKAD EFFEKTIVITET**  
.....

.....  
**MINSKAD MILJÖPÅVERKAN**  
.....

.....  
**FÖRBÄTTRAD SÄKERHET**  
.....



”**D**e uppkopplade lösningarna ger högre fordons- och maskintillgänglighet för våra kunder, ökad säkerhet för förare, operatörer och andra trafikanter – och självklart – lägre utsläpp av koldioxid. Den första miljonen uppkopplade enheter är bara början: vi strävar efter att även fortsättningsvis vara ledande inom området, säger Martin Lundstedt, vd och koncernchef för Volvokoncernen.

#### Dansk kund tog leverans av nummer 1 miljon

Vid en ceremoni i oktober överlämnades fyra grävmaskiner till den danska kunden GSV Materieludlejning, vilket ledde till att det avgörande antalet 1 miljon levererade uppkopplade enheter passerades.

– Det här är en viktig milstolpe för Volvokoncernen och vi är glada att leverera maskiner som inte bara är robusta och anpassade för uppdraget, utan också är utrustade med uppkopplade tjänster för att göra kundens arbetsdag lättare, sade Jens Ejning, vd vid Volvo Construction Equipment Danmark när han överlämnade nycklarna till Dan O. Vorsholt, vd vid GSV Materieludlejning.

De fyra maskinerna är utrustade med Volvos smarta telematiksystem CareTrack. Systemet samlar in tusentals maskindatapunkter som sedan fjärrövervakas av särskilda experter i ett Volvo Uptime Center. De här experterna använder sedan avancerad diagnostikprogramvara för att bearbeta enorma mängder data i realtid och filtrera dem så att kunden och återförsäljaren får den mest väsentliga informationen.





### Lösningar med riktigt kundvärde

I takt med att allt fler människor flyttar till städer krävs bättre infrastruktur och behoven av transporter för både människor och varor ökar.

– Volvokoncernen är pionjär när det gäller uppkopplade fordon och vi använder våra kunskaper och insikter om konnektivitet i strategiska samarbeten med kunder och andra partners för att snabba på innovationscykeln, säger Lars Stenqvist, Chief Technology Officer.

Uppkopplad teknik är ett av de viktigaste teknikområdena för Volvokoncernen. Våra lösningar skickar fordonens data till kunderna och hjälper dem därmed att sänka sina kostnader och öka effektiviteten. Uppkopplad teknik är också en förutsättning för automatisering och elektromobilitet, både när det gäller själva tekniken och när det gäller tjänster och lösningar för dessa användningsområden. Våra lösningar ökar transport- och resurseffektiviteten genom optimerade trafikflöden och bättre utnyttjande av befintlig infrastruktur.

Uppkopplade Volvobussar använder till exempel *Zone Management*, som gör att fordonet kan använda nedladdad data för att uppfylla lokala trafikrestriktioner som t.ex. utsläppszoner, bullerzoner och områden med hastighetsbegränsningar. Läs mer om hur Uppkoppling förändrar bussbranschen på nästa sida.

För ägare av anläggningsmaskiner, lastbilar och bussar är tillgängligheten avgörande. Tack vare den data som samlas in kan man förtuse när kritiska delar behöver underhåll, planera service och beställa reservdelar i förväg – vilket ökar drifttiden för ägaren och därmed leder till ökad produktivitet. Detta är till exempel vad Renault Trucks erbjuder med nya tjänsten *Excellence Predict*.

*Volvo Connect*-systemet kombinerar alla digitala och uppkopplade tjänster för Volvo Lastvagnars kunder i ett gemensamt gränssnitt, vilket gör att den dagliga verksamheten kan skötas smidigare.

Inom anläggningsmaskiner gör fordonshanteringssystemet *Care-Track* det möjligt för kunder och återförsäljare att övervaka produktivetsdata, såsom beskrivet på föregående sida

Som ett sista exempel har Volvokoncernen utvecklat en lösning för viktkontroll för den svenska kunden NCC, genom vilken operatörer av anläggningsmaskiner och lastbilsförare kan övervaka lastkapaciteten i realtid. Resultatet är optimerad last med lägre miljöpåverkan.

– Uppkopplade fordon omvandlar transportbranschen som vi känner den idag. Insikter från insamlad data skapar mervärde för våra kunder och samhället i stort, och gör transporter mer produktiva, mer hållbara och säkrare, säger Anna Westerberg, Senior Vice President på Volvo Group Connected Solutions.

## FÖRBÄTTRINGAR AV VOLVO PENTAS EASY CONNECT



Båtar blir smartare och mer uppkopplade. De senaste uppdateringarna av Volvo Pentas Easy Connect-applikation har inspirerats av feedback från båtägare för att förbättra den uppkopplade upplevelsen, oavsett var de är.

Volvo Penta Easy Connect ger användare tillgång till data om motorn, båten och rutten som tagits – direkt i sin smartphone eller surfplatta – som kan ses igen när de är tillbaka på land. Sedan lanseringen 2018 har det skett flera uppdateringar som alla har utökat fördelarna för en bredare publik.

Med de uppdateringar som lanserades 2019 erbjuder appen ännu mer. En anslutning till molnet gör det möjligt att komma åt båtdata över flera enheter, vilket skapar en sömlös upplevelse och gör det enklare än någonsin att dela resor och information med hela familjen. Med den nya uppdateringen finns Easy Connect på elva språk. Båtägare har nu också lätt åtkomst till Volvo Pentas instruktionsböcker. En annan nyhet är att ägarna får aviseringar så att de kan hålla sig informerade om nya funktioner och systemuppdateringar. De kan också dela information via den mobila instrumentpanelen som gör det möjligt för dem att tillhandahålla data snabbt och exakt till auktoriserade Volvo Penta-återförsäljare och serviceställen, vilket kortar tiden för underhåll och förbättrar precisionen.





## UPPKOPPLADE TJÄNSTER

# Uppkoppling förändrar bussbranschen

**I takt med att antalet uppkopplade bussar fortsätter att öka snabbt öppnas en stor potential för att förändra hela branschen upp.**

Volvo Bussar har 12.000 uppkopplade bussar som prenumererar på tjänster såsom *I-Coaching*, *Zone Management* och *Vehicle Monitoring*.

Vi har kommit långt med att kunna använda data för att hjälpa kunderna att spara bränsle, förbättra säkerheten och öka drifttiden. Vi kan till exempel förstå hur ett fordon körs, hur det används, vad som gör att det förbrukar för mycket bränsle och sedan kan vi ge råd till föraren och bussoperatören om hur de ska vara mer effektiva. Vi använder också uppkoppling för förebyggande underhåll, förbättrad säkerhet och för att öka kundernas drifttid.

När antalet uppkopplade fordon fortsätter att öka genereras enorma mängder data och Volvo Bussar arbetar kontinuerligt med att utnyttja den till dess fulla potential. Möjligheterna är till synes oändliga, med stora vinster när det gäller säkerhet, produktivitet, drifttid och effektivitet. Uppkoppling gör det möjligt för bussar att inte bara ansluta sig till varandra utan även med andra transportslag och infrastruktur och skapa smidigare, sömlösa kollektivtrafiksystem.

Bussoperatörer kommer att kunna följa sina flottor bättre och anpassa kapaciteten efter behov. Eftersom det prediktiva underhållet fortsätter att förbättras kan bussföretagen känna större säkerhet när det gäller sina bussars tillförlitlighet och samtidigt minimera utbyteskostnader och verkstadsbesök.

## NÅGRA AV DE UPPKOPPLADE TJÄNSTER VOLVO BUSSAR ERBJUDER

**Zone management** gör det möjligt för operatörer att ställa in maxhastigheten inom vissa områden, eller för hybridbussar att ställa in när de måste köra på eldrift i områden som är känsliga för buller eller utsläpp.

**I-coaching** är ett system för att övervaka körbeteende och identifiera områden för förbättringar som utdragen tomgångskörning, snabb kurvtagning och hårda inbromsningar, snabb acceleration och fortkörning. Omedelbar feedback skickas till förarna medan operatörerna kan komma åt aggregerade analyser av hela deras flottor.

**Vehicle monitoring** är en tjänst som hjälper kunder att hålla sina fordon på väg och stödja deras verksamhet. Information som överförs från bussen analyseras och ger ett beslut om de åtgärder som ska utföras.

**Fleet management** – en databaserad realtids-tjänst som ger detaljerad information om hela flottor inklusive bränsleförbrukning, utsläpp och position.



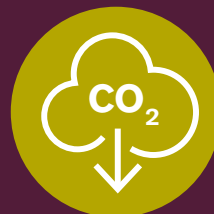
# LEVERERA OCH FÖRÄNDRA FÖR HÅLLBARHET

Hållbarhet är en integrerad del av allt vi gör. Volvokoncernen har identifierat ett antal områden av betydelse för att kunna driva verksamheten på ett hållbart sätt. Vi gör detta för våra kunder, anställda, aktieägare och alla andra intressenter som har investerat i oss på lång sikt.

Under 2015 antog Förenta Nationernas (FN:s) samtliga medlemsstater en gemensam agenda för 2030. Dessa är de globala målen för hållbar utveckling. Det finns 17 mål och 169 delmål som uppmanar till omedelbara åtgärder för att bygga en gemensam framtid. Vi är fast beslutna att vara en del av detta arbete, vilket innebär att vi måste visa resultat för kunderna i dag men också förändras så att vi fortsätter att ge ett mer värde i morgon.

Det finns tre huvudsakliga perspektiv som genomsyrar de globala målen och där vi kan ha ett avsevärt genomslag: klimat, resurser och människor.

- 1** Växthusgaser släpps ut när våra produkter används och från energianvändningen i tillverkningsprocesserna.
- 2** Det krävs naturresurser för att tillverka och driva dessa produkter.
- 3** Respekt, säkerhet och motivation är avgörande. Det är människorna i verksamheten och i försörjningskedjan samt hos våra kunder som gör att allt faller på plats.



KLIMAT



RESURSER



MÄNNISKOR

#### Integrerad hållbarhetsrapport

Miljömässiga, sociala och finansiella aspekter, såväl som affärsetik är delar av koncernens strategi och affärsmodell. Därav har vi eftersträvat en integrerad års- och hållbarhetsredovisning med icke-finansiell

information som del av vårt finansiella och operationella resultat. I tillägg till denna integrerade års- och hållbarhetsredovisning kommer även en separat GRI-rapport publiceras på [volvogroup.com](http://volvogroup.com).

**Perspektiven människor, klimat och resurser** återkommer genom hela denna års- och hållbarhetsredovisning. När vi prioriterar våra ansträngningar fokuserar vi där vi kan ha så stor påverkan som möjligt och låter affärsverksamheten vara den främsta pådrivaren för en sådan värld som vi vill leva i.

**FN:s globala mål för hållbar utveckling (globala målen) utgör världens gemensamma Agenda 2030**

Vårt åtagande omfattar alla 17 mål eftersom de alla har något slags koppling till vår verksamhet. Flera ämnen, exempelvis jämställdhet mellan könen och kampen mot korruption, är allmängiltiga för alla företag. Utöver detta grundläggande ansvar fokuserar vi på de mål där vår affärsverksamhet har störst möjlighet att påverka.

Inom ramen för FN:s Global Compact har vi över åren samarbetat med en rad olika organisationer för att åstadkomma förändringar. Samarbete är nyckeln till ny kunskap, kapacitetsbyggande och en bredare förståelse för förverkligandet av hållbart företagande. De globala målen, som introducerades 2015, förstärker denna riktning.

Initiativ som de globala målen bidrar till skapandet av ny kunskap och utveckling av regelverk och teknik, vilket slutligen leder till en förändrad efterfrågan på marknaden. Ett sådant exempel är den nya EU-förordning om utsläppsreglering för tunga fordon, vilken trädde i kraft under 2019, se sidorna 52–53.

På de följande sidorna presenterar vi hur vi utvecklar våra affärer och vår verksamhet för att göra skillnad.

FÖRENTA NATIONERNAS GLOBALA MÅL FÖR HÅLLBAR UTVECKLING



UN GLOBAL COMPACT  
COMMUNICATION ON PROGRESS

This is our **Communication on Progress** in implementing the principles of the United Nations Global Compact and supporting broader UN goals.

We welcome feedback on its contents.

Volvokoncernen har medverkat i och stöttat FN:s Global Compact sedan 2001, och vi rapporterar om våra framsteg vad gäller miljö, mänskliga rättigheter, arbetstagar konventioner och anti-korruption alltsedan dess.

Dessutom bygger vi vårt arbete på internationella konventioner och standarder såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag, FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna och Internationella arbetsorganisationens (ILO) deklARATION om grundläggande principer och rättigheter på arbetet.



## HÄLSA, SÄKERHET OCH VÄLBEFINNANDE

**Vårt arbete för hälsa, säkerhet och välbefinnande har en direkt inverkan på mål 3**, i synnerhet *delmålet 3.6* – att halvera antalet dödsfall och olyckor i trafiken i världen. Med endast ett år kvar av tiden fram till 2020 års delmål är det uppenbart att denna globala målsättning för dödsfall i trafikolyckor inte kommer att uppnås. Detta ökar pressen ytterligare att nå framsteg på detta mål till 2030.

Volvokoncernen stöttar detta arbete genom produkter, utbildning och kompletta transportlösningar. År 2019 markerade 50 år sedan Volvo Lastvagnars olycksutredningsgrupp (Accident Research Team, ART) började att systematiskt samla in, analysera och agera på djupgående information om verkliga trafikolyckor. Den kunskap som inhämtats ger ett unikt värde vid framtagningen av säkerhetssystem och utformningen av framtida fordon, med syftet att göra lastbilar och transporter säkrare.

Säkerhetsarbetet omfattar alla vägtrafikanter, både i och runt våra fordon. Utredningsgruppens arbete fokuserar på att förbättra både den aktiva och passiva säkerheten för Volvokoncernens lastbilar. Forskningen kring passiv säkerhet är utformad för att minimera konsekvenserna av en olycka, medan aktiv säkerhet syftar till att undvika olyckor helt. Läs mer om säkerhet inom produktutveckling på sidan 51.



## SÄKRA OCH TRYGGA ARBETSMILJÖER

**Säkerhet och hälsa på arbetsplatsen tar avstamp i vår egen verksamhet med direkt inverkan på mål 8**, och i synnerhet *delmål 8.8* – att främja säkra och trygga arbetsmiljöer. Visionen är noll olyckor.

### 150 idéer för att förbättra säkerheten

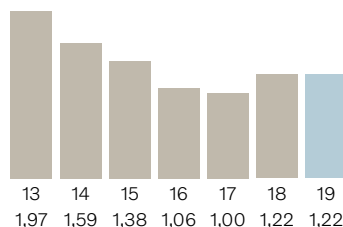
Under tre veckor i oktober 2019 anordnade Volvo-organisationen Service Market Logistics i Asien och i Stillahavsregionen ett Gemba-säkerhetsrace. Uppdraget var att identifiera säkerhetsmässiga gråzoner genom Gemba-promenader, att hitta lösningar som löser problemen och att genomföra dessa lösningar. Cirka 100 anställda kom på fler än 150 idéer för att förbättra säkerheten. Gemba är centralt för produktionssystemet – det är här som det faktiska värdet skapas. En av styrkorna med att använda produktionssystemet på detta sätt är att alla observationer granskas, lyfts vidare och åtgärdas vid behov. Många av idéerna genomfördes omedelbart.

Läs mer om hälsa och säkerhet på sidan 66.



### Hälsa & Säkerhet<sup>1</sup>

Olycksfallsfrekvens (LTAR)<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Omfattningen av anställda som ingår i siffrorna har ökat successivt under de senaste fem åren och omfattar sedan 2018 100%.

<sup>2</sup> Antal registrerade olyckor med förlorad tid  $\times$  200.000 timmar / totalt antal arbetade timmar för samtliga anställda och konsulter.



## BEKÄMPA KLIMATFÖRÄNDRINGAR

**Klimatfrågan genomsyrar de flesta av de globala målen**, alltifrån energi- och resurseffektivitet till hållbara transportsystem och minskad försurning av haven, genom minskade utsläpp till atmosfären. *Delmål 13.3* summerar det på ett konkret sätt – Förbättra medvetenheten och kapaciteten vad gäller begränsning av klimatförändringarna och anpassning till dess konsekvenser.

Vårt arbete är inriktat på bränsle- och energieffektivitet liksom på alternativa drivmedel och beskrivs i flera avsnitt av denna rapport:

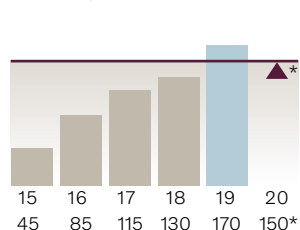
- Elektrifiering, sidorna 20–23
- Bränsleeffektivitet med I-Save för lastbilar, sidan 45
- Alternativa bränslen och drivlinor, sidan 49
- Minskad energiförbrukning, minskade utsläpp och annan miljöpåverkan från verksamheten, sidorna 57–58



### Volvokoncernens huvudsakliga åtaganden och målsättningar för klimat och energieffektivitet genom Världsnaturfonden WWF:s Climate Savers program:

#### Tillverkning

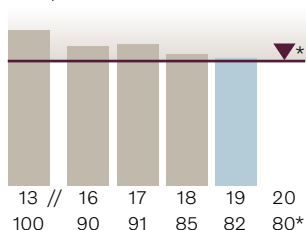
**Mål:** Införa energibesparande åtgärder som resulterar i årliga besparingar på 150 GWh/år från 2020.



**Status:** Åtgärder motsvarande 170 GWh hade implementerats vid slutet av 2019. \*Målsättning

#### Transporter

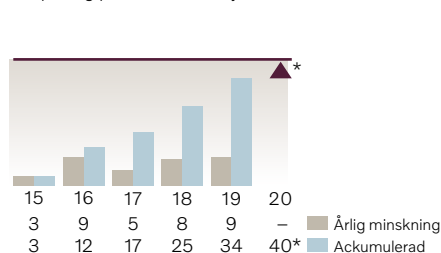
**Mål:** Reducera CO<sub>2</sub>-utsläppen per producerad enhet från frakttransporter med 20%.



**Status:** Utsläppen per enhet var 18% lägre 2019 jämfört med utgångsåret 2013. \*Målsättning

#### Produkter

**Mål:** Reducera produkternas totala livstids CO<sub>2</sub>-utsläpp med ackumulerad besparing på minst 40 miljoner ton.



**Status:** 34 miljoner ton har sparats 2015–2019. \* Målsättning

**Vi lyfter och belyser vårt engagemang** genom att förespråka och driva på klimatomställningen inom vår industri och i värdekedjan. Från att t.ex. vara med i FN:s expertgrupp för hållbara transporter, till att öka användningen av förnybar energi inom produktion, möjliggöra elektrifierad stadstransport och byggindustri och att minska bränslekonsumtion i specifika produktkategorier. Läs mer på [volvogroup.com/climate](http://volvogroup.com/climate)

Climate Savers är Världsnaturfondens program för företag med målet att ge erkännande åt företags ledarskap inriktat på klimatlösningar: utveckla affärsmodeller som har låga koldioxidutsläpp, är koldioxidneutrala eller koldioxidpositiva, och visa att minskade utsläpp av växthusgaser kan gå hand i hand med ekonomisk tillväxt. Volvo-koncernen har deltagit i programmet sedan 2010 och var det första företaget inom fordonsindustrin som gick med. Läs mer på [www.climatesavers.org](http://www.climatesavers.org)





## INDUSTRI, INNOVATION OCH INFRASTRUKTUR

**Vår bransch drivs framåt av innovation och infrastruktur-utveckling**, och *delmål 9.4* – Rusta upp infrastrukturen och anpassa industrin för att göra dem hållbara, med effektivare resursanvändning, samt att minska koldioxid per tillfört värde, är särskilt relevant för Volvokoncernen.

### Stor potential att minska utsläppen från bergtäkten

Vi är i ett tidigt skede av kommersialiseringen av våra elektriska anläggningskoncept för bergtäkter. I Sverige fick Volvo CE kontrakt gällande den första kommersiella piloten för sin autonoma batterielektriska lastbärare. Läs mer på sidan 27.

Vi har även investerat i ett demonstrationsområde för kunder med elektriska och självkörande anläggningsmaskiner i Eskilstuna.

### Värmeåtervinning från industriverksamheten

Volvo CE har också investerat i sin egen verksamhet för att återvinna värmeenergi från verkstaden i Eskilstuna. Läs mer om detta och om resurseffektivitet på sidan 63.

### Fler exempel

- Självkörande transportlösningar, sidorna 24–25
- Investeringar i innovativa tekniker såsom automatisering, elektrifiering samt uppkopplade fordon för infrastruktur-utveckling och transporter, sidorna 49–51



## HÅLLBAR HANTERING AV NATURRESURSER

**Effektivt användande och nyttjande av naturresurser ingår i de globala målen 7 och 12**, där bränsleeffektivitet är en viktig faktor i *delmål 7.3* – Att fördubbla den globala förbättringstakten inom energieffektivitet.

Volvo Penta har utvidgat sitt åtagande med Världsnaturfondens Climate Savers-program med ambitionen att öka bränsleeffektiviteten för befintliga motorserier. Steg V-motorn för offroad-tillämpningar kan förbättra bränsleeffektiviteten med upp till 5%.

*Delmål 12.2* fokuserar på hållbar förvaltning och effektivt utnyttjande av naturresurser. Volvokoncernen eftersträvar ökad resurseffektivitet och cirkularitet genom ökad återtillverkning, högre materialeffektivitet och bättre nyttjandegrad av fordonen under kundernas användningsfas. Läs mer på sidorna 62–63.

### Kampanjen Clean Seas

Volvo Penta fokuserar på drivlinor på land och hav. Utöver produktfokuset har Volvo Penta under 2019 samarbetat med kunder inom kampanjen Clean Seas som initierats av FN:s miljöprogram. Initiativet samlar företag inom marinindustrin för att gemensamt ta itu med utmaningar kring marinmiljö. Läs mer på [volvopenta.com](http://volvopenta.com).





## UTBILDNING

**Utbildning och utveckling ger oss förmågan att bidra till ökat välbästand** och inverkan är särskilt stark för *delmål 4.3* – Lika tillgång till yrkesutbildning och högre utbildning.

### Tillgång till kompetensutveckling

Vi arbetar genom värdekedjan med att bygga kapacitet för framtiden. Volvokoncernen uppmuntrar till personlig utveckling och utbildning för sina anställda. Läs mer på sidan 65–66.

**Yrkesutbildning leder till anställning och skapar** ett avsevärt värde för våra kunder. Vi stöttar yrkesutbildningsprogram på olika sätt beroende på de lokala behoven och förutsättningarna. I Europa och i Nordamerika sker detta vanligen genom stöd till t.ex. tekniska gymnasier. På vissa tillväxtmarknader är förutsättningarna annorlunda. Volvokoncernen arbetar tillsammans med nationella och internationella biståndsorganisationer med att utveckla lokala skolor. Vi bidrar med projektledning, utbildning av lärare och genom att skänka fordon eller komponenter att arbeta med.

Ett exempel är Iron Women – en kommersiell körskola särskilt inriktad mot kvinnor – med syftet att öka kapaciteten vad gäller yrkesförare och förbättra vägsäkerheten. I oktober firade den sydafrikanska skolan Iron Women att en klass på 40 kvinnor, som tidigare varit arbetslösa, då var färdigutbildade yrkesförare.

Ett annat exempel är de yrkesskolor som vi stöttar och som utbildar kvalificerade mekaniker. I Zambia har vi invigt den andra fasen för Nortec-skolan i Zambias kopparbälte. Läs mer på sidan 46.



## RENA, SÄKRA OCH PRISVÄRDA TRANSPORTER

**Målet för hållbara städer och samhällen** är en avsevärd affärsmässig drivkraft för branschen, i synnerhet *delmål 11.2* – att erbjuda tillgång till säkra, prisvärda, tillgängliga och hållbara transportsystem för alla till år 2030, särskilt genom utbyggd kollektivtrafik. Till detta arbete bidrar Volvokoncernen genom att utveckla och utvidga säkra och hållbara transportlösningar.

### Euro VI på tillväxtmarknader

Mexico City investerar i en mer hållbar kollektivtrafik. Under 2019 fick vi en order på 129 Euro VI-bussar. Euro VI är de senaste europeiska utsläppsstandarderna, med avsevärt lägre utsläpp av kväveoxider och partiklar.

### Elektrifierade transporter utgör en av lösningarna

I november 2019 tillkännagav vi Europas dittills största affär med helelektriska ledbussar. 157 bussar kommer att trafikera Göteborgs kollektivtrafik.

Volvokoncernen och Samsung SDI tillkännagav under året ett samarbete för att utveckla batteripaket specifikt för koncernens lastbilstillämpningar.

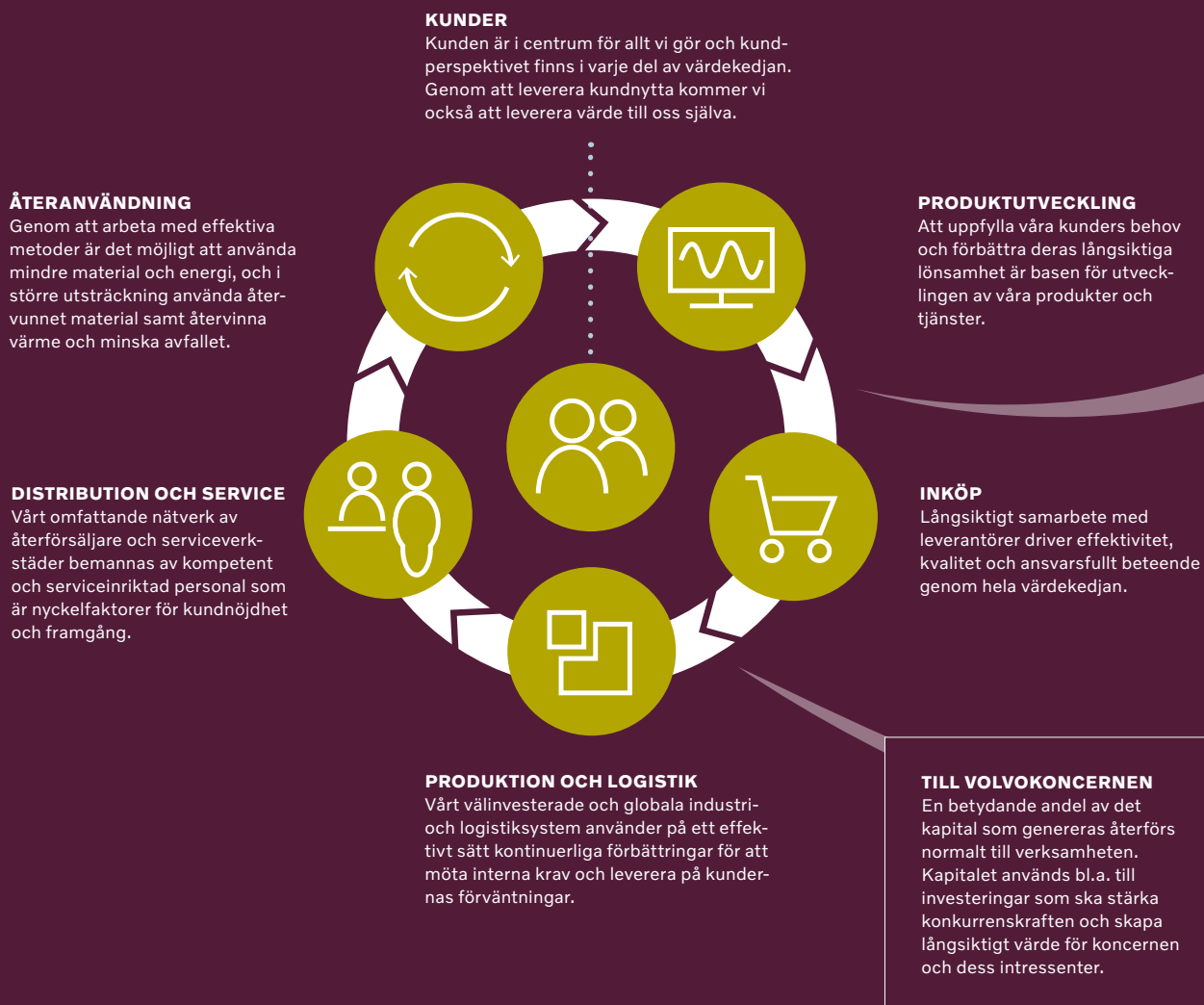
### Fler exempel

- Elektrifiering av transportsystem, sidan 20–23
- Zonhanteringssystem för bussar, sidan 31
- Fler exempel från Volvo Bussar, sidan 91–92



# DRIVA EFFEKTIVITET FÖR ATT SKAPA VÄRDE

Volvoconcernen skapar långsiktig konkurrenskraft genom att maximera värdeskapandet i alla delar av vår värdekedja genom ökad effektivitet, kvalitet och prestanda och genom att agera ansvarsfullt mot affärspartners, anställda och världen runt omkring oss.





## VÄRDESKAPANDE

## TILL KUNDER

TILLGÄNGLIGHET  
OCH LÖNSAMHET

Nästan 2,1 miljoner lastbilar och 100.000 bussar, som koncernen tillverkat under de senaste 10 åren, rullar på

vägar över hela världen. Våra anläggningsmaskiner utför arbete på byggen över hela världen, sedan vi har levererat cirka 600.000 maskiner under de senaste 10 åren. I USA transporteras över 70% av allt gods på lastbilar. I EU ungefär 50%.

## TILL SAMHÄLLET

SKAPA  
VÄLSTÅND

Våra produkter och tjänster gör att samhällen fungerar. Våra kunder kör busslinjer så att människor kan komma till jobbet, de transporterar mat och industrivaror och de bygger infrastruktur som vägar och sjukhus. Vägtransporter skapar direkt 6,5 miljoner arbetstillfällen i EU

och nästan 9 miljoner arbetstillfällen i USA. Vi bidrar också till den lokala ekonomin genom att vara en stor arbetsgivare i många samhällen, vilket ger både direkt och indirekt sysselsättning. Under 2019 betalade vi 10.560 Mkr (9.681) i sociala kostnader, 5.031 Mkr (4.335) i pensionskostnader och 9.401 Mkr (6.838) i inkomstskatter. Vi betalar också bland annat tullar samt fastighets- och energiskatter.

## TILL LÅNGIVARE

1,1  
MDR KR

Företag som ska vara långsiktigt konkurrenskraftiga kräver tillgång till kapital för att kunna investera. Volvo-

koncernen strävar efter att säkerställa att kapitalet används på bästa möjliga sätt och att försäkra långgivare med den finansiella styrkan för att säkerställa vinst och återbetalning. Volvokoncernen betalade 2019 sina långgivare 1.104 Mkr (1.307) i ränta.

## TILL MEDARBETARE

48,6  
MDR KR

Koncernens 104.000 anställda är vår viktigaste tillgång. Medarbetarnas engagemang och en högpresterande företagskultur, baserad på framgång för kunden, förtroende och

passion, är avgörande för att koncernen ska kunna uppfylla sin mission att skapa välbefinnande genom transportlösningar. Koncernen strävar efter att erbjuda konkurrenskraftiga anställningsvillkor och förmåner samt en stimulerande, säker och hälsosam arbetsmiljö. År 2019 betalade vi 48.600 Mkr (45.983) i löner och ersättningar.

## TILL LEVERANTÖRER

299,6  
MDR KR

En solid leverantörsbas och professionella partnerskap är avgörande för att kunderna ska bli framgångsrika. Volvokoncernen ställer höga krav på ett ansvarsfullt och

hållbart beteende hos sina 51.000 leverantörer globalt. Volvokoncernen ger både inkomst och sysselsättning för ett stort antal företag och i många samhällen runt om i världen. Inköpta varor och tjänster är Volvokoncernens enskilt största kostnad och under 2019 köpte vi varor och tjänster för 299.595 Mkr (270.269).

## TILL AKTIEÄGARE

26,4  
MDR KR

Volvokoncernen strävar efter att skapa ett ökat värde för sina aktieägare. Detta uppnås genom en positiv kursutveckling och utbetalning av utdelningar. Under 2014–2019 ökade kursen för Volvo B-aktien med 86%. Aktie-

ägarna 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. För 2019 föreslår styrelsen en ökning av den ordinarie utdelningen till 5,50 kronor (5,00) per aktie och en extra utdelning om 7,50 kronor (5,00) per aktie, totalt 26.435 Mkr (20.335).

## ETIK OCH EFTERLEVAD

**E**tiskt uppträdande och att bedriva verksamheten med hög integritet och i enlighet med lagen är förutsättningar för att vara ett ansvarsfullt företag. Detta skapar tillit hos kunder, affärspartners och samhället. Tillit är en av Volvokoncernens grundläggande värderingar och vår uppförandekod anger därför tydliga ramarna för allt vi gör.

**Uppförandekod**

Volvokoncernens uppförandekod är en obligatorisk koncerngemensam policy som sätter kraven på hur verksamheten ska bedrivas, etiskt och lagenligt. Uppförandekoden anger våra minimikrav på hur verksamheten ska bedrivas inom Volvokoncernen överallt där vi har verksamhet. Fokus i policyn ligger på de krav som gäller för samtliga medarbetare.

Uppförandekoden kompletteras med andra policier som beskriver mer ingående hur vi säkerställer dess minimikrav. Varje år ges också en e-utbildning för att hjälpa de anställda att förstå vilka förväntningar som finns på hur vi gör affärer och hur vi använder uppförandekoden i praktiken. Uppförandekoden finns tillgänglig på 15 olika språk. Närmare 50.000 medarbetare som har tillgång till datorer har genomgått den obligatoriska utbildningen i vår pågående kampanj. Dessutom har fler än 2.800 linjechefer tillhandahållit direkt utbildning för anställda i produktionsmiljö eller utan tillgång till dator. Under 2020 lanseras en ny e-utbildning och ytterligare utbildningsaktiviteter kommer att anordnas för att sprida uppförandekoden, dess värderingar och grundläggande principer. Uppförandekoden är tillgänglig på [volvogroup.com](http://volvogroup.com).

**Efterlevnad av lagstiftning**

Lagefterlevnad utgör grunden för allt vi gör inom Volvokoncernen. Omfånget berör en mängd områden och arbetet vägleds av anställda med expertis och kunskaper inom koncernen, till exempel vårt arbete med efterlevnad av utsläppsregler, se sidorna 52–53. Två andra exempel från uppförandekoden är vårt arbete för att följa konkurrens- och anti-korruptionslagar i samtliga jurisdiktioner där vi bedriver verksamhet. I vår uppförandekod står det att vi ska konkurrera på ett rättvist sätt utifrån våra produkters och tjänsters meriter och inte delta i eller främja någon korrupt verksamhet. Dessa principer för efterlevnad har implementerats i Volvo Group Compliance Policy och särskilda lagefterlevnadsprogram.

Dessa program består av flera delkomponenter, såsom policier och riktlinjer, ett utbud av e-utbildningar och skräddarsydd lärarled undervisning, rådgivning och stöd samt revision och granskning. Volvokoncernens visuellblåsarrutiner gäller även för våra lagefterlevnadsprogram. Processen för genomlysningar (due diligence) av våra samarbetspartners gällande anti-korruption syftar till att förhindra mutor bland oberoende parter som bedriver verksamhet för Volvokoncernens räkning. Systemet omfattar användning av externa verktyg och gäller både för befintliga och nya samarbetspartners.

**Ansvarsfull skattepraxis**

Mot bakgrund av skatternas betydelse för att finansiera allmän välfärd betraktar vi efterlevnad av bolagsskatteregler som en nyckel-

fråga om ansvarsfull affärsverksamhet. Volvokoncernen ska följa skattelagar och -regler i samtliga länder där vi bedriver verksamhet. Vi bedriver ingen aggressiv skatteplanering genom strukturer i skatteparadis eller liknande. Där skattelagarna inte ger tydlig vägledning ska försiktighet och transparens vara de vägledande principerna. Ett grundläggande mål med vår skattepolicy är att säkerställa efterlevnad av dessa principer i hela koncernen, och på samma gång säkerställa en effektiv skattehantering genom en skattemässigt medveten drift av verksamheten. Under den senaste femårsperioden har den genomsnittliga bolagsskattesatsen för Volvokoncernen varit 24%.

**Uppföljning av efterlevnaden**

Efterlevnaden av uppförandekoden följs upp genom ledningskontrollsystem och interna kontroller. En visuellblåsarpolicy uppmuntrar alla anställda att rapportera misstänkta överträdelser till sina chefer eller andra ledningsrepresentanter. Om det inte är tänkbart eller möjligt att rapportera till en överordnad, eller om det inte tas på allvar, finns möjligheten att lyfta de misstänkta överträdelserna till Corporate Audit och där lagen så medger, att vara anonym. Volvokoncernen tolererar inte represalier mot en person som i god tro framför klagomål eller misstankar om brott mot uppförandekoden.

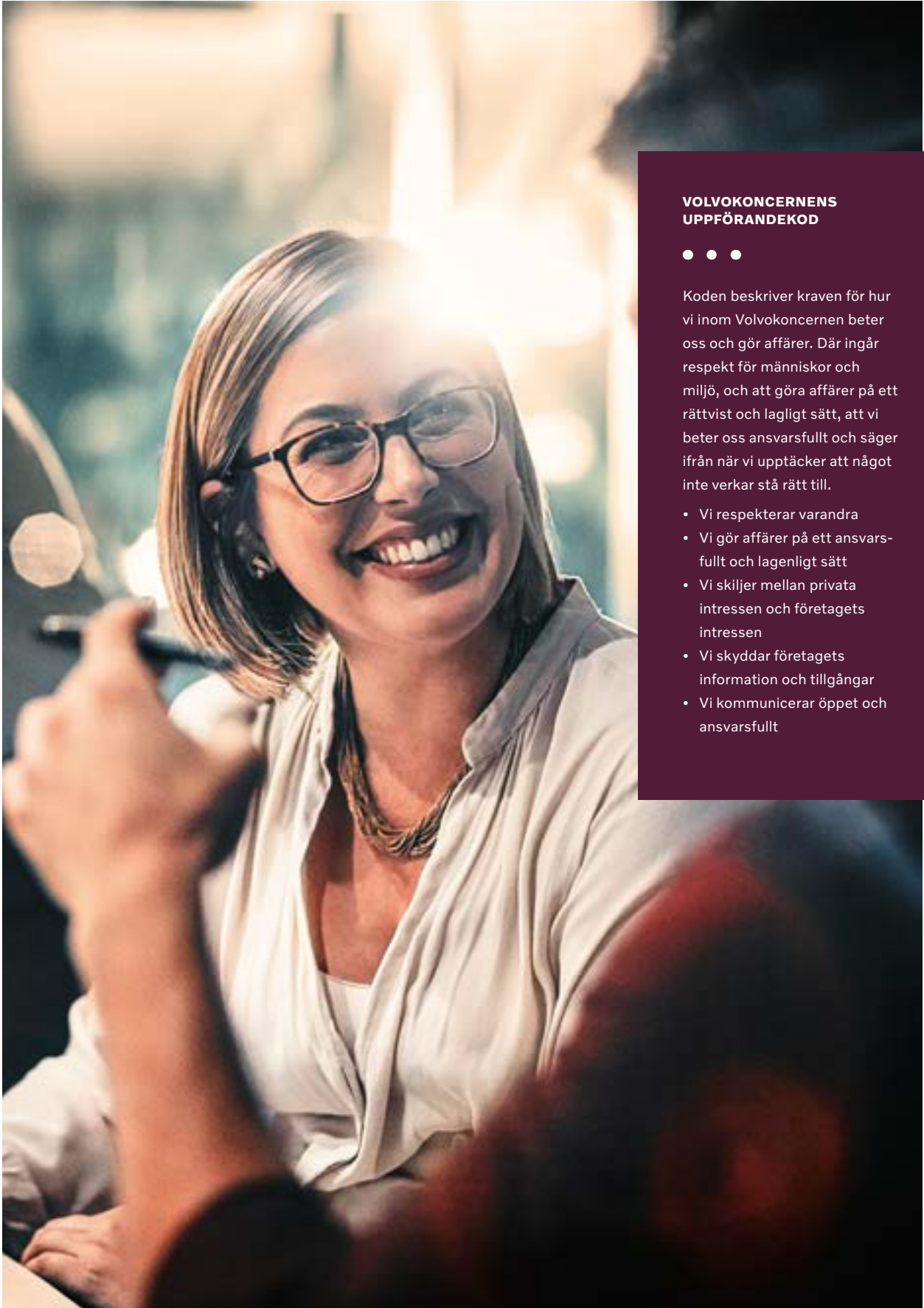
Totalt lyftes 133 rapporter till Corporate Audit under 2019, vilket är fler än antalet rapporter 2018 (102). Detta till följd av ökad tillgänglighet till Volvo Group Whistle, vår onlineplattform för inlämning av visuellblåsarrapporter, samt förstärkningen av uppförandekoden. Samtliga fall har tagits om hand och utretts. Regelbundna rapporter om visuellblåsningsärenden och utredningar av bedrägeriförsök skickas till revisionskommittén och AB Volvos styrelse. Ingen av rapporterna 2019 ansågs ha någon avgörande inverkan på Volvokoncernen. De vanligaste rapportkategorierna rörde arbetsplats-hantering (69) samt affärsetik och finansiella rutiner (42). Läs om Corporate Audit på sidan 198.

**Visuellblåsarrapporter som lyfts till Corporate Audit**

Typ av rapport	2019		2018	
Arbetsplats-hantering	69	52%	42	41%
Affärsetik och finansiella rutiner	42	32%	35	34%
Korruption och intressekonflikter	7	5%	13	13%
Övriga inkl. förfrågningar	15	11%	12	12%
Totalt	133	100%	102	100%

**Skydd av personuppgifter inom Volvokoncernen**

Skydd av personuppgifter ingår i Volvokoncernens uppförandekod och är ett prioriterat område inom koncernen. Under 2018 trädde den allmänna dataskyddsförordningen (GDPR) i kraft inom EU. Syftet med förordningen är att förbättra skyddet för privatpersoners rätt till personlig integritet. Ett koncernövergripande program för regelefterlevnad inom personuppgiftsskydd har införts och fortsatt under 2019. Processer och applikationer har anpassats för att garantera skydd för personuppgifter och efterlevnad av lagkraven. Koncernen har dessutom förstärkt den centrala funktion som hanterar genomförandet och övervakningen av efterlevnadsprogrammet. ■



#### **VOLVOKONCERNENS UPPFÖRANDEKOD**



Koden beskriver kraven för hur vi inom Volvokoncernen betar oss och gör affärer. Där ingår respekt för människor och miljö, och att göra affärer på ett rättvist och lagligt sätt, att vi betar oss ansvarsfullt och säger ifrån när vi upptäcker att något inte verkar stå rätt till.

- Vi respekterar varandra
- Vi gör affärer på ett ansvarsfullt och lagenligt sätt
- Vi skiljer mellan privata intressen och företagets intressen
- Vi skyddar företagets information och tillgångar
- Vi kommunicerar öppet och ansvarsfullt

## PERSPEKTIVET MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

**V**olvokoncernen har ett ansvar att respektera mänskliga rättigheter. Detta omfattar inte bara vår egen verksamhet utan även människor i samhällen omkring oss, leverantörer och andra som kan komma att påverkas genom användningen av våra produkter och lösningar. Vi arbetar med ständiga förbättringar för att ytterligare anpassa oss till relevanta och trovärdiga internationella ramverk för företag och mänskliga rättigheter.

**Vårt ansvar att respektera mänskliga rättigheter**

Volvokoncernen är ett globalt företag, med fler än 100.000 anställda, 51.000 leverantörer och som levererar transport- och infrastrukturlösningar på omkring 190 marknader. Vårt ansvar att respektera mänskliga rättigheter innebär bland annat att vi stödjer och erkänner följande internationella och lokala instrument för mänskliga rättigheter:

- FN:s allmänna förklaring om mänskliga rättigheter
- Internationella arbetsorganisationens (ILO) åtta grundläggande konventioner
- FN:s Global Compact
- FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter
- OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Barnrättsprinciper för företag från FN:s Global Compact, UNICEF och Rädda Barnen

Dessa instrument ger stöd och vägledning, särskilt i miljöer med utmaningar vad gäller mänskliga rättigheter, och där den lokala lagstiftningen ibland är otillräcklig eller inte verkställs på ett lämpligt sätt.

Volvokoncernens Uppförandekod, Uppförandekoden för leverantörer och andra av koncernens policyer och direktiv återspeglar vårt åtagande att respektera mänskliga rättigheter. Genom dessa styrdokument klargör och kommunicerar vi våra förväntningar vad gäller ömsesidig respekt, icke-diskriminering, säkra och hälsosamma arbetsplatser, föreningsfrihet och kollektivavtal, arbetstider och ersättning samt nolltolerans för alla former av modernt slaveri och barnarbete. Vi anser att dessa för närvarande är de mest relevanta frågorna inom mänskliga rättigheter för Volvokoncernen och fortsätter att identifiera andra frågor som kan komma att bli relevanta. Dessa ämnen tas också upp i den obligatoriska utbildning i Volvokoncernens Uppförandekod som ges till alla anställda. Se sidan 40 för ytterligare information om Uppförandekoden och den tillhörande utbildningen.

Volvokoncernen uppfyller också krav på upplysningar kring mänskliga rättigheter enligt EU:s redovisningsdirektiv om rapportering av icke-finansiell information samt den brittiska lagen om modernt slaveri, Modern Slavery Act. Under 2019 publicerade vi yttranden om modernt slaveri (Modern Slavery Statements) för relevanta företag inom Volvokoncernen.

**Mänskliga rättigheter är en del av vår hållbarhetsstrategi och styrning**

Volvokoncernens styrmodell för mänskliga rättigheter baseras på tvärfunktionella forum och arbetsgrupper. Dessa leds av en styrgrupp för mänskliga rättigheter, bestående av relevanta medlemmar av vår koncernledning. Våra koncernfunktioner såsom Corporate Responsibility, Legal and Compliance samt HR, tillsammans med koncernens lastbilsdivisioner och affärsområden, identifierar, utvärderar och övervakar risker för de mänskliga rättigheterna i vår

verksamhetsmiljö med hjälp av genomlysning (due diligence), bedömning av företagsrisker, dialoger med fackföreningar samt branschsamarbeten och jämförelser andra bolag. Volvokoncernens arbete med genomlysningar och riskbegränsande åtgärder för mänskliga rättigheter inriktas på de områden där det är störst risk att människor kan komma till skada. Vi definierar detta genom att ta hänsyn till landets eller regionens risknivå för brott mot mänskliga rättigheter, segmentrelaterade risker vid inköp eller försäljning och eventuella skäl till oro som anställda eller externa intressenter har gjort oss uppmärksamma på.

Vår närmsta prioritering är att fortsätta att stärka och genomföra ett stabilt arbetssätt i frågor som rör mänskliga rättigheter.

**Respekt för mänskliga rättigheter i vår egen verksamhet**

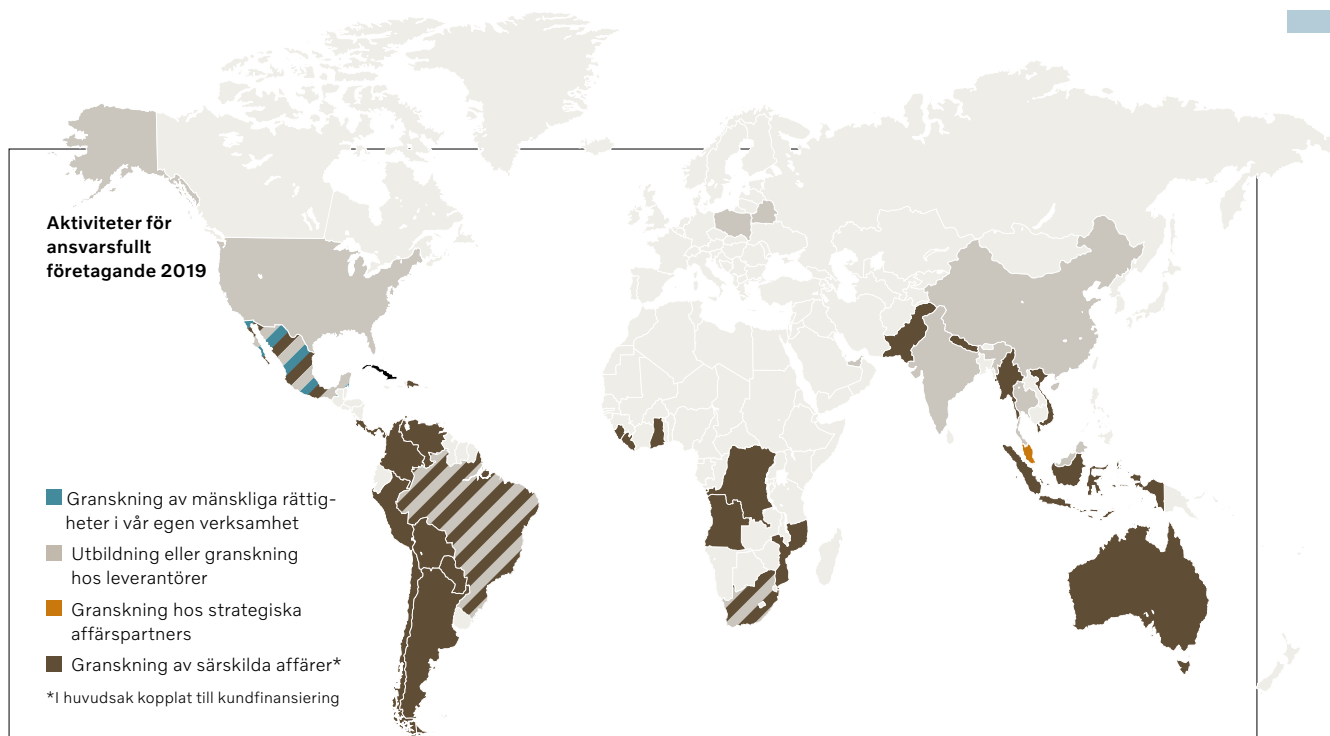
Vår granskning av mänskliga rättigheter omfattar vår egen verksamhet och syftar till att identifiera faktiska effekter och potentiella risker gällande mänskliga rättigheter för anställda, konsulter och tjänsteleverantörer till våra anläggningar. Granskningsprocessen omfattar skrivbordsbedömningar av människorättsrisker specifika för landet och sektorn, självutvärderingar och workshops med lokal ledning och nationella HR-kommittéer, samtal personligen med anställda, lokala tjänsteleverantörer och deras anställda, fackföreningsrepresentanter och, om relevant, eventuella samtal med andra intressenter. Den anpassas för att återspegla det granskade landets behov. Resultaten av respektive lands människorättsgranskning kommuniceras till relevanta medlemmar av vår koncernledning. Efter varje människorättsgranskning upprättas handlingsplaner för de identifierade förbättringsområdena, med tydligt ägarskap och förankring hos den lokala ledningen. Vi strävar efter att anpassa våra metoder för granskning av mänskliga rättigheter till FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och samtidigt ta hänsyn till Volvokoncernens globala och lokala verksamhetsstrukturer.

Vi har hittills utfört människorättsgranskningar i Tyskland och Indien (2017), Sydafrika (2018), och under 2019 slutfördes den granskning av mänskliga rättigheter som omfattar vår verksamhet i Mexiko. Resultat och förbättringsmöjligheter för Mexiko har att göra med föreningsfrihet, hälsa och säkerhet, arbetstid vad gäller raster och semester samt diskrimineringsrisk vid rekrytering till följd av favorisering. Vi identifierade även ett behov av att stärka kännedomen om och tilltron till våra nuvarande visseblåsarkanalerna. Riskbegränsande åtgärder i samband med dessa resultat förankras hos den lokala ledningen i Mexiko och det görs regelbundna uppföljningar av hur genomförandet fortskrider.

**Genomlysning avseende mänskliga rättigheter inom leverantörskedjan**

Vi lanserade en uppdaterad uppförandekod för leverantörer under 2019. Den beskriver Volvokoncernens minimikrav och förväntningar på samtliga leverantörer inom områdena mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden, hälsa och säkerhet, ansvarsfulla inköp av råvaror, miljöprestanda samt affäretik.

Under 2018 identifierade vi ett behov av förbättringsåtgärder avseende anställningsvillkoren för utländska gästarbetare som arbetade hos vissa tjänsteleverantörer till våra anläggningar i Malaysia. Som ett resultat har vi gått igenom och förbättrat de interna rutinerna och avtalsvillkoren för de lokala tjänsteleverantörerna, och vi övervakar genomförandet av de föreslagna åtgärderna hos dessa tjänsteleverantörer. Vi har fortsatt att utföra hållbarhetsrevisioner



hos nuvarande och potentiella leverantörer inom ramen för urvalsprocessen. Under 2019 utfördes sådana revisioner i Förenade Arabemiraten, Indien, Kina, Malaysia, Mexiko, Sydafrika, Thailand, Vitryssland, och USA, och omfattade 55 leverantörer. De viktigaste resultaten från revisionerna avsåg arbetstid, hälsa och säkerhet. Vi har också fortsatt med kapacitetsuppbyggnad och utbildning av leverantörer. Under 2019 har leverantörer i Brasilien, Malaysia, Mexiko, Polen och Sydafrika utbildats inom områden som mänskliga rättigheter, miljö och affärsetik. Utbildningen tillhandahölls av organisationen CSR Europe som en del av vårt partnerskap inom DRIVE Sustainability. Vi fortsatte att utveckla och genomföra ett särskilt program för hållbara mineralinköp med fokus på mineralerna tenn, volfram, tantal, guld och kobolt. Läs mer om vårt hållbarhetsarbete inom leverantörskedjan på sidan 55.

#### Kapacitetsbyggande för mänskliga rättigheter hos strategiska affärspartners

Utöver vår egen tillverkningsverksamhet samarbetar Volvokoncernen med privata affärspartners som monterar lastbilar på vissa marknader i Afrika och Asien. Vi arbetar även med ett antal busskarosserier över hela världen. Dessa bygger karosser på våra chassin i enlighet med kundernas önskemål. Under 2019 genomförde vi platsgranskning och dialog med fokus på anställningsvillkoren för arbetarna hos våra lastbilsmonteringspartners i Malaysia. Vi identifierade utvecklingsområden kopplade till anställning av utländska gästarbeteare. Våra affärspartners har föreslagit handlingsplaner och parallellt beaktas hur vi kan stärka våra avtalsvillkor och övergripande granskningar vad gäller ansvarsfullt företagande och mänskliga rättigheter hos partners som monterar lastbilar eller bygger busskarosser.

#### Människorättsgranskningar av särskilda affärer

Vi granskar vissa affärer med avseende på risker som rör mänskliga rättigheter, miljöfaktorer och affärsetik utöver regelefterlevnad. Dessa granskningar genomförs främst vid involvering av Exportkreditnämnden, EKN, andra exportkreditorgan eller vissa privata försäkringsbolag för garantier eller kundfinansiering. Volvo Lastvagn,

Renault Trucks, Volvo Bussar och Volvo CE granskade omkring 170 (105) affärer 2019. Vi identifierade potentiell negativ påverkan på miljö och lokalsamhällen, otillräckliga arbetsvillkor, hälsa och säkerhet samt affärsetik i ett antal av dessa granskningar. Affärer där risker identifierats lyfts i regel till en högre nivå inom respektive affärsområde, eller till koncernnivå, för vidare bedömning och åtgärd. Ofta involveras kunderna i fråga i diskussioner för att förtydliga och begränsa de identifierade riskerna.

Vi genomför även riskbedömningar med utgångspunkt från regelefterlevnad, lagligt och ansvarsfullt företagande, för utvalda statliga affärer och andra affärer med ansedd hög risk, med hänsyn till användningsland, slutanvändare och avsedd slutanvändning. Under 2019 inledde vi en förstärkning av de interna rutinerna för försäljning till kunder med potentiella risker i konfliktdrabbade områden. Efter att intressenter under 2018 uttryckt oro kring försäljning och användning av gruvutrustning i Myanmar samarbetade Volvo CE med en fristående expertorganisation inom mänskliga rättigheter för närmare identifiera och utvärdera risker kopplade till mänskliga rättigheter i landet. Baserat på detta, och i kombination med vårt egna förbättringsarbete, förstärks just nu granskningarna av utvalda affärer samtidigt som relevant utbildning tas fram för våra anställda och återförsäljare. Vi kommer att beakta resultaten av detta arbete som en del av våra fortlöpande förbättringsåtgärder.

Se avsnittet Distribution och Service, sidan 61, för en beskrivning av vårt tillvägagångssätt för ansvarsfull försäljning.

#### Visselblåsarkanalerna och åtgärdsmechanismer

Våra anställda och externa intressenter kan, i den mån det är tillåtet enligt lokala lagar, rapportera eventuella fall av brott mot mänskliga rättigheter knutna till Volvokoncernen, eller brott mot vår Uppförandekod, genom interna och offentliga visselblåsarkanalerna. Se sidan 40 för mer information om våra visselblåsarkanalerna och vilka typer av frågor som rapporterades under 2019. ■



# VÅRA KUNDERS FRAMGÅNG ÄR VÅR FRAMGÅNG



Klimatförändringar, en växande befolkning och tekniksifften kommer att transformera samhället och våra kundsegment i olika omfattning och hastighet. Vår utmaning är att vara snabba och flexibla i att svara upp mot marknadstrender och möta kundbehov både idag och imorgon på en global och lokal nivå. Övergången till ett samhälle med låga koldioxidutsläpp driver emissionslagstiftningar och innovationer som skapar hållbara lösningar.

**V**i strävar efter att vara världens mest eftertraktade och framgångsrika leverantör av transportlösningar. Därför är kunden integrerad i varje del av vår värdekedja. Våra kunder bidrar till välbefinnande genom att transportera människor och gods samt att förse samhället med den infrastruktur som behövs för att främja utveckling. Vi hjälper våra kunder genom att erbjuda ett utbud som ökar deras produktivitet, säkrar tillgänglighet och ökar bränsleeffektivitet som driver deras lönsamhet.

## Fokus på kunden

Kundfokus är centralt genom hela vår värdekedja. Inom produktutveckling betyder det att vi utvecklar produktiva och bränsleeffektiva lösningar för våra kunder. I produktionen strävar vi efter att ha den högsta kvalitén, vilket också kräver att våra leverantörer håller en hög standard. Vårt återförsäljarnätverk säkerställer tillgänglighet för våra kunder. Vi använder ett cirkulärt förhållningssätt och har ett ansvarsfullt affärsbeteende för att bygga förtroende och se till att våra produkter bidrar till välbefinnande.

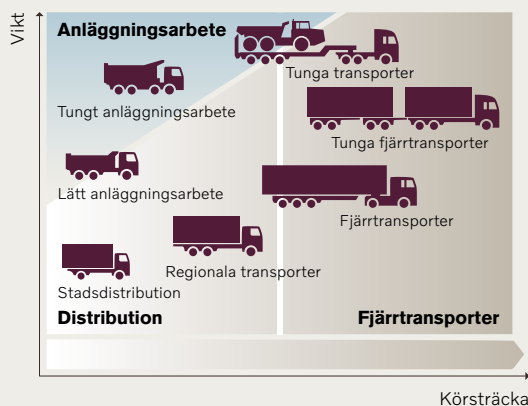
Vi analyserar de segment och applikationer där våra kunder är verksamma för att kunna hitta de bästa lösningarna, förutse framtida möjligheter och vara flexibla inför förändringar. Våra forskningsprojekt i samarbete med kunder och andra partners är viktiga delar av produktutvecklingen när vi förbereder oss för framtida utmaningar.

## FAKTA

- På vägar runt hela världen rullar det ca 2,1 miljoner lastbilar och 100.000 bussar som koncernen tillverkat de senaste tio åren.
- Våra anläggningsmaskiner finns vid byggarbetsplatser världen över. Vi har levererat omkring 600.000 maskiner de senaste tio åren.
- Forskningsprojektet Electric Site resulterade i en total reduktion av energikostnad 70%, koldioxidutsläpp 98% och förarkostnader 40%.
- Förarutbildning kan hjälpa till att minska bränsleförbrukningen med 10%.
- Över 70% av frakttonnaget i USA går via lastbil. Motsvarande andel i EU är ca 50%.\*
- Vägtransporterna skapar direkt 6,5 miljoner jobb i EU och nästan 9 miljoner i USA.\*

\* Källa: ec.europa.eu, iru.org, trucking.org

## Lastbilssegment



Volvokoncernen erbjuder lastbilar som är anpassade till en mängd segment – allt från stadsdistribution till anläggningsarbeten, fjärrtransporter och tunga transporter.



## EFFEKTIV BRÄNSLEBESPARING



Volvo FH med I-Save är Volvo Lastvagnars lösning på att erbjuda ledande bränsleeffektivitet till åkerier som kör fjärrtransporter. Genom att kombinera den nya D13TC-motorn med uppdaterade bränslebesparande funktioner, kan bränslekostnaden sänkas med upp till 7% utan att körbarheten påverkas. Bakgrunden är den växande efterfrågan på transporter i Europa och att lastbilarna täcker allt längre avstånd. Transportföretagen ställs samtidigt inför stigande dieselpriiser som sätter press på lönsamheten. Volvo FH med I-Save har varit tillgänglig på de europeiska marknaderna sedan mars 2019.

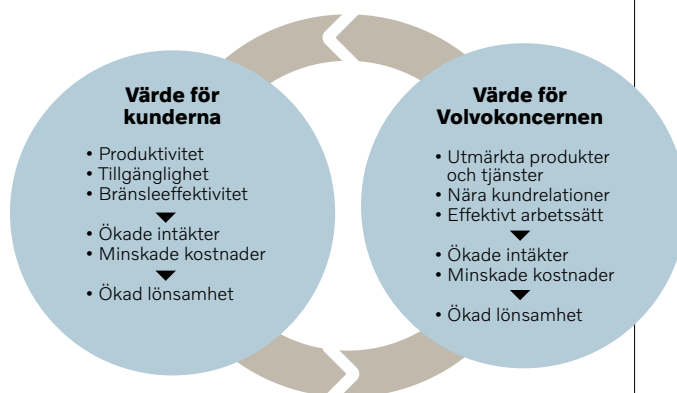




## GEMENSAMT VÄRDESKAPANDE



**Nyckeln till att** vi ska vara framgångsrika är att vi lyckas skapa värde för våra kunder genom att bidra till att förbättra deras lönsamhet. Genom att förstå våra kunders prioriteringar och utmaningar kan vi erbjuda produkter och tjänster som förbättrar kundernas intäkter och minskar kostnaderna. Lösningar som förbättrar kundernas produktivitet, säkerställer att fordon och maskiner fungerar som de ska och förbättrar bränsleeffektiviteten är nyckelområde för att skapa kundvärde. Genom att leverera kundvärde och göra det effektivt så kommer vi också att skapa värde för oss själva och våra ägare.



### Skapa värde för kunderna

Genom intervjuer med våra kunder, våra kundnöjdhets- och benchmarkundersökningar samt väsentlighetsanalyser, kan vi se att våra kunder värderar produktivitet, tillgänglighet och bränsleeffektivitet högst.

- Framtida tekniker har stor potential att öka våra kunders produktivitet. Under 2019 presenterade Volvokoncernen ett antal automatiserade, elektriska och uppkopplade fordon. Till exempel började Volvo Lastvagnar och Renault Trucks att sälja elektriska medeltunga lastbilar för stadstransporter och avfallshantering. Läs mer om vårt arbete inom elektrifiering, automatisering och uppkoppling med början på sidan 20.
- Tillgänglighet är en nödvändighet för våra kunder. För att säkra tillgänglighet är nya fordon utvecklade inom Volvokoncernen uppkopplade för att kunna planera service och undvika oplanerade stopp. Fler är 1 miljon fordon är uppkopplade vilket är det största antalet uppkopplade fordon i branschen.
- Bränsleeffektivitet och anpassning till förnybara bränslen samt elektrifierade fordon och maskiner är en central del i vår produk-

tutveckling eftersom detta har en stor påverkan på miljön och våra kunders lönsamhet. Vi erbjuder till exempel fordon med kapacitet att köra på flytande naturgas (LNG) eller biogas. Under 2019 började Volvo Lastvagnar att leverera lastbilar med den bränslebesparande funktionen I-Save i Europa, vilket kan sänka bränslekostnaderna med 7%, se sidan 45. I Nordamerika introducerades en ny generation av turbo compound-motorerna, vilka ger en bränslebesparing på ytterligare 3% jämfört med den tidigare generationen.

### Mäta framgång

Det enda riktiga måttet på framgång är kundnöjdhet. Vi strävar efter att vara ledande i kundnöjdhet för alla våra varumärken inom respektive segment. Varje varumärkesorganisation inom Volvokoncernen följer upp kundnöjdhet och hur varumärket uppfattas genom undersökningar över hela världen. Undersökningar och studier görs av ledande undersökningsföretag där beslutsfattare bland både kunder och icke-kunder intervjuas. ■

## FRAMTIDENS TEKNIKER I ZAMBIA



### UTBILDA KUNDERNAS FRAMTIDA MEKANIKER

Utbildade och skickliga tekniker och förare är avgörande för att Volvokoncernens kunder ska ha en säker och effektiv verksamhet. I oktober invigde vi den andra fasen av Nortecs yrkesskola i Zambias koppargruvdistrikt. Detta är en av skolorna runt om i världen som stöds av Volvokoncernen. I detta fall bidrar Volvokoncernen med utbildning av lärare, hårdvara och utveckling av läroplanen för att skolan ska kunna bedriva en effektiv teoretisk och praktisk utbildning. Genom att koncentrera sig på yrkesutbildning kan Volvokoncernen stimulera ekonomisk tillväxt och bidra till att minska arbetslösheten samtidigt som man avhjälper bristen på utbildade mekaniker och tekniker.





## OLIKA LASTBILAR FÖR OLIKA APPLIKATIONER

### DISTRIBUTION

FRANKRIKE



### GRUVINDUSTRI

INDONESIEN



### BYGG OCH ANLÄGGNING

USA








### FJÄRRPORTER

EUROPA



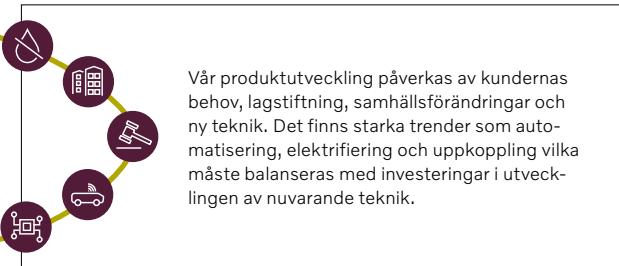
Kunder är olika och vill därför ha olika lösningsförslag beroende på var i världen de befinner sig och vilken typ av arbete de utför. Att skapa värde för kunden genom att öka kundens lönsamhet betyder därmed att erbjuda lastbilar som är anpassade för varje marknad och applikation.

#### KOSTNADER

-  Bränsle
-  Förare
-  Fordon
-  Service & underhåll
-  Administration



# INVESTERAR IDAG FÖR ATT VARA FRAMGÅNGSRIK OCKSÅ IMORGON



Vår produktutveckling påverkas av kundernas behov, lagstiftning, samhällsförändringar och ny teknik. Det finns starka trender som automatisering, elektrifiering och uppkoppling vilka måste balanseras med investeringar i utvecklingen av nuvarande teknik.

**A**ll Volvokoncernens produktutveckling utgår från våra kunders framtida behov. Vi ska erbjuda produkter och tjänster som hjälper dem att i sin tur stötta sina kunder genom de mest effektiva transportlösningarna. Arbetsmiljön för förare och operatörer ska vara behaglig och säker, och våra produkter ska vara bränsleeffektiva med hög produktivitet samtidigt som de uppfyller samtliga krav som rör utsläppsstandarder, säkerhetsstandarder, dataskydd, m.m.

Nya teknikområden som exempelvis automatiserad körning, elfordon och uppkoppling kommer att förändra både vår bransch och det samhälle vi lever i. Samtidigt har ett antal länder infört regler om CO<sub>2</sub>-utsläpp som kräver betydande förbättringar av bränsleeffektiviteten. Sammantaget innebär detta att det finns ett behov av att öka våra forsknings- och utvecklingsinsatser. År 2019 uppgick investeringarna i forsknings och utveckling (FoU) till 18,5 miljarder kronor och den summan förväntas öka de närmaste åren. Under året nyanställde Volvokoncernen ca 1.000 personer inom FoU, vilket förstärkte vår kapacitet inom områden som till exempel mjukvaruutveckling, artificiell intelligens och batteriteknik.

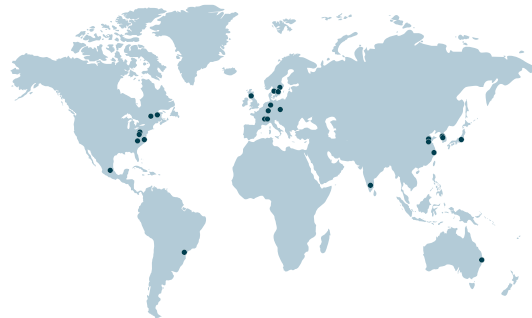
Men det är inte bara viktigt att ha rätt resurser, utan också att balansera våra investeringar mellan vad som kan kallas välkänd teknik och ny teknik. Våra ingenjörer måste därför vidareutveckla och förbättra välkänd teknik genom att göra motorer och växellådor mer bränsleeffektiva med lägre utsläpp, minska vikten ytterligare på våra fordon, göra dem mer aerodynamiska och säkerställa att fordonsens hytter ytterligare anpassas till förarnas och operatörernas behov och krav. Innovativa idéer är lika viktiga för både välkänd och ny teknik. Vi är fullt och fast övertygade om att det finns en enorm potential i välkänd teknik.

Parallellt med att utveckla välkänd teknik har vi startat vår resa mot ökad automatisering, elektrifiering och uppkoppling. Vart och ett av de här teknikområdena har potential att påverka hur vi transporterar både varor och människor. När de kombineras kommer de att förändra transportsektorn i grunden.

## FAKTA

- Kostnaderna för forskning och utveckling uppgick till 18,5 (15,9) miljarder kronor under 2019, motsvarande 4,3% (4,1) av koncernens nettoomsättning.
- Ungefär 95% av miljöpåverkan från en lastbil uppkommer vid användning. Därför är hållbara transportlösningar ett viktigt område för produktutveckling.
- På 25 år har bränsleförbrukningen i en Volvolastbil med en totalvikt på 40 ton minskats med 19% och utsläppen av kväveoxider med 98%.
- Volvokoncernens ambition inom säkerhet är noll olyckor med våra fordon och maskiner.

### Globala produktutvecklingscenter



### Partnerskap för att hitta de bästa lösningarna

Vi måste också arbeta mer i partnerskap med andra företag, universitet och leverantörer för att hitta de bästa lösningarna för framtiden. Under året tecknade vi ett avtal med NVIDIA om att gemensamt utveckla beslutssystemet för autonoma kommersiella fordon och maskiner (se sidan 22 för mer information) och ingick en strategisk allians med Samsung SDI för att utveckla batteripaket för Volvokoncernens elektriska lastbilar (se sidan 20 för mer information). I mars lanserade Telia, Ericsson och Volvo Construction Equipment (Volvo CE) Sveriges första 5G-nät för industriell användning vid Volvo CE:s anläggning i Eskilstuna. Volvo CE använder 5G-tekniken för att testa fjärrstyrda maskiner och autonoma lösningar. Dessutom måste vi arbeta ännu mer tillsammans med våra kunder för att säkerställa att funktionerna vi utvecklar är användbara för dem och att vi kan utveckla de nya affärsmodeller som behövs.

### Ökad bränsleeffektivitet och alternativa bränslen och drivlinor

För att kunna uppfylla de kommande CO<sub>2</sub>-reglerna i till exempel EU och USA kommer förbättrade dieseldrivna lastbilar och ellastbilar att spela en viktig roll.

Dieselmotorns prestanda har kontinuerligt förbättrats. Vi utförde ett jämförande test av bränsleförbrukning och kväveoxidutsläpp hos två vanliga europeiska dragbilar, dels en Volvo FH från 2016, dels en Volvo F12 från 1991. Båda lastbilarna mättes på samma sätt på en allmän väg i normala trafiksituationer och de drog liknande semitrailers med en totalvikt om 40 ton. Testrutten kördes fyra gånger under en och samma dag. Mätningarna från förberedelse till slutlig utvärdering bevitnades, granskades och godkändes av en oberoende part. Mätningarna visade att den nya Volvo FH hade 19% lägre bränsleförbrukning och att kväveoxidutsläppen hade minskat med 98% jämfört med Volvo F12 från 1991.

Under 2019 togs ytterligare bränsleeffektivitetssteg. I Nordamerika introducerade Volvo Lastvagnar och Mack Trucks nästa generation turbo compound-teknik, som ger upp till ytterligare 3% förbättring av bränsleeffektiviteten jämfört med den nuvarande 13-liters turbo compound-motorn. Och i Europa introducerade Volvo Lastvagnar sin Volvo FH med I-Save, en lösning som kan sänka bränslekostnaderna med upp till 7% i fjärrtrafik – utan att påverka körbarheten (se sidan 45).

Vi är medvetna om att inget enskilt bränsle kan uppfylla alla behov. Traditionellt dieselbränsle, med en ökad andel förnybart eller syntetiskt innehåll, kommer troligen att förbli det dominerande bränslet för de flesta typer av kommersiella transporter under många år framöver. Volvokoncernen erbjuder idag fordon som kan använda alternativa drivmedel såsom biodiesel, hydrerade vegetabiliska oljor (HVO), naturgas och biogas. Den största utmaningen

för ett storskaligt införande av alternativa drivmedel är inte kompatibilitet eller utsläpp, utan bristande utbud, standarder och infrastruktur samt tydliga skatteregler.

### Framsteg inom elektrifiering

Det finns flera anledningar till att elfordon börjar lanseras inom transportsektorn just nu.

- En elmotor är mycket energieffektiv.
- Batterikapaciteten ökar.
- Under förutsättning att elen kommer från ickefossila källor minskar eldrift koldioxidutsläppen.
- Det förekommer inga lokala utsläpp av kväveoxider och partiklar och en elmotor är tyst.

Vi tror att elektrifieringen kommer att förändra synen på stadsplanering i grunden. Den öppnar upp för busshållplatser inomhus på sjukhus eller i köpcentrum. Elfordonen kommer även möjliggöra en bättre användning av infrastrukturen, i synnerhet i storstäder. I nulä-

### GEMENSAM ARKITEKTUR OCH DELAD TEKNIK

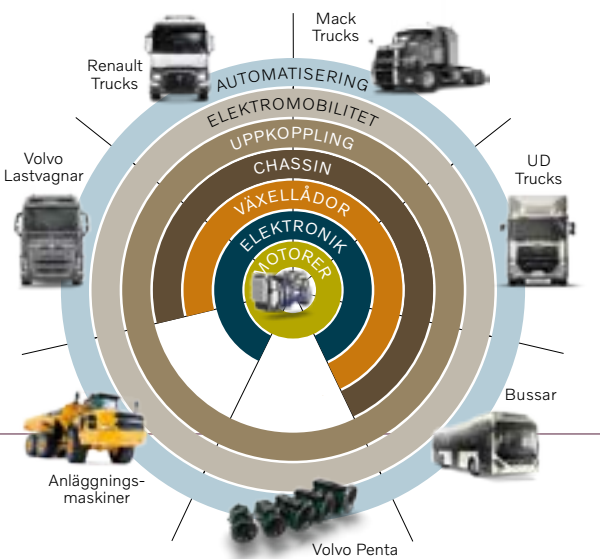


### UTNYTTJA SYNERGIER

Med flera varumärken inom olika produktsegment strävar vi efter att finna synergier som minskar produkt- och produktutvecklingskostnaderna samtidigt som vi säkrar lösningar som är unika för varje varumärke. Volvokoncernen drar nytta av över 15 års arbete med att skapa ett modulsysteem och där har vi kommit långt. Vi kallar systemet för CAST – Common Architecture and Shared Technologies (Gemensam arkitektur och delad teknik). De basmotorer vi utvecklar är gemensamma för våra lastbilar, anläggningsmaskiner, bussar och marin- och industrimotorer. Elsystem och växellådor delas av de flesta produktsegment och chassikomponenter delas av alla våra lastbilmärken, för att nämna några exempel. Vi bygger vidare på detta tillvägagångssätt för de nya teknikerna automation, elektrifiering och uppkoppling. I stället för att uppfinna hjulet på nytt använd-

der vi så mycket gemensam teknik som möjligt för att gynna både våra kunder och Volvokoncernen.

De effektivitetsvinster som skapas genom vårt konsekventa arbete med gemensamma lösningar är inte bara begränsat till produktutveckling, de syns också i vår leverantörsstruktur, våra industrisystem, i försäljningssystemet och inte minst i serviceorganisationen. Samtidigt är det viktigt att försäkra sig om att varje produkt i modulsysteem är anpassat till vad kunderna förväntar sig av varje enskilt varumärke och produktsegment, samt till lokala önskemål och krav. Därför har vi ett globalt produktutvecklingssystem med ingenjörer i olika delar av världen, nära kunderna, för att säkerställa att varje produkt levererar det unika varumärkesvärde som kunden förväntar sig.





get används gator och vägar mest i rusningstrafik och på dagtid. Bullret från dieselfordon gör det svårt att distribuera varor eller att utföra byggnadsarbeten nattetid, men eftersom elektriska fordon är tystare skulle det vara möjligt att utnyttja infrastrukturen för vissa ändamål även på natten.

Allt fler storstäder investerar i eldrivna kollektivtrafiksystem. Så tidigt som 2010 fattade Volvo Bussar beslutet att endast erbjuda låggolvstadsbussar som hybrider på den europeiska marknaden. Volvo Bussar har nu ett heltäckande utbud av eldrivna stadsbussar, inklusive hybrider, elhybrider och helt eldrivna bussar. Volvo Bussar har sålt fler än 4.400 eldrivna bussar under varumärket Volvo runt om i världen sedan starten 2010. Volvokoncernen har stor nytta av att varit tidigt ute med att utveckla ellösningar för bussar. Tekniken används nu i samtliga andra delar av koncernen. Under året började både Volvo Lastvagnar och Renault Trucks sälja medeltunga elektriska lastbilar för stadsdistribution och avfallshantering i Europa och Mack Trucks, Volvo CE och Volvo Penta har presenterat elektriska koncept med kommersialisering inom en snar framtid.

Nästa steg blir elektrifiering av lastbilar för anläggningsbranschen och regionala transporter. Under året presenterade Volvo Lastvagnar sådana konceptlastbilar i både Europa och USA. Den helt elektriska lastbilen Volvo VNR för regionala transporter kommer att testas i Kalifornien under 2020 och samma år kommer försäljning att inledas. Volvo Lastvagnar presenterade även tunga konceptlastbilar för regional distribution och anläggningstransporter i Europa.

Det kommer att ta längre tid för fjärrtransporter, inte minst till följd av att det tar tid att öka batterikapaciteten, minska laddningstiderna och bygga upp den laddningsinfrastruktur som operatörerna behöver. Förbränningsmotorer kommer därmed att behövas i dessa tillämpningar under många år framöver. Den totala ägandekostna-

den för ellastbilar är dock på väg ned, vilket kommer att göra dem till ett gångbart alternativ för många applikationer inom några år.

Volvokoncernens elektriska fordon drivs av batterier, men i framtiden kan det komma att finnas applikationer där bränsleceller är ett gångbart alternativ. På lång sikt skulle elvägar kunna vara en lösning för fjärrtransporter. Läs mer om Volvokoncernens framsteg inom elfordon på sidan 20.

### Uppkoppling ger nya möjligheter

När det gäller uppkoppling, eller digitalisering av fordon, var Volvokoncernen redan 1994 den första i branschen för kommersiella fordon som erbjöd telematiklösningar. Idag har vi ett brett kund-erbjudande inom uppkopplingslösningar för lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner. Med fler än 1 miljon uppkopplade fordon har vi flest uppkopplade fordon i branschen.

Dagens uppkopplade lösningar hjälper våra kunder att sänka sina kostnader genom effektivare användning av sina flottor, högre lastningsgrad och därmed också lägre bränsleförbrukning. Uppkopplingen bidrar också till att öka produktiviteten och lönsamheten genom förbättrad tillgänglighet, och för våra kunder är det mycket viktigt att fordonen har hög tillgänglighet. Detta innebär att man undviker oplanerade stopp vilket är något vi kan hjälpa kunderna med genom att övervaka fordonen och förutse när de kommer att behöva underhåll och boka ett besök på serviceanläggningen när fordonet inte används. På flera marknader använder Volvokoncernen fjärrprogrammeringstjänster som gör det möjligt att trådlöst ladda ner olika mjukvaruuppdateringar var lastbilen än befinner sig. Uppkopplingen har också potential att öka transport- och resurseffektiviteten genom optimerade trafikflöden och högre utnyttjande av befintlig infrastruktur, samt nya affärsmodeller för logistik.

## VOLVOS TEKNIKPRIS



### VINNAREN ÄR ELECTRIC SITE

Volvos teknikpris är ett erkännande för utomordentliga tekniska framsteg som bidrar till att höja Volvokoncernens tekniska expertis och konkurrenskraft inom högteknologiska lösningar. För 2019 vann Electric Site priset. Projektet, som pågick under mer än tio veckor under slutet av 2018, var ett samarbete mellan Volvo CE, Skanska Sverige, Energimyndigheten och två svenska universitet – Linköpings universitet och Mälardalens högskola. Mer information om Electric Site finns på sidan 27.

Vinnarna är Marcus Broberg, David Dujmovic, Bobbie Frank, Peter Johansson, Chong-chul Kim, Marcus Kreku, Joakim Lundin, Uwe Müller, Albin Nilsson, Markus Rombach, David Rylander, Ted Samuelsson, Johan Sjöberg, Mikael Skantz, Erik Uhlin, Joakim Unneback och Jimmie Wiklander.



Säkerheten är ännu ett område som gynnas av nya uppkopplade lösningar där fordon är uppkopplade till varandra och till infrastruktur. Läs mer om Volvokoncernens framsteg inom uppkoppling på sidan 28.

### Automatiseringen gynnar kunderna och samhället

Vi är övertygade om att automatisering kommer att förändra de kommersiella transportlösningarna som de flesta av oss är beroende av varje dag. Automatiseringen kommer att skapa fördelar både för våra kunder och för samhället i termer av produktivitet, säkerhet och energieffektivitet. Men automatisering är inte något nytt. Automatiska växellådor och farthållare, för att nämna några, är funktioner som har varit en del av vårt kommersiella erbjudande under många år och som stödjer förarna i deras vardag. Men i och med den snabba ökningen av mikroprocessorkapaciteten är det nu möjligt att driva automatiseringen betydligt längre.

Det finns olika nivåer av automatisering inom fordonsindustrin – från helt manuella fordon till självkörande fordon utan behov av en förare eller operatör. Eftersom idealnivån av automatisering bestäms av mervärdet för kunderna och samhället, kommer Volvokoncernen att erbjuda nya lösningar för automatisering på olika nivåer. Vår uppfattning är att det kommer att finnas förare och operatörer i fordonen i de flesta användningsområden under en överskådlig framtid, men självkörande kommersiella fordon håller snabbt på att bli verklighet i inhägnade och delvis inhägnade områden, som gruvor, stenbrott och hamnar. För mer komplexa miljöer, som stadstrafik och blandad trafik med högre hastigheter, är vår uppfattning att det kommer att ta betydligt längre tid innan det är möjligt.

Vi har kommit långt när det gäller den tekniska utvecklingen, men det krävs mer forskning och utveckling. För att till fullo utnyttja

framtidens alla möjliga automatiserade funktioner behöver vi i branschen tillsammans med myndigheter även vidareutveckla och komma överens om standarder och lagar, ansvarsfrågor och datasäkerhet. Läs mer om vår utveckling inom automatisering på sidan 24.

### Säkerhet en förutsättning

Volvokoncernens säkerhetsambition är noll olyckor där våra fordon och maskiner är inblandade. Trafik- och arbetsplatssäkerhet är en global utmaning för Volvokoncernen. Säkerhet handlar om att minska risken för olyckor och att minska konsekvenserna av de olyckor som ändå inträffar. Säkerheten är därmed en integrerad del av produktutvecklingen. Volvokoncernens interna Accident Research Team har undersökt olyckor med tunga lastbilar under 50 år. Att kombinera analyser av olycksdata med koncernens egna forsknings- och testprogram ger mycket god kunskap om orsakerna till olyckor och skador. Det är viktig kunskap för att utveckla ännu säkrare produkter till våra kunder.

Volvokoncernen har varit banbrytande inom ett antal olika system för förarassistans, bland annat Driver Alert Support och Lane Changing Support, vilket ökar medvetenheten och gör föraren uppmärksam innan det uppstår en farlig situation. Kollisionsvarningssystemet med nödbroms är ett annat sofistikerat system som erbjuder marknadsledande nödbromsfunktioner. Det finns också automatiska säkerhetssystem såsom Lane Keeping Assist och Stability Assist. Den snabba utvecklingen inom automatiseringsområdet kommer att göra det möjligt för oss att erbjuda ännu mer avancerade system för förarassistans under de närmaste åren. ■

## FRÄMJA HÅLLBARHET



### CONSTRUCTION CLIMATE CHALLENGE

Construction Climate Challenge (CCC) är ett initiativ med Volvo CE som värd för att främja hållbarhet i byggbranschens hela värdekedja och ge finansiering för miljöforskning. CCC är en del av Volvo CE:s åtagande i WWF:s Climate Savers-program (se sidan 35). Därutöver är Volvo CE en av medlemmarna i den rådgivande styrelsen till World Green Building Council.

Under 2019 publicerades två forskningsprogram som finansierades av CCC, båda med fokus på att minska koldioxidutsläppen vid infrastrukturprojekt. Läs mer på [constructionclimatechallenge.com](http://constructionclimatechallenge.com). Volvo CE har också haft en positiv utveckling när det gäller elektrifiering och minskad klimatpåverkan från stenbrott. Vid utvecklingsprojektet Electric Site minskade koldioxidutsläppen med 98%. Under 2019 har vi nu gått vidare med ett kommersiellt pilotprojekt, läs mer på sidan 27.



## EMISSIONSREGLER FÖR TUNGA FORDON

**D**e senaste decennierna har tillsynsmyndigheter i Europa, USA och Japan successivt infört striktare utsläppsstandarder och normer för nya motorer till tunga lastbilar och bussar. Nu kommer Kina också med sin nya CN VI-reglering för 2020 och 2023, som på vissa områden till och med är striktare än EU-reglerna, inklusive krav på fjärravläsning eller telematiköverföring av motor- och kväveoxiddata (NOx). Trots stora framsteg, speciellt relaterat till lägre nivåer av NOx och partiklar (PM), så kvarstår problem med luftföroreningar och klimatförändringar. En gemensam trend globalt är att tillsynsmyndigheterna framöver mer kommer att fokusera på emissionerna från motorerna vid användning i fordonen på väg istället för på generisk testning i en testcell. Volvo-koncernen stödjer denna inriktning. Euro VI-reglerna som infördes 2013 har tydligt visat att tester med portabel mätutrustning (PEMS) kan vara ett mycket effektivt sätt att minska de verkliga emissionerna under olika förhållanden. Utsläppsreglerna för personbilar har uppdaterats i samma riktning. Vi följer aktivt utvecklingen för att säkerställa regelefterlevnad genom att utveckla motorer som uppfyller alla legala krav.

### Europa

För offroadmotorer i EU infördes regleringen Stage V under 2019. De viktigaste förändringarna jämfört med Stage IV avser partiklar. De nya kraven innebär en prestandanivå som uppnås med partikelfilter.

Även emissionslagstiftningen för fordon på väg uppdaterades med Euro VI steg D som trädde i kraft fullt ut 2019. De huvudsakliga uppdateringarna berör mätningar med PEMS där begränsningarna gällande last och kraft har ändrats för att bättre inkludera låga belastningscykler. En femte uppdatering av Euro VI-förordningen sedan introduktionen, steg E, har beslutats och kommer att inkludera emissioner vid kallstart och PM-data för PEMS-mätningar på väg när den är fullt implementerad 2022. Ett utkast till ny lagstiftning förväntas vara klart 2021.

Som ett första steg att reglera koldioxidutsläppen (CO<sub>2</sub>) från tunga fordon, trädde regler för deklaration av CO<sub>2</sub>-utsläpp och bränsleförbrukning för tunga lastbilar i kraft i början av 2019. Reglerna har tagits fram av EU-kommissionen med brett stöd från Volvokoncernen och branschen via European Automobile Manufacturers' Association (ACEA). Den certifierade deklarationen baseras på certifierade mätningar av komponenter och beräkningar av CO<sub>2</sub>-utsläpp för kompletta fordon och är världens mest avancerade. Systemet ger kunderna en möjlighet att jämföra CO<sub>2</sub>-utsläpp för olika produktalternativen och specifikationer. Detta kommer ytter-

ligare stärka och stödja marknadskrafterna gällande CO<sub>2</sub> och bränsleförbrukning.

Det andra steget är en CO<sub>2</sub>-rapporterings- och övervakningsförfordning från och med 2020, så att EU-kommissionen årligen kan följa utvecklingen av alla nya lastbilar och vidta ytterligare åtgärder om det behövs.

Som ett tredje steg har EU-kommissionen offentliggjort en CO<sub>2</sub>-reglering inklusive standarder för nya tunga fordon. Enligt beslutet ska de genomsnittliga årliga CO<sub>2</sub>-utsläppen från EU:s flotta av nya tunga fordon minska med 15% år 2025 jämfört med inrapporterade data för referensåret 2019. Från 2030 och framöver ska minskningen vara minst 30% jämfört med 2019.

CO<sub>2</sub>-regleringen kommer att leda till introduktionen av ett bredare utbud av drivmedelstekniker och bränslen, tekniker som inte helt omfattas av de nuvarande Euro VI-reglerna. Detta kommer att kräva uppdaterade Euro VI-regler, som anpassas till CO<sub>2</sub>-regleringen. Under 2022 planeras även en granskning av de kompletta CO<sub>2</sub>-utsläppskraven, inklusive flera olika aspekter som påverkar kravens effektivitet samt målet avseende minskning för 2030, och därutöver nya mål för 2035 och 2040.

### USA

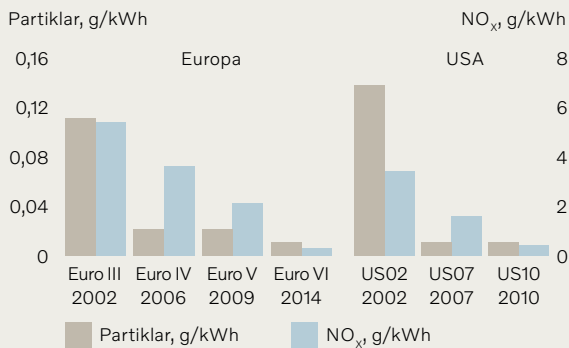
I USA har EPA (Environmental Protection Agency) och NHTSA (National Highway Traffic Safety Administration) beslutat om den s.k. US Greenhouse Gas (GHG) regulation phase II final rule som ska träda i kraft 2021. Den innehåller separata regler för motorer och fordon men även en ny reglering speciellt för släp som trädde i kraft redan 2018. En stor skillnad jämfört med nuvarande lagstiftning är att fordonsregleringen innehåller verklig motorprestanda för fordonet istället för en generisk motormodell. Alla gränsvärden för motorer och fordon har blivit uppdaterade. Nivån på gränsvärdena ska enligt EPA medföra en reduktion med upp till 27% mellan 2017 och 2027.

När det gäller luftföroreningar har California Air Resources Board (CARB) antagit egna utsläppsregler för tunga fordon som körs på väg. Utsläppsnivåerna är upp till 90% lägre än nuvarande federala NO<sub>x</sub>-nivåer.

### Lokala initiativ

Utöver dessa regleringar finns det andra, lokala initiativ där städer runt om i världen sätter strängare regler för att förbättra luftkvaliteten. Ett exempel är åtagandet som gjordes på C40 Mayors Summit från Paris, Mexico City, Madrid och Aten om att inte tillåta dieselfordon i sina städer från år 2025. C40 är ett nätverk där världens megastäder deltar och åtar sig att adressera klimatförändringar. ■

## EMISSIONSSTANDARDER



Emissionslagstiftningen varierar för olika regioner. I vissa regioner hindras implementeringen av strängare regler av brist på bränsle av tillräckligt god kvalitet och låg svavelhalt. I många delar av världen bygger utsläppslagstiftningen på EU:s och USA:s lagstiftning. År 2010 implementerades US10 i Nordamerika och i slutet av 2013 infördes Euro VI i EU. Med implementeringen av US10, har utsläppsnivåer för partiklar (PM) och kväveoxider (NO<sub>x</sub>) minskat kraftigt. Euro VI innebär att utsläppen av PM och NO<sub>x</sub> minskar med mer än 95% jämfört med en lastbil från 1990-talets början.

- a US Greenhouse gas standard phase I.
- b Första steget i CN VI införs 2020.
- c Japan Fuel Efficiency target 2015.
- d Utöver Euro V och US07 finns även NLT i Australien.
- e Inden går till BS VI (steg 1) i april 2020.



# LEVERERA OCH FÖRÄNDRA TILLSAMMANS MED PARTNERS



Tillsammans med våra leverantörspartners står vi inför ett paradigmskifte för transportbranschen. Förändringen kommer hastigare och med kortare utvecklingscykler än någonsin. För att på ett hållbart sätt behålla konkurrenskraften inom samtliga områden behöver vi skapa värde genom samarbete, och hur vi gör det har förändrats en hel del. 2019 blev ett år då val av strategiska partnerskap var av högsta vikt.

**V**olvokoncernen eftersträvar förstklassiga inköp och vi ställer höga krav på oss själva och på våra partners i försörjningskedjan. Vi strävar efter att ha branschledande kundnöjdhet för koncernens samtliga varumärken. Detta kräver mycket goda relationer både inom välkänd teknik, som förbränningsmotorer, och inom ny teknik, exempelvis automation, uppkoppling och elektromobilitet.

Vi arbetar hela tiden i riktning mot en optimering av leverantörsbasen och den geografiska närvaron. En optimerad global närvaro kortar ledtiderna för kunderna och minskar aktivt vårt koldioxidavtryck. Vårt syfte är att garantera enastående kvalitet och teknik, till bästa möjliga kommersiella erbjudande, när vi köper en produkt, tjänst eller lösning. Vi arbetar aktivt för att skapa synergier vid inköp. Detta främjar effektivitet och ständiga förbättringar.

## Utveckling av leveranskedjan

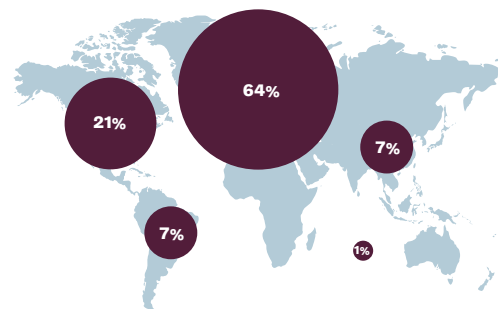
Under 2019 gjorde Volvokoncernen inköp av varor och tjänster för 299,6 (270,3) miljarder kronor och 2,5 miljarder delar levererades till våra mer än 40 större produktionsanläggningar över hela världen. Inköp från flera källor uppfyller kraven för lokalt tillverkade komponenter och minskar inverkan av tullavgifter, men minskar också riskerna i försörjningskedjan. En minskning av de långväga transporterna blir allt mer relevant eftersom detta kan bidra till en avsevärt minskad miljöpåverkan.

De initiativ som togs under 2018, i syfte att förbättra och säkerställa kapacitetshanteringen och volymplaneringen, gav full utdelning under 2019. Vi återförde både kvalitets- och leveranssituationen till normala nivåer i Europa och Nordamerika redan under första halvåret 2019. Under det andra halvåret började vi skifta fokus, från leverans till kostnad. Parallellt med detta ser vi att övergången från etablerade till nya tekniker på olika sätt börjar påverka vissa av våra partners i leverantörskedjan, på så sätt att det krävs ökade resurser för forsknings- och utvecklingsaktiviteter i leverantörskedjan. De olika situationerna diskuterades från fall till fall, i nära samarbete med våra partners i leverantörskedjan.

## FAKTA

- Under 2019 gjorde Volvokoncernen inköp av varor och tjänster för totalt 299,6 miljarder kronor.
- Vi har ca 51.000 leverantörer i första ledet, varav ca 6.000 levererar komponenter till koncernens produkter.
- Under 2019 köptes 92% av inköpsvärdet av fordonskomponenter från leverantörer som genomgått självskattning gällande hållbarhet. I högriskländer var siffran 98%.

## Andel inköp per region



## Balans mellan människor, miljö och lönsamhet

Vi ställer höga förväntningar på oss själva, vad gäller ansvar och hållbarhet, och vi kräver detsamma av våra 51.000 leverantörer över hela världen. Att hålla igång denna leverantörskedja med stora volymer, dygnet runt, sju dagar i veckan, jorden runt, kräver starka partnerskap. Därför för vi in hållbarhet i allt vi gör genom krav och ambitioner baserade på vår uppförandekod. Under 2019 kännetecknades Volvokoncernens inköp av en starkare grund, ännu högre fokus på hållbarhet samt industrisamarbeten.

Genom att balansera de tre aspekterna människor, miljö och lönsamhet har vi fått mer dialog, öppenhet och förtroende i samarbetet med våra befintliga och potentiella partners i leverantörsledet och med övriga intressenter. Hållbarhet är numera ett etablerat nyckelkriterium för våra inköpsbeslut, vid sidan om kvalitet, leverans, kostnad, funktioner, teknik och risk. Alltjämt kvarstår mycket arbete för ytterligare ökad transparens i globala leveranskedjor.

Vårt program för hållbara inköp granskar risker för människor och miljö, och kretsar kring följande komponenter:

■ **Uppförandekod för leverantörer** för att skapa rätt tankesätt. Alla leverantörer förväntas genom avtal förbinda sig att följa Volvokoncernens nya uppförandekod, som lanserades under 2019.



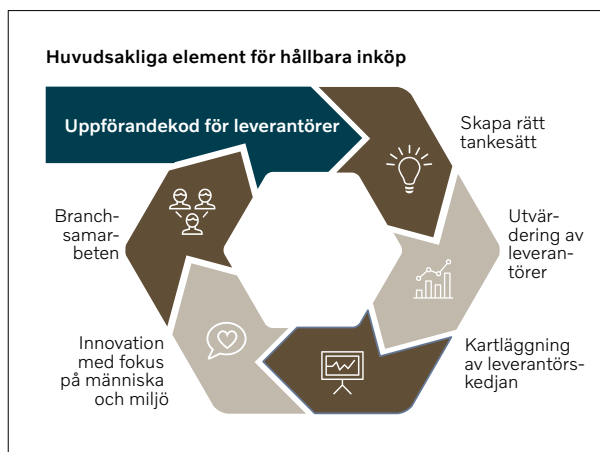
Den beskriver våra krav, såväl som ambitioner och uppmuntran, till alla leverantörer och bygger på erkända standarder som t.ex. FN:s Global Compacts principer. Den utgör grunden för att skapa rätt inställning och kunskaper både internt och externt.

■ **Grundläggande utvärdering av leverantörer** genom ett självskattningsformulär för hållbarhet. Detta verktyg har tagits fram av DRIVE Sustainability, se information längst ned på sidan, med målet att alla våra leverantörer ska utvärderas inom områdena mänskliga rättigheter, affärsetik och miljöprestanda. Leverantörer i högriskländer bedöms dessutom genom en granskning på plats, med inriktning på arbetsmiljö och arbetsrättsfrågor. Revisioner av redan befintliga leverantörer görs hos utvalda leverantörer i samband med granskningar av mänskliga rättigheter inom vår egen verksamhet och vid särskilda händelser och behov. De vanligaste avvikelserna som hittats var relaterade till hälsa och säkerhet, arbetstid samt kommunikation om hållbarhetskrav till underleverantörer.

■ **Kartläggning av leverantörskedjan** inom identifierade segment och områden. Ett exempel är vårt program för hållbara mineraler där vi med hjälp av verktygen från RMI (Responsible Minerals Initiative) kartlägger leverantörskedjan och granskar risk kring mänskliga rättigheter i våra leverantörskedjor för tenn, tantal, volfram, guld, kobolt och andra material.

■ **Innovation med fokus på människa och miljö** innefattar internutbildning, attitydpåverkande aktiviteter och evenemang för spridande av bästa praxis. Syftet är att hållbarhet blir drivkraften för innovation med fokus på människa och miljö. Vi söker främja en attityd inriktad på cirkulär ekonomi, återvinning och ekodesign, liksom ett mer värderingsdrivet angreppssätt för mänskliga rättigheter. Volvokoncernens inköpsorganisation fortsätter att spela en aktiv roll i det övergripande programmet för granskning av mänskliga rättigheter. Detta program syftar till att identifiera faktiska och potentiella effekter för de mänskliga rättigheterna för anställda, konsulter, tjänsteleverantörer till våra anläggningar och andra delar av värdekedjan. Under 2019 följde vi upp resultaten av tidigare års granskningar. Läs mer på sidan 42.

■ **Samarbeten inom branschen** driver bred förändring. Två av de viktigaste nätverken, där vi samverkar för en bredare och mer skalbar hållbar utveckling av globala leverantörskedjor, är DRIVE Sustainability med fokus på hållbara leverantörskedjor inom fordonsindustrin, samt RMI med fokus på hållbara mineraler. Läs mer i faktarutan nedan. ■



## UTVÄRDERING AV LEVERANTÖRER

Nya leverantörer ska värderas avseende mänskliga rättigheter, miljöledning och affärsetik. De som finns lokaliserade i områden med ansedd hög risk besöks på plats.

**92%**

av totala inköp kommer från leverantörer självs kattade avseende hållbarhet

**55**

hållbarhetsgranskningar på plats i högriskländer

### Gemensamma insatser för hållbara material

Responsible Minerals Initiative (RMI) är en samarbetsplattform för att hantera frågor kring ansvarsfulla inköp av mineraler i globala leverantörskedjor. Volvokoncernen arbetar med RMI med syfte att garantera ansvarsfulla och hållbara inköp av tenn, tantal, volfram och guld (de så kallade konfliktmineralerna) liksom av kobolt. Genom RMI kan medlemmar utveckla och få tillgång till verktyg och resurser för att förbättra regelefterlevnaden och att stötta ansvarsfulla inköp av mineraler från konflikttrubbade områden och högriskområden. Volvokoncernen har infört de verktyg och riktlinjer som utvecklats av RMI, exempelvis rapporteringsmallar, med målsättningen att skapa transparens i leverantörskedjan och efterlevnad av RMI för leverantörer i berörda leverantörskedjor. Nästa steg är att fastställa en baslinje som gör det möjligt för oss att sätta samman en färdplan för hållbara material. Efterlevnaden av vårt program för hållbara mineraler innebär att:

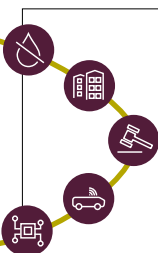
- leverantörers leverantörer står på den RMI-godkända listan, och,
- leverantörerna har ett eget program för due diligence i enlighet med RMI-standard.

### DRIVE Sustainability - Införande av hållbara inköp på bred front genom CSR Europe

DRIVE Sustainability försöker skapa en gemensam plattform för regelefterlevnad och hållbara inköp inom fordonsindustrin. Volvokoncernen medverkar aktivt i initiativets arbetsgrupper, med att ta fram frågeformulär för leverantörer (SAQ) och med att öka medvetenheten i hållbarhetsfrågor, i branschen och i leverantörskedjan. SAQ-formulären för leverantörer har blivit översatta och gjorts tillgängliga på 13 olika språk. Under 2019 gjordes 92% av de totala inköpen från leverantörer som gjort självskattningar med avseende på hållbarhet.



# VÄLPOSITIONERADE FÖR ATT MÖTA KRAVEN NU OCH I FRAMTIDEN



Digitalisering och automation är viktiga trender som påverkar hur vi i framtiden organiserar vår tillverkning. Vi anstränger oss för att förstå utmaningarna och förbereder våra anläggningar och medarbetare på förändringarna och investerar i modern produktionsutrustning.

**F**ör att säkra en stabil lönsamhet och möta framtida efterfrågan har Volvokoncernen utvecklat ett förhållningssätt som bygger på ständiga förbättringar samt verktyg, processer och produktionssystem som bidrar till kostnadseffektivitet. Vi söker uppfylla kundernas förväntningar genom att fokusera på kvalitet, flexibilitet, ledtider, leveranssäkerhet och tillgänglighet för reservdelar, samtidigt som vi arbetar för att garantera våra medarbetares hälsa, säkerhet och välbefinnande.

2019 var ett år med högt kapacitetsutnyttjande inom vårt industri-system. Det var god efterfrågan på koncernens produkter på många marknader. De utmaningar med materialleveranser, som kännetecknade första kvartalet 2019, hanterades och löstes under andra halvåret genom samarbete inom koncernen och med partners i leverantörskedjan.

## Fabriker och monteringsanläggningar som möter efterfrågan

Vårt industriella system består både av kapitalintensiva komponentfabriker och av arbetskraftsintensiva monteringsanläggningar. Komponentfabrikerna levererar till Volvokoncernens globala produktionssystem, medan monteringsanläggningarna i de flesta fall är belägna nära slutmarknaden för att kunna tillgodose lokala behov och specifikationer samt korta leveranstider. Vårt industri- och logistiksystem är överlag välinvesterat med modern produktionsutrustning och adekvat teknisk kapacitet.

Alla helägda produktionsanläggningar och distributionscenter revideras av tredje part. Vi innehar följande certifieringar:

- ISO 9001 Kvalitetsledningssystem: cirka 95% av produktionsanläggningarna och 90% av distributionscentren.
- ISO 14001 Miljöledningssystem: cirka 95% av produktionsanläggningarna och 90% av distributionscentren.

## FAKTA

- Volvokoncernen har helägda fabriker i 18 länder.
- Vårt globala industrisystem omfattar även reservdelslager och logistikcenter.
- Det finns monteringsanläggningar som drivs av fristående företag på tio platser runt om i världen.
- Samtliga av koncernens helägda produktionsenheter har tredjepartscertifierade kvalitetsledningssystem och 95% har certifierade miljöledningssystem.
- Vår totala energianvändning under 2019 uppgick till 2.118 GWh varav 48% kom från förnybara källor.

Leveranser	2019	2018
Lastbilar	232.769	226.490
Anläggningsmaskiner	86.885	82.564
Bussar	9.731	8.426
Marinmotorer	18.135	20.006
Industriomotorer	21.324	28.499

- ISO 50001 Energiledningssystem: Fabrikerna i Lehigh Valley, Hagerstown och New River Valley i USA samt distributionscentret i Rugby i Storbritannien.
- OHSAS 18001 eller ISO 45001 Ledningssystem för arbetsmiljö: cirka 30% av våra anställda.

## Ny industriteknik som möter framtida möjligheter

Personer, produkter och arbetssätt påverkas av automation, elektrifiering och uppkoppling. I vår verksamhet undersöker, utvecklar, testar och inför vi nya tekniker och arbetssätt för att i framtiden kunna uppnå ett mer effektivt industrisystem. Delar av denna utveckling äger rum vid pilotanläggningar, arenor för tvärfunktionell interaktion, gemensam utveckling och genom företagsinterna samarbeten. Det är ett förkommersiellt produktionssystem som använder ny produktionsteknik som bygger på fysiska delar och producerar mindre volymer av nya teknikkbaserade produkter, främst i syfte att lära, verifiera och validera ny teknik. Samtidigt – med tanke på produktions- och logistikmiljön – är människorna och utvecklingen av ledarkompetens en väsentlig del av läranderesan mot framtiden.

I vår verksamhet anordnas utbildningar med en bred läroplan inom elektrifiering. Dessa har sju satts under de senaste åren, och är riktade till ingenjörer, verkstadsoperatörer och andra relevanta

yrken. Elektrifiering innebär elektrisk framdrivning, men även nya försörjningskedjor och system med avgörande aspekter som rör säkerhet och föreskrifter.

På flera fabriker har initiativ tagits för att utveckla arbetssätt som passar arbetsmiljön för framtidens industriarbetare. Syftet är att vara förberedd och bygga upp den kompetens som behövs för att möta den snabba utvecklingen av framväxande tekniker och en ny tillverkningsmiljö.

### Omvandling mot förnybar energi

Från ett produktlivscykelperspektiv utgörs Volvokoncernens huvudsakliga miljöpåverkan av utsläppsfasen då de sålda produkterna används. Koncernen kan ändå göra avsevärda förbättringar av det sätt på vilket verksamheten sköts, och vi använder oss av ledningssystem för att främja fortlöpande förbättringar i alla relevanta aspekter. Energi är en miljöfråga där koncernen har gjort avsevärda förbättringar. Arbetet kan sammanfattas i två huvudsakliga områden:

1. Energieffektivitet i produktionen.
2. Högre andel förnybar energi i verksamheten.

### Energieffektivitet

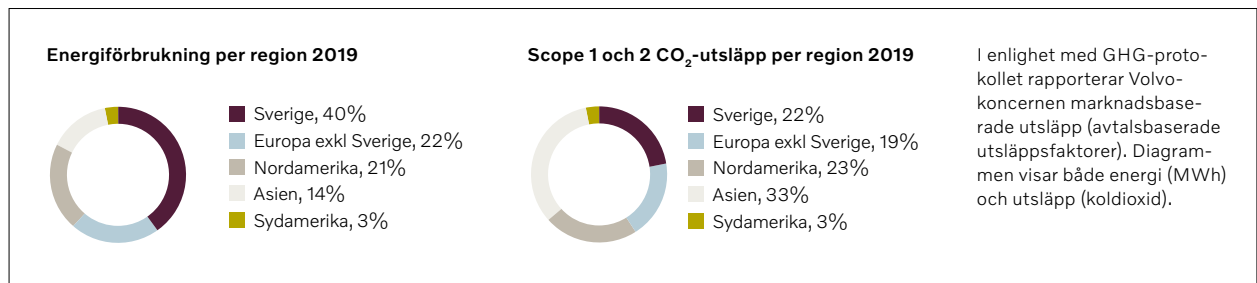
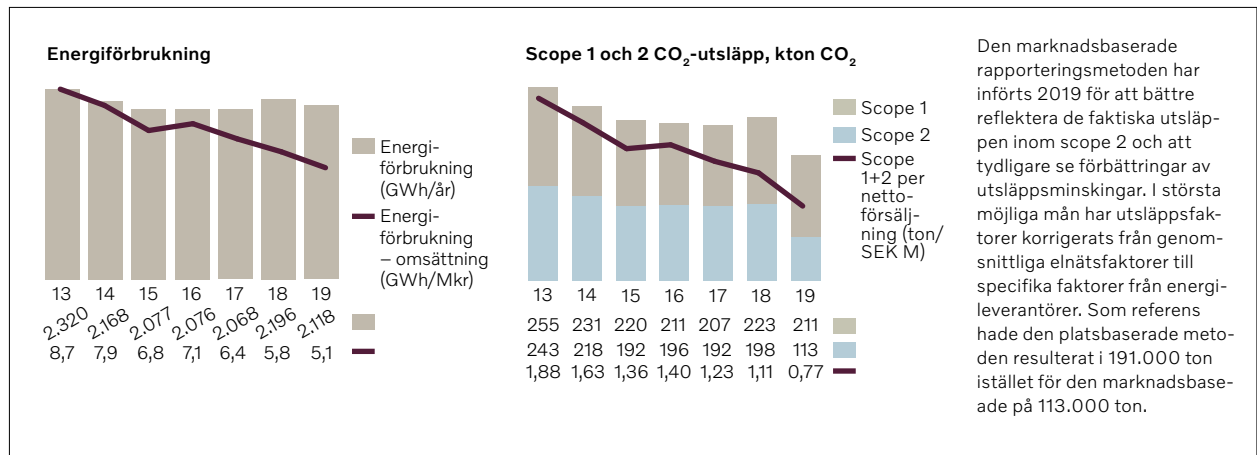
Varje minskad kWh innebär sparade kostnader och utsläpp. Volvokoncernens ambition är att införa energibesparande aktiviteter på



### FASAR UT FOSSIL ENERGI FRÅN VERKSAMHETEN DÄR DET ÄR MÖJLIGT



Under 2019 har Volvokoncernen slutit ett flertal nya kontrakt för leverans av förnybar el. Detta har lett till betydande minskningar av scope 2 utsläpp, i huvudsak i USA. En av de mer energiintensiva anläggningarna som säkrat förnybara kontrakt under året är Hagerstown i Maryland i USA. Tillsammans med andra initiativ bidrar detta till att 48% av inköpt till koncernen energi nu kommer från förnybara källor.





totalt 150 GWh per år senast 2020. Sedan 2015 har mer än 1.000 projekt genomförts för att öka energieffektiviteten, vilket har resulterat i en årlig besparing på 170 GWh. Koncernens sammanlagda energiförbrukning under 2019 var på 2.118 GWh, vilket är något lägre än föregående år. Samtidigt har produktionstakten och leveranserna ökat jämfört med 2018. Energieffektivitetsindex som mäter energiförbrukning per nettoförsäljning var 5,1 MWh/Mkr jämfört med 5,8 MWh år över år, vilket är en förbättring med 12%. Sedan 2015 har denna energieffektivitet förbättrats med 25%.

### Rapportering av växthusgaser

GHG-protokollet (Växthusgasprotokollet) har utvecklats av World Resources Institute (WRI) och World Business Council for Sustainable Development (WBCSD). Det sätter den globala standarden för hur man mäter, hanterar och rapporterar utsläpp av växthusgaser. Enligt GHG-protokollets standard kan ett företags utsläpp av växthusgaser delas in i tre tillämpningsområden (scope).

**Scope 1** utsläpp är de som kommer från ägda eller kontrollerade källor. **Scope 2** utsläpp indirekta från framställning av t.ex. inköpt elektricitet. Inom Volvokoncernen innefattas alla anläggningar med mer än 2 GWh årlig energianvändning i rapporteringen. Under 2019 uppgick utsläpp inom scope 1 och 2 tillsammans till 324.000 (421.000) ton. Detta är betydligt lägre än rapporterat 2018 och beror på dels på energieffektivisering och dels på den högre andelen inköpt elektricitet från förnybara källor. Dessutom har övergång skett till rapportering av dessa utsläpp enligt den marknadsbaserade metoden (market-based), vilket bör beaktas vid jämförelse av resultaten.

**Scope 3** är alla indirekta utsläpp som uppstår i det rapporterade bolagets värdekedja. Det finns 15 faktorer som ingår i utsläpp enligt Scope 3. Dessa uppstår utanför organisationen, men har samband med organisationens produkter, transportmaterial, hyrda tillgångar med mera. Utsläppen från produkternas användning utgör mer än 95% av Volvokoncernens totala koldioxidavtryck över livscykeln.

Energikällor, GWh	2019	2018	2017
Elektricitet	998	1.031	981
Fjärrvärme	187	186	170
Naturgas	551	574	538
Diesel	207	219	192
Övrigt	175	186	187
<b>Totalt</b>	<b>2.118</b>	<b>2.196</b>	<b>2.068</b>

### Åtagande genom Världsnaturfonden

Koncernens åtagande genom Världsnaturfondens Climate Savers-program innebär bland annat en målsättning att reducera utsläppen under produkternas livstid med 40 miljoner ton mellan 2015 och 2020. För perioden 2015 till 2019 uppgick de sammanlagda besparingarna till 34 miljoner ton koldioxid.

Som en del av Scope 3-rapporteringen av utsläpp fokuserar vi även på koldioxidutsläpp från godstransporter av materiellleveranser och leveranser till kunder. Målet är att minska koldioxidutsläppen från godstransporter per producerad enhet inom Volvokoncernen med 20% till år 2020, jämfört med baslinjen 2013. Under 2019 har Volvokoncernen uppnått en minskning med 18% koldioxid per producerad enhet. Se sidan 35 för mer information om vårt åtagande i samband med WWF:s Climate Savers-program.

### Miljöpolicy och detaljerade resultat

Volvokoncernens miljöpolicy ger den övergripande riktningen för miljöstyrningen i värdekedjan som helhet. Volvokoncernen hanterar ett flertal andra miljöaspekter och ger utförliga rapporter om sin hanteringsmetod och data i enlighet med GRI-standarderna.

I enlighet med den svenska Årsredovisningslagen redovisas följande information. År 2019 hade Volvokoncernen 12 tillståndspliktiga anläggningar i Sverige och inga betydande miljöincidenter har inträffat under året. Några av anläggningarnas miljörelaterade tillstånd håller på att ses över till följd av planerade förändringar. ■

### ALL PÅVERKAN RÄKNAS

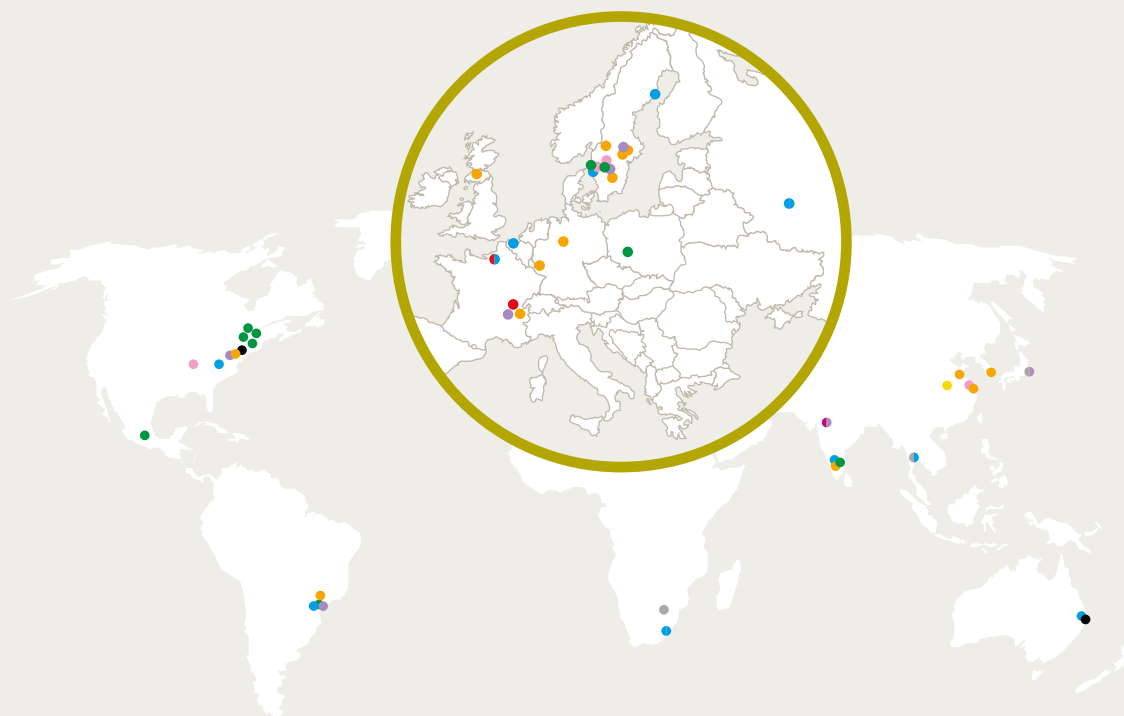


## MINSKNING AV EMBALLAGE VID VÅRT BRASILIANSKA DISTRIBUTIONSCENTER

Vårt centrala distributionscenter i Brasilien tar varje timme emot tusentals delar från leverantörer i Brasilien och övriga världen. Emballagehanteringen är en av deras viktiga påverkansfaktorer kopplat till miljö. Med hjälp av Kaizen-metoden har centret kunnat förbättra sin återanvändning och reduktion och uppnått stora besparingar sedan 2018. Man har återanvänt 4.000 ark bubbelplast, reducerat 12 ton kartong genom byte till återanvändbara mellanlägg samt undvikit 1.000 ton träråvara genom återanvändning och reparation av pallar och annat träemballage.



## STÖRRE PRODUKTIONSANLÄGGNINGAR



	Nordamerika	Sydamerika	Europa	Asien	Afrika och Oceanien
● Volvo Trucks	New River Valley (US)	Curitiba (BR)	Blainville (FR), Göteborg, Umeå (Cabs) (SE), Gent (BE), Kaluga (RU)	Bangalore (IN), Bangkok (TH)	Brisbane (AU), Durban (ZA)
● UD Trucks				Ageo (JP), Bangkok (TH)	Pretoria (ZA)
● Renault Trucks			Blainville, Bourg-en-Bresse (FR)		
● Mack Trucks	Lehigh Valley (US)				Brisbane (AU)
● Eicher*				Pithampur* (IN)	
● Dongfeng Trucks*				Shiyan* (CN)	
● Anläggningsmaskiner	Shippensburg (US)	Pederneiras (BR)	Arvika, Braås, Eskilstuna, Hallsberg (SE), Konz-Köhen, Hameln (DE), Belley (FR), Motherwell (UK)	Changwon (KR), Shanghai, Linyi* (CN), Bangalore (IN)	
● Bussar	St Claire, St Eustache, St Francois du Lac (CA), Mexico City (MX), Plattsburgh (US)	Curitiba (BR)	Borås, Uddevalla (SE), Wrocław (PL)	Bangalore (IN),	
● Volvo Penta	Lexington (US)		Göteborg, Vara (SE)	Shanghai (CN)	
● Motorer och växellådor	Hagerstown (US)	Curitiba (BR)	Köping, Skövde (SE), Vénissieux (FR)	Ageo (JP), Pithampur* (IN)	

\*Ägarandel ≥45%



# SUPPORT TILL KUNDERNA GENOM MAXIMAL TILLGÄNGLIGHET



Den tekniska utvecklingen driver nya affärsmodeller och kommer i framtiden att kräva andra kunskaper. Detta gäller både servicepersonalen som hanterar produkterna samt försäljningspersonalen som ska guida kunderna till den bästa lösningen. Därför jobbar vi med utvecklingsprogram och utbildningssupport för vårt globala återförsäljarnätverk för att möta de framtida utmaningarna.

**E**n av våra strategiska prioriteringar är att etablera varumärkesspecifika säljorganisationer med fokus på förstklassiga återförsäljare och en växande serviceaffär. Varumärkesorganisationerna inom Volvokoncernen stödjer sina kunder via effektiva återförsäljarverkstäder och service och underhållsavtal. Med våra serviceavtal och uppkopplade lösningar vet kunderna när de har service inbokad och vad kostnaden kommer att bli för underhåll och reparationer.

Vi arbetar tillsammans med vår återförsäljarorganisation genom ständiga förbättringar och utvecklingsprogram, för att säkerställa att våra kunder alltid får bästa möjliga service. Till exempel introducerade Volvo Lastvagnar under 2019 Volvo Flexi-Gold Contract – ett nytt användningsbaserat serviceavtal där månadsavgifterna är uppdelade i fasta och variabla delar (kilometer-baserade) anpassade efter verklig körsträcka. Detta innebär att åkerier har större flexibilitet att anpassa sin verksamhet till marknadsförhållanden och efterfrågan.

## Öka kundernas produktivitet

Vår säljpersonal är utbildad i att erbjuda skräddarsydda lösningar för att maximera kundernas produktivitet och tillgänglighet. Uppkopplade lösningar hjälper våra kunder att sänka sina kostnader genom att de använder program för transportplanering och optimering samt förarstödsystem. Att kombinera uppkoppling och data analys öppnar upp för nya möjligheter att stödja våra kunder.

Efter framgången med sitt nordamerikanska Uptime Center, lanserade Volvo CE under 2019 ett EMEA Uptime Center för att bli kundernas förstahandsval för drifttid i Europa, Mellanöstern och Afrika. Uptime Centers övervakar data som skickas av uppkopplade maskiner och identifierar områden där drifttid och effektivitet kan förbättras. Målet är att vara proaktiva och tillhandahålla lösningar på problem innan de inträffar. Faktum är att merparten av problemen upptäcks innan återförsäljaren eller kunden gör det. Handläggare meddelar återförsäljare om maskiners felkoder och larm, så att

## FAKTA

- Volvokoncernens produkter säljs och distribueras till kunder genom både egna och fristående återförsäljare.
- Över 1 miljon av Volvokoncernens fordon och maskiner är uppkopplade via olika telematiklösningar.
- Under 2019 svarade serviceförsäljningen för ca 20% (20) av Volvokoncernens omsättning.
- Financial Services försåg 25% (24) av koncernens produkter med finansiering på de marknader där detta erbjuds.
- 90% av distributionscentren har ISO 14001-certifiering.
- Miljöinformation, baserad på livscykelanalys, finns tillgänglig för våra produkter.

dessa omgående kan vidta åtgärder å sina kunders vägnar, vilket ger färre oplanerade stopp, lägre kostnader för bränsle och underhåll samt förebygger framtida problem.

Resultaten från Nordamerika talar för sig själva:

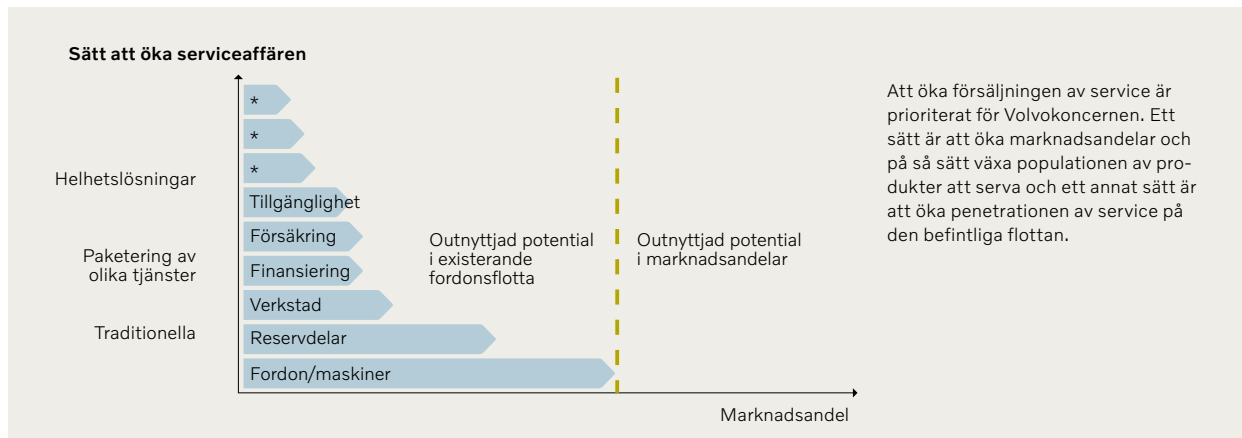
- Endast 1% av maskinerna som övervakas av Volvos CE:s telematiksystem ActiveCare Direct, drabbas någon gång av allvarliga fel.
- 85% förbättring av upplärningstiden vid allvarliga fel – de flesta problem blir lösta samma dag som de rapporteras.
- 97% förbättring av tiden det tar att komma i kontakt med en Volvo Uptime Support Specialist – tack vare tvärfunktionell utbildning över alla produktlinjer.

Läs mer om hur Volvokoncernen ökar kundernas drifttid genom uppkopplade lösningar på sidan 28.

## AI – framtiden för ökad drifttid

Uppkoppling är avgörande för att öka fordonens drifttid, och Volvokoncernens varumärken är i framkant och drar fördel av koncernens teknik. Uppkopplade lastbilar och maskiner ger data som kan förvandlas till kunskap, öka drifttiden och skapa värde för kunderna. Vi har i flera år övervakat vissa komponenter för att optimera serviceplaneringen och eliminera de flesta oplanerade stopp. Men vissa fel har varit svåra, om inte omöjliga, att förutsäga. Tills nu. Med artificiell intelligens (AI) tar Volvo Lastvagnar nästa steg för att förutsäga och förhindra oplanerade stopp, vilket förbättrar drifttiden ytterligare. Man kan se det som en lastbils sjätte sinne.

Vi använder nya metoder för övervakning och analys av data från tusentals lastbilar i realtid. Detta gör att vi kan utveckla allt mer intelligenta datormodeller som kan identifiera mönster dolda från vad människan kan uppfatta. När ett fel upptäcks, kontaktas



kundens lokala Volvoverkstad så att förebyggande åtgärder kan vidtas – innan felet inträffar. Detta ger verkstaden en förvarning så att rätt experter och reservdel eller komponent är redo så snart last-

bilen kommer in, vilket minimerar stopp och hjälper till att förbättra lönsamheten för åkerierna. ■

## ANSVARFULL FÖRSÄLJNING

### DRIVA HÅLLBARA AFFÄRER

Volvokoncernens arbete med ansvarsfull försäljning utvecklades ursprungligen under 2014 för att motsvara Exportkreditnämndens (EKN) riskbedömning av hållbarhetsfrågor vid försäljning, vilka garanteras av dem. Med detta som grund har vi fortsatt att utveckla vårt arbetssätt genom förhandsgranskning av vissa affärer med utgångspunkt från mänskliga rättigheter, miljöaspekter och affäretik, i syfte att identifiera potentiella risker och att lära känna kunden.

#### Integrering av ansvarsfullt företagande vid affärer

Vi har infört rutiner som syftar till att säkerställa att affärer görs i överensstämmelse med gällande lagar och bestämmelser, inklusive sanktionsregleringar och exportkontroll. Utöver detta tillämpar vi ett granskningsförfarande som bygger på ansvarsfullt företagande vid affärer där exportkreditorgån eller vissa privata försäkringsbolag är inblandade som kreditgaranter. Vi arbetar fortlöpande med att vidga omfattningen av förhandsgranskningarna som avser ansvarsfullt företagande utöver dessa specifika affärer.

I linje med interna policyer utför vi också riskbedömningar med utgångspunkt från regelefterlevnad, juridik och ansvarsfullt företagande vid försäljning till utvalda statliga slutanvändare i identifierade högriskländer. Under 2019 påbörjade vi dessutom en förstärkning av de interna rutinerna för försäljning till högrisk kunder i konflikttrabbade områden.

Vi identifierar hållbarhetsrisker med hjälp av tillförlitliga verktyg när vi utför dessa förhandsgranskningar. Risknivåerna för de identifierade resultaten bedöms, beskrivs och eskaleras till relevanta forum inom affärsområden eller koncernfunktioner. Åtgärder för att minska risker omfattar exempelvis kontakt med kunder angående resultaten och, i vissa fall, anpassade formuleringar i våra offerter i syfte att begränsa de identifierade riskerna. Om dessa risker bedöms vara för höga eller omöjliga att begränsa, kan vi besluta att inte gå vidare med enskilda affärer. Vid våra förhandsgranskningar överväger vi risknivåer för länder, kundsegment, slutanvändare och potentiell slutanvändning. Våra affärsområden har ansvar för att utföra förhandsgranskningarna, vid behov med stöd från koncernfunktioner. När vi genomför dessa förhandsgranskningar använder vi en riskmatris för att klassificera de identifierade



riskerna och riskbedömningar på landsnivå baserade på trovärdiga internationella index. Under 2019 var omkring 26% av Volvokoncernens totala försäljning till länder som kategoriserats som hög risk.

#### Kapacitetsbyggande och främjande av affärsmöjligheter

Volvo Lastvagnar, Renault Trucks, Volvo Bussar och Volvo CE förhandsgranskade omkring 170 (105) affärer 2019, i huvudsak relaterat till kundfinansiering. Vi identifierade potentiell negativ påverkan på miljö och lokalsamhällen, otillräckliga arbetsvillkor, hälsa och säkerhet samt affäretik i ett antal av dessa granskningar. Dessa har utretts vidare, ofta i forum på affärsområdes- eller koncernnivå, diskuterats med kunderna för ytterligare förtydliganden och införande av riskminimerande åtgärder vid behov.

Under 2019 fortsatte Volvo CE sina ansträngningar för att bygga kapacitet och utbilda anställda inom ansvarsfull försäljning. Omkring 80 anställda inom finans, försäljning och ledningspositioner i Asien, Östeuropa, Mellanöstern, Afrika och Latinamerika har genomgått utbildningen. Volvo CE fortsatte dessutom att öka medvetenheten bland sin kundfinansieringspersonal i samtliga försäljningsregioner.

Se sidan 42 för mer information om mänskliga rättigheter.

## ÅTERANVÄND UNDVIK ÅTERVINN ÅTERTILLVERKA



# RESURSEFFEKTIVITET OCH ÖKAD CIRKULARITET



Världsekonomin förväntas växa betydligt de närmaste årtiondena. Samtidigt ställer insikten om jordens begränsningar och de ökande råvarupriserna högre krav på värdekedjans alla delar. Genom att sätta kunderna i fokus kan vi utveckla nya affärsmöjligheter och öka resurseffektiviteten på flera olika sätt.



ökad cirkularitet handlar mycket om att maximera tillgångarnas livstid och tillgänglighet. De viktigaste elementen här är service, underhåll och reparation för att öka utnyttjandet av alla material i produkterna. När vi utökar vår tjänstebaserade verksamhet, är maskinernas

drifttid och tillgänglighet det viktigaste resultatet. Det är en förutsättning för att kunna fokusera ännu mer på återanvändning och återtillverkning.

Volvokoncernen erbjuder återtillverkade komponenter till sina kunder världen över. Motorer, växellådor, drivlinor och andra delar kan renoveras till samma skick som nya delar. Processen kan också höja prestandan ytterligare.

Ett exempel är en växellåda. I detta fall kan en fabriksrenoverad komponent spara 50%, och ibland upp till 80%, av resurserna, jämfört med att tillverka en ny. Besparingen kommer av att slippa bearbeta och förädla nya material, vilket är förknippat med energiförbrukning och utsläpp. Genom att erbjuda olika versioner av växellådor, skräddarsydda efter det faktiska behovet, blir besparingarna desto större. Kunderna får nytta av samma eller högre kvalitet med full garanti och ofta till ett bättre pris.

## Distribution och logistik

Volvokoncernen arbetar även med att kontinuerligt optimera transportsystemen till och från slutanvändare. Cirkulära affärsmodeller gynnas sällan av komplexa distributionsnätverk till följd av leverans- och ledtider. Denna utmaning kan övervinnas genom att återtillverkning, underhåll och reparationer integreras i ett förbättrat tjänstererbjudande.

## Produktion

Volvokoncernen arbetar konsekvent med så kallade lean-metoder för att använda mindre material samt med processer för att integrera mer återvunnet material, minska spill och energiåtgång, öka värmeåtervinning och minska vattenförbrukningen.

## FAKTA

- Volvokoncernen har åtta center för återtillverkning av komponenter i Sverige, Frankrike, Japan, Brasilien, USA, Kina och Indien, som hanterar begagnade komponenter från samtliga av våra varumärken.
- Återtillverkade komponenter levereras med samma eller högre kvalitet som nya, med full garanti och ofta till ett bättre pris.
- Gjutjärnet i en Volvolastbil består av 97% återvunnet järn.
- 2019 gick 85% av restprodukter från verksamheten till återvinning, kompostering eller värmeåtervinning.

### Bedömd återvinningsgrad av Volvokoncernens produkter

Grävmaskiner	95–99%
Lastbilar	85%
Bussar	82%

I stort sett allt metallskrot från Volvos produktionsverksamhet återvinns eller återanvänds. Vilka material som används får allt större betydelse. Många av materialvalen görs i en tidig konstruktionsfas. Se hållbarhetsnoterna på [volvogroup.com/GRI2019](http://volvogroup.com/GRI2019) för en detaljerad redovisning av återvinningsgraderna.

## Återvinning och sluthantering

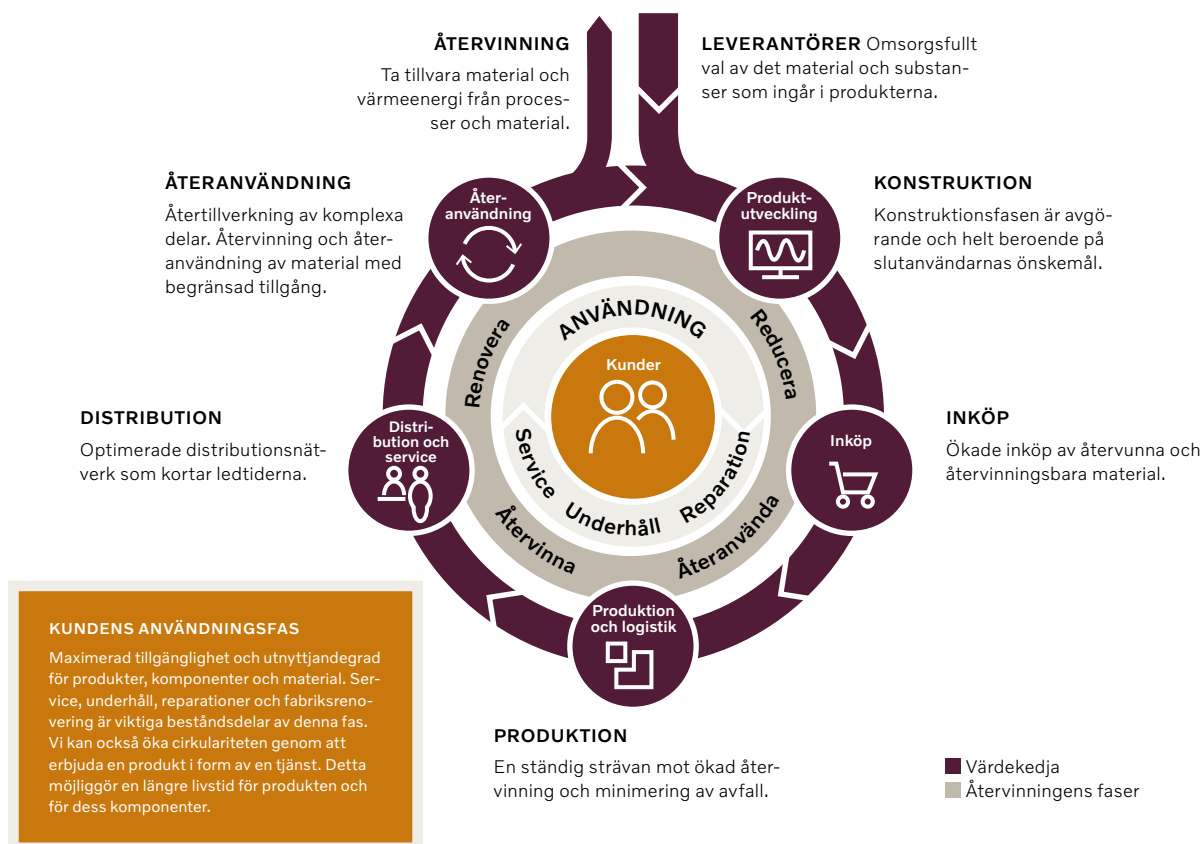
I förhållande till vikt består ett nytt fordon från Volvo Lastvagnar av ungefär en tredjedel återvunnet material. Hälften av smidesjärnet kommer från återvunnet material och 97% av gjutjärnet kommer från återvunnet järn. Från ett återvinningsperspektiv är det fördelaktigt att använda järn, stål och aluminium. Övriga material är framförallt plast, gummi och material från elektroniska komponenter. Eftersom transportsektorn nu blir allt mer elektrifierad och uppkopplad, med inbyggnad av fler mineraler och andra nya komponenter, blir det ännu mer avgörande att göra kloka materialval i ett tidigt skede.

## Inköp av återvunna och återvinningsbara material

Vissa delar av den cirkulära ekonomin är direkt relaterad till de valda materialen och leverantörerna. Komplexa värdekedjor innebär svårigheter att bedöma den faktiska andelen återvunnet material, men komponentvalen kan alltså riktas mot att nå högre återvinningsgrad. Ur ett inköpsperspektiv finns ett enkelt incitament. När vi väljer återvunna eller återvinningsbara material och komponenter



## ÖKAD RESURSEFFEKTIVITET OCH CIRKULARITET



kommer kostnaden över tid att bli lägre eftersom vi kan undvika vissa av de mer betydande prisökningarna för råvaror.

### Konstruktionsfasen

För att göra det lättare för kunderna att fatta smartare och mer hållbara beslut har Volvo Lastvagnar utvecklat "Environmental Footprint Calculator", se [volvo Trucks.com](http://volvo Trucks.com). Råmaterialens ursprung, förbrukningen av energi och material, utsläppen från våra fabriker och hur vi kan göra återvinningen mer effektiv, är alla viktiga aspekter att överväga vid beräkning av livscykel som helhet.

Volvo Lastvagnar utvärderar produkternas påverkan genom fem huvudsakliga parametrar: material och produktion, drivmedel, avgasutsläpp, underhåll samt hanteringen i slutet av produkternas livscykel. Ett fokus på fordonens livscykel innebär att möjliga kompromisser behöver övervägas och att den bästa möjliga lösningen byggs in. Det innebär också att man arbetar med material som enkelt kan återvinnas, återtas och återtillverkas. Exempelvis används plastklämmor i stället för metallklämmor vid infästning av ledningar och slangar. Metallklämmorna tar mycket längre tid att lösgöra under återtagningsprocessen vilket medför en risk att en mindre andel material återvinns från den uttjänta produkten.

### En ny tidsålder som kretsar kring cirkularitet

Tillsammans med affärspartners har Volvokoncernen lyckats utvinna palladium och platina ur skrotade dieselpartikelfilter. Miljöpåverkan i form av sparad energi, deponi och utvinning från gruvor är markant för denna typ av material. Under 2019 lyckades man utvinna 5,3 kg platina

och 5,8 kg palladium. Dessa mineraler kan användas direkt för att tillverka nya partikelfilter till Euro VI-motorer.

Volvo Penta har lanserat ett utökat utbud av återtillverkade industri-motorer under 2019. Produktlinjerna som återtillverkas omfattar nu motorer på 5, 8, 9 och 13 liter. Erbjudandet har tagits väl emot av vårt servicenätverk och utgör en god möjlighet till framtida återtillverkningserbjudanden för ytterligare produktlinjer.

Volvokoncernen söker alltid efter synergier för att komponenterna ska få ett nytt liv. Se sidan 92 för ytterligare ett exempel om batterier. ■

### ENERGIÅTERVINNING

Volvo Construction Equipment driver en av sina mest energiintensiva anläggningar i Eskilstuna. Fabriken mest energiintensiva processer återfinns i härdningsanläggningen, där maskindelar upphettas till en hög temperatur och därefter kyls ned för att garantera en hård yta och lång livstid, samt i måleriet där komponenterna värms för att färgen ska torka. Under året har fabriken investerat 5 Mkr på ett energiåtervinningsystem som återvinner cirka 60% av den värme som genereras i härdningscentralen och överför den till måleriet. Detta är en av de åtgärder vidtagna i strävan mot förnybar energi och minskat avfall.



# VÅR PERSONAL ÄR VÅR STÖRSTA STYRKA

Alla framgångsrika organisationer har en sak gemensamt – skickliga och engagerade medarbetare. Samtidigt kan rätt kompetens vara en bristvara om det inte aktivt hanteras. Det blir därför allt viktigare att Volvokoncernen lyckas locka, behålla och utveckla rätt personer och forma en kultur som främjar engagemang och därigenom resultat.



## EFTERTRAKTAD ARBETSGIVARE

**D**et ska vara meningsfullt, givande, tryggt och säkert att arbeta på Volvo. Vår ambition är att få ta del av varje medarbetares potential, och tillsammans använda våra individuella och gemensamma styrkor för att bedriva den nuvarande verksamheten och samtidigt anpassa oss till verksamhetens behov i framtiden. Med medarbetarna som vår främsta styrka vill vi gå i bräschen för att skapa välbefinnande genom transportlösningar.

**Bättre resultat genom dialog under hela anställningstiden**

I dagens ständigt föränderliga affärsliv ser vi ett snabbt införande av uppkopplade tekniker som har en stor inverkan på hur vi kommunicerar och samarbetar på arbetsplatsen. Inom Volvokoncernen har vi som målsättning att medarbetarna ska växa, vilket kräver att återkopplingen är omedelbar och att det är lätt att dela med sig.

För att utvecklas på ett effektivt sätt behöver Volvokoncernen få snabbare och mer exakt återkoppling från sina anställda. Regelbundna och fokuserade insikter kan hjälpa oss att genomföra de förändringar som får det största genomslaget för verksamheten.

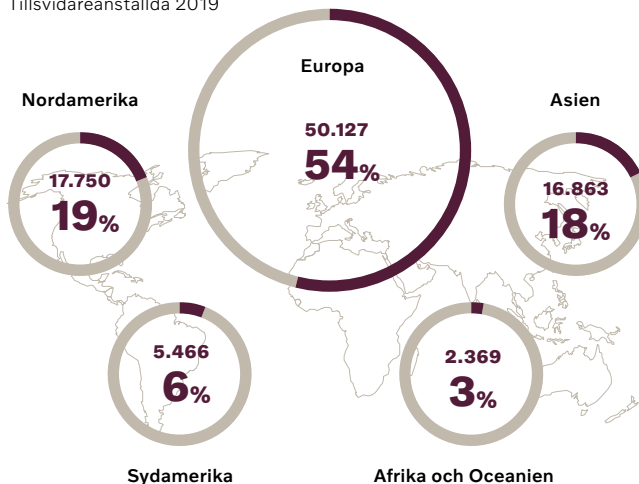
Under året har Volvokoncernen fortsatt verka för att möjliggöra dialog genom ett lyssnande som pågår under hela anställningstiden och som täcker dialogens alla dimensioner. Den enskilda dialogen har stärkts genom "Performance Touchpoints" mellan chefer och anställda, vilket är ett snabbt och behovsdrivet sätt att se till att vi fokuserar på rätt aktiviteter. För att Volvokoncernen ska kunna lyssna mer uppmärksamt på individnivån, men också från Volvokoncernens perspektiv, har vi uppdaterat vår medarbetarenkät, Volvo Group Global Pulse, som genomförs vartannat år. Vi tar oss ytterligare ett steg vidare genom att inkludera öppna frågor och kommentarer i fritext, med hjälp av automatisk textanalys och maskininläring, vilket gör att vi kan fånga upp ännu mer återkoppling från våra medarbetare. Detta omfattar också intervjuer i samband med att en anställd börjar och slutar för att täcka in anställningens hela livscykel.

**Utveckla ledarna och locka morgondagens kompetens**

Inom Volvokoncernen betraktar vi talangfulla människor som vår allra viktigaste tillgång. Vi arbetar både med att utveckla våra ledare och att locka morgondagens nya kompetens.

Vi vill försäkra oss om mångfald i ledarförsörjningen och stimulera mångfald genom Volvokoncernens kompetensgenomgång, som är en strukturerad kalibrering, där vi tittar på prestation och potential och som säkerställer en stabil successionsplanering med talangfulla människor inom Volvokoncernen. För att utveckla våra ledare har vi olika ledarskapsprogram för olika karriärnivåer inom organisationen.

Inom Volvokoncernen är vi vana vid att samarbeta med studenter och universitet. Detta är ett sätt att säkra morgondagens kompetens genom ett nära samarbete med framtida medarbetare. Varje år samarbetar vi med studenter vid ett antal universitet över hela världen. Våra samarbeten med både tekniska och ekonomiska högskolor i Sverige, Frankrike, USA, Kina och Japan kretsar kring tre huvudsakliga moduler – forskning, lärande och kompetens – inom ramen för vårt akademiska partnerprogram. Detta görs för att säkra en bra koppling mellan Volvokoncernens expertis och globala akademiska forsknings- och innovationsmiljöer.

**En global organisation**  
Tillsvidareanställda 2019

Antal anställda	31 dec 2019	31 dec 2018
Kollektivanställda	50.936	53.065
Varav visstidsanställda och konsulter	4.506	6.501
Tjänstemän	53.049	52.110
Varav visstidsanställda och konsulter	6.904	6.545
<b>Totalt antal anställda</b>	<b>103.985</b>	<b>105.175</b>
Varav visstidsanställda och konsulter	11.410	13.046

Personalomsättning	2019 per kön, ålder och total		
	<40	40+	Alla
Total	9,8%	5,9%	7,5%
Män	9,9%	5,8%	7,4%
Kvinnor	9,5%	6,4%	7,7%

I Sverige startade vi under 2019 ett särskilt program med namnet ACCELERATE. Detta är ett nytt program för examensarbeten inom Volvokoncernen, vilket ger en god möjlighet för våra framtida medarbetare att skapa ett nätverk inom sitt område så att de kan bygga sina framtida karriärer. Under 2019 omfattade programmet ett trettio-tal studenter som fick möjlighet att förena teori och praktik och knyta samman detta med Volvokoncernens uppdrag. Till programmet deltagare erbjuder vi möjligheten att skriva en magister- eller kandidatuppsats och växa tillsammans med oss genom produktkännedom- och utvecklingsaktiviteter.

Volvokoncernen erbjuder också fyra olika Graduate/Trainee-program: International, Engineering, Operations och IT. Genom dessa program säkerställer vi framtida kompetens och ökar Volvokoncernens attraktionskraft som arbetsgivare.



### Utbildning och utveckling för alla

Volvokoncernen förbereder sig för framtiden. I syfte att balansera dagens kompetensbehov med framtidens behov av stödja förändringar i affärsverksamheten investerar vi i träning och kompetensutveckling. För att göra detta på bästa sätt driver vi vårt eget företagsuniversitet och lokala träningscenter. Volvo Group University (VGU) är vårt centrum för lärande och kompetensutveckling. VGU utvecklar, utformar och tillhandahåller utbildning och lärupplevelser som är väl förankrade i dagens och framtidens behov.

VGU erbjuder lättillgänglig utbildning inom en lång rad ämnen varav vissa är grundläggande för samtliga anställda och vissa är specifika för olika roller. För att garantera den allra bästa lärupplevelsen används olika format – på nätet, i verksamheten, på scenen eller i klassrummet, samt genom videor och spel.

De lokala utbildningscentren tillhandahåller således utbildning och utvecklingsmöjligheter ute i organisationen, som t.ex. introduktionsutbildning för nyanställda, utbildning inom Volvos produktionssystem. Koncernens utbildningsprogram tillhandahålls genom en nätbaserad plattform som är tillgänglig för alla anställda, vilket påskyndar kompetensutvecklingen och skapar ett engagemang bland våra anställda i deras lärande och delande resa. Varje år avsätter Volvokoncernen ungefär en halv miljon utbildningsdagar för anställda och återförsäljarorganisationer över hela världen.

Under 2019 har över 150.000 personer deltagit i utbildning genom VGU, varav omkring 119.000 deltog i nätbaserad utbildning medan 31.000 medverkade i lärarledd undervisning. ■



### KARRIÄRUTVECKLING OCH FRAMTIDSSÄKRING AV VOLVOKONCERNEN



Människor, produkter och arbetssätt påverkas av automation, elektrifiering och uppkoppling. Elektrifiering innebär elektrisk framdrivning, men även nya försörjningskedjor och system med avgörande aspekter som rör personsäkerhet och efterlevnad av föreskrifter. Artificiell intelligens möjliggör ännu mer avancerade produkter, service och interna processer. Volvo Group University tillhandahåller flera program för att driva på denna omvandling, innefattande både ny teknik såväl som medvetenhet och förändring. Volvo Group University hjälper också nya medarbetare, som tillför nya förmågor och kompetenser till bolaget, att utveckla kompetens inom områden som är specifika för Volvo, exempelvis fordonsteknik och tillverkningskoncept.

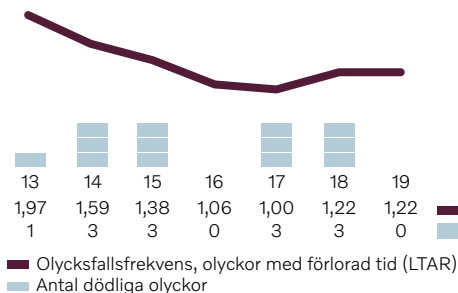
## HÄLSA, SÄKERHET OCH VÄLBEFINNANDE I FOKUS

**V**olvokoncernens policy för hälsa och säkerhet grundar sig på övertygelsen att olyckor, tillbud och arbetsrelaterad ohälsa går att förebygga. Volvokoncernen arbetar aktivt för att minimera såväl fysiska som psykiska risker på arbetsplatsen och har under 2019 fokuserat på att tillämpa en stor uppsättning verktyg för psykisk hälsa. Verktygslådan innehåller ett antal redskap, seminarier och bedömningar utformade för att förebygga psykiska problem och främja välbefinnandet på arbetsplatsen liksom att bygga upp en motståndskraft som gör det möjligt att hantera stress och undvika att bli överbelastad eller utbränd.

### Ständiga förbättringar

Under en längre tidsperiod har antalet olyckor minskat. Dock upplevde Volvokoncernen under 2018 och 2019 en ökning av olycksfallsfrekvensen till 1,22. Ökningen anses vara en kombinerad effekt av mer rigorös rapportering, ett större omfång av verksamheten (100% av anställda) med fler eftermarknadsverkstäder inkluderade,

### Hälsa & säkerhet - Olycksfallsfrekvens



Olycksfallsfrekvens = Antal registrerbara olyckor med förlorad tid × 200.000 timmar / totalt antal arbetade timmar för samtliga anställda och konsulter.



**SÅKERHET HANDLAR OM  
ATT SÄTTA MÄNNISKAN I  
CENTRUM – I VÅR EGEN  
VERKSAMHET SÅVÄL SOM  
GENOM VÅRA PRODUKTER**



“Jag började arbeta med trafik-säkerhet ganska snart efter att jag kommit till Volvokoncernen år 2000. Först genom att arbeta med utvecklingen av passiva säkerhetssystem och därefter som medlem av olycksutredningsgruppen Accident Research Team, som jag senare kom att leda. Arbetet med Accident Research Team var riktigt intressant och inspirerande eftersom man fick se hur förarna faktiskt hade det om dagarna, vilket är mycket mer komplicerat än i laboratoriet.”

*Anna Wrige Berling, Traffic & Product Safety Director.*

*”En riktigt tillfredsställande del av arbetet är att arbeta med människor. När någon efter en föreläsning säger till en 'Jag ska börja använda säkerhetsbältet nu', så ger det verkligen känslan av att ha åstadkommit något. Vi kanske rentav har räddat den personens liv.”*



samt relaterad till en högre produktionstakt och därmed mer aktivitet i verkstäder och produktionsanläggningar.

Inom Volvokoncernen arbetar vi med hälsa och säkerhet på olika sätt. 32 anläggningar, omkring 30% av vår verksamhet är certifierade enligt OHSAS 18001 eller ISO 45001. Dessa granskas av tredje part för sitt hälso- och säkerhetsarbete. Vi genomför även interna hälso- och säkerhetsrevisioner inom ramen för vårt verksamhetsledningssystem. Under 2019, uppnåddes noll olyckor vid 31 (27) anläggningar. Säkerheten står som första punkt på dagordningen vid de kvartalsvisa mötena för verksamhetsgenomgång, där bolagsledningen involveras i specifika handlingsplaner med samtliga divisioner och affärsområden. Dessutom informeras organisationens högsta nivå, AB Volvos styrelse, om arbetsrelaterad säkerhet. ■

#### BELÖNA BRA EXEMPEL OCH BELYS OLYCKOR SOM ÄNNU INTE INTRÄFFAT



Volvokoncernens utmärkelse för hälsa och säkerhet infördes 2006 i syfte att uppmärksamma insatser för hälsa och säkerhet samt att inspirera var och en till investeringar i säkra arbetsförhållanden och hälsofrämjande åtgärder. Under de senaste 13 åren har antalet ansökningar till utmärkelsen fortsatt att öka, och dessa projekt har fått alltmer påtagliga resultat. Under 2019 deltog 58 initiativ i tävlingen, och vart och ett av dem belyser en ny och innovativ förbättring. Samtidigt arbetar vi för att lära oss från tillbud eller osäkert beteende. Under 2019 förstärktes funktionen som arbetar med hälsa och säkerhet för att kunna verka mer proaktivt.

### RELATIONER MELLAN PERSONAL OCH LEDNING – ETT SAMARBETE BYGGT PÅ FÖRTROENDE

**F**ortsatt försprång genom förändring (Change to stay ahead) var temat för sammankomsten Volvo Global Dialogue som anordnades i september 2019 i Greensboro i USA. Där sammanträdde cirka 50 arbetstagarrepresentanter och fackmedlemmar från 20 olika länder från Global Works Council (GWC) tillsammans med Volvos koncernstyrelse och koncernledning. Ämnen som togs upp, vid sidan om affärsområdesuppdateringarna, var inriktade på den moderna transportmarknadens krav och de utmaningar som ligger i framtiden, men också på de föränderliga kompetenskraven för personal i framtidens förändrade industriella miljö.

Volvo Global Dialogue är ett forum bland ett flertal olika dialogplattformar. Volvokoncernens European Works Council (EWC) sammanträder två gånger om året och får kontinuerlig information till sitt arbetsutskott i samband med tillfälliga möten angående organisationsförändringar eller större verksamhetsförändringar. Under 2019 genomfördes 13 (5) sådana informationstillfällen för att garantera en europeisk överensstämmelse vad gäller organisationsmässiga förändringar. Efter detta forum fortsätter de nationella organisationerna dialogen med de nationella och lokala fackföreningarna. Under 2019 genomförde Volvokoncernen 60 (56) samråd med arbetstagarrepresentanter och fackliga företrädare i olika länder och kring olika frågor.

AB Volvos styrelse har tre ordinarie ledamöter och två suppleanter som utsetts av arbetstagarorganisationerna. Detta möjliggör dialog från ledningens och personalens perspektiv redan tidigt i styrelsens beslutsfattande. Principerna för samarbetet med arbetstagarrepresentanter och fackliga företrädare bygger på uppriktighet, öppenhet, rättvisa, lösningar som gynnar alla parter och på en kreativ förmåga att hitta lösningar som går utanför de etablerade ramarna i komplicerade frågor.

#### Omstrukturering och personalförändringar

Antalet uppsägningar ökade marginellt från 1,3% av den sammanlagda arbetsstyrkan under 2018 till 1,7% under 2019. Detta hade främst att göra med effekter av en nedgång i verksamheten på vissa marknader, särskilt inom tillverkning och drift i USA och Belgien. Dock hade Volvokoncernen cirka 450 fler tillsvidareanställda vid utgången av 2019 jämfört med 2018.

Vid varje större förändring inom organisationen informeras arbetstagarrepresentanter och berörda myndigheter, i enlighet med vad som krävs av lagar och avtal. Tidslinjen för detta fastställs inte enbart med vägledning av lagstadgade eller avtalade uppsägningstider, utan även genom skapandet av alternativa lösningar för omplacering, exempelvis arbetstidsbanker eller arbetstidsförkortning med statligt stöd, i samarbete med arbetstagaren själv och med de fackliga företrädarna. Vid övertalighet använder vi även åtgärder som interna mobilitetsforum och omställningsstöd när så är lämpligt.

#### Föreningsfrihet

Dialogtillfällena och relationen med våra arbetstagarrepresentanter och fackliga företrädare mynnar också ut i kollektivavtal runt om i världen. Dessa omfattar cirka 73% (73) av våra tillsvidareanställda i 23% (23) olika länder. Som framgår av vår Uppförandekod respekterar Volvokoncernen alla medarbetares rätt att bilda och ansluta sig till en fackförening, eller att avstå från det, och vi uppskattar att cirka 42% (42) av våra tillsvidareanställda är medlemmar i en oberoende fackförening. Detta visar också på en avsevärt högre grad av medlemskap i fackföreningar än genomsnittet jämfört med statistik från Internationella arbetsorganisationen (ILO) för våra främsta marknader som Sverige, USA, Japan och Brasilien. ■

## DELAKTIGHET OCH MÅNGFALD HJÄLPER TILL ATT FRIGÖRA VÅR FULLA POTENTIAL

inom Volvokoncernen är vi övertygade om att delaktighet i arbetsmiljön frigör mångfaldens dolda potential och främjar resultaten genom att berika kreativiteten. Detta gör det möjligt för oss att vara mer innovativa och förbättra vårt beslutsfattande. Våra individuella bakgrunder har vitt skilda dimensioner som ger var och en av oss ett värdefullt och unikt perspektiv. För att verksamheten ska lyckas är det avgörande att dra nytta av denna mångfald eftersom den gör att varje medarbetare kan engagera sig obehindrat och bidra fullt ut. I mer än ett årtionde har vi arbetat systematiskt för att öka både mångfald och delaktighet, i syfte att personal och ledning ska återspegla mångfalden i de regioner där vi är verksamma.

**Övningar för mångfald och inkludering**

Under 2019 har Volvokoncernen fortsatt att lansera sitt innovativa koncept "Diversity & Inclusion Labs". De tre typerna av D&I Labs ger ett ramverk för inläring, problemlösning eller perspektivtagande.

I Learning Lab får deltagarna tillägna sig kunskap och lära sig praktiska, handfasta tekniker för att stärka mångfalden och skapa delaktighet. I Solution Lab kan anordnaren sätta upp ett mål medan deltagarna skapar en gemensam lösning genom en innovationsprocess såsom "design thinking". Bounce Lab är utformat för att bättre förstå ett problem eller för att få ett nytt perspektiv. Deltagare med intresse av ämnet ger sina synpunkter på den aktuella situationen, till exempel "Varför söker inte fler kvinnor jobb inom produktion?".

Under 2019 lanserades också vår fortsättningsutbildning inom mångfald och inkluderande ledarskap, vilken hjälper ledare att analysera de faktiska beståndsdelarna av en inkluderande organisation.

Exempel på andra åtgärder är D&I Champions-nätverket, som består av seniora chefer som fungerar som synliga förebilder och arbetar hand i hand med personalavdelningen när det gäller mångfalds- och inkluderingsstrategier.

**Mångfald, kvinnor i Volvokoncernen, %**

	2019	2018	2017	2016	2015
All employees	19	18	19	18	18
Linjechefer	20	19	19	18	18
Ledande befattningshavare och VD:ar	26	25	25	24	22
AB Volvo's styrelse (exkl. suppleanter)	40	40	36	36	33

Koncernen har också infört sitt första nätverk för inkludering av anställda, vilket fokuserar på mångfalden av förmågor och på inkludering av personer med funktionsvariationer.

**Ökad medvetenhet och kunskap om HBTQ**

Volvokoncernen har förbundit sig till en jämlik behandling av alla medarbetare, oberoende av deras sexuella läggning, precis som vid alla andra uttryck för mångfald. Under 2019 fortsatte vi att aktivt sponsra West Pride, ett lokalt evenemang i Göteborg, med talare från Volvokoncernen, på temat "Radicals in the Corporate World". Hundratals Volvoanställda deltog även i paraden i Göteborg och uttryckte därmed engagemang för mänskliga rättigheter.

Vårt nätverk för inkludering av HBTQ+-medarbetare, V-EAGLE, fortsätter att främja inkludering genom informationstillfällen som bygger på chefshandbokens handledning om sexuell läggning och könsidentitet. Dess syfte är att öka medvetenheten kring HBTQ+-frågor, bekämpa stereotyper och fördomar samt garantera att en stor bredd av individer och familjesituationer erkänns av bolaget. ■

**Volvo Lastvagnars ledningsgrupp: störst mångfald i branschen**

Ledningsgruppen hos Volvo Lastvagnar har en större representation av kön, nationalitet, ålder och bakgrund än någon annan lastbilstillverkare. Av de tretton medlemmarna är sex kvinnor och fyra olika nationaliteter representeras genom Sverige, Brasilien, Nederländerna och USA.

– Mångfald definierar vår affärsmiljö, internt bland vår personal såväl som externt bland våra kunder. Det är av största vikt att vi reflekterar denna mångfald. Vi är övertygade att vår mångfald och inkludering ger oss bättre diskussion och beslut. Detta då människor från olika bakgrund per automatik bidrar med fler perspektiv och kan utmana varandras sätt att tänka, säger Helena Arensberg, SVP HR vid Volvo Lastvagnar.

Andelen kvinnor i chefspositioner i Volvokoncernen har ökat från drygt 10% till 20% sedan början av 2000-talet. Men mångfald handlar inte bara om könstillhörighet, ålder, etnicitet eller annan kategorisering. Det handlar även om tankesätt, bakgrund och erfarenhet. Det är viktigt att bygga en inkluderande kultur där ditt engagemang och din kunskap är önskad och använd. Det är kombinationen av mångfald och inkludering som leder till affärsmässig framgång.

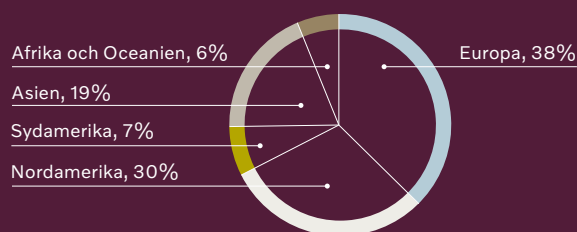


# FORTSATT GOD EFTERFRÅGAN PÅ MÅNGA MARKNADER

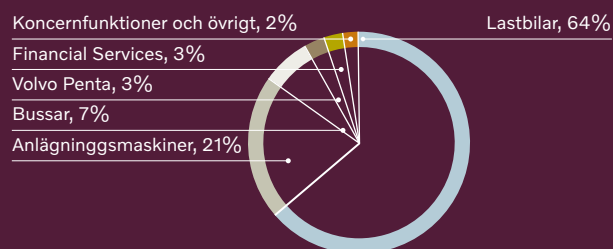
Sedan renodlingen mot kommersiella fordon inleddes för mer än tjugo år sedan har Volvokoncernen vuxit till världens näst största tillverkare av tunga lastbilar och en av de största tillverkarna av bussar och anläggningsmaskiner och är idag också en ledande tillverkare av tunga dieselmotorer samt marin- och industrimotorer. Efterfrågan fortsatte att vara god på många marknader under 2019 men med en svagare utveckling under det andra halvåret.



FÖRDELNING AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
PER MARKNAD 2019

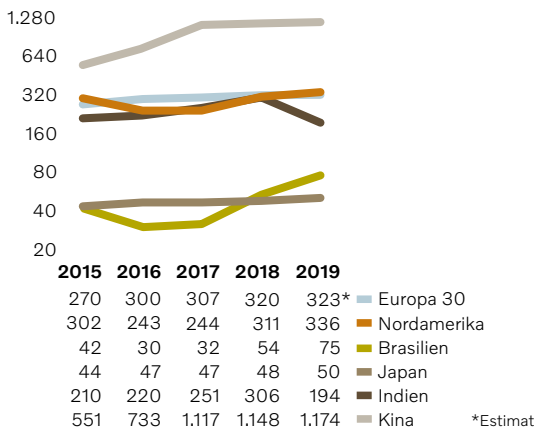


FÖRDELNING AV KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING  
PER SEGMENT 2019

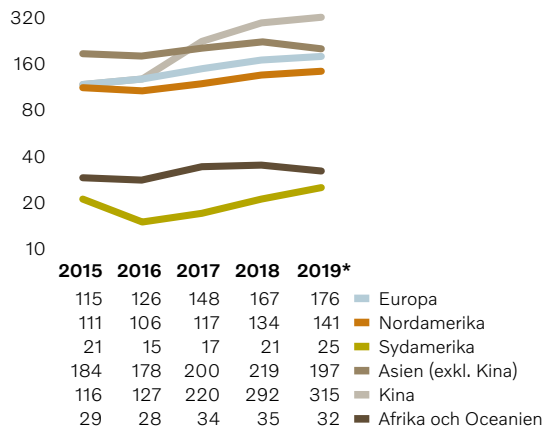




**Marknadsutveckling, tunga lastbilar, tusental**



**Marknadsutveckling inom Volvo CE:s produktkategorier, anläggningsmaskiner, tusental**



\*Rullande 12 månader per november

**EUROPA**

- Nettoomsättning: 163.748 Mkr (160.591)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 38% (41)
- Antal tillsvidareanställda: 50.127 (49.694)
- Andel av koncernens tillsvidareanställda: 54% (54)
- Största marknader: Frankrike, Storbritannien, Tyskland, Ryssland och Sverige.



- Registreringarna av tunga lastbilar i Europa 28 fortsatte att vara höga, med 265.000 fordon t.o.m. november var de på samma nivå som under motsvarande period 2018.
- Volvo Lastvagnars marknadsandel på 15,5% t.o.m. november var lägre än 16,0% under 2018. Renault Trucks marknadsandel var 8,7% (8,8).
- Marknaden för anläggningsmaskiner växte med 6% t.o.m. november. Efterfrågan minskade dock under loppet av året.

**AFRIKA OCH OCEANIEN**

- Nettoomsättning: 25.750 Mkr (25.182)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 6% (6)
- Antal tillsvidareanställda: 2.369 (2.474)
- Andel av koncernens tillsvidareanställda: 3% (3)
- Största marknader: Australien, Sydafrika, Nya Zeeland och Marocko.



- Efterfrågan på tunga lastbilar i Australien sjönk med 10% från höga nivåer.
- Lastbilsmarknaden i Sydafrika var stabil på en god nivå, medan efterfrågan i Nordafrika var fortsatt svag.
- Efterfrågan på anläggningsmaskiner var svag i marknader som har en stor exponering mot gruvindustrin och andra råvaror.

**ASIEN**

- Nettoomsättning: 79.951 Mkr (76.976)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 19% (20)
- Antal tillsvidareanställda: 16.863 (16.888)
- Andel av koncernens tillsvidareanställda: 18% (18)
- Största marknader: Kina, Japan, Sydkorea, Indien och Indonesien.



- Den kinesiska marknaden för anläggningsmaskiner växte med 8% t.o.m. november, med en positiv utveckling för både grävmaskiner och hjul-lastare.
- På koncernens större lastbilsmarknader i Asien, fortsatte efterfrågan att vara god i Kina och Japan, medan den indiska marknaden för tunga lastbilar minskade betydligt jämfört med 2018.

**NORDAMERIKA**

- Nettoomsättning: 131.310 Mkr (106.948)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 31% (28)
- Antal tillsvidareanställda: 17.750 (17.845)
- Andel av koncernens tillsvidareanställda: 19% (19)
- Största marknader: USA, Kanada och Mexiko.



- Marknaden för tunga lastbilar steg med 8% jämfört med 2018. Ordergången minskade dock kraftigt under årets gång
- Volvo Lastvagnar tappade marknadsandelar medan Mack återtog vissa andelar. Volvo Lastvagnar slutade på 9,2% (10,3) och Mack på 7,0% (6,7).
- Marknaden för anläggningsmaskiner växte med 6% t.o.m. november, framför allt på grund av ökad efterfrågan på större maskiner.

**SYDAMERIKA**

- Nettoomsättning: 31.221 Mkr (21.138)
- Andel av koncernens nettoomsättning: 7% (5)
- Antal tillsvidareanställda: 5.466 (5.228)
- Andel av koncernens tillsvidareanställda: 6% (6)
- Största marknader: Brasilien, Peru, Chile och Colombia.



- Efterfrågan på den viktiga brasilianska lastbilsmarknaden var stark, med en marknadstillväxt för tunga lastbilar på 42%.
- Efterfrågan på övriga marknader i Sydamerika var mer dämpad, men Volvo Lastvagnar tog marknadsandelar.
- Den sydamerikanska marknaden för anläggningsmaskiner steg med 17% från låga nivåer, huvudsakligen driven av Brasilien.

## VIKTIGA HÄNDELSER

# VIKTIGA HÄNDELSER PUBLICERADE I KVARTALS- RAPPORTER 2019

## Försäljning av aktier i WirelessCar genomförd

Den 29 mars genomförde Volvokoncernen den tidigare meddelade försäljningen av 75,1% av aktierna i det helägda dotterbolaget WirelessCar till Volkswagen Group. Försäljningspriset uppgick till 1.174 Mkr. Avyttringen gav en positiv påverkan på rörelseresultatet om 1.466 Mkr och en positiv kassaflödeseffekt på 1.174 Mkr, vilka ingick i Volvokoncernens resultat och kassaflöde under det första kvartalet 2019.

## Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 3 april 2019 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att till aktieägarna dela ut 5,00 kronor per aktie i ordinarie utdelning och 5,00 kronor per aktie i extrautdelning. Resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställdes. Styrelseledamöterna, styrelsesuppleanterna samt vd beviljades ansvarsfrihet för förvaltningen under räkenskapsåret 2018.

Till styrelseledamöter omvaldes Matti Alahuhta, Eckhard Cordes, Eric Elzvik, James W. Griffith, Martin Lundstedt, Kathryn V. Marinello, Martina Merz, Hanne de Mora, Helena Stjernholm och Carl-Henric Svanberg. Till styrelsens ordförande omvaldes Carl-Henric Svanberg.

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

## Veras första uppdrag

I juni meddelades att Volvo Lastvagnars elektriska, uppkopplade och självkörande fordon Vera ska ingå i en helhetslösning för att transportera varor från ett logistikcenter till en hamnterminal i Göteborg. Uppdraget är ett resultat av ett nytt samarbete mellan Volvo Lastvagnar och logistikföretaget DFDS.

## Partneravtal med NVIDIA

I juni skrev Volvokoncernen avtal med NVIDIA om att gemensamt utveckla det beslutsfattande systemet för självkörande kommersiella fordon och maskiner. Genom användningen av NVIDIA:s omfattande AI-plattform för träning, simulering och datorstöd i fordonen är systemet designat för att säkert hantera helt förarlös körning, till exempel på motorvägar. Lösningen bygger på NVIDIA:s programvara för sensorbearbetning, varseblivning, kartlokalisering och ruttplanering, vilket möjliggör användning på många nivåer av autonom körning, till exempel vid godstransporter, avfallshantering och inom bygg-, gruv- och skogsindustrin. Systemet planeras att först användas i kommersiella kundpiloter och senare i kommersiella erbjudanden.

## Strategisk allians med Samsung SDI

I juli ingick Volvokoncernen och Samsung SDI en strategisk allians för att utveckla batteripaket till Volvokoncernens elektriska lastbilar. Samsung SDI har för avsikt att tillhandahålla battericeller och moduler för att möta Volvokoncernens efterfrågan på elektriska lastbilar. Avsikten är att Volvokoncernen kommer att använda Samsung SDI:s batteripackteknik för montering i Volvokoncernens fabriker.

## En miljon uppkopplade kundenheter

Den 3 oktober meddelades att Volvokoncernen hade levererat fler än en miljon uppkopplade enheter i form av lastbilar, bussar och anläggningsmaskiner. Den stora mängden data som samlas in används för att förbättra produktiviteten genom att öka fordonens och maskinernas tillgänglighet, minska utsläpp och buller och ökad säkerhet i trafiken och på arbetsplatser.

## VOLVOKONCERNENS PRESSMEDDELANDEN 2019

### DET FÖRSTA KVARTALET

**2019-01-03** Volvokoncernen reserverar 7 miljarder kronor för uppskattade kostnader avseende hantering av en åldrande komponent i avgas efterbehandlingssystemet  
**2019-01-15** Volvo Group Venture Capital investerar i trådlös laddning  
**2019-01-16** Inbjudan till press- och analytikerkonferens i Stockholm  
**2019-01-16** Volvo Construction Equipment satsar på eldrivna kompaktmaskiner  
**2019-01-30** Volvokoncernen – det fjärde kvartalet och helåret 2018  
**2019-02-28** Årsstämma i AB Volvo  
**2019-03-12** AB Volvo publicerar Års- och hållbarhetsredovisning 2018  
**2019-03-28** Volvokoncernens CampX formar transportbranschens framtid  
**2019-03-29** Volvokoncernen har genomfört försäljning av aktier i WirelessCar

### DET ANDRA KVARTALET

**2019-04-03** Årsstämma i AB Volvo  
**2019-04-05** Volvokoncernen miljardinvesterar i Skövde  
**2019-04-10** Inbjudan till press- och analytikerkonferens i Stockholm  
**2019-04-10** Professor Sonia Yeh tilldelas Håkan Frisingers stipendium för innovativ forskning om mobilitet  
**2019-04-17** Maria Frånlund och Mikael Montelius årets pristagare av Assar Gabrielssons pris för ökad kunskap om cancerbehandling  
**2019-04-24** Volvokoncernen – det första kvartalet 2019  
**2019-05-22** Electric Site får Volvos teknikpris  
**2019-05-23** Volvo Construction Equipment och SDLG tar nästa steg i Kina  
**2019-06-13** Veras första uppdrag: Volvo Lastvagnar presenterar en självkörande transportlösning mellan ett logistikcenter och en hamn  
**2019-06-18** Volvokoncernen tecknar avtal med NVIDIA för att utveckla avancerad AI-plattform  
**2019-06-18** Volvokoncernens Kapitalmarknadsdag – Perform and Transform  
**2019-06-28** Nytt antal röster i AB Volvo

**Nytt affärsområde för autonoma transportlösningar**

Den 18 oktober meddelades att Volvokoncernen ska skapa ett nytt affärsområde för autonoma transportlösningar. Volvo Autonomous Solutions ska ytterligare öka takten i utvecklingen, kommersialiseringen och försäljningen av autonoma transportlösningar. Detta förväntas göra det möjligt för Volvokoncernen att möta en ökad efterfrågan och att erbjuda de bästa möjliga lösningarna till exempelvis kunder i gruvinstrin, hamnar och för godstransport mellan logistikcenter, som ett komplement till dagens produkter och tjänster. Volvo Autonomous Solutions är ett nytt affärsområde från och med den 1 januari 2020. Dess finansiella resultat kommer att redovisas som en del av segmentet Lastbilar.

**Eldrivna tunga konceptlastbilar från Volvo Lastvagnar**

I december visade Volvo Lastvagnar två eldrivna konceptlastbilar för anläggningstransporter och regionala transporter. Volvo Lastvagnar anser att elektrifiering kan bli ett konkurrenskraftigt alternativ även för tyngre lastbilar.

**Nya medlemmar i ledningen**

I december, utsågs Scott Rafkin, tidigare vd för Volvo Financial Services, till den nya rollen som Chief Digital Officer för Volvokoncernen. Nils Jaeger, tidigare vd för Region EMEA, Volvo Financial Services, utsågs till vd för Volvokoncernens nya affärsområde för autonoma transportlösningar. Både Scott Rafkin och Nils Jaeger tillträdde på sina nya poster den 1 januari 2020.

**Volvokoncernen och Isuzu Motors avser att bilda strategisk allians**

Den 18 december undertecknade Volvokoncernen och Isuzu Motors en icke-bindande avsiktsförklaring med syfte att bilda en strategisk allians inom kommersiella fordon för att ta tillvara de möjligheter som skapas i den pågående omvandlingen av branschen. I ett första steg är avsikten att etablera ett globalt teknikpartnerskap och att skapa en starkare, kombinerad verksamhet inom tunga lastbilar för Isuzu Motors och UD Trucks. Detta kommer omfatta en överlåtelse av hela UD Trucks globala verksamhet från Volvokoncernen till Isuzu Motors. Värdet på skuldfri basis (enterprise value) på hela UD Trucks verksamhet är 250 miljarder yen (ca 22 miljarder kronor per den



Scott Rafkin



Nils Jaeger

sista november 2019) och kommer att vara beroende av den slutliga omfattningen av den verksamhet som överläts och Isuzu Motors due diligence. Överlåtelsen förväntas, vid tidpunkten för dess slutförande, ha en positiv påverkan på Volvokoncernens rörelseresultat med ca 2 miljarder kronor och öka Volvokoncernens nettokassa med ca 22 miljarder kronor. Undertecknande av bindande avtal förväntas ske under mitten av 2020 och slutligt genomförande av transaktionen förväntas vid utgången av 2020. Alla potentiella transaktioner kommer att vara villkorade av myndighets- och andra godkännanden. ■

**DET TREDJE KVARTALET**

**2019-07-04** Inbjudan till press- och analytikerkonferens i Stockholm **2019-07-18** Volvokoncernen – det andra kvartalet 2019 **2019-07-18** Volvokoncernen och Samsung SDI bildar strategisk allians kring elektromobilitet **2019-08-30** Nytt antal röster i AB Volvo **2019-09-30** Nytt antal röster i AB Volvo

**DET FJÄRDE KVARTALET**

**2019-10-03** Volvokoncernen passerar en milstolpe med en miljon levererade uppkopplade enheter för ökad hållbarhet, drifttid och säkerhet **2019-10-04** Inbjudan till press- och analytikerkonferens i Stockholm **2019-10-07** Arktisk forskare får Volvos miljöpris 2019 **2019-10-18** Volvokoncernen skapar nytt affärsområde för autonoma transportlösningar **2019-10-18** Volvokoncernen – det tredje kvartalet **2019-10-21** Volvo Group Venture Capital investerar i cybersäkerhet **2019-10-31** Nytt antal röster i AB Volvo **2019-11-05** Volvo får Europas största order på elbussar **2019-11-06** Volvo startar försäljningen av eldrivna lastbilar för stadstransporter **2019-12-05** Volvo Group Venture Capital investerar i programvara för autonom mobilitet **2019-12-09** Volvo Group Venture Capital investerar i Autotech Ventures **2019-12-13** Scott Rafkin utsedd till Chief Digital Officer för Volvokoncernen **2019-12-18** Volvokoncernen och Isuzu Motors avser att bilda strategisk allians **2019-12-20** Nils Jaeger utsedd till vd för Volvo Autonomous Solutions **2019-12-20** Save the date för Volvokoncernens kapitalmarknadsdag 2020 **2019-12-30** Nytt antal röster i AB Volvo

## RESULTATUTVECKLING

## FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

För Volvokoncernen var 2019 ett år med höga volymer och förbättrad lönsamhet.

KONCERNENS RESULTATRÄKNINGAR										
Mkr		Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen		
		2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	
	<b>Nettoomsättning</b>	Not 6, 7	<b>418.361</b>	<b>378.320</b>	<b>14.870</b>	<b>13.070</b>	<b>-1.252</b>	<b>-555</b>	<b>431.980</b>	<b>390.834</b>
	Kostnad för sålda produkter		-319.055	-296.109	-9.091	-7.924	1.252	555	-326.895	-303.478
	<b>Bruttoresultat</b>		<b>99.306</b>	<b>82.210</b>	<b>5.779</b>	<b>5.146</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>105.085</b>	<b>87.357</b>
	Forsknings- och utvecklingskostnader		-18.539	-15.899	-	-	-	-	-18.539	-15.899
	Försäljningskostnader		-30.483	-28.642	-2.554	-2.248	-	-	-33.037	-30.890
	Administrationskostnader		-5.887	-5.756	-13	-43	-	-	-5.901	-5.798
	Övriga rörelseintäkter och kostnader	Not 8	230	-1.828	-445	-445	-6	-	-221	-2.273
	Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	Not 5, 6	1.859	1.948	-	-	-	-	1.859	1.948
	Resultat från övriga aktieinnehav		285	33	0	0	-	-	285	33
	<b>Rörelseresultat</b>		<b>46.771</b>	<b>32.067</b>	<b>2.766</b>	<b>2.411</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>49.531</b>	<b>34.478</b>
	Ränteutgifter och liknande resultatposter		320	199	-	-	0	0	320	199
	Räntekostnader och liknande resultatposter		-1.673	-1.658	0	0	0	0	-1.674	-1.658
	Övriga finansiella intäkter och kostnader	Not 9	-1.346	-870	-	-	-	-	-1.345	-870
	<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>44.071</b>	<b>29.738</b>	<b>2.767</b>	<b>2.411</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>46.832</b>	<b>32.148</b>
	Inkomstskatter	Not 10	-9.650	-6.172	-688	-613	1	-	-10.337	-6.785
	<b>Periodens resultat</b>		<b>34.422</b>	<b>23.566</b>	<b>2.079</b>	<b>1.798</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>36.495</b>	<b>25.363</b>
	Hänförligt till:									
	AB Volvos ägare								35.861	24.897
	Innehav utan bestämmande inflytande								635	466
									<b>36.495</b>	<b>25.363</b>
	Resultat per aktie före utspädning, kronor	Not 19							17,64	12,25
	Resultat per aktie efter utspädning, kronor	Not 19							17,64	12,24

ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Mkr		2019	2018
	<b>Periodens resultat</b>	<b>36.495</b>	<b>25.363</b>
	<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
	Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	Not 20	-2.969
	Omvärdering av aktieinnehav värderade till verkligt värde	Not 19	10
	<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
	Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		2.616
	Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag		252
	Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet		-
	<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>-91</b>	<b>1.691</b>
	<b>Periodens totalresultat</b>	<b>36.403</b>	<b>27.054</b>
	Hänförligt till:		
	AB Volvos ägare		35.738
	Innehav utan bestämmande inflytande		665
			<b>36.403</b>
			<b>27.054</b>

### Nettoomsättning

Under 2019 ökade nettoomsättningen med 11% till 432 miljarder kronor (391). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter var ökningen 5%.

Fordonsförsäljningen steg med 6% justerat för förändrade valutakurser, framförallt som en konsekvens av fler sålda lastbilar och bussar. Serviceförsäljningen steg med 4% justerat för förändrade valutakurser, framförallt relaterat till prisrealisering.

Försäljningen av lastbilar ökade, drivet av högre lastbilsleveranser i både Nord- och Sydamerika. Detta motverkades delvis av lägre leveranser i Europa.

Anläggningsmaskiner hade en positiv försäljningsutveckling där ökningarna i Europa och Asien delvis reducerades av minskningar i Afrika och Oceanien. Bussar ökade försäljningen på alla marknader. Volvo Penta minskade sin försäljning främst på grund av avmattningen av industrimotorer för maskinapplikationer, nedgången förstärktes av de förköp som gjordes i Europa under 2018.

Volvokoncernens försäljning av försvarsmateriel, såsom det anges i den svenska förordningen om krigsmateriel (1992:1303) paragraf A, uppgick till 0,51% av nettoomsättningen för 2019, jämfört med 0,33% 2018.

### Rörelseresultat

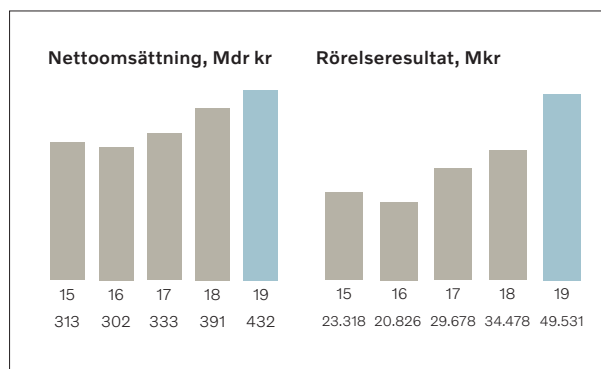
2019 var ytterligare ett bra år för Volvokoncernen. Det justerade rörelseresultatet ökade med 7,2 miljarder kronor till 47,9 miljarder kronor (40,7) inklusive en positiv valutaeffekt på 4,3 miljarder kronor. Lastbilar, Anläggningsmaskiner, Bussar och Financial Services hade sina högsta justerade rörelseresultat hittills. Det förbättrade resultatet var främst en effekt av förbättrade priser och mix av nya fordon samt ökat resultat i serviceaffären. Detta motverkades av

delvis högre forsknings- och utvecklingskostnader och försäljningsomkostnader. Det justerade rörelseresultatet påverkades positivt av reavinster relaterade till försäljning av fastigheter med 0,7 miljarder kronor. Den justerade rörelsemarginalen ökade till 11,1% (10,4).

Det justerade rörelseresultatet exkluderar en reavinst på 1,6 miljarder för försäljningen av majoriteten av Volvokoncernens aktieinnehav i WirelessCar. 2018 justerades det rapporterade rörelseresultatet med en avsättning på 7 miljarder kronor relaterad till en komponent i avgasefterbehandlingssystemet, samt 0,8 miljarder kronor i vinst för försäljningen av Volvokoncernens aktieinnehav i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co., Ltd. Det rapporterade rörelseresultatet för 2019 uppgick till 49,5 miljarder kronor (34,5).

### Valutapåverkan på rörelseresultatet

Rörelseresultatet för 2019 i Volvokoncernen påverkades positivt med 4,3 miljarder kronor på grund av förändrade valutakurser. Den positiva effekten var främst relaterad till flöden i utländsk valuta



Nettoomsättning per rörelsesegment, Mkr	2019	2018	%
Lastbilar	276.647	250.358	11
Anläggningsmaskiner	88.606	84.238	5
Bussar	31.019	25.826	20
Volvo Penta	13.287	13.741	-3
Koncernfunktioner och övrigt	12.287	7.568	62
Elimineringar	-3.484	-3.411	-2
<b>Industriverksamheten</b>	<b>418.361</b>	<b>378.320</b>	<b>11</b>
Financial Services	14.870	13.070	14
Omklassificeringar och elimineringar	-1.252	-555	-
<b>Volvokoncernen<sup>1</sup></b>	<b>431.980</b>	<b>390.834</b>	<b>11</b>

1 Justerat för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter ökade nettoomsättningen med 5%.

Nettoomsättning per marknadsområde, Mkr	2019	2018	%
Europa	158.985	155.140	2
Nordamerika	125.855	102.383	23
Sydamerika	29.739	19.914	49
Asien	78.914	76.177	4
Afrika och Oceanien	24.869	24.705	1
<b>Industriverksamheten</b>	<b>418.361</b>	<b>378.320</b>	<b>11</b>
Varav:			
Fordon	332.558	299.356	11
Service	85.804	78.963	9

Justerat rörelseresultat per rörelsesegment, Mkr	2019	2018
Lastbilar	31.552	26.351
Anläggningsmaskiner	11.910	11.306
Bussar	1.337	765
Volvo Penta	1.876	2.341
Koncernfunktioner och övrigt	-1.510	-2.503
Elimineringar	-14	-12
<b>Industriverksamheten</b>	<b>45.150</b>	<b>38.249</b>
Financial Services	2.766	2.411
Omklassificeringar och elimineringar	-6	-
<b>Koncernens justerade rörelseresultat</b>	<b>47.910</b>	<b>40.660</b>
Justeringar <sup>1</sup>	1.621	-6.182
<b>Volvokoncernens rörelseresultat</b>	<b>49.531</b>	<b>34.478</b>

1 För mer information om justerat rörelseresultat, se avsnitt för Nyckeltal.

Justerad rörelsemarginal, %	2019	2018
Lastbilar	11,4	10,5
Anläggningsmaskiner	13,4	13,4
Bussar	4,3	3,0
Volvo Penta	14,1	17,0
<b>Industriverksamheten</b>	<b>10,8</b>	<b>10,1</b>
<b>Volvokoncernens justerade rörelsemarginal</b>	<b>11,1</b>	<b>10,4</b>
<b>Volvokoncernens rörelsemarginal</b>	<b>11,5</b>	<b>8,8</b>



<b>Förändring av rörelseresultatet</b>	Förändring (exklusive valuta)	Valuta-effekt	Totalt
Volvo-koncernen			
Mdr kr			
<b>Rörelseresultat 2018</b>			<b>34,5</b>
Förändring av bruttoresultat Industriverksamheten	10,9	6,2	17,1
Förändring av bruttoresultat Financial Services	0,6	0,0	0,6
Högre kreditförluster	-0,2	0,0	-0,2
Försäljning im-/materiella anläggningstillgångar	0,2	0,0	0,2
Högre kapitalisering av utvecklingskostnader	0,2	0,0	0,2
Högre forsknings- och utvecklingskostnader	-2,4	-0,4	-2,8
Högre försäljnings- och administrationskostnader	-0,8	-1,4	-2,2
Försäljning av delar av Volvo-koncernens aktieinnehav i WirelessCar 2019	1,6	0,0	1,6
Försäljning av aktier i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co., Ltd 2018	-0,8	0,0	-0,8
Resultat från innehav i Joint Ventures och intresseföretag	0,7	0,0	0,7
Volvos vinstdelningsprogram	0,1	0,0	0,1
Övrigt	0,6	-0,1	0,5
<b>Rörelseresultat 2019</b>	<b>10,7</b>	<b>4,3</b>	<b>49,5</b>

#### Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet Volvo-koncernen, Jämfört med föregående år, Mkr

Nettoomsättning <sup>1</sup>	21.591
Kostnad för sålda produkter	-15.436
Forsknings- och utvecklingskostnader	-425
Försäljnings- och administrationskostnader	-1.432
Övriga	-47
<b>Sammanlagd effekt av valutakursförändringar på rörelseresultatet</b>	<b>4.252</b>

1 Koncernens försäljningsvärde redovisas till månatliga genomsnittskurser.

med 2,0 miljarder kronor, omvärdering av utestående fordringar och skulder med 0,3 miljarder kronor och omvärdering av rörelseresultat i utländska dotterföretag med 2,0 miljarder kronor.

Nettoflödena i utländsk valuta påverkades positivt av förstärkning av USD, GBP och CAD, vilket motverkades av en negativ effekt från förstärkning av KRW.

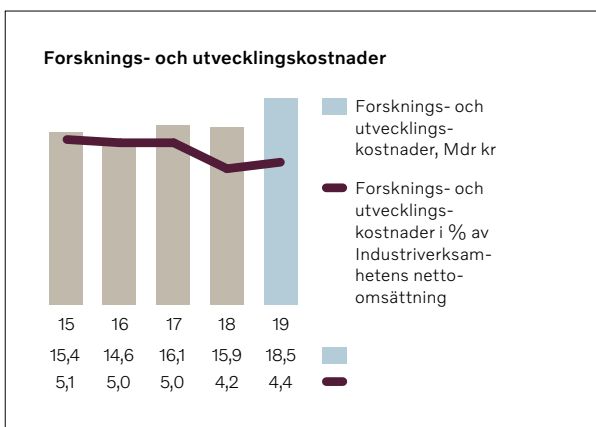
» **Läs mer i Not 4** Mål och policy med avseende på finansiell risk avseende Industriverksamhetens transaktionsexponering från operativa nettoflöden, graf 4:5, samt valutapåverkan på försäljningen och rörelseresultatet.

#### Finansnetto

Jämfört med föregående år ökade ränteintäkterna med 0,1 miljarder kronor till 0,3 miljarder kronor, som ett resultat av högre likvida tillgångar. Räntekostnaderna uppgick till 1,7 miljarder kronor (-1,7). Under året ökade räntekostnaderna på leasingkulder som ett resultat av tillämpningen av den nya redovisningsstandarden för leasing från och med den 1 januari 2019, vilket delvis motverkades av lägre utestående skuld. Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick

<b>Operativa nyckeltal Industriverksamheten, %</b>	2019	2018
Bruttomarginal	23,7	21,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,4	4,2
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	7,3	7,6
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,4	1,5
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>11,2</b>	<b>8,5</b>

<b>Kostnader per kostnadslag, Mkr</b>	2019	2018
Materialkostnader (frakt, distribution, garanti) och inköpta tjänster	271,021	256,067
Personalkostnader	64,191	59,998
Avskrivningar	20,585	18,440
Övrigt	28,574	21,559
<b>Total</b>	<b>384,371</b>	<b>356,064</b>



till -1,3 miljarder kronor (-0,9). Förändringen i jämförelse med 2018 var främst relaterad till realiserade omvärderingar och realiserat resultat av derivat.

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

#### Inkomstskatter

Årets skattekostnad uppgick till 10,3 miljarder kronor (6,8) vilket motsvarar en effektiv skattesats om 22% (21). Skattesatsen påverkades framför allt av en ej skattepliktig reavinst relaterad till försäljningen av majoriteten av Volvo-koncernens aktier i WirelessCar samt uppgörelser med skattemyndigheter.

#### Periodens resultat och resultat per aktie

Periodens resultat för 2019 uppgick till 36.495 Mkr (25.363). Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 17,64 kronor (12,25) och efter utspädning till 17,64 kronor (12,24). Avkastningen på eget kapital uppgick till 27,0% (21,3). ■

## FINANSIELL STÄLLNING

## FORTSATT STÄRKT FINANSIELL STÄLLNING

**Balansräkning**

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 524,8 miljarder kronor per den 31 december 2019, en ökning med 50,2 miljarder kronor sedan 31 december 2018. Som ett resultat av tillämpningen av den nya redovisningsstandarden för leasing ökade totala tillgångar med 6,2 miljarder kronor. Valutaeffekter vid omvärdering av tillgångar i utländska dotterföretag hade en positiv påverkan på de totala tillgångarna uppgående till 13,1 miljarder kronor. Justerat för förändrade valutakurser och påverkan av den nya leasingstandarden har totala tillgångar ökat med 30,9 miljarder kronor. Ökningen är främst i likvida medel och kundfinansieringsfordringar, vilket motverkades av en minskning i varulager. Kundfinansieringsfordringarna ökade med 20,2 miljarder kronor, vilket motverkades av en minskning om 4,1 miljarder kronor till följd av omklassificering av tillgångar som innehas för försäljning. Ökningen av kundfinansieringsfordringarna beror på ökad utlåning i Financial Services. Likvida medel ökade med 14,5 miljarder kronor, hänförligt till det positiva operativa kassaflödet. Nivåerna i varulagret har minskat med 9,1 miljarder kronor, varav 5,5 miljarder kronor avser omklassificering av tillgångar som innehas för försäljning.

» **Läs mer i Not 15** Kundfinansieringsfordringar.

» **Läs mer i Not 17** Varulager.

» **Läs mer i Not 18** Likvida medel.

Nettovärdet av tillgångar och skulder som innehas för försäljning ökade med 22,2 miljarder kronor under 2019. Under året ökade beloppen främst till följd av avsikten att överföra ägandet av hela UD Trucks globala verksamhet från Volvokoncernen till Isuzu Motors.

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

Investeringar i andelar i joint ventures och intresseföretag ökade med 1,8 miljarder kronor under året och förklaras till största del av Dongfeng Commercial Vehicle Co. Ltds vinst.

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

Nettovärdet av tillgångar och skulder relaterade till pensioner och liknande förpliktelser uppgick den 31 december 2019 till en skuld på 18,3 miljarder kronor, en ökning med 3,4 miljarder kronor jämfört med årsskiftet 2018. Ökningen är främst relaterad till omvärderingen av förmånsbestämda pensionsplaner om 3,6 miljarder kronor. Ökningen är framförallt en effekt av lägre långräntor i alla länder.

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

Vid utgången av året uppgick Volvokoncernens eget kapital till 141,7 miljarder kronor jämfört med 125,8 miljarder kronor vid utgången av 2018. Soliditeten uppgick till 27,0% (26,5) per den 31 december, 2019. Soliditeten i Industriverksamheten var vid samma tidpunkt 33,1% (31,9).

**Finansiell nettoställning**

Under 2019, ökade de finansiella nettotillgångarna i Volvokoncernens Industriverksamhet, exklusive avsättningar för pensions- och leasingskulder med 18,7 miljarder kronor, vilket medförde att de finansiella nettotillgångarna uppgick till 62,6 miljarder kronor den 31 december, 2019. Förändringen förklaras i huvudsak av ett positivt operativt kassaflöde på 38,3 miljarder kronor och försäljningen av majoriteten av Volvokoncernens aktieinnehav i WirelessCar med 1,3 miljarder kronor. Utbetalningen av utdelningen om 20,3 miljarder kronor till AB Volvos aktieägare hade en negativ påverkan. Valutakursförändringar hade en negativ påverkan om 0,6 miljarder kronor.

Inklusive pensions- och leasingskulder uppgick de finansiella nettotillgångarna till 37,3 miljarder kronor i Industriverksamheten. Vid tillämpningen av den nya leasingstandarden, IFRS 16 har leasingskulder i Industriverksamheten ökat med 6,1 miljarder kronor per den 1 januari 2019 och därmed minskat de finansiella nettotillgångarna med samma belopp. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser ökade med 3,4 miljarder under 2019.

» **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag om försäljningen av WirelessCar.

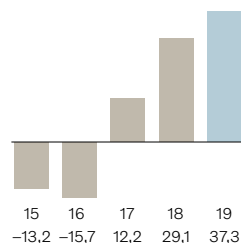
» **Läs mer i Not 20** Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser.

Volvokoncernens likvida medel uppgick till 61,5 miljarder kronor den 31 december 2019, en ökning med 14,5 miljarder kronor, vilket beror på det positiva operativa kassaflödet. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 43,0 miljarder kronor (44,0). Per den 31 december 2019 innehåller likvida medel 2,4 miljarder kronor (1,9) som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen och 9,1 miljarder kronor (5,6) där andra begränsningar råder, huvudsakligen likvida medel i länder med valutaregleringar eller andra legala restriktioner. ■

» **Läs mer i Not 18** Likvida medel.

» **Läs mer i Not 22** Skulder, om löptid på kreditfaciliteterna.

**Finansiell nettoställning, inkl. avsättningar för pensions- och leasingskulder, Industriverksamheten, Mdr kr**





KONCERNENS BALANSRÄKNING – TILLGÅNGAR										
Mkr		Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen		
		31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018	
<b>Tillgångar</b>										
<b>Anläggningstillgångar</b>										
	Immateriella anläggningstillgångar	Not 12	36.467	37.889	202	215	–	–	36.668	38.104
	<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	Not 13								
	Fastigheter, maskiner och inventarier		53.348	55.604	86	42	–	–	53.433	55.646
	Förvaltningsfastigheter		63	27	–	–	–	–	63	27
	Tillgångar i operationell leasing		33.794	32.700	22.602	22.154	–13.070	–11.751	43.326	43.103
	<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>									
	Andelar i joint ventures och intresseföretag	Not 5	12.955	11.135	–	–	–	–	12.955	11.135
	Övriga aktier och andelar	Not 5	139	731	19	9	–	–	158	740
	Långfristiga kundfinansieringsfordringar	Not 15	896	891	72.115	66.154	–1.127	–898	71.883	66.148
	Pensionstillgångar, netto	Not 20	1.663	1.549	–	–	–	–	1.663	1.549
	Långfristiga räntebärande fordringar	Not 16	815	1.300	120	–	–120	–5	815	1.296
	Övriga långfristiga fordringar	Not 16	8.927	9.030	220	244	–703	–538	8.444	8.736
	Uppskjutna skattefordringar	Not 10	12.261	12.506	979	999	1	–	13.242	13.505
	<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>161.327</b>	<b>163.363</b>	<b>96.342</b>	<b>89.817</b>	<b>–15.019</b>	<b>–13.191</b>	<b>242.650</b>	<b>239.989</b>
	<b>Omsättningstillgångar</b>									
	Varulager	Not 17	56.080	65.366	564	417	–	–	56.644	65.783
	<i>Kortfristiga fordringar</i>									
	Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	Not 15	675	669	71.299	60.860	–875	–750	71.099	60.779
	Aktuella skattefordringar		1.287	1.326	511	343	–	–	1.797	1.669
	Räntebärande fordringar	Not 16	4.102	2.581	345	1	–2.518	–485	1.929	2.097
	Intern finansiering <sup>1</sup>		21.283	21.465	–	–	–21.283	–21.465	–	–
	Kundfordringar	Not 16	35.827	40.376	1.896	1.530	–	–	37.723	41.906
	Övriga fordringar	Not 16	17.835	15.095	1.616	1.258	–889	–1.210	18.562	15.144
	Kortfristiga placeringar	Not 18	200	160	0	–	–	–	200	160
	Likvida medel	Not 18	57.475	43.747	4.999	4.419	–1.014	–1.233	61.461	46.933
	Tillgångar som innehas för försäljning	Not 3	28.427	203	4.345	–	–	–	32.773	203
	<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>223.190</b>	<b>190.989</b>	<b>85.576</b>	<b>68.829</b>	<b>–26.578</b>	<b>–25.143</b>	<b>282.187</b>	<b>234.675</b>
	<b>Summa tillgångar</b>		<b>384.517</b>	<b>354.351</b>	<b>181.917</b>	<b>158.646</b>	<b>–41.597</b>	<b>–38.334</b>	<b>524.837</b>	<b>474.663</b>

1 Intern finansiering avser intern utlåning från Industriverksamheten till Financial Services.



KONCERNENS BALANSRÄKNING – EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Mkr		Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen		
		31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018	
<b>Eget kapital och skulder</b>										
	Eget kapital hänförligt till									
	AB Volvos ägare	Not 19	124.067	110.692	14.533	12.687	-5	-	138.595	123.379
	Innehav utan bestämmande inflytande	Not 11	3.083	2.452	-	-	-	-	3.083	2.452
	<b>Summa eget kapital</b>		<b>127.150</b>	<b>113.144</b>	<b>14.533</b>	<b>12.687</b>	<b>-5</b>	<b>-</b>	<b>141.678</b>	<b>125.831</b>
<i>Långfristiga avsättningar</i>										
	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	Not 20	19.850	16.374	138	108	-	-	19.988	16.482
	Avsättningar för uppskjutna skatter	Not 10	1.667	1.472	2.676	2.656	-	-	4.343	4.128
	Övriga avsättningar	Not 21	13.965	13.991	220	278	401	321	14.585	14.590
	<b>Summa långfristiga avsättningar</b>		<b>35.482</b>	<b>31.836</b>	<b>3.034</b>	<b>3.042</b>	<b>401</b>	<b>321</b>	<b>38.916</b>	<b>35.199</b>
<i>Långfristiga skulder</i>										
	Obligationslån	Not 22	65.754	59.115	-	-	-	-	65.754	59.115
	Övriga lån	Not 22	19.871	13.411	16.956	15.638	-965	-954	35.862	28.095
	Intern finansiering <sup>1</sup>		-60.635	-54.024	61.660	58.750	-1.025	-4.726	-	-
	Övriga skulder	Not 22	43.602	39.369	1.850	1.621	-9.141	-8.040	36.311	32.949
	<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>68.592</b>	<b>57.871</b>	<b>80.466</b>	<b>76.009</b>	<b>-11.131</b>	<b>-13.720</b>	<b>137.927</b>	<b>120.160</b>
	<b>Kortfristiga avsättningar</b>	Not 21	<b>11.424</b>	<b>13.013</b>	<b>172</b>	<b>222</b>	<b>312</b>	<b>213</b>	<b>11.907</b>	<b>13.448</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>										
	Obligationslån	Not 22	31.759	26.657	-	-	-	-	31.759	26.657
	Övriga lån	Not 22	12.675	12.950	14.567	11.154	-2.866	-2.114	24.377	21.989
	Intern finansiering <sup>1</sup>		-37.098	-32.781	59.266	49.907	-22.169	-17.126	-	-
	Leverantörsskulder		66.590	72.683	276	947	-	-	66.866	73.630
	Aktuella skatteskulder		2.920	3.493	573	256	-	-	3.493	3.749
	Övriga skulder	Not 22	59.097	55.485	4.543	4.421	-6.139	-5.907	57.502	53.999
	Skulder som innehas för försäljning	Not 3	5.927	-	4.486	-	-	-	10.413	-
	<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>141.870</b>	<b>138.487</b>	<b>83.712</b>	<b>66.685</b>	<b>-31.174</b>	<b>-25.148</b>	<b>194.410</b>	<b>180.025</b>
	<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>384.517</b>	<b>354.351</b>	<b>181.917</b>	<b>158.646</b>	<b>-41.597</b>	<b>-38.334</b>	<b>524.837</b>	<b>474.663</b>

1 Intern finansiering avser intern utlåning från Industriverksamheten till Financial Services.



Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder	Industriverksamheten		Volvokoncernen		
	Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
<i>Långfristiga räntebärande tillgångar</i>					
Långfristiga kundfinansieringsfordringar		–	–	71.883	66.148
Långfristiga räntebärande fordringar		815	1.300	815	1.296
<i>Kortfristiga räntebärande tillgångar</i>					
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar		–	–	71.099	60.779
Räntebärande fordringar		4.102	2.581	1.929	2.097
Intern finansiering		21.283	21.465	–	–
Kortfristiga placeringar		200	160	200	160
Likvida medel		57.475	43.747	61.461	46.933
Tillgångar som innehas för försäljning		–	–	4.146	–
<b>Summa räntebärande finansiella tillgångar</b>		<b>83.874</b>	<b>69.254</b>	<b>211.533</b>	<b>177.413</b>
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>					
Obligationslån		–65.754	–59.115	–65.754	–59.115
Övriga lån		–14.504	–13.411	–30.528	–28.095
Intern finansiering		60.635	54.024	–	–
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>					
Obligationslån		–31.759	–26.657	–31.759	–26.657
Övriga lån		–10.899	–12.950	–22.621	–21.989
Intern finansiering		37.098	32.781	–	–
Skulder som innehas för försäljning		3.906	–	–	–
<b>Summa räntebärande finansiella skulder exkl. leasingsskulder</b>		<b>–21.278</b>	<b>–25.328</b>	<b>–150.662</b>	<b>–135.857</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder</b>		<b>62.596</b>	<b>43.926</b>	<b>60.871</b>	<b>41.556</b>

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder, netto	Industriverksamheten		Volvokoncernen		
	Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Långfristig leasingsskuld		–5.366	–	–5.334	–
Kortfristig leasingsskuld		–1.776	–	–1.755	–
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto		–18.187	–14.825	–18.325	–14.933
<b>Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder, netto</b>		<b>–25.329</b>	<b>–14.825</b>	<b>–25.414</b>	<b>–14.933</b>

Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder	Industriverksamheten		Volvokoncernen		
	Mkr	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder		62.596	43.926	60.871	41.556
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder, netto		–25.329	–14.825	–25.414	–14.933
<b>Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingsskulder</b>		<b>37.267</b>	<b>29.101</b>	<b>35.457</b>	<b>26.623</b>

<b>Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten</b>		
Mdr kr	2019	2018
<b>Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingkulder vid slutet av föregående period</b>	<b>43,9</b>	<b>26,3</b>
Operativt kassaflöde	38,3	26,6
Investeringar i och avyttringar av aktier och andelar, netto	0,1	1,0
Förvärv och avyttringar av aktier eller verksamhet i dotterbolag, netto	1,3	-0,2
Kapitalöverföring till/från Financial Services	1,3	0,3
Valutaeffekt	-0,6	-0,6
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-20,3	-8,6
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0
Förändring av avsättningar för pensioner hänförligt till utbetalningar som ingår i operativt kassaflöde	-2,6	-2,2
Övriga förändringar	1,2	1,3
<b>Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingkulder vid periodens utgång</b>	<b>62,6</b>	<b>43,9</b>
<b>Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingkulder vid slutet av föregående period</b>	<b>-14,8</b>	<b>-14,1</b>
Övergångseffekt IFRS 16	-6,1	-
<b>Finansiell nettoställning efter övergångseffekt IFRS 16 vid periodens början</b>	<b>-20,9</b>	<b>-14,1</b>
Utbetalning av pensioner som ingår i operativt kassaflöde	2,6	2,2
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-3,6	-0,5
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år samt övriga pensionskostnader	-2,3	-1,9
Investeringar och amorteringar av leasingkontrakt	0,0	-
Valutaeffekt	-0,3	-0,6
Övriga förändringar	-0,9	0,0
<b>Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt leasingkulder vid periodens utgång</b>	<b>-25,3</b>	<b>-14,8</b>
<b>Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingkulder vid periodens utgång</b>	<b>37,3</b>	<b>29,1</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

## FÖRBÄTTRAT OPERATIVT KASSAFLÖDE

Under 2019 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten till 38,3 miljarder kronor (26,6).

Det förbättrade operativa kassaflödet i Industriverksamheten beror främst på det högre rörelseresultatet i kombination med en oförändrad nivå på rörelsekapitalet, huvudsakligen till följd av en minskning i lagernivåerna, vilket motverkades av en minskning i leverantörsskulderna. Minskningen i leverantörsskulderna är främst hänförlig till lägre tillverkningsvolym.

Under 2018 påverkades övriga ej kassaflödespåverkande poster negativt av en avsättning på 7,0 miljarder kronor relaterad till uppskattade kostnader för att åtgärda en komponent i avgasfeberbehandlings-systemet som kan åldras i förtid, vilket leder till försämrade prestanda avseende utsläppskontroll. Den negativa kassaflödeseffekten relaterat till de åtgärder som utförts för att hantera problemen har påbörjats under 2019 och kommer gradvis öka de kommande åren.

Betalda inkomstskatter i Industriverksamheten ökade med 2,1 miljarder kronor i jämförelse med 2018.

Det operativa kassaflödet i Financial Services var negativt med 14,0 miljarder kronor (-10,4), vilket framförallt förklaras av en tillväxt i kreditportföljen.

» Läs mer i Not 10 Inkomstskatter.

» Läs mer i Not 21 Övriga avsättningar.

### Investeringar och avyttringar

Industriverksamhetens investeringar i materiella anläggningstillgångar och kapitaliserad forskning och utveckling uppgick under 2019 till 11,9 miljarder kronor (10,7).

Lastbilers investeringar i materiella anläggningstillgångar och kapitaliserad forskning och utveckling uppgick till 9,3 miljarder kronor (7,7). De stora investeringarna var fortsatt relaterade till industriella effektiviseringsåtgärder som genomförs i koncernens fabriker såsom installationen av en ny formningslinje i gjuteriet i Skövde, Sverige. Effektiviseringar och uppgraderingar av fabriker i USA, men även Europa genomfördes också. Investeringarna avser även produktuppgraderingar, utveckling av eldrivna lastbilar och uppgradering till nya utsläppsnormer med både produktutvecklingskostnader och erforderliga anpassningar i fabriker.

Investeringar i återförsäljarnät och verkstäder har främst skett i Europa och avser huvudsakligen uppgraderingar och ersättningsinvesteringar.

Investeringarna inom Anläggningmaskiner uppgick till 1,1 miljarder kronor (0,9). De större investeringarna i fabriker var främst relaterade till produktuppgraderingar och industriella effektiviseringsåtgärder främst i Asien men även i Europa. Produktrelaterade investeringar under året var framförallt hänförliga till fortsatta investeringar i verktyg och anpassningar i fabriker för grävmaskiner.

Investeringarna i Bussar var under året 0,3 miljarder kronor (0,4), och i Volvo Penta 0,5 miljarder kronor (0,6).

Investeringarnivån i fastigheter, maskiner och inventarier under 2019 var högre än föregående år. Under 2020 bedöms investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier att fortsätta öka jämfört med 2019. Investeringarna kommer fortsatt framförallt att inkludera optimering av den industriella strukturen, ersättningsinvesteringar, återförsäljarinvesteringar och produktrelaterade verktyg samt investeringar i fastigheter i Göteborg, Sverige.

### Förvärv och avyttringar av aktier och andelar

Under 2019 sålde Volvokoncernen sitt aktieinnehav i Terratech AB. Försäljningen påverkade kassaflödet positivt med 0,3 miljarder kronor.

Förvärv och avyttringar av aktier och andelar påverkade kassaflödet positivt med totalt 0,1 miljarder kronor (1,0) 2019.

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

### Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter

Under året hade förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter en positiv kassaflödeseffekt om 1,3 miljarder kronor (-0,2), vilket var relaterat till försäljningen av majoriteten av Volvokoncernens innehav i WirelessCar.

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

### Finansiering och utdelning

Nettoförändring av lån under 2019 ökade med 9,3 miljarder kronor, vilket förklaras av en tillväxt i kreditportföljen i Financial Services. Under 2018 ökade motsvarande post med 1,9 miljarder kronor.

Under året betalades utdelning till AB Volvos aktieägare med 20,3 miljarder kronor, vilket motsvarar en ordinarie utdelning om 5,00 kronor per aktie och en extrautdelning om 5,00 kronor per aktie.

» Läs mer i Not 29 Kassaflöde, om förändring av lånen under 2019.

### Förändring av likvida medel

Volvokoncernens likvida medel ökade under året med 14,5 miljarder kronor som en effekt av det förbättrade operativa kassaflödet, och uppgick till 61,5 miljarder kronor per den 31 december 2019. ■

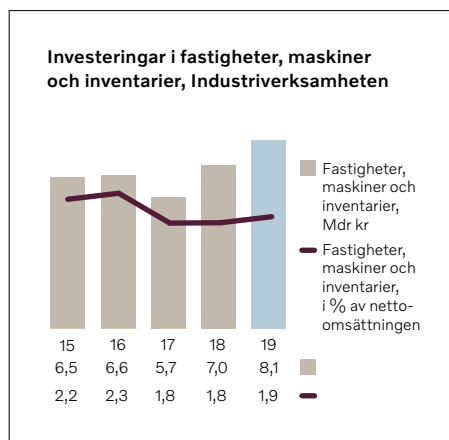
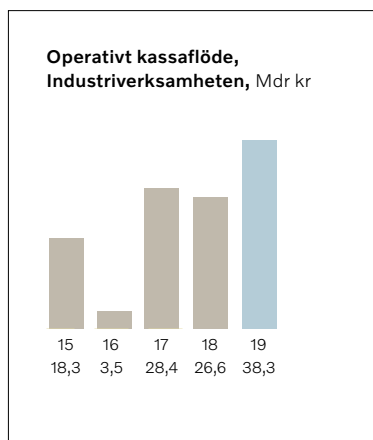
» Läs mer i Not 29 Kassaflöde, om principer för upprättande av kassaflödesanalysen.

» Läs mer i Not 18 Likvida medel om redovisningsprinciper.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYSER									
Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	
<b>Den löpande verksamheten</b>									
Rörelseresultat		46.771	32.067	2.766	2.411	-6	-	49.531	34.478
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	Not 12	2.911	2.988	51	36	0	-	2.963	3.024
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	Not 13	8.372	6.354	30	6	0	-	8.402	6.361
Avskrivningar leasingtillgångar	Not 13	4.514	4.448	4.707	4.606	0	0	9.221	9.054
Övriga ej kassapåverkande poster	Not 29	-3.599 <sup>1</sup>	8.940 <sup>2</sup>	1.033	754	-203	-32	-2.769	9.661
Total förändring i rörelsekapital varav		-486	-10.967	-18.039	-13.029	290	290	-18.235	-23.706
<i>Förändring i kundfordringar</i>		65	-2.455	-363	-456	0	0	-298	-2.911
<i>Förändring i kundfinansieringsfordringar</i>		36	-77	-16.951	-14.002	355	193	-16.560	-13.886
<i>Förändring i varulager</i>		4.964	-12.559	30	141	0	0	4.994	-12.419
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>		-2.643	5.384	-678	491	0	0	-3.322	5.875
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>		-2.907	-1.260	-78	797	-65	97	-3.050	-366
Erhållna räntor och liknande poster		794	631	2	-	18	13	814	644
Erlagda räntor och liknande poster		-1.177	-1.334	-8	-	81	27	-1.104	-1.307
Övriga finansiella poster		-371	-183	-	-	-3	-	-374	-183
Betalda inkomstskatter		-8.734	-6.593	-668	-245	0	0	-9.401	-6.838
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>48.996</b>	<b>36.351</b>	<b>-10.127</b>	<b>-5.462</b>	<b>178</b>	<b>298</b>	<b>39.047</b>	<b>31.187</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>									
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-3.876	-3.682	-77	-63	-	-	-3.954	-3.746
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-8.059	-6.983	-4	-6	0	-	-8.064	-6.989
Investeringar i leasingtillgångar		-102	-13	-9.890	-10.120	-	-	-9.991	-10.133
Avyttringar av im-/materiella anläggningar och leasingtillgångar		1.350	924	6.074	5.276	-6	-	7.418	6.201
<b>Operativt kassaflöde</b>		<b>38.309</b>	<b>26.597</b>	<b>-14.024</b>	<b>-10.376</b>	<b>172</b>	<b>298</b>	<b>24.455</b>	<b>16.520</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	Not 5, 29							92	970
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	Not 29							1.343 <sup>1</sup>	-170
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar								-1.033	69
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>								<b>24.857</b>	<b>17.389</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>									
Nettoförändring av lån	Not 29							9.342	1.943
Utdelning till AB Volvos aktieägare								-20.335	-8.636
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande								-12	-6
Övrigt								188	0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>								<b>14.040</b>	<b>10.691</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel								487	150
<b>Förändring av likvida medel</b>								<b>14.528</b>	<b>10.841</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	Not 18							<b>46.933</b>	<b>36.092</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	Not 18							<b>61.461</b>	<b>46.933</b>

1 Under 2019 omklassificerades vinsten från försäljningen av WirelessCar om 1,6 miljarder kr från Övriga ej kassapåverkande poster till Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto. Den totala kassaflödespåverkan från försäljningen uppgick till 1,3 miljarder kr.

2 Under 2018, påverkades övriga ej kassapåverkande poster av en avsättning på 7 miljarder kr relaterat till uppskattade kostnader avseende hantering av en komponent i avgas efterbehandlingssystemet som kan åldras i förtid.



LASTBILAR

# BÅDE ÖKAD FÖRSÄLJNING OCH FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

Lastbilsverksamheten ökade sin försäljning med 11% till 276,6 miljarder kronor med hjälp av bra efterfrågan på många marknader under första halvåret av 2019, däribland Europa, Nordamerika och Sydamerika. Under andra halvåret minskade efterfrågan både i Europa och Nordamerika. Det justerade rörelseresultatet uppgick till 31.552 Mkr (26.351), motsvarande en marginal på 11,4% (10,5).

**Ett bra första halvår, svagare andra halvår på flera marknader**

Under de senaste åren har det varit både en förnyelse och en expansion av lastbilsflottorna på de europeiska och nordamerikanska lastbilsmarknaderna. Detta har ökat fraktkapaciteten, som under 2019 kom upp i nivå med transportefterfrågan, och detta avspeglades successivt både i lägre fraktpriser och i priserna på begagnade fordon. På kort sikt förväntas därför dessa marknader främst drivas av behovet att förnya flottorna. De tunga lastbilsregistreringarna i Europa uppskattas till att under 2019 ha varit på samma nivå som under 2018, medan den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar växte med 8%. Transportaktiviteten var på en fortsatt bra nivå på båda dessa marknader, men kunderna höll tillbaka med att lägga order på nya lastbilar för att säkerställa utnyttjandet av existerande flotta i tider med ekonomisk osäkerhet.

I Brasilien fortsatte marknadstillväxten och den ökade efterfrågan stöddes av behovet av att förnya lastbilsflottorna. Marknaden för tunga lastbilar växte med 42%.

Lastbilsmarknaden i Indien minskade avsevärt, påverkad av begränsad tillgång till finansiering av lastbilar, lägre ekonomisk aktivitet i allmänhet och minskad investeringsvilja.

Skiftet mot tunga lastbilar i Kina fortsatte. Marknaden för tunga lastbilar växte med 2% medan volymerna av medeltunga lastbilar minskade med 21% jämfört med 2018.

I Japan växte marknaden för tunga lastbilar med 3%.

**Order och leveranser**

Orderingången till koncernens helägda lastbilsverksamheter minskade med 29% till 182.746 (257.504) lastbilar. Orderingången steg i Sydamerika men minskade i övriga regioner, med en särskilt stor nedgång i Nordamerika som hade osedvanligt höga nivåer under 2018.

Under 2019 levererades totalt 232.769 lastbilar från koncernens helägda verksamheter, en ökning med 3% jämfört med 226.490 lastbilar under 2018. Leveranserna minskade i Europa medan de ökade i Nordamerika i takt med att den stora orderbanken från 2018 levererades. Leveranserna ökade även i Sydamerika, medan de minskade i Asien samt i Afrika och Oceanien.

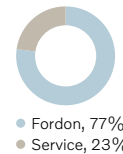
**I KORTHET**

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

**Andel av koncernens nettoomsättning**



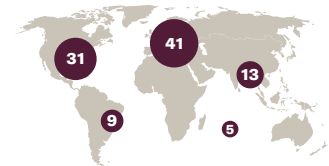
**Fördelning av nettoomsättning**



**Position på världsmarknaden**

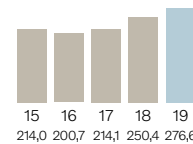
Volvokoncernen är världens näst största tillverkare av tunga lastbilar.

**Fördelning av nettoomsättning per marknad, %**

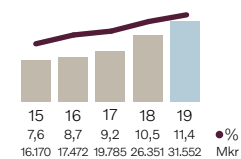


**Antal tillsvidareanställda**  
59.142 (58.891).

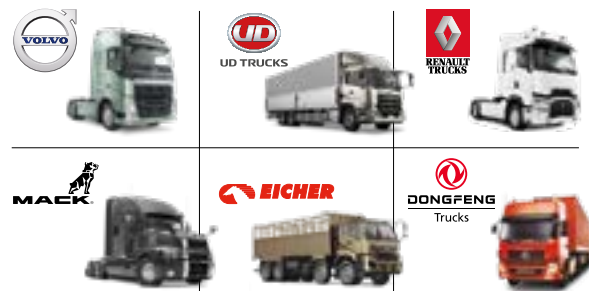
**Nettoomsättning, Mdr kr**



**Justerat rörelseresultat<sup>1</sup> och justerad rörelsemarginal**



**LASTBILSVARUMÄRKEN**



<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se Nyckeltal på sidan 212.

# LIMITED EDITION MACK BLACK ANTHEM

## SPECIALSERIE



Vid lastbilmässan North American Commercial Vehicle Show i Atlanta i oktober introducerade Mack Trucks den begränsade upplagan Mack Black Anthem, en specialserie bestående av 500 Mack Anthem som omdefinierar vad det betyder att vara lönsam (Be in the black). Mack Black Anthem har ett svart yttre trimpaket och svart interiör i hytten och ger kunderna möjlighet att göra stort intryck samtidigt som de förverkligar de fördelar som kommer av att samarbeta med Mack.



**Förbättrad lönsamhet**

Under 2019 ökade lastbilsverksamhetens nettoomsättning med 11% till 276.647 Mkr (214.854). Justerat för förändrade valutakurser steg försäljningen med 5%, varav fordonsförsäljningen växte med 5% och serviceförsäljningen med 3%.

Under 2019 uppgick det justerade rörelseresultatet till 31.552 Mkr (26.351) motsvarande en rörelsemarginal på 11,4% (10,5). Inga justeringar gjordes 2019. Det justerade rörelseresultatet under 2018 exkluderade en avsättning om 6.810 Mkr relaterad till uppskattade kostnader för att åtgärda en komponent i avgasefterbehandlingssystemet.

Den förbättrade lönsamheten var framför allt ett resultat av högre serviceförsäljning, prisrealisering och positiv kundmix medan ökade FoU-kostnader samt försäljningskostnader påverkade resultatet negativt. Rörelseresultatet innehåller reavinster på 707 Mkr från försäljningar av fastigheter. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 31.552 Mkr (19.541). Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan om 2.203 Mkr jämfört med 2018.

**Viktiga händelser**

Volvo Lastvagnar introducerade Volvo FH med I-Save för kunder i Europa. Genom att kombinera den nya D13TC-motorn (turbo compound) och uppdaterade bränslebesparande funktioner, kan denna nya lösning sänka bränslekostnaderna för fjärrtransporter med upp till 7% utan att påverka körbarheten.

Volvokoncernen offentliggjorde en investering på 1,6 miljarder kronor över fyra år i Skövdefabriken för att öka flexibiliteten vad gäller framtida produkter och material i gjuteriet.

Under sommaren lämnade Renault Trucks över sin första helt elektriska 26-tons soplastbil till sin kund Lyon Metropole. Under Q4 började både Volvo Lastvagnar och Renault Trucks att sälja sina elektriska lastbilar för stadstrafik och avfallshantering för att möta den ökande efterfrågan på hållbara transportlösningar i stads- miljöer. I december presenterade Volvo Lastvagnar tunga eldrivna konceptlastbilar för anläggningstransporter och regionala transpor-

ter. Med dessa applikationer kommer Volvo Lastvagnar att utforska, demonstrera och utvärdera olika lösningar. Därutöver visades den elektriska lastbilen Mack LR. Tester under verkliga förhållanden i New York City Department of Sanitations krävande renhållnings- verksamhet kommer att påbörjas under 2020.

I september visade Volvo Lastvagnar i Nordamerika också för första gången Volvo VNR Electric för media och kunder. Begränsad serieproduktion kommer att starta år 2020 – med de första leveranserna som en del av det partnerskap som kallas LIGHTS (Low Impact Green Heavy Transport Solutions) mellan Volvokoncernen, South Coast Air Quality Management District i Kalifornien och branschledande aktörer inom transporter och elektrisk laddnings- infrastruktur.

Volvo Lastvagnar presenterade det första uppdraget för Vera, sitt elektriska, uppkopplade och självkörande fordon. I ett samarbete med logistikföretaget DFDS ska Vera ingå i en helhetslösning för att transportera gods från ett logistikcenter till en hamnterminal i Göteborg.

Volvo Lastvagnar introducerade det framgångsrika Volvo Dynamic Steering-systemet i Nordamerika. Systemet är utformat för att minska rattmotståndet med upp till 85%, vilket bidrar till att minska förarens trötthet och öka trafiksäkerheten.

I december meddelades att Volvokoncernen och Isuzu Motors hade undertecknat en icke-bindande avsiktsförklaring med syfte att bilda en strategisk allians inom kommersiella fordon genom att etablera ett globalt teknikpartnerskap och att överlåta hela UD Trucks globala verksamhet från Volvokoncernen till Isuzu Motors. Under- tecknande av bindande avtal förväntas ske under mitten av 2020 och slutligt genomförande av transaktionen förväntas vid utgången av 2020.

I januari 2020, lanserade Mack Trucks den helt nya Mack MD-serien med medeltunga lastbilar, vilket kompletterar det redan breda produktutbudet, för att nå nya kunder och applikationer. Serieproduktion av Mack MD-serien börjar i juli 2020. ■

RENAULT TRUCKS T HIGH 1894

**BEGRÄNSAD UTGÅVA**

År 2019 firade Renault Trucks 125 år med en ny begränsad upplaga lastbilar med namnet T High 1894 Edition. Genom att kombinera en modern stil med en tillbakablick på varumärkets historia såldes bara 125 av dessa fordon i Europa. Den franska tillverkaren hyllade sina rötter med denna lastbil, som har samma färger som på logotypen hos företaget Berliet, Renault Trucks ursprung.

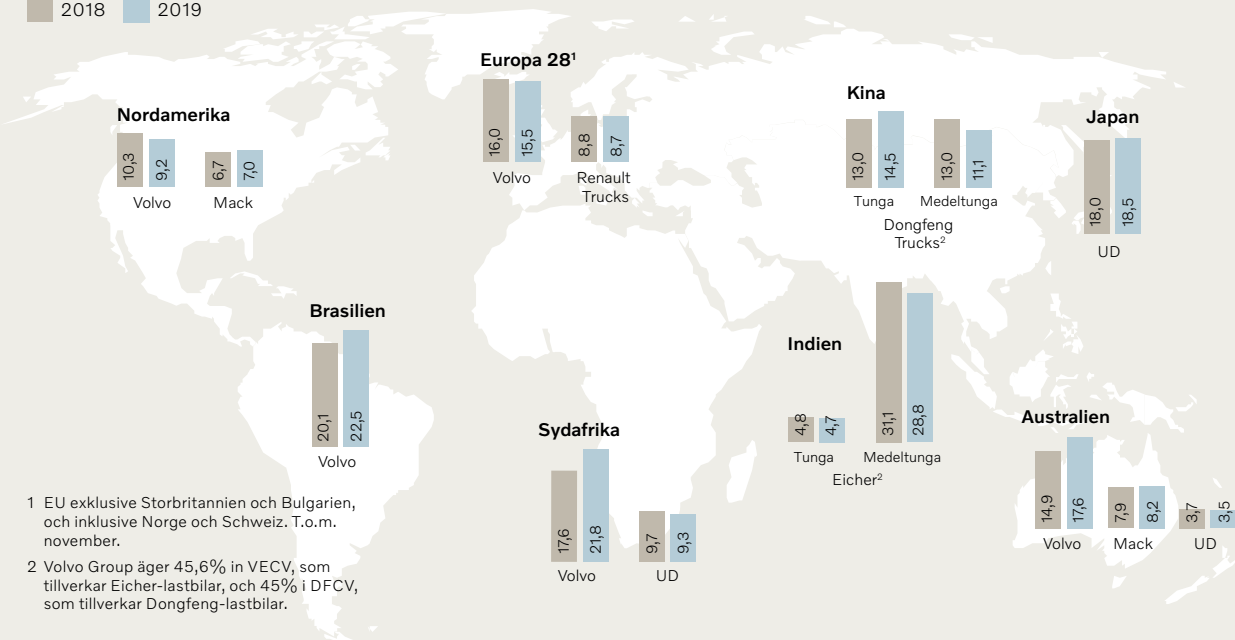




## STARKA POSITIONER GLOBALT

Marknadsandelar, tunga lastbilar, %

2018 2019



1 EU exklusive Storbritannien och Bulgarien, och inklusive Norge och Schweiz. T.o.m. november.

2 Volvo Group äger 45,6% i VECV, som tillverkar Eicher-lastbilar, och 45% i DFCV, som tillverkar Dongfeng-lastbilar.

### Nettoomsättning och rörelseresultat, Mkr

	2019	2018
Europa	112.125	111.237
Nordamerika	85.731	70.233
Sydamerika	23.753	16.021
Asien	37.610	36.664
Afrika och Oceanien	17.427	16.203
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>276.647</b>	<b>250.358</b>
<b>Varav</b>		
Fordon	213.071	192.157
Service	63.575	58.201
<b>Justerat rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>31.552</b>	<b>26.351</b>
Justeringar <sup>1</sup>	–	–6.810
<b>Rörelseresultat</b>	<b>31.552</b>	<b>19.541</b>
Justerad rörelsemarginal, %	11,4	10,5
Rörelsemarginal, %	11,4	7,8

1 För mer information om justerat rörelseresultat, se Nyckeltal på sidan 212.

### Leveranser per marknad,

Antal lastbilar	2019	2018
Europa	104.145	110.349
Nordamerika	62.308	53.877
Sydamerika	23.729	16.146
Asien	29.435	32.276
Afrika och Oceanien	13.152	13.842
<b>Totala leveranser</b>	<b>232.769</b>	<b>226.490</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	201.092	193.886
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	12.700	14.065
Lätta lastbilar (<7 ton)	18.977	18.539
<b>Totala leveranser</b>	<b>232.769</b>	<b>226.490</b>
Volvo	131.254	127.466
UD	19.911	20.636
Renault Trucks	54.098	54.868
Mack	27.506	23.520
<b>Totala leveranser</b>	<b>232.769</b>	<b>226.490</b>

### Ej konsoliderad verksamhet

VE Commercial Vehicles (Eicher)	47.083	63.210
Dongfeng Commercial Vehicle Company (Dongfeng Trucks)	186.039	171.769

## ANLÄGGNINGSMASKINER

# ÄNNU ETT ÅR MED GOD LÖNSAMHET

**F**ör Volvo Construction Equipment (Volvo CE) var marknadsefterfrågan god under det första halvåret 2019 men lägre under det andra halvåret. Nettoomsättningen steg med 5% till 88,6 miljarder kronor och det justerade rörelseresultat steg till 11.910 Mkr (11.306).

Kärnan i Volvos CE:s strategi är att upprätthålla god lönsamhet och kontroll över kostnaderna genom hela konjunkturcykeln. Nyckeln till detta är att driva tillväxt och lönsamhet för alla produktlinjer och serviceerbjudanden, med ett särskilt fokus på grävmaskiner. Företaget optimerar sin närvaro, varumärkesstrategi, FoU, tillverkning och distribution i Kina, för att säkerställa kundernas framgång och en förbättrad lönsamhet på denna viktiga marknad. Företaget utvecklar också återförsäljarnätverket och dess kapacitet för att öka marknadsandelarna i hela världen, särskilt i USA. Dessa åtgärder hjälper Volvo CE att leverera idag, samtidigt som de hjälper till att finansiera utvecklingen av ny teknik inom elektromobilitet, automatisering och uppkoppling. Flera framsteg gjordes under 2019, vilket hjälpte till att transformera Volvo CE och ge kunderna tillgång till nya produkter och affärsmodeller.

### Efterfrågan försvagades efter stark start

Efter flera år med god tillväxt började efterfrågan starkt även under 2019 men tappade fart under andra halvåret. Detta märktes i alla regioner, med undantag av en fortsatt tillväxt i Kina och en långsam återhämtning i Sydamerika. Till och med november 2019 växte den europeiska marknaden med 6%, drivet av fortsatt tillväxt i Tyskland, Italien, Frankrike och Ryssland medan marknaden i Storbritannien minskade. Den nordamerikanska marknaden var 6% över samma period 2018 främst tack vare ökad efterfrågan på större maskiner. I Sydamerika steg marknaden med 17% från historiskt låga nivåer drivet av tillväxt i Brasilien, medan Asien (exklusive Kina) minskade med 11%. Den kinesiska marknaden fortsatte sin positiva utveckling och växte med 8% med tillväxt för både grävmaskiner och hjullastare.

Volvo CE:s ordergång var oförändrad, 83.953 maskiner (84.531). Ordergången minskade på alla marknader utom Kina. De totala leveranserna steg med 5% till 86.885 maskiner (82.654).

### Stabil försäljning och lönsamhet

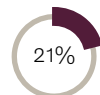
Under 2019 ökade nettoomsättningen med 5% till 88.606 Mkr (84.238). Justerat för förändrade valutakurser var nettoomsättningen på samma nivå som 2018, varav maskinförsäljningen var oförändrad medan serviceförsäljningen gick upp med 1%.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 11.910 Mkr (11.306), motsvarande en marginal på 13,4% (13,4). Inga justeringar gjordes under 2019. Det justerade rörelseresultatet under 2018 var exklusive

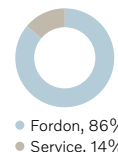
## I KORTHET

Volvo CE är en av de ledande inom utvecklingen av produkter och tjänster för bygg och anläggning, utvinning, avfallshandling, skogsbruk och materialhantering.

Andel av koncernens nettoomsättning



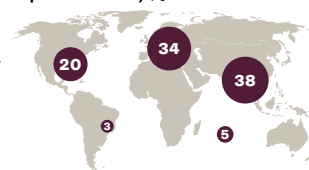
Fördelning av nettoomsättning



### Position på världsmarknaden

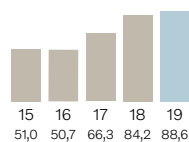
En av världens ledande tillverkare av dumprar, hjullastare och grävmaskiner. Tillverkar även väganläggningsmaskiner och kompakta anläggningsmaskiner. Erbjudandet omfattar även tjänster såsom kundsupportavtal, maskinkontrollsystem, redskap, finansiering och leasing.

### Fördelning av nettoomsättning per marknad, %

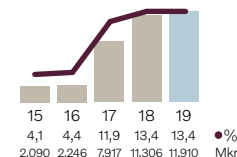


Antal tillsvidareanställda  
13.756 (13.419).

### Nettoomsättning, Mdr kr



### Justerat rörelseresultat<sup>1</sup> och justerad rörelsemarginal



## VARUMÄRKEN



## MASKINER



<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se Nyckeltal på sidan 212.

# TEST AV FJÄRR- STYRDA MASKINER

## FÖRSTA 5G-NÄTET FÖR INDUSTRIEN



I mars invigde Telia, Ericsson och Volvo Construction Equipment Sveriges första 5G-nät för industriellt användande på Volvo CE:s anläggning i Eskilstuna. Därmed blev Volvo CE en av de första i världen med att använda 5G-teknik för att testa fjärrstyrda maskiner och autonoma lösningar.





<b>Nettoomsättning och rörelseresultat, Mkr</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Europa	30.300	27.291
Nordamerika	17.404	15.575
Sydamerika	2.532	2.304
Asien	33.932	33.781
Afrika och Oceanien	4.437	5.287
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>88.606</b>	<b>84.238</b>
<b>Varav:</b>		
Maskiner	76.506	72.797
Service	12.099	11.441
<b>Justerat rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>11.910</b>	<b>11.306</b>
Justeringar <sup>1</sup>	-	818
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11.910</b>	<b>12.125</b>
Justerad rörelsemarginal, %	13,4	13,4
Rörelsemarginal, %	13,4	14,4

1 För mer information om justerat rörelseresultat, se Nyckeltal på sidan 212.

<b>Leveranser per marknad, Antal anläggningsmaskiner</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Europa	21.420	19.567
Nordamerika	7.278	7.218
Sydamerika	2.004	2.023
Asien	53.664	50.716
Afrika och Oceanien	2.519	3.130
<b>Totala leveranser</b>	<b>86.885</b>	<b>82.654</b>
<b>Varav:</b>		
Större anläggningsmaskiner <sup>1</sup>	64.558	62.143
Kompakta anläggningsmaskiner <sup>2</sup>	22.327	20.511
<b>Totala leveranser</b>	<b>86.885</b>	<b>82.654</b>
<b>Varav:</b>		
Volvo	41.057	43.654
SDLG	45.682	38.768
Varav i Kina	40.202	33.851

1 Grävmaskiner >10 ton, hjullastare >120 hk, ramstyrda dumprar, tipptruckar och väganläggningsmaskiner.  
2 Grävmaskiner <10 ton, hjullastare <120 hk, kompaktlastare och grävlastare.

en reavinst på 818 Mkr. Något högre försäljning och fördelaktig valutautveckling påverkade positivt medan högre FoU- och försäljningskostnader påverkade negativt. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 11.910 Mkr (12.125). Förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med 1.450 Mkr jämfört med 2018.

### Viktiga händelser

Volvo CE och SDLG utökade sitt samarbete. För att ytterligare öka tillväxttakten i samband med de kommande Steg IV-utsläppsnormerna i Kina kommer alla grävmaskiner från 15 ton och uppåt att från december 2020 baseras på Volvos senaste Steg IV-teknik och marknadsförs under Volvovarumärket.

Volvo CE lanserade sina första helelektriska maskiner, hjullastaren L25 och kompaktgrävaren ECR25. Volvo CE lanserade också hybridmaskiner (mer om elektrifiering nedan).

I oktober undertecknade Volvo CE ett avtal på den första kommersiella piloten med företagets autonoma batteridrivna lastbärare tillsammans med kunden Harsco Environmental i Sverige – nästa steg på vägen mot en industriell lösning.

En ny medeltung 20-tons grävmaskin lanserades också. Den är lämpad för byggbranschen, samhällsbyggnad och väginfrastruktur.

Telekomoperatören Telia installerade sitt första 5G-nätverk för industriella ändamål på Volvo CE i Eskilstuna (se föregående sida).

Volvo CE förvärvade CeDe Group, som sysslar med anpassning av bygg- och gruvmaskiner för speciella applikationer.

Energibesparingar tog många former under 2019, inklusive att Volvo CE som uppnådde sitt åtagande om en energibesparingar på 40 GWh i sina fabriker inom ramen för samarbetet med WWF Climate Savers – mer än två år före utsatt tid. För mer information om WWF Climate Savers, se sidan 35.

Maskinstyrningssystemet Volvo Active Control har blivit uppmärksammat för sin användarvänlighet och för att det ökar säkerheten och vann två priser vid Car HMI 2019, Europas ledande event inom människa-maskininteraktion i fordonsbranschen. ■

### VOLVO CE SATSAR ELEKTRISKT



### Elektrifierar framtiden

Volvo CE:s engagemang för en bättre morgondag visar sig på ett tydligt sätt: genom att satsa elektriskt. Lanseringen av kompaktgrävaren EC25 Electric och kompaktlastaren L25 Electric under 2019 ligger främst i företagets långsiktiga övergång till en elektrisk framtid. I februari 2020 började Volvo CE att ta emot order på både elektriska kompaktgrävare och kompaktlastare och serieproduktion planeras för Q3 2020. Volvo CE visade också den hydrauliska hybridgrävaren EC300E, vars enkla hybridlösning ger en ökad bränsleeffektivitet med upp till 17% och 12% lägre koldioxidutsläpp.



BUSSAR

# ÖKADE LEVERANSER OCH FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

**H**ögre leveranser bidrog till att Volvo Bussar ökade sin nettoomsättning med 20% till 31,0 miljarder kronor 2019. Det justerade rörelse-resultatet förbättrades till 1.337 Mkr (765).

Volvo Bussas strategiska prioriteringar är att förbättra konkurrenskraften och öka lönsamheten genom att göra både operativa förbättringar och förändra verksamheten för att ytterligare stärka det kommersiella erbjudandet, förbättra kvaliteten och sänka kostnaderna. Organisationsförändringar under 2019 inkluderade en förenklad och mer smidig styrningsmodell, en decentralisering av beslutsfattandet så att det ligger närmare kunderna och införandet av en organisation baserad på en komplett värdekedja istället för geografisk tillhörighet. För att ytterligare stärka chassiverksamheten skapades en separat global organisation, Business Unit Chassis, med start den 1 januari 2020.

## Ökad efterfrågan på elektriska bussar

Den globala efterfrågan på tunga bussar var fortsatt hög under 2019. Den europeiska marknaden höll sig på en bra nivå med höga volymer av upphandlingar i Norden, men med en svag utveckling i Storbritannien. I Nordamerika fortsatte efterfrågan att vara bra för transitbussar medan turistbussmarknaden minskade. Marknaden i Brasilien fortsatte att förbättras medan den indiska marknaden var mycket svag.

Leveranserna av kompletta systemlösningar för elektrifierade bussar ökade. Produktutbudet omfattar hybridchassier, en serie elektrifierade bussar för Europa och Nova Bus hybrid- och elbussar för Nordamerika. Kunderbjudandet omfattar även olika batteri- och laddningsinfrastrukturlösningar samt tjänster. Laddningsinfrastrukturen utvecklas tillsammans med ABB och andra leverantörer, både när det gäller snabbbladdning vid ändhållplatser (OppCharge) och laddning i depå.

Under året fick Volvo Bussar en order på 157 elektriska ledbussar till Göteborg. Totalt erhöles order på 315 helelektriska Volvobussar. 438 elbussar levererades till städer i Europa, vilket bekräftade elbussar som en hållbar och ekonomiskt gångbar lösning för kollektivtrafik med hög kapacitet. Fler än 4.400 elektrifierade Volvobussar har sålts sedan starten 2010.

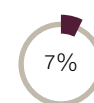
## Genombrottsavtal

Volvo Bussar tecknade avtal om leverans av upp till 900 bussar under tio år till Public Transport Authority i Western Australia, Volvos största chassibeställning hittills i Australien. Volvo Bussar tilldelades också ett ramavtal för 373 stadsbussar till Dubai. Detta är Volvos största chassiavtal hittills i Dubai och det största köpet av Euro VI-stadsbussar i Mellanöstern. Ett annat betydande kontrakt

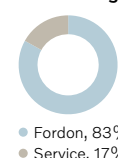
## I KORTHET

Volvo Bussar är ledande inom utvecklingen av hållbara kollektivtransportlösningar och är en världens största tillverkare av premiumbussar och busschassier. Volvo Bussar har försäljning i 85 länder och ett globalt service-nät med fler än 1.500 återförsäljare och verkstäder. Produktionsanläggningar finns i Europa, Nordamerika, Sydamerika och Asien.

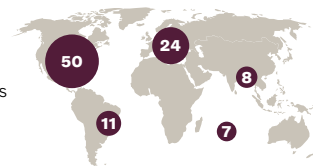
**Andel av koncernens nettoomsättning**



**Fördelning av nettoomsättning**



**Fördelning av nettoomsättning per marknad, %**

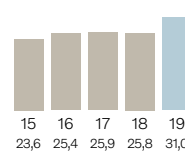


## Position på världsmarknaden

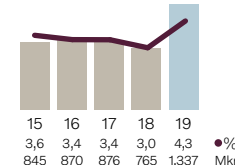
Volvo Bussar är en av världens största tillverkare av stadsbussar och turistbussar i premiumsegmentet.

**Antal tillsvidareanställda**  
8.324 (8.178)

**Nettoomsättning, Mdr kr**



**Justerat rörelseresultat<sup>1</sup> och justerat rörelsemarginal**



## VARUMÄRKEN



## BUSSAR

Produktutbudet omfattar bussar för stads-, intercity- och turisttrafik, tillhörande transportsystem, finansiella tjänster samt fordons- och trafikinformationssystem.



<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se Nyckeltal på sidan 212.



var ett ramavtal om 168 enheter till Abu Dhabi. New York State Metropolitan Transportation Authority beställde 330 Prevost pendelbussar, Prevosts största order hittills.

### Högre försäljning och resultat

Bussars nettoomsättning ökade med 20% till 31.019 Mkr jämfört med 25.826 Mkr 2018. Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 13%, varav fordonsförsäljningen steg med 15%, drivet av volymökningen och hög nivå på leveranserna av kompletbussar, och serviceförsäljningen steg med 6% till följd av fortsatt utbyggnad av servicenätet.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 1.337 Mkr (765), vilket motsvarar en marginal på 4,3% (3,0). Det gjordes inga justeringar under 2019. Justeringen under 2018 var 190 Mkr relaterade till problem med en komponent i avgassystemet. Resultatet påverkades positivt av ökade volymer och förbättrad marknadsmix, medan lägre kapacitetsutnyttjande och högre försäljnings- och administrationskostnader påverkade negativt. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 1.337 Mkr (575). Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan på 360 Mkr.

### Produkt- och tjänstelanseringar

Volvo Bussar lanserade den nya elektriska ledbussen Volvo 7900 Electric, som finns som en nyckelfärdig lösning till en fast, förutbestämd kostnad per kilometer. Bussen kan ta upp till 150 passagerare med 80% lägre energiförbrukning än motsvarande dieselbuss. På mässan Busworld i Bryssel fick Volvo Bussar Innovation Label Award för sin elektriska drivlina. Volvos fullhybridbussar uppgraderades för att kunna köras på el vid högre hastigheter och på längre sträckor. Premiumbussen Volvo 9900 tilldelades både Busworld Safest Coach och Busworld Best Coach All Category. Volvo 9900 vann också Red Dot Product Design Award.

Nanyang Technological University, Volvo Bussar och Land Transport Authority i Singapore demonstrerade en banbrytande 12-meters självkörande eldriven buss. Självkörande bussar visades också tillsammans med kunden Keolis i Göteborg. Under inledningen av 2020 lanserade Volvo Bussar en ny expressdubbeldäckare, som komplement till sin senaste 9000-serie. ■

#### Nettoomsättning och rörelseresultat, Mkr

	2019	2018
Europa	7.369	7.036
Nordamerika	15.543	13.244
Sydamerika	3.281	1.393
Asien	2.617	2.094
Afrika och Oceanien	2.209	2.060
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>31.019</b>	<b>25.826</b>
<b>Varav:</b>		
Fordon	25.600	20.943
Service	5.419	4.883
<b>Justerat rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>1.337</b>	<b>765</b>
Justeringar <sup>1</sup>	–	–190
<b>Rörelseresultat</b>	<b>575</b>	
Justerad rörelsemarginal, %	4,3	3,0
Rörelsemarginal, %	4,3	2,2

1 För mer information om justerat rörelseresultat, se Nyckeltal på sidan 212.

#### Leveranser per marknad, Antal bussar

	2019	2018
Europa	2.350	2.142
Nordamerika	3.084	2.796
Sydamerika	1.917	973
Asien	1.465	1.451
Afrika och Oceanien	915	1.064
<b>Totala leveranser</b>	<b>9.731</b>	<b>8.426</b>
<b>Ej konsoliderad verksamhet</b>		
VE Commercial Vehicles	10.007	10.567

## CIRKULARITET



### ÅTERANVÄNDNING AV BUSSBATTERIER

Återanvändning och återvinning av batterier är nyckelfrågor när allt fler städer planerar övergången till eltransporter. Volvo Bussar samarbetar med Stena Group för att skapa värde av batterier i ett andra liv. Samarbetet omfattar 30 batterimoduler från Volvobussar som används i ett energilager som laddas med solenergi för 200 lägenheter i Göteborg. Denna användning av batterier ger dem en längre livslängd, vilket innebär ett bättre resursutnyttjande och mindre miljöpåverkan. Det förbättrar också effektiviteten i fastighetens eget energisystem och i stadens elnät.



# STABIL FÖRSÄLJNING MEN LÄGRE LÖNSAMHET

**U**nder 2019 uppgick Volvo Pentas nettoomsättning till 13,3 miljarder kronor och var på samma nivå som föregående år. Det justerade rörelseresultatet sjönk till 1.876 Mkr (2.341).

Volvo Penta är verksamt i två segment: Marin (fritid och kommersiell) och Industri (maskinapplikationer och kraftgenerering). I marinsegmenten är Volvo Pentas mål att leda branschen genom att fortsätta utveckla egna, innovativa produkter och lösningar. I industrisegmenten strävar Volvo Penta efter att vara en nyckelaktör genom att fortsätta expandera sin starka närvaro, maximalt utnyttja Volvokoncernens tillgångar, såsom motorportföljen, i sitt helhetserbjudande och skapa värde för kunderna med sin applikations- och integrationskompetens.

Volvo Pentas strategi är att växa lönsamt och leverera en utmärkt totalupplevelse för kunderna. Företaget strävar efter att fortsätta den positiva utvecklingen med sitt nuvarande produktutbud för att kunna transformera med nya tekniker och affärsmodeller, såsom elektrifiering och en ny serie tjänster.

## Marknadsutveckling och motorleveranser

Under 2019 försvagades delar av marknaden för motorer till fritidsbåtar. Däremot var det fortsatt tillväxt för större jakter, vilket är ett segment där Volvo Penta fortsatte att ta marknadsandelar. Utvecklingen på marknaden för kommersiella båtmotorer var positiv, särskilt inom offshoreenergi. Intresset för elektriska lösningar i segment såsom persontransporter i städer fortsatte.

Marknaden för industrimotorer för maskinapplikationer minskade med en nedgång i byggmaskin- och jordbrukssegmenten. Inom jordbrukssegmentet var nedgången särskilt tydlig på tillväxtmarknader, men även i Europa. Den globala försäljningen av byggmaskiner hade en vikande trend, men med tillväxt i asiatiska och amerikanska marknader. I Europa förstärktes nedgången ytterligare av de EU Steg V-relaterade förköpen under 2018. Efterfrågan på industrimotorer för kraftgenerering minskade också något, vilket vägdes upp av tillväxt för reservkraft till datorhallar, framför allt i Nordamerika.

Totalt minskade Volvo Pentas motorleveranser med 19% till 39.459 enheter (48.505) som en följd av höga leveranser under 2018 i samband med förköpet av industrimotorer i Europa.

## Minskad lönsamhet

Volvo Pentas nettoomsättning minskade med 3% till 13.287 Mkr jämfört med 13.741 Mkr 2018. Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 7%, varav motorförsäljningen sjönk med 11% och serviceförsäljningen steg med 3%.

Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 1.876 Mkr (2.341), vilket motsvarar en marginal på 14,1% (17,0).

## I KORTHET

Volvo Pentas mål är att vara den mest framåtblickande och kundfokuserade leverantören av hållbara driftslösningar. Volvo Penta erbjuder motorer och drivsystem för fritids- och yrkesbåtar samt för industriella applikationer såsom generatoraggregat och containertruckar.

Andel av koncernens nettoomsättning

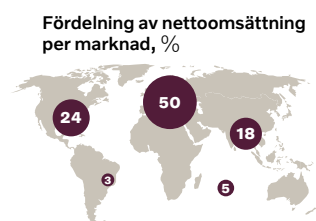


Fördelning av nettoomsättning



## Position på världsmarknaden

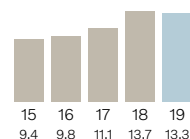
Volvo Penta är störst i världen på dieselmotorer för fritidsbåtar och en ledande tillverkare av industrimotorer för maskinapplikationer och kraftgenerering.



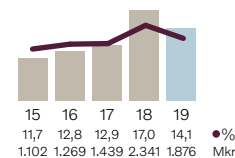
Fördelning av nettoomsättning per marknad, %

Antal tillsvidareanställda  
1.800 (1.713).

Nettoomsättning, Mdr kr



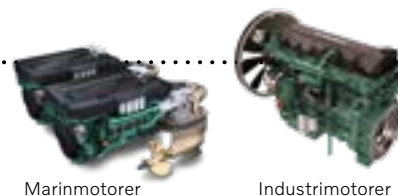
Justerat rörelseresultat<sup>1</sup> och justerad rörelsemarginal



## VARUMÄRKEN

**VOLVO PENTA**

## MOTORER



1 För mer information om justerat rörelseresultat, se Nyckeltal på sidan 212.



<b>Nettoomsättning och rörelseresultat, Mkr</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Europa	6.671	7.487
Nordamerika	3.180	2.912
Sydamerika	319	299
Asien	2.439	2.443
Afrika och Oceanien	679	599
<b>Total nettoomsättning</b>	<b>13.287</b>	<b>13.741</b>
<b>Varav:</b>		
Motorer	9.698	10.410
Service	3.588	3.330
<b>Justerat rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>1.876</b>	<b>2.341</b>
Justeringar <sup>1</sup>	–	–
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.876</b>	<b>2.341</b>
Justerad rörelsemarginal, %	14,1	17,0
Rörelsemarginal, %	14,1	17,0

<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se Nyckeltal på sidan 212.

Resultatet påverkades positivt av en fördelaktig produkt- och segmentsmix och negativt av lägre volymer, högre FoU-kostnader och ökade försäljningskostnader. Förändrade valutakurser påverkade resultatet positivt med 226 Mkr.

#### Ytterligare stärkt kunderbidande

Under 2019 introducerade Volvo Penta ett komplett program motorer för kraftgenerering för att uppfylla de europeiska emissionsreglerna Stage V. Det nya programmet inkluderar D16-, D13- och D8-motorer – utvecklade med enkel installation, drift och underhåll i åtanke.

<b>Leveranser per segment, Antal enheter</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Marinmotorer <sup>1</sup>	18.135	20.006
Industrimotorer	21.324	28.499
<b>Totala leveranser</b>	<b>39.459</b>	<b>48.505</b>

<sup>1</sup> Exklusive utombordsmotorer.

Dessutom lanserade Volvo Penta sin nya generation av drivsystemen D4/D6 för marina applikationer, se nedan.

För att möta de kommande emissionsreglerna IMO III, presenterades också en ny D8-motor för tunga marina applikationer och kraftgenerering för första gången under 2019.

#### Ellösningar och automatisering och uppkoppling till sjöss

Under 2019 togs viktiga steg på företagets väg mot att erbjuda elektrifierade kraftlösningar till både de industriella och marina segmenten (se sidan 23).

Volvo Penta tog också nästa steg inom marin automation genom sitt arbete med assisterad manövrering. Sedan demonstrationen av sin teknik för självdockning under 2018 har Volvo Penta fått input från ett stort antal intressenter. Som ett resultat kommer företaget att driva utvecklingen successivt med början i automatiserad funktionalitet som ska förenkla svår manövrering.

Företaget fortsatte också att utveckla sin Easy Connect-app under 2019, som ger användare information om motor, båt och rutter direkt i en smartphone eller surfplatta. Appen uppdaterades med en anslutning till molnet, fler språk och utökad användarsupport (se sidan 30). ■

DRIVSYSTEMEN D4 OCH D6



## NY GENERATION MARINMOTORER

Med fler än 100.000 tillverkade enheter fick Volvo Penta D4 och D6 en omfattande uppdatering baserad på återkoppling från kunderna och med målet att leverera en ännu bättre båtupplevelse, såväl som mer kraft och tillförlitlighet, medan driftskostnaderna minskas med en tredjedel. Uppdateringarna inkluderar nyutvecklade motorer, ett helt nytt Aquamaticdrev, uppdaterad IPS-enhet och ett uppdaterat Electronic Vessel Control-system.



Från utsidan är förändringarna kanske inte så uppenbara, men nästan alla delar av det helt integrerade systemet har uppdaterats, från rodet till propellern. Förbättringarna inkluderar omgörning av motorerna, som levererar mer kraft och vridmoment och säkerställer högsta tillförlitlighet. De matchas perfekt av en uppdaterad IPS-enhet och nya DPI Aquamaticdrevet, som ger ökad komfort och manövrerbarhet, samt enklare service och underhåll.



## FINANCIAL SERVICES

# BRA LÖNSAMHET, VOLYM OCH PORTFÖLJTILLVÄXT

**V**olvo Financial Services (VFS) avslutade 2019 med ett ökat rörelseresultat på 2.766 Mkr (2.411), rekordhög nivå på volymen nyfinansiering om 81,0 miljarder kronor (69,7) och fortsatt lönsam portföljtillväxt. Avkastningen på eget kapital var fortsatt stark på 15,0% (15,1).

VFS finansiella tjänster stöder försäljningen av Volvokoncernens fordon och maskiner och finns tillgänglig med andra tjänster såsom reparations- och underhållskontrakt, försäkringar, etc. hos Volvokoncernens återförsäljare. Det integrerade tillvägagångssättet förklarar för kunderna, som kan köpa allt på ett och samma ställe.

## Leverera och förändra

VFS bas utgörs av målet att vara det bästa finansbolaget i branschen och att göra det möjligt för Volvokoncernen att sälja fler produkter och tjänster. Detta avspeglas i VFS strategiska planer med tre delmål: att vara den mest eftertraktade leverantören i branschen, att vara den mest eftertraktade arbetsgivaren i branschen samt att leverera aktieägarvärde. Under 2019 utnyttjade VFS sin bas för att förbättra den traditionella produktbaserade affären, samtidigt som den digitala omvandlingen av VFS produkter och tjänster ökade för att korta ledtiderna, öka bekvämligheten för kunderna och stärka företagets konkurrenskraft. Detta strategiska fokus gjorde det möjligt för VFS att ytterligare förbättra sina produkter och tjänster så att de bidrar till ökat kundvärde, samtidigt som innovation och digitalisering används för att öka den totala kundupplevelsen.

## Fortsatt stark utveckling

Affärsmiljön kännetecknades av en viss avmattnings från historiskt höga nivåer, ökad konkurrens och tillgång på likviditet i marknaden, fluktuerande räntor och osäkerhet angående tullar, sanktioner och geopolitisk stabilitet. Trots dessa utmaningar och en minskande tillväxt i branschen, uppnådde VFS en förbättrad total penetrationsgrad på 25% (24) för året, samtidigt som man fortsatte att öka andelen nöjda kunder och säkra positionen som nummer 1 i marknadsandel på de flesta av sina marknader.

Att etablera sig på nya marknader, där finansiering kan innebära skillnaden mellan köp från Volvokoncernen eller från konkurrenter, var fortsatt ett viktigt tillväxtområde för VFS. Under 2019 startades verksamhet i Sydkorea och förberedelser gjordes för att starta affärer i Peru och Kroatien 2020, och VFS är fast beslutat att utveckla digitala tjänster som är lämpliga för att växa på dessa marknader.

VFS fortsatte även att utveckla sitt varumärke som arbetsgivare och erhöll ytterligare Great Place to Work®-certifieringar i Mexiko, Spanien och Chile samtidigt som man satsade på personalutveck-

## I KORTHET

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, levererar VFS värde till kunderna och bygger lojalitet med Volvokoncernens varumärken, genom att det är lätt att göra affärer, närhet till marknaden samt branschkunskap och expertis.

### Kundkreditportföljens fördelning, %



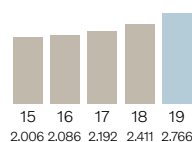
Volvo Lastvagnar, 50 (49)
Volvo CE, 22 (23)
Renault Trucks, 9 (10)
Mack Trucks, 12 (12)
Bussar, 4 (4)
UD Trucks, 3 (2)

**Antal tillsvidareanställda**  
1.538 (1.401).

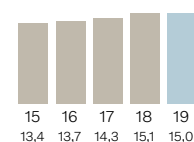
### Position på världsmarknaden

VFS har kundfinansieringsverksamhet tillgänglig i 48 länder i världen. VFS förvaltar en kreditportfölj om 170 miljarder kronor med fler än 200.000 fordon.

### Rörelseresultat, Mkr



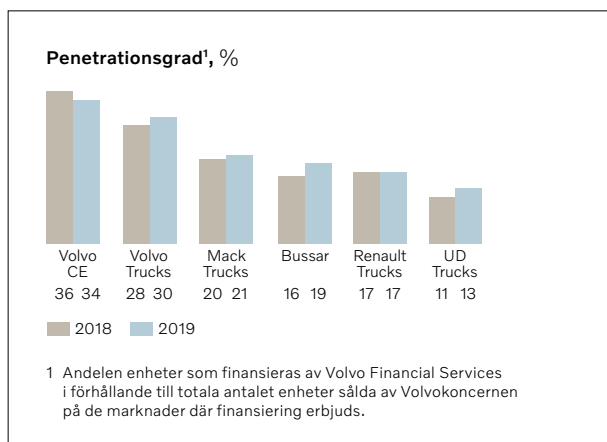
### Avkastning på eget kapital<sup>1</sup>, %



<sup>1</sup> Exklusive en positiv effekt om 897 Mkr under 2017 från omvärdering av uppskjutna skatteskulder relaterat till en skattereform i USA.

lings- och mobilitetsprogram och ökade satsningar på hälsa och välbefinnande för bibehålla det höga engagemanget hos medarbetarna.

VFS kreditportfölj och lönsamhet fortsatte att växa, med rekordnivåer i nyfinansiering och rörelseresultat och hög avkastning på eget kapital. Kostnadskontroll, ökad intern effektivitet, prisdisciplin och riskkontroll bidrog till resultatet, tillsammans med en disciplinerad strategi för nya investeringar och aktiviteter på kapitalmarknaderna. De historiskt låga nivåerna av försenade betalningar och kreditförluster bibehölls på de flesta marknader. Nordamerika, Brasilien och större delen av Europa fortsatte att generera god lönsamhet och kommersiella resultat. Dessutom fortsatte Asien – Stillhavsområdet att generera en god volym och penetration trots avtagande ekonomisk tillväxt.



### Förbättrat resultat

Under 2019 fortsatte VFS kreditportfölj att växa och resultatet att öka. Nyfinansieringsvolymen steg tack vare högre leveranser av koncernens produkter och förbättrade penetrationsnivåer. Den totala nya finansieringsvolymen under 2019 uppgick till 81,0 miljarder kronor (69,7), en ökning med 11% jämfört med 2018, justerat för valuta. Totalt finansierades 62.209 nya fordon och maskiner från Volvokoncernen (58.698) under året. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 25% (24).

Nettokreditportföljen om 169.893 Mkr (148.856) steg med 10% jämfört med 2018, justerat för valuta. Kreditportföljens upplåning är matchad med avseende på löptider, räntenivåer och valutor i enlighet med Volvokoncernens policy. För mer information, se not 4.

Rörelseresultatet uppgick till 2.766 Mkr (2.411) och avkastningen på eget kapital var 15,0% (15,1). Soliditeten vid årets slut var 8,0% (8,0). Lönsam portföljtillväxt och effektivitetsförbättringar var de främsta drivkrafterna till förbättringen av resultatet.

Under året uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 729 Mkr (538), medan bortskrivningar på 574 Mkr (319) genomfördes, motsvarande 0,35% (0,22) av kreditportföljen. Den 31 december 2019 var kreditreserverna 1,51% (1,63) av kreditportföljen. ■

Nyckeltal Financial Services	2019	2018
Antal finansierade enheter	62.209	58.698
Total penetrationsgrad <sup>1</sup> , %	25	24
Nyfinansieringsvolym, Mdr kr	81,0	69,7
Kreditportfölj netto, Mdr kr	170	149
Kostnader för osäkra fordringar, Mkr	729	538
Rörelseresultat, Mkr	2.766	2.411
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %	1,51	1,63
Avkastning på eget kapital, %	15,0	15,1

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

Resultaträkning Financial Services, Mkr	2019	2018
Leasing och finansiella intäkter	14.870	13.070
Leasing och finansiella kostnader	-9.091	-7.924
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5.779</b>	<b>5.146</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-2.568	-2.290
Kostnader för osäkra fordringar	-729	-538
Övriga rörelseintäkter och kostnader	284	93
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.766</b>	<b>2.411</b>
Inkomstskatter	-688	-613
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.079</b>	<b>1.798</b>
Avkastning på eget kapital, %	15,0	15,1

### INNOVATIONER UPPVISADE



## Framtidens finansiella tjänster



iLABX by VFS höll sin första iLABX Demo Day under 2019, då sju utvalda startup-företag från hela världen visade upp innovativa lösningar som utnyttjar mobilitet, blockkedjeteknik, artificiell intelligens och försäkringstekniska lösningar. Evenemanget resulterade i flera strategiska partnerskap för VFS, med målet att driva förändring och förkorta tiden det tar för nya finansiella tjänster att nå kunderna.



## FINANSIELL STYRNING

## STARK FINANSIELL STÄLLNING OCH FÖRBÄTTRAT KREDITBETYG

**M**ålet med Volvokoncernens finansiella styrning är att säkerställa en långsiktigt attraktiv 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 koncernens rörelsemarginal och avkastning på eget kapital för kundfinansieringsverksamheten Financial Services är avsedda att säkerställa avkastningskravet från aktieägarna. Målen om att under normala förhållanden inte ha en finansiell nettoskuldssättning i industriverksamheten och soliditet i kundfinansieringsverksamheten syftar till att trygga finansiell stabilitet 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 i Financial Services 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

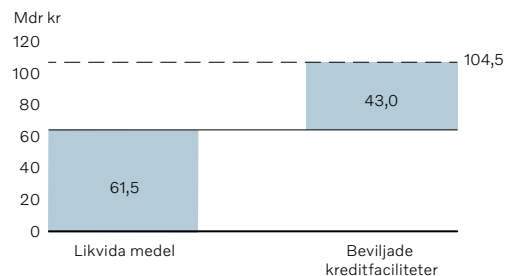
Volvokoncernen har en centraliserad portföljhantering av alla finansiella tillgångar och skulder, lånetransaktioner samt likviditetshandling genom internbanken Volvo Treasury. Koncernens finansiella skulder är uppdelade i två portföljer, en för industridelen och en för kundfinansieringsdelen, för att 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 värdepappersisering 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 utgivare av obligationer innebär att det är viktigt att ha ett starkt och stabilt kreditbetyg. Nivån på kreditbetyget är inte

### Volvokoncernens likviditetsposition den 31 december 2019



### Geografiskt diversifierade upplåningsprogram



### Kreditbetyg den 24 februari 2019

	Kortsiktigt	Långsiktigt
Moody's (Corporate Rating)	P-2	A3, stabil
S&P (Corporate Rating)	A2	A-, stabil
R&I (Japan)	a-1	A+, stabil

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). Under 2019 höjde Moody's sin rating från Baa1 till A3 med stabila utsikter. S&P höjde sin rating från BBB+ till A- med stabila utsikter. ■

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Eget kapital hänförligt till AB Volvos ägare					Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övriga reserver <sup>1</sup>	Omräkningsdifferenser	Balanserade vinstmedel	Totalt		
<b>Enligt balansräkning 31 december 2017</b>	<b>2.554</b>	<b>240</b>	<b>2.010</b>	<b>101.056</b>	<b>105.861</b>	<b>1.941</b>	<b>107.802</b>
Övergångseffekt IFRS 9	–	–	–	–371	–371	–	–371
<b>Justerad ingående balans per 1 januari 2018</b>	<b>2.554</b>	<b>240</b>	<b>2.010</b>	<b>100.685</b>	<b>105.490</b>	<b>1.941</b>	<b>107.431</b>
Periodens resultat	–	–	–	24.897	24.897	466	25.363
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	Not 20	–	–	–579	–579	–	–579
Omvärdering av aktieinnehav värderade till verkligt värde	Not 5, 19	–	14	–	14	–	14
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		–	–	2.298	2.298	52	2.350
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag		–	–	–	–	–	–
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet		–	–	–94	–94	–	–94
Övrigt totalresultat		–	14	2.204	1.639	52	1.691
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>14</b>	<b>2.204</b>	<b>24.318</b>	<b>26.536</b>	<b>518</b>	<b>27.054</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Utdelning till AB Volvos aktieägare		–	–	–8.636	–8.636	–6	–8.641
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–	–	–	–
Aktierelaterade ersättningar	Not 27	–	–	24	24	–	24
Förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–	–	–	–
Övriga förändringar		–	–	–35	–35	–2	–37
Transaktioner med aktieägare		–	–	–8.647	–8.647	–7	–8.654
<b>Enligt balansräkning 31 december 2018</b>	<b>2.554</b>	<b>254</b>	<b>4.214</b>	<b>116.356</b>	<b>123.379</b>	<b>2.452</b>	<b>125.831</b>
Periodens resultat	–	–	–	35.861	35.861	635	36.495
<i>Övrigt totalresultat</i>							
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	Not 20	–	–	–2.969	–2.969	–	–2.969
Omvärdering av aktieinnehav värderade till verkligt värde	Not 5, 19	–	10	–	10	–	10
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		–	–	2.586	2.586	30	2.616
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag		–	–	252	252	–	252
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet		–	–	–	–	–	–
Övrigt totalresultat		–	10	2.586	–2.717	30	–91
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>10</b>	<b>2.586</b>	<b>33.143</b>	<b>35.738</b>	<b>665</b>	<b>36.403</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>							
Utdelning till AB Volvos aktieägare		–	–	–20.335	–20.335	–12	–20.347
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–	–	–	–
Aktierelaterade ersättningar	Not 27	–	–	–46	–46	–	–46
Förändringar avseende innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–	–	–	–
Övriga förändringar		–	–28	–114	–142	–21	–163
Transaktioner med aktieägare		–	–28	–20.495	–20.523	–33	–20.556
<b>Enligt balansräkning 31 december 2019</b>	<b>2.554</b>	<b>236</b>	<b>6.800</b>	<b>129.004</b>	<b>138.595</b>	<b>3.083</b>	<b>141.678</b>

1 ► Läs mer i Not 19 Eget kapital och antal aktier för specifikation av övriga reserver.

## AKTIEN

## UPPGÅNG I AKTIEKURSEN UNDER 2019

**D**e flesta av världens ledande aktiebörser hade en positiv utveckling under 2019. Priset på Volvos B-aktie steg med 35% under året efter att ha sjunkit med 24% under 2018.

Volvoaktien är noterad på Nasdaq Stockholm. En A-aktie ger en röst på bolagsstämman och en B-aktie ger en tiondels röst. Utdelningen är densamma för båda aktieslagen. Volvoaktien ingår i ett stort antal index som sammanställts av bland andra Dow Jones, FTSE, S&P och Nasdaq Nordic.

**Volvoaktien steg på börsen**

Överlag steg de ledande aktiebörserna under 2019. På Nasdaq Stockholm gick det breda indexet OMXSPI upp med 30%, jämfört med en nedgång på 8% under 2018.

På Nasdaq Stockholm steg kursen för Volvo A-aktien med 36% och uppgick vid årets slut till 158,20 (116,20) kronor. Lägsta stängningskurs var 113,90 kronor den 3 januari och högsta stängningskurs var 160,10 kronor den 27 december. Kursen för Volvo B-aktien steg med 35% och uppgick vid årets slut till 156,90 (115,95) kronor. Lägsta stängningskurs var 113,85 kronor den 3 januari och högsta stängningskurs var 160,05 kronor den 27 december.

Totalt omsattes 1,2 (1,3) miljarder Volvoaktier till ett värde av 167 (198) miljarder kronor på Nasdaq Stockholm med ett genomsnitt per dag på 4,8 (5,4) miljoner aktier. Volvoaktien var den näst mest handlade på Nasdaq Stockholm under 2019. Vid slutet av året uppgick Volvos börsvärde till 335 (247) miljarder kronor.

Enligt statistik från företaget Fidessa svarade handeln på Nasdaq Stockholm för 41% (41) av all omsättning i Volvo B-aktien. CBOE Global Markets svarade för 40% (42) och LSE Group för 13% (5). Resterande handel skedde på ett stort antal andra handelsplatser.

**Möjlighet till aktiekonvertering**

Enligt beslut på årsstämman i AB Volvo den 6 april 2011 ändrades bolagsordningen genom att ett konverteringsförbehåll infördes med innebörden att aktieägare ges möjlighet att konvertera A-aktier till B-aktier efter begäran till styrelsen. Under 2019 konverterades totalt 1.193.358 A-aktier till B-aktier, vilket motsvarar ca 0,25% av de A-aktier som fanns utestående vid slutet av 2018. Ytterligare information om förfarandet finns på Volvokoncernens hemsida: [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)

**Utdelning**

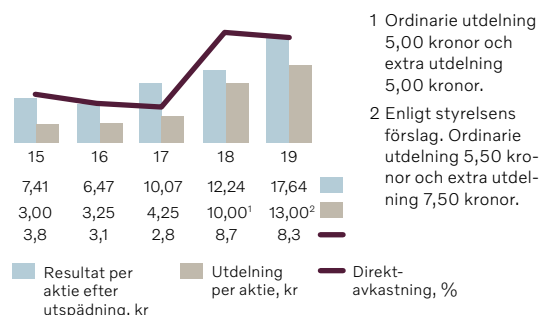
Styrelsen föreslår att 5,50 kronor per aktie i ordinarie utdelning och 7,50 kronor per aktie i extra utdelning betalas ut för räkenskapsåret 2019, vilket skulle innebära att totalt 26.435 Mkr överförs till AB Volvos aktieägare. Föregående år utbetalades 5,00 kronor per aktie i ordinarie utdelning och 5,00 kronor per aktie i extra utdelning, totalt 20.335 Mkr.

**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 offentlig-

**Varför investera i Volvo-aktien?**

- Konkurrenskraftiga produkter och tjänster
- Starka marknadspositioner globalt
- Förbättring av lönsamhet och kassaflöde de senaste åren
- Stark finansiell ställning
- God kontantutdelning till aktieägarna

**Resultat, utdelning och direktavkastning**

görandet av delårsrapporter, aktiesparträffar, investerarsbesök samt så kallade road shows där representanter för Volvokoncernen reser för att träffa investerare i framför allt Europa och Nordamerika.

På [volvogroup.se](http://volvogroup.se) är det möjligt att bland annat läsa och ladda ner finansiella rapporter och GRI-rapporter, söka information om aktien 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.

Volvo har valt att ha bolagsstyrningsrapporten som en från årsredovisningen skild handling enligt 6 kap 8 § i årsredovisningslagen och den finns tillgänglig på sidorna 188–205 i denna års- och hållbarhetsredovisning.

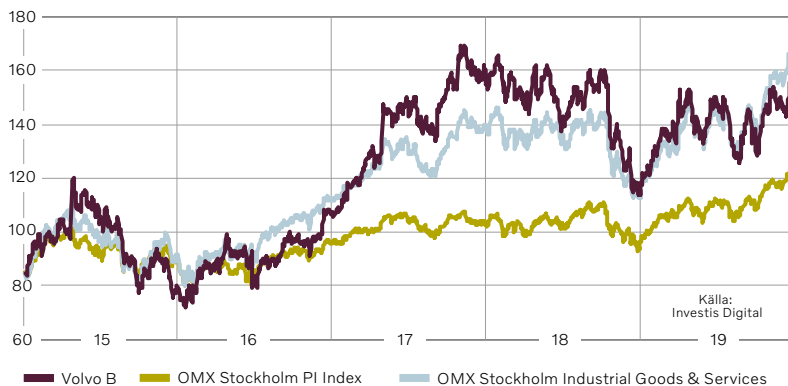
**Avtalsvillkor vid uppköperbudanden**

Bestämmelser om att ett avtal kan förändras eller avslutas om kontrollen över bolaget förändras, så kallade kontrollklausuler, ingår i vissa av de avtal i vilka Renault Trucks har givits rätt att sälja Renault s.a.s. och Nissan Motor Co. Ltd:s lätta lastbilar samt i vissa av koncernens inköpsavtal.

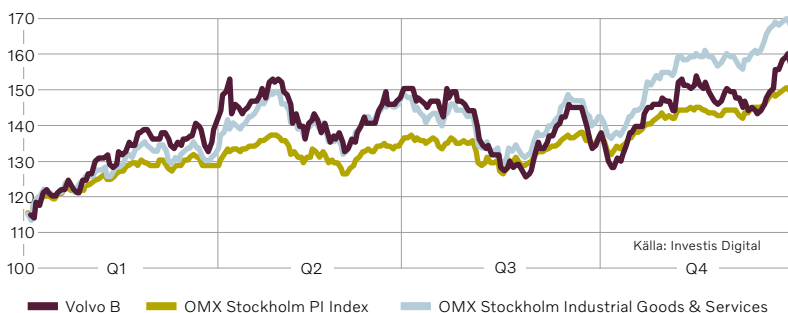
En del av AB Volvos långsiktiga finansieringsavtal innehåller bestämmelser som innebär att långgivaren i vissa fall har rätt att kräva förtida betalning om kontrollen över bolaget förändras. Denna typ av bestämmelser är inte ovanliga i finansieringsavtal. Det är AB Volvos bedömning att det har varit nödvändigt att acceptera dessa bestämmelser för att erhålla finansiering på i övrigt godtagbara villkor. ■



Kursutveckling, Volvo B-aktien, 2015–2019, kronor



Kursutveckling, Volvo B-aktien 2019, kronor



**Aktieägarna med störst röstmässig andel i AB Volvo, den 31 december 2019<sup>1</sup>**

	Röst-andel, %	Kapital-andel, %
Industrivärden	25,2	7,8
Geely Holding	15,7	8,2
AMF Försäkring & Fonder	5,3	5,5
Alecta	5,0	4,4
Norges Bank Investment Management	4,1	1,6

<sup>1</sup> Justerat för aktier ägda av AB Volvo, vilka inte äger någon rösträtt på bolagsstämman. AB Volvo ägde 20.728.135 A-aktier samt 74.257.751 B-aktier motsvarande 4,5% av antalet registrerade aktier per den 31 december 2019.

**Aktiekapital 31 december, 2019**

Antal registrerade aktier <sup>1</sup>	2.128.420.220
varav A-aktier <sup>2</sup>	476.912.471
varav B-aktier <sup>3</sup>	1.651.507.749
Aktiekapital, Mkr	2.554
Antal aktieägare	250.798
Privatpersoner	237.422
Juridiska personer	13.376

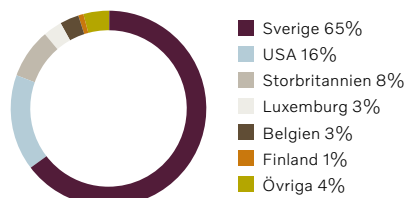
För ytterligare information om Volvoaktien se Not 19.

<sup>1</sup> Den 31 december 2019 uppgick antalet utestående aktier till 2.033.452.084.

<sup>2</sup> A-aktier ger 1 röst.

<sup>3</sup> B-aktier ger 1/10 röst.

**Ägande per land<sup>1</sup>**



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

Källa: Euroclear

**Ägarkategorier<sup>1</sup>**



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

Anställdas innehav av Volvoaktier genom pensionsstiftelser är obetydligt.

Källa: Euroclear

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



Volvokoncernen har blivit oberoende utvärderad enligt kriterierna i FTSE4Good och har uppfyllt kraven för att ingå i indexserien FTSE4Good. Bolag i indexserien FTSE4Good har mött strikta miljökrav, sociala krav och bolagsstyrningskriterier och är positionerade för att dra fördel av ansvarsfullt företagande.

### Aktieägarvärde – långsiktigt värdeskapande

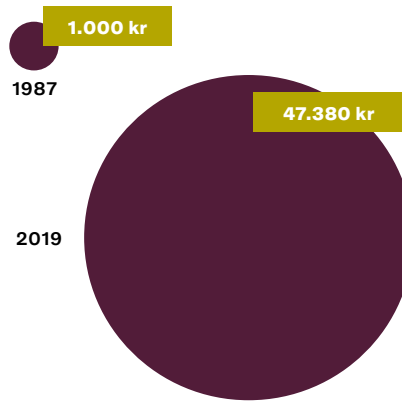
Volvokoncernen strävar efter att skapa långsiktigt värde för sina aktieägare.

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.

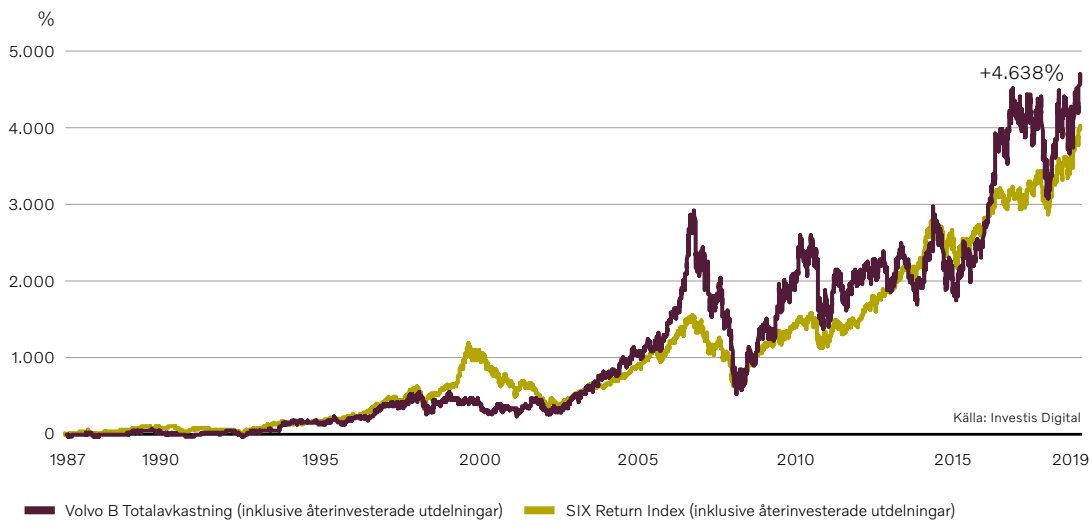
I diagrammet visas Volvo B-aktiens totalavkastning, räknat som aktiekursens utveckling med samtliga utdelningar återinvesterade, sedan den 2 januari 1987.

Diagrammet visar att 1.000 kronor investerade den 2 januari 1987 hade vuxit till 47.380 kronor vid slutet av 2019 under förutsättning att samtliga utdelningar under åren återinvesteras i Volvo B-aktier.

1.000 kronor som investerades i Volvos B-aktie den 2 januari 1987 var vid slutet av 2019 värda 47.380 kronor.



### Akkumulerad totalavkastning för Volvos B-aktie

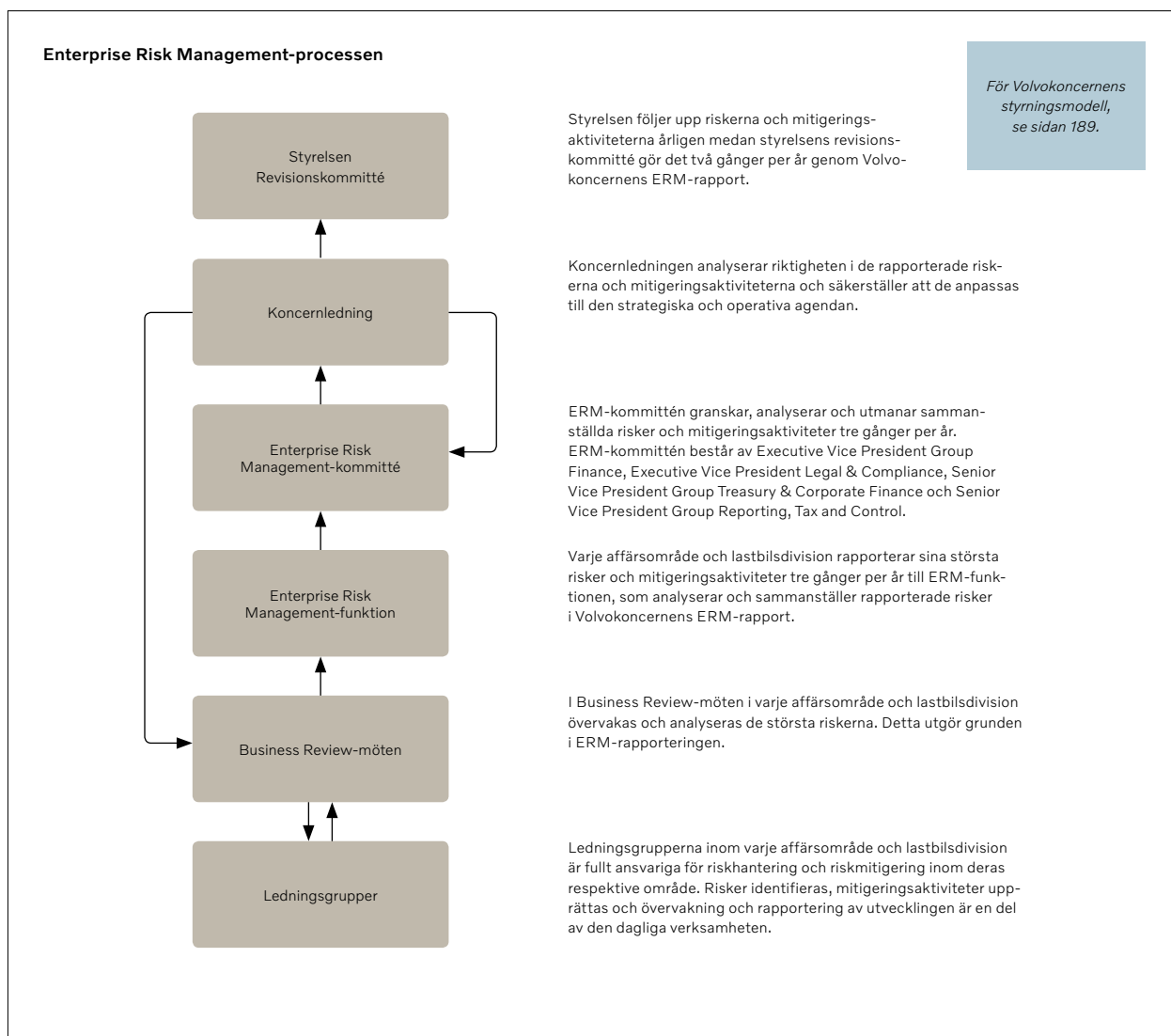


## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

## KONTROLLERAT RISKTAGANDE

Vart och ett av Volvokoncernens affärsområden övervakar och hanterar risker i sina verksamheter. Därutöver använder Volvokoncernen en centraliserad Enterprise Risk Management-process (ERM),

som är ett systematiskt och strukturerat ramverk för att rapportera och analysera riskbedömningar och åtgärder för att hantera riskerna samt uppföljning av identifierade risker.





### Riskkategorier

ERM-processen klassificerar Volvokoncernens risker i fyra kategorier: strategiska risker, verksamhetsrisker, efterlevnadsrisker respektive finansiella risker.

	Konsekvenser	Hantering
Lång sikt	<b>Strategiska risker</b> Strategiska risker kan påverka koncernens förmåga att skapa värde, den långsiktiga utvecklingen av verksamheten samt möjligheten att nå visionen och ambitionerna.	De strategiska riskerna hanteras genom strategiska planer och affärsbeslut som fattas av styrelsen, koncernledningen och ledningsgrupper inom Volvokoncernen.
Kort och medellång sikt	<b>Verksamhetsrisker</b> Verksamhetsrisker kan påverka koncernens förmåga att öka värdet och är viktiga för den dagliga verksamheten.	Verksamhetsrisker hanteras i operativa affärsbeslut i hela Volvokoncernen, på alla nivåer och av samtliga anställda.
	<b>Efterlevnadsrisker</b> Efterlevnadsrisker kan påverka koncernens förmåga att skydda värdet från hot mot koncernens finansiella och organisatoriska ställning eller anseende.	Efterlevnad av lagar och regler är en del av operativ affärsledning och beslut i all verksamhet i hela Volvokoncernen, på alla nivåer och av samtliga anställda.
	<b>Finansiella risker</b> Finansiella risker kan påverka koncernens förmåga att öka och skydda sin finansiella ställning.	Finansiella risker hanteras som en integrerad del av affärsverksamheten där delar av ansvaret har centraliserats till koncernens internbank, Volvo Group Treasury, i enlighet med det finansiella ramverket Volvo Group Financial Policies and Procedures.

### Huvudsakliga risker

På följande sidor presenteras de viktigaste riskerna och osäkerhetsfaktorerna som Volvokoncernen står inför inom varje riskkategori.

Dessa risker kan, var för sig eller i kombination, ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, strategi, lönsamhet, kassaflöde, aktieägarvärde eller anseende.

## STRATEGISKA RISKER

### Skifte och konvergens i teknik

Att balansera forsknings- och utvecklingsresurserna mellan traditionella och nya tekniker är av strategisk betydelse för Volvokoncernen. Ny teknik som växer fram med digitaliseringen och en ökad medvetenhet om klimatförändringar, kommer att göra det möjligt för autonoma, elektriska och uppkopplade fordon att ha en stor påverkan på transport-, logistik- och anläggningsbranscherna – bland andra. Effekten kommer att vara särskilt stark när dessa tekniker strålar samman, eftersom den påverkar fordon, tillgångar och infrastruktur och potentiellt öppnar vägen för ett paradigmskifte.

Bristen på allmänt accepterade tekniklösningar och standarder medför stora risker för Volvokoncernen och andra aktörer i dessa branscher, eftersom de måste välja relevant teknik och klokt avväga när de ska introduceras, samtidigt som man tar hänsyn till den breda spridningen i mognadsnivå bland marknader och segment i olika

delar av världen. En ytterligare risk är relaterad till behovet av att utvecklas från att ha fokus på fordon/produkter mot att ha ett ekosystembaserat synsätt, där fordon och infrastrukturer behöver utvecklas och införas samtidigt.

Om Volvokoncernen misslyckas med att positionera sig i detta tekniksifte kan intjäningsförmåga och finansiell ställning påverkas negativt.

#### Kommentar

Volvokoncernen strävar efter att leda teknikutvecklingen. Tillsammans med kunder och leverantörer, genom partnerskap i tidiga faser, utforskar Volvokoncernen ny teknik med tanke på möjligheter, önskade egenskaper och nivåer av kvalitet, kostnad, säkerhet och miljöpåverkan. Extra fokus säkerställs av att det finns särskilda organisationer inom automation, elektriska fordon och uppkopplad



teknik och lösningar. Vidare breddar Volvokoncernen sitt engagemang i ekosystemrelaterade lösningar och arbetar idag mycket närmare kunder, leverantörer och tillsynsmyndigheter för att förstå utvecklingen i samhället. Läs mer om Volvokoncernens arbete inom elektrifiering, automation och uppkopplad teknik med början på sidan 20.

### Intensiv konkurrens

Konkurrensen i branschen kan komma att intensifieras om nya deltagare kommer in på marknaden. De främsta globala konkurrenterna är Daimler (Mercedes och Freightliner), Traton (Scania, MAN och Navistar), Paccar (Kenworth, DAF och Peterbilt), Caterpillar och Komatsu. Det finns också starka lokala varumärken i till exempel Kina, Indien och Ryssland som är aktiva på sina hemmamarknader men som förväntas öka sin närvaro också i andra delar av världen. Vidare kan överkapacitet i branschen uppkomma vid låg efterfrågan. Dessa branschtrender kan påverka Volvokoncernens försäljning och kan leda till ökad prispress eller förlorade marknadsandelar.

#### Kommentar

Proaktiv riskhantering är viktigt för att förutse förändringar i konkurrensbilden och skydda Volvokoncernens varumärkens marknadspositioner. Med tanke på bredden av varumärken inom koncernen är det viktigt att utnyttja synergier och skalekonomi samtidigt som affärsområdena ges möjlighet att ta ansvar för sina egna affärer och

erbjudanden. Kontinuerligt fokus på produkt- och serviceutveckling är en viktig mitigeringsåtgärd för att behålla koncernens marknadsposition.

### Omfattande lagstiftningskrav

Regler om utsläppsnivåer, buller, säkerhet och nivåer av föroreningar från de anläggningar som tillverkar produkterna är omfattande. De flesta av utmaningarna vad gäller produktlagstiftning är relaterade till minskade utsläppsnivåer. Risken för Volvokoncernen är att inte lyckas säkerställa att man i tid har ett uppdaterat produktprogram som uppfyller nuvarande och framtida krav.

Lokal protektionism som leder till förändrade krav på lokalt innehåll kan sätta Volvokoncernen i en ofördelaktig situation jämfört med lokala konkurrenter, leda till högre inköpskostnader eller kräva att Volvo gör betydande investeringar.

Underlåtenhet att säkerställa ett uppdaterat produktprogram som uppfyller kraven i rätt tid skulle påverka Volvokoncernens intjäningsförmåga och finansiella ställning.

#### Kommentar

Volvokoncernens produktutveckling är samordnad, vilket gör det möjligt att fokusera resurserna inom forskning och utveckling så att emissionsreglerna uppfylls. Utvecklingen när det gäller krav på lokalt innehåll övervakas kontinuerligt, vilket gör det möjligt för koncernen att vidta lämpliga åtgärder i rätt tid. Läs mer om produktutveckling och emissionsregler med början på sidan 48.

## VERKSAMHETSRISKER

### Kundnöjdhet

Högsta prioritet för Volvokoncernen är att stödja sina kunders affärsverksamheter och lönsamhet för att de ska lyckas, oberoende av segment, varumärke, produkt eller tjänst. Kundtillfredsställelsen är beroende av förväntningarna i relation till den faktiska leveransen eller kundupplevelsen av det totala erbjudandet.

Kundnöjdheten och därigenom koncernens försäljning och lönsamhet kan riskeras om helhetsupplevelsen inte möter den förväntade nivån eller förväntat pris.

#### Kommentar

Volvokoncernen strävar efter en kultur där kundernas framgång är central. Oavsett var i värdekedjan koncernen är verksam, engagerar den sig i att förstå kundernas affär och fokuserar ansträngningarna på saker som skapar värde ur kundens perspektiv.

Volvokoncernen lägger stor kraft på marknadsundersökningar och kundintervjuer för att säkerställa kunskap om kundernas behov. För produktutvecklingen har koncernen implementerat en grindbaserad projektmodell och en styrningsmodell där risker avseende

projekt- och produktkvalitet, kostnad, projektets ledtid och produkternas funktionalitet ständigt följs upp.

Personal hos återförsäljare och i verkstäder utbildas kontinuerligt och ges instruktioner eller riktlinjer för hur man ska interagera med sina kunder. Webbplatser är anpassade, positionerade och utvecklade efter varumärkets målkunder. Läs mer på sidan 44.

### Fordonsbranschen är cyklisk

Volvokoncernens kunder är verksamma över hela världen, vissa inom ett enda land och andra över gränser. Många globala och regionala ekonomiska, regelmässiga, digitala, tekniska, klimatmässiga och energiresursmässiga faktorer skapar såväl strategiska som operativa utmaningar för branschen.

Liksom många andra kapitalvarubranscher har fordonsbranschen generellt sett varit cyklisk, med en stark korrelation till BNP och motsvarande förändringar i efterfrågan på transporter, behovet att ersätta åldrande fordon och maskiner samt förändrade lagar och regler. Även om branschen genomgår en fortsatt förändring av fokus från

produkter till tjänster, finns cykikaliteten i försäljning och lönsamhet kvar. Den fluktuerande efterfrågan på koncernens produkter och tjänster gör det ekonomiska resultatet av verksamheten beroende av koncernens förmåga att snabbt reagera på marknadsförändringar.

Oförmåga att anpassa sig till en fluktuerande efterfrågan kan leda till kapacitetsbegränsningar eller underutnyttjande av resurser, vilket kan ha en negativ effekt på resultat och finansiell ställning.

#### *Kommentar*

Volvokoncernen strävar efter att kontinuerligt balansera produktionsnivåer och rörelsekostnader samt förbättra företagets förmåga när det gäller att svara upp mot efterfrågan på nya tjänster.

#### **Beroende av leverantörer och material med begränsad tillgång**

Volvokoncernen köper råmaterial och komponenter från många externa leverantörer. Leverantörer och affärspartners finns i alla delar av världen och därför är hållbara lösningar och nära samarbete med leverantörer nyckeln till framgång för Volvokoncernen. Inköpskostnaderna kan variera kraftigt över en konjunkturcykel på grund av förändrade världsmarknadspriser på råmaterial och förändrade valutakurser. Samtidig tillväxt på större marknader kan medföra extraordinära kapacitetsbegränsningar i leverantörskedjan. Förändringar i efterfrågan i personbilsbranschen och branschen för kommersiella fordon samt finansiell instabilitet hos leverantörer kan också resultera i leveransstörningar.

Den pågående teknikomvandlingen till elektrifiering och andra nya kunderbjudanden, i kombination med nödvändiga investeringar i ny teknik, kan leda branschen och Volvokoncernen till att förlita sig på nya leverantörer som kan ha begränsad kapacitet. Effekter av leveransstörningar varierar beroende på komponenternas ledtid och komplexitet samt tillgången till alternativa leverantörer och transportörer. Vissa komponenter är standard i hela branschen, andra är unika för Volvokoncernen.

Oförmåga från Volvokoncernens inköpssystem att hantera någon av dessa aspekter på ett effektivt sätt kan ha en negativ inverkan på intjäningsförmåga och finansiell ställning.

#### *Kommentar*

Proaktiva åtgärder genomförs för att etablera en stabil och flexibel leverantörskedja för Volvokoncernen. För att hantera den höga volatiliteten i marknaden för kommersiella fordon, är kapacitetshantering ett fokusområde tillsammans med hantering av socialt ansvarstagande i nära samarbete med leverantörer och affärspartners. Läs mer om hur vi arbetar med leverantörer på sidan 54 och återanvändning på sidan 62.

#### **Industrisystemet**

Det integrerade Industrisystemet är avgörande för att Volvokoncernen kostnadseffektivt ska kunna förse kunderna med produkter med rätt kvalitet och vid rätt tidpunkt. Koncernen strävar efter att producera komponenter samt kompletta fordon och maskiner, och

material levereras till kunder och fabriker på ett hållbart och resurseffektivt sätt. Avbrott och ineffektivitet i det integrerade systemet eller oönskade effekter på eller från den yttre miljön, som strejker, pandemier eller extremt väder, kan leda till stillestånd i produktion, drift och delleranser och därmed negativt påverka företagets verksamhet och rykte.

#### *Kommentar*

Organisationen arbetar kontinuerligt med förbättringar och med att hantera risker som volymvariationer, leverantörsstörningar, legala avvikelser, driftsrisker och påverkan på den externa miljön. Riskerna hanteras också delvis av integrationen av själva industrisystemet, genom förmågan att tillverka och leverera från Volvokoncernens andra anläggningar.

Bidragen till omsorg om miljön omfattar ökad effektivitet i utnyttjandet av naturresurser som vatten, energi och kemikalier, ett minskat beroendet av farliga ämnen, förhindrande av negativa effekter från utsläpp till land, vatten och luft och att arbeta strategiskt för att öka användningen av förnybar energi och minska koldioxidutsläppen.

För att hantera risker som operativa faror, volymvariationer och leverantörsstörningar arbetar organisationen tvärfunktionellt för att upprätthålla den önskade produktionen, inklusive leverans av produkter och tjänster med fokus på kunden. Produktionsriskerna hanteras genom Volvo Production System (VPS) för att uppnå högsta kvalitet med fokus på ständiga förbättringar. Läs mer om produktion, logistik och VPS med början sidan 56.

#### **Humankapital**

Volvokoncernen är fast övertygad om att det finns en hög korrelation mellan koncernens framtida framgång och dess förmåga att rekrytera, behålla och utveckla kvalificerad personal. För att uppfylla förväntningarna från anställda och andra intressenter krävs ett starkt fokus på områden som ledarskap, påverkansmöjligheter, anställdas engagemang, mänskliga rättigheter, företagskultur, värderingar, kunskapsdelning och grupper med mångfald. Underlåtenhet att göra rätt enligt koncernvärdena riskerar att ha en negativ inverkan på Volvokoncernens rykte såväl som på hur koncernen uppfattas som arbetsgivare och på medarbetarnas förmåga att utveckla den kunskap och de färdigheter som är nödvändiga för att säkerställa kundernas framgång.

#### *Kommentar*

För att hantera denna risk utnyttjar Volvokoncernen medarbetarnas mångfald för att säkerställa affärsframgång på en global marknad och övervakar löpande förändringar i lagstiftningen för att säkerställa efterlevnad. Volvo Group Pulse har kompletterats med andra verktyg och processer som syftar till att öka dialogen, vilket gör det möjligt för koncernen att fånga upp de anställdas röst och stärka engagemanget. Att förena medarbetare genom en gemensam uppsättning beteenden som överensstämmer med affärsambitionerna, främjar koncernen medvetet en inkluderande kultur och ett värdebaserat ledarskap. Läs mer om koncernens medarbetare på sidan 64.



### Mänskliga rättigheter

Volvokoncernen ska följa principerna om mänskliga rättigheter enligt tillämplig lagstiftning över hela världen såväl som enligt sina egna standarder. Kränkning av de mänskliga rättigheterna kan potentiellt uppkomma inte bara i den egna organisationen, utan även hos affärspartners och i värdekedjan. Volvokoncernen är medveten om att det innebär högre risk för potentiella brott mot mänskliga rättigheter när man bedriver affärsverksamhet i vissa delar av världen. Koncernen har identifierat ett antal länder där koncernen har ett betydande antal anställda och/eller nära affärspartners som bedöms som högriskländer i det här avseendet. Koncernen är också medveten om att den potentiella kopplingen mellan värdekedjan samt koncernens produkter och tjänster till segment såsom elektronikindustrin, gruvindustrin och större infrastrukturprojekt innebär större risk för brott mot mänskliga rättigheter.

Konsekvenserna av risker inom mänskliga rättigheter för Volvokoncernen beror på om koncernen anses vara orsakande, bidragande till eller ha koppling till den skada som orsakats, och kan vara allt från juridiskt ansvar till skadat anseende eller negativ påverkan på varumärket, beroende på svårighetsgraden i dess natur.

#### Kommentar

Människor är i centrum av vad Volvokoncernen gör. I Uppförandekoden betonas mänskliga rättigheter, till exempel ömsesidig respekt, icke-diskriminering, säker och hälsosam arbetsmiljö, föreningsfrihet och rätten att förhandla kollektivt, arbetstid och ersättning samt modernt slaveri och barnarbete. Läs mer om hur koncernen hanterar mänskliga rättigheter på sidan 42.

### Återköpsavtal med garanterade restvärden

Om Volvokoncernen erbjuder kunden ett restvärdesåtagande innebär det att kunden kan återlämna tillgången vid avtalat datum och till avtalat pris.

Volvokoncernen kommer att ha en restvärdesrisk om det återköpta fordonet endast kan säljas för ett pris under fordonets bokförda restvärde. Ett åtagande kan också bli en framtida risk i fråga om lager av begagnade fordon som påverkar kassaflödet negativt.

#### Kommentar

För att minimera risken och påverkan på den framtida lönsamheten har Volvokoncernen etablerat processer och förfaranden inom varje affärsområde, där varje affärsområde ansvarar för att upprätta och underhålla en restvärdesmatris för att återspegla rimliga framtida marknadsvärden, proaktiv planering och hantering av utgående kontrakt samt utvärdering av portföljen. För mer information om restvärdesåtaganden per den 31 december 2019, se Not 13 Materie- eller anläggningstillgångar.

### Cybersäkerhet och IT-infrastruktur

Verksamheten i många av Volvokoncernens affärsprocesser är beroende av pålitliga IT-system. Systemen kan vara föremål för säkerhetsincidenter, inklusive dataintrång eller läckage, industrispi-onage, intrång i koncernens dokumentation med sakkunskap eller persondata eller obehöriga eller oavsiktliga ändringar av information. Snabb upptäckt av säkerhetsincidenter blir allt mer komplicerad, och Volvokoncernen försöker undersöka incidenter i syfte att förhindra att de återkommer. Störning av kritiska IT-tjänster eller överträdelser av informationssäkerheten kan ändå skada Volvokoncernens rykte och ha en betydande negativ inverkan på intäkter och finansiell ställning.

Volvokoncernen förlitar sig starkt på tredje parter, till vilka den har outsourcat viktiga delar av underhåll och drift av sina IT-system. Volvokoncernen har vidtagit försiktighetsåtgärder vid valet och den löpande hanteringen av dessa tredje parter, men händelser eller incidenter orsakade av sårbarheter i deras verksamhet eller produkter kan orsaka betydande störningar i Volvokoncernens verksamhet.

#### Kommentar

Volvokoncernen strävar efter att identifiera och övervaka sårbarheter och vidta lämpliga åtgärder för att mitigera identifierade risker för att undvika, förhindra, mildra eller överföra effekterna av dem. Detta är en återkommande process som anpassar sig till förändringar i risk och operativ miljö. Säkerhetshändelser som potentiellt innebär överträdelse av personuppgifter hanteras som en del av Volvokoncernens program för skydd av personuppgifter. Läs mer på sidan 40.

### Politisk instabilitet, säkerhet

Volvokoncernen har verksamhet i fler än 190 länder. Politisk instabilitet, väpnade konflikter eller social oro kan påverka koncernens möjligheter att göra affärer i berörda områden. Terrorism, sabotage eller annan kriminell eller olaglig verksamhet riktad mot Volvokoncernens produktionssystem, transporter eller anläggningar, eller mot dem tillhörande dess leverantörer eller kunder, kan skada människor och allvarligt skada koncernens verksamhet.

#### Kommentar

Volvokoncernen strävar efter att identifiera och övervaka sårbarheter och genomföra lämpliga åtgärder för att mildra identifierade risker för att undvika, förebygga, minska eller överföra effekterna. Detta är en återkommande process som anpassar sig till förändringar i risk- och driftsmiljön.

## EFTERLEVNADSRISKER

**Brist på efterlevnad av dataskyddslagar**

Dataskyddslagar gäller Volvokoncernen i de jurisdiktioner där Volvo verkar. EU:s dataskyddsförordning ("GDPR"), som trädde i kraft från maj 2018, har infört ökade böter för brott mot förordningen. Bristande efterlevnad av lagar om dataskydd kan orsaka koncernen böter och andra påföljder och allvarliga överträdelser kan potentiellt leda till att myndigheter utfärdar instruktioner för att stoppa behandlingen av personuppgifter, vilket kan störa verksamheten. Koncernen kan också hamna i rättstvister med personer som påstår sig ha drabbats av brott mot uppgiftsskyddet. Överträdelser av lagen om dataskydd kan följaktligen medföra allvarliga negativa effekter för affärsverksamheten, inklusive skador på rykte och negativa effekter på koncernens lönsamhet och finansiella ställning.

*Kommentar*

Dataskyddsområdet övervakas noggrant för att identifiera potentiella problem som kan få negativa konsekvenser för Volvokoncernen. Uppförandekoden betonar vikten av att uppfylla lagstiftningen om dataskydd och Volvokoncern har startat Volvo Group Data Privacy Compliance Program för dataskydd. Vidare hanterar Group Privacy Office (och tillhörande nätverk) implementering, övervakning och utbildning med avseende på efterlevnadsprogrammet. Läs mer på sidan 40.

**Immateriella tillgångar**

Volvokoncernen äger eller har på annat sätt rätt till patent, varumärken, ritningar och copyrights som avser de produkter och tjänster som koncernen tillverkar och marknadsför. Dessa rättigheter har utvecklats eller förvärvats under ett antal år och är värdefulla för Volvokoncernens verksamhet. För att dessutom säkra investeringar i FoU har Volvokoncernen en plan för immateriella tillgångar som definierar skapandet och användningen av dess immateriella rättigheter. AB Volvo och Volvo Car Corporation äger gemensamt namnet och varumärket Volvo genom Volvo Trademark Holding AB. AB Volvo har ensamrätt att använda namnet och varumärket Volvo för sina produkter och tjänster och enligt ett licensavtal. På samma sätt har Volvo Car Corporation en 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. Dessutom äger Volvokoncernen flera andra varumärken relaterade till verksamheten. Användning i möjlig konflikt med tredje parts immateriella rättighet kan få avsevärd effekt på koncernens verksamhet.

*Kommentar*

Koncernen utvärderar kontinuerligt tredje parts immateriella rättigheter samt tredje parts eventuella överträdelser av koncernens immateriella rättigheter.

**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 anseende och ta resurser i anspråk som skulle kunna användas för andra ändamål.

*Kommentar*

Volvokoncernen har väletablerade strukturer och processer på plats för att utvärdera och hantera klagomål och rättsliga förfaranden i syfte att minska de legala riskerna för koncernen.

**Miljölagstiftning**

Internationella överenskommelser om att begränsa koldioxidutsläppen, såsom Parisavtalet, tillsammans med relaterade nationella och regionala initiativ leder till ökade regleringar och påverkar lagstiftningens utveckling. Miljölagstiftningen utvecklas bland annat i fråga om fordonsbestämmelser om koldioxid och utsläppsnormer samt kemikaliebestämmelser. Utvecklingen ökar behovet av uppföljning och anpassning till nya krav. Även om utmaningar inom dessa områden löses och hanteras kan de ha en negativ påverkan på koncernens anseende, resursanvändning och tillverkningskostnader, och kan ha negativa effekter på lönsamhet och finansiell ställning.

*Kommentar*

För att mitigera riskerna och påverkan inom miljölagstiftningsområdet investerar Volvokoncernen betydande resurser för att efterleva olika lagar igenom hela värdekedjan. Exempel på detta är:

- Övervakning av kommande miljöregler och initiativ vilka skulle kunna påverka verksamheten
- Styrmodeller för att ta itu med kommande miljökrav
- Prioriteringar och investeringsbeslut i den dagliga verksamheten.

Läs mer om hur koncernen hanterar miljörisiker i Värdekedjeavsnittet med början på sidan 38.

**Korruption och bristande efterlevnad av konkurrenslagstiftningen**

Korruptionsrisker är primärt kopplade till verksamheten hos Volvokoncernens affärspartners (distributörer och agenter), för vilka koncernen kan hållas ansvarig, såväl som beteenden hos anställda i försäljningssituationer i förhållande till offentliga tjänstemän och andra kundrepresentanter. Den övergripande risknivån påverkas också av det faktum att Volvo bedriver affärsverksamhet på många marknader som anses ha hög risk utifrån ett korruptionsperspektiv.



Potentiella risker för bristande efterlevnad av konkurrenslagstiftningen (till exempel prissamarbete, marknadsdelning, olagligt informationsutbyte, missbruk av dominerande ställning) är i första hand kopplade till anställdas beteende när de interagerar med konkurrenter och andra externa intressenter i olika situationer. Korruptions- och konkurrenslagstiftningsöverträdelse kan innebära allvarliga negativa konsekvenser för affärsverksamheten, inklusive skador på koncernens anseende, böter eller fängelse för anställda. Koncernen kan också påverkas av anspråk som tas upp av personer eller företag som påverkats av påstådd icke-efterlevnad.

#### *Kommentar*

Korruptionsrelaterade risker hanteras via Volvokoncernens antikorrupsionsprogram, som består av olika aktiviteter för att minska riskerna, inklusive granskningar av samarbetspartners ur ett korrup-

tionsperspektiv. Detta görs för att säkerställa att koncernen väljer rätt samarbetspartners för att förhindra korruption i samband med försäljning av produkter och tjänster. När det gäller anställda och underleverantörer framgår det tydligt av Uppförandekoden att Volvoanställda och underleverantörer inte får delta i eller främja korruption. Vidare anges i Uppförandekoden att koncernen konkurrerar med produkternas och tjänsternas fördelar och inte vidtar åtgärder som är olagliga enligt konkurrenslagstiftningen, till exempel olaglig samverkan med konkurrenter. Dessutom ges regelbunden antikorrupsionsutbildning. Läs mer om antikorrupsionsprogrammet på sidan 40.

## FINANSIELLA RISKER

### **Försäkring**

Volvokoncernen tecknar vanligtvis försäkringsskydd där den är lagligt eller avtalsenlig skyldig att göra det och från tid till annan på annat sätt mot sådana risker, i sådana belopp och på villkor som den anser kommersiellt motiverade. Om försäkringsskydd inte kan erhållas på sådana villkor kan koncernen utsättas för väsentliga oförsäkrade förluster, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på koncernens verksamhet och finansiella ställning. Till exempel har koncernen betydande verksamheter i Japan som inte är helt försäkrade mot effekter från översvämningar, jordbävningar och andra naturkatastrofer.

#### *Kommentar*

Volvokoncernen strävar efter att identifiera och övervaka sårbarheter och vidta lämpliga åtgärder för att mitigera identifierade risker för att undvika, förhindra, minska eller överföra effekterna av dem. Detta är en återkommande process som anpassar sig till förändringar i risk och operativ miljö.

### **Kreditrisk**

Volvokoncernen är exponerad mot kreditrisk främst genom sin försäljning till kunder inom Industrirörelsen och genom sina långsiktiga kreditfordringar i kundfinansieringsverksamheten Financial Services. Den totala exponeringen per den 31 december 2019 återfinns i Not 15 Kundfinansieringsfordringar och Not 16 Fordringar. Koncernen har också en finansiell kreditexponering på grund av kortfristiga placeringar hos koncernens närmaste banker och orealiserade resultat från derivat som används för hedging. För mer information, se Not 4 Mål och policy med avseende på finansiell risk och Not 15 Kundfinansieringsfordringar. Om flera större kunder, eller en bank i

koncernens närhet, inte uppfyller sina åtaganden kan koncernen drabbas av betydande förluster.

#### *Kommentar*

Volvokoncernen har fastställt tydliga principer för hur man ska arbeta med extern kundrelationshantering, inklusive kundbedömning, hur man hanterar och mäter exponering och minimerar risker, övervakning av de ekonomiska, politiska och branschmässiga förhållandena på varje marknad, finansieringslösningar, insamlingsförfaranden och resultatuppföljningsstruktur. Koncernen har flera så kallade CSA-avtal (Credit Support Annex) på plats för att minska kreditexponeringen till följd av säkring med finansiella derivat.

### **Pensionsåtaganden**

Volvokoncernen har betydande pensionsåtaganden, varav vissa är i förmånsbestämda planer. Förändringar i antaganden om ränte- och inflationsnivåer, dödlighet, pensionsålder och pensionsgrundande ersättningar kan leda till betydande förändringar av nuvärdet av redan upplupna förpliktelser såväl som kostnaden för nya förpliktelser, vilket påverkar finansieringsnivån för sådana planer. Avkastningen på förvaltningstillgångarna kan också påverka finansieringsnivåerna väsentligt. Förmånsbestämda förvaltningstillgångar förvaltas utanför koncernen, med en betydande del av förvaltningstillgångarna i aktier och andra liknande instrument som är exponerade för marknadsrisk. Se Not 20 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser för ytterligare information.

Om det råder underskott i förmånsplaner kan Volvokoncernen bli skyldig att ge betydande kapitaltillskott, vilket kan påverka kassaflödet och koncernens finansiella ställning negativt.

*Kommentar*

Exponeringen kontrolleras på kort sikt genom att säkerställa strikt efterlevnad av varje plans investeringspolicy och genom att proaktivt implementera riskminimeringsstrategier i portföljerna när det anses nödvändigt.

---

**Ränterisker**

Volvoconcernens nettoskuldstruktur är utsatt för rörelser i marknadsräntor. Rörelser i räntenivåer kan påverka koncernens nettovinst och kassaflöde eller värdet på finansiella tillgångar och skulder.

*Kommentar*

Volvoconcernens industriskuld har en kortfristig räntebindning, mindre än sex månader, för att dra nytta av kontracyklikaliteten i ränteförändringar. Financial Services upplåning och utlåning ska matchas för att mildra oönskade rörelser i lönsamheten på grund av ränterisker

---

**Valutarisker**

Volvoconcernens globala närvaro innebär att affärer görs i många olika regioner med olika valutor. Mer än 95% av Volvoconcernens nettoomsättning genereras i länder utanför Sverige. Volvoconcernens kassaflöde, lönsamhet och balansräkning är utsatta för förändringar i valutakurser.

*Kommentar*

För att minska den strukturella valutaexponeringen strävar Volvoconcernen efter att ha inköp och tillverkning lokaliserad i huvudmarknaderna och övervakar aktivt valutaflöden och omräkningsrisker med syfte att minska påverkan på lönsamhet och kassaflöde.

---

**Likviditetsrisker**

Det är av avgörande betydelse för Volvoconcernen att säkerställa en tillräcklig betalningsförmåga över tid, för att kontinuerligt hantera krav och förväntningar från externa intressenter.

Plötsliga förändringar i konjunkturcykeln, oförutsedda händelser på finansmarknaderna, förändringar i Volvoconcernens tillgång till finansmarknaderna och förändringar i kundernas aptit på finansiering från koncernen, kan leda till påfrestningar på koncernens likviditetsberedskap.

Underlåtenhet att på rätt sätt hantera koncernens likviditetsrisker kan orsaka väsentlig negativ inverkan på intjäningsförmåga och finansiell ställning.

*Kommentar*

Volvoconcernen säkerställer en god betalningsförmåga genom att alltid ha likviditet motsvarande en viss andel av sin försäljning tillgänglig. En sund balans mellan kort- och långfristig upplåning, liksom långfristiga garanterade kreditfaciliteter och likvida medel är avsedda att säkerställa likviditetsberedskapen och därmed Volvoconcernens betalningsförmåga.

---

**Nedskrivningsbehov**

Volvoconcernen har betydande värden i goodwill och andra immateriella tillgångar på sin balansräkning. Se Not 12 Immateriella tillgångar. Storleken på övervärdena varierar mellan de olika verksamheterna och de är således i olika grad känsliga för förändringar i omvärldsfaktorer. Instabilitet i marknadens återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

*Kommentar*

Goodwill utvärderas årligen eller vid indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Övriga immateriella tillgångar utvärderas vid indikation på nedskrivningsbehov.

---

## HÅLLBARHETSRAPPORTERING

## INTEGRERAD HÅLLBARHETSRAPPORTERING

**V**olvokoncernens mission är att bidra till ökat välbefinnande genom transportlösningar. Miljömässiga, sociala och finansiella hållbarhetsaspekter liksom ett etiskt affärsbeteende är integrerade i Volvokoncernens övergripande strategi och affärsmodell, och vi har en integrerad Års- och hållbarhetsrapport där icke-finansiella rapporteringskrav ingår som en del av vår finansiella och operativa rapportering.

#### Icke-finansiell rapportering i enlighet med Årsredovisningslagen

##### *Volvos affärsmodell*

Med affärsverksamhet i mer än 190 länder, varav många klassificeras som högriskländer ur ett miljö-, mänskliga rättighets- och/eller korruptionsperspektiv, måste vi säkerställa att vi bedriver vår verksamhet på ett ansvarsfullt sätt. Hållbarhet och affäretik är integrerade i Volvos affärsmodell samt i våra policys och processer. I enlighet med vår decentraliserade affärsmodell är varje affärsområde ansvarigt för att säkerställa att verksamheten bedrivs i överensstämmelse med Volvos minimikrav avseende ansvarsfullt företagande. Volvos strategi och affärsmodell beskrivs vidare på sidorna 8–63.

##### *Volvokoncernens policys*

Volvokoncernens Uppförandekod är en koncernövergripande policy som sätter standarden för hur vi bedriver vår affärsverksamhet etiskt och i enlighet med gällande lagar och förordningar. Den gäller överallt där vi är verksamma och för alla våra anställda och andra som arbetar på vårt uppdrag. Uppförandekoden kompletteras med andra policys som beskriver i mer detalj hur vi säkerställer dess minimikrav. Volvokoncernen har även ett antal policys som fastställer koncernens minimikrav och standarder avseende miljö, anställda, sociala faktorer, mänskliga rättigheter och korruption, se tabellen på nästa sida. Dessa minimikrav och standarder gäller vår affärsverksamhet i alla delar av världen. Våra policys kompletteras på vissa områden med obligatoriska lagefterlevnadsprogram för att säkerställa efterlevnad av lagar och policyåtaganden, se sidorna 40–41. I enlighet med vår decentraliserade affärsmodell är våra olika affärsområden fria att komplettera befintliga policy- och lagefterlevnadsprogram med strängare krav på miljömässig och social hållbarhet samt ansvarsfullt företagande för deras respektive affärsområde.



##### *Risker och riskminimerande åtgärder*

Volvokoncernen arbetar med Enterprise Risk Management (ERM), som är en systematisk och strukturerad process för att bedöma, rapportera, analysera och följa upp de risker som kan påverka Volvokoncernens affärsverksamhet. Därför rapporteras många av Volvos risker relaterade till hållbarhet och ansvarsfullt företagande som en del av den övergripande riskanalysen, se sidorna 102–109. Tabellen på nästa sida ger en översikt över väsentliga risker och riskhanteringsåtgärder relaterade till miljö, medarbetare, sociala faktorer, mänskliga rättigheter och korruption i enlighet med de icke-finansiella rapporteringskrav som finns i årsredovisningslagen. Vi anser att vi inte har några ytterligare icke-finansiella faktorer avseende miljö, anställda, sociala faktorer, mänskliga rättigheter och korruption som är av väsentlig betydelse för vår affärsverksamhet.

##### *Nyckeltal*

I enlighet med vår integrerade hållbarhetsrapportering är nyckeltal med avseende på miljö, medarbetare, sociala faktorer, mänskliga rättigheter och korruption integrerade i rapporten, se vidare i tabellen på nästa sida.

##### **GRI-rapport**

Utöver denna integrerade års- och hållbarhetsredovisning har Volvokoncernen tagit fram en separat GRI-rapport. ■



	Policyer	Väsentliga risker	Riskminimerande åtgärder	Nyckeltal
<b>Miljö</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Miljöpolicy</li> <li>Volvokoncernens uppförandekod</li> <li>Uppförandekod för leverantörer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Miljöpåverkan från våra produkter</li> <li>Miljöpåverkan från vår verksamhet</li> <li>Miljöpåverkan från vår värdekedja (leverantörer, affärspartners och kunder)</li> <li>Knappa naturresurser</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Produktutveckling och nya tekniker: 20–31, 48–49</li> <li>Resurseffektivitet och ökad cirkularitet: 62–63</li> <li>Miljöstyrning i vår egen verksamhet: 56–59</li> <li>Program för hållbara inköp: 54–55</li> <li>Ansvarsfull försäljning: 61</li> <li>Utbildning: 55, 66</li> <li>Partnerskap: 55</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Utsläpp från produkter: 35, 58</li> <li>Återvinningsgrad av produkter: 62</li> <li>Energianvändning och energikällor: 56–58</li> <li>Energieffektivitet: 35, 57–58</li> <li>Koldioxidutsläpp scope 1 och 2: 57–58</li> <li>Självutvärdering och revisioner leverantörer och : 54–55</li> <li>ISO-certifieringar: 54, 56</li> </ul>
<b>Medarbetare, sociala faktorer och mänskliga rättigheter</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Volvokoncernens uppförandekod</li> <li>Hälso- och säkerhetspolicy</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Hälsa och säkerhet</li> <li>Mångfald och delaktighet</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Medarbetare: 65–66</li> <li>Hälsa och säkerhet: 66–68</li> <li>Arbetsstagarrelationer: 68</li> <li>Delaktighet och mångfald: 69</li> <li>Kanaler för klagomål: 40</li> <li>Utbildning: 40, 66</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Personalomsättning: 65</li> <li>Könsfördelning: 69</li> <li>Förlorad tid p.g.a. olyckor (LTAR): 66</li> <li>Visselblåsareärenden: 40</li> </ul>
<b>Medarbetare och sociala faktorer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Volvokoncernens uppförandekod</li> <li>Hälso- och säkerhetspolicy</li> <li>Uppförandekod för leverantörer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Negativ påverkan på mänskliga rättigheter i vår egen verksamhet</li> <li>Negativ påverkan på mänskliga rättigheter i leverantörsledet eller kopplat till våra affärspartners</li> <li>Negativ påverkan på mänskliga rättigheter kopplade till användningen av våra produkter</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Mänskliga rättigheter: 42–43</li> <li>Program för hållbara inköp: 54–55</li> <li>Program för hållbara mineraler: 55</li> <li>Ansvarsfull försäljning: 61</li> <li>Kanaler för klagomål: 40</li> <li>Utbildning: 55, 61, 66</li> <li>Samhällsengagemang och partnerskap: 35, 37, 46</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Självutvärdering av leverantörer och granskningar: 54–55</li> <li>Visselblåsareärenden: 40</li> </ul>
<b>Antikorruption</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Volvokoncernens uppförandekod</li> <li>Efterlevnadspolicy</li> <li>Policy för anti-korruption och due diligence</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Korrupt uppträdande i förhållande till leverantörer, affärspartners eller kunder med flera</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Efterlevnadsprogram: 40</li> <li>Due diligence av affärspartners: 40</li> <li>Visselblåsarprocess: 40</li> <li>Utbildning: 40</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Visselblåsareärenden: 40</li> </ul>

# KONCERNENS UTVECKLING 2019

## NOTER

Noter till de finansiella rapporterna	113
Moderbolaget AB Volvo	176
Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare	206
Förslag till vinstfördelning	208
Revisionsberättelse för AB Volvo	209
Nyckeltal	212
11-årsöversikt	215

NOT	VOLVOKONCERNEN	SIDA
1	Redovisningsprinciper	113
2	Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar och kritiska bedömningar	115
3	Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag	116
4	Mål och policy med avseende på finansiell risk	118
5	Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar	124
6	Segmentsrapportering	128
7	Intäkter	130
8	Övriga rörelseintäkter och kostnader	132
9	Övriga finansiella intäkter och kostnader	133
10	Inkomstskatter	133

NOT	MODERBOLAGET	SIDA
1	Redovisningsprinciper	180
2	Intäkter samt inköp och försäljning mellan koncernföretag	180
3	Administrationskostnader	180
4	Övriga rörelseintäkter och kostnader	181
5	Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	181
6	Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	181
7	Resultat från övriga aktier och andelar	181
8	Räntekostnader och liknande resultatposter	181
9	Övriga finansiella intäkter och kostnader	181
10	Bokslutsdispositioner	181
11	Inkomstskatter	182
12	Immateriella och materiella anläggningstillgångar	183
13	Aktier och andelar	183
14	Övriga fordringar	185
15	Obeskattade reserver	185
16	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	186
17	Långfristiga skulder	187
18	Övriga skulder	187
19	Eventualförpliktelser	187
20	Kassaflöde	187

NOT	MODERBOLAGET	SIDA
1	Redovisningsprinciper	180
2	Intäkter samt inköp och försäljning mellan koncernföretag	180
3	Administrationskostnader	180
4	Övriga rörelseintäkter och kostnader	181
5	Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	181
6	Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	181
7	Resultat från övriga aktier och andelar	181
8	Räntekostnader och liknande resultatposter	181
9	Övriga finansiella intäkter och kostnader	181
10	Bokslutsdispositioner	181
11	Inkomstskatter	182
12	Immateriella och materiella anläggningstillgångar	183
13	Aktier och andelar	183
14	Övriga fordringar	185
15	Obeskattade reserver	185
16	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	186
17	Långfristiga skulder	187
18	Övriga skulder	187
19	Eventualförpliktelser	187
20	Kassaflöde	187

## FINANSIELLA RAPPORTER



Resultatutveckling  
» Sidan 74



Finansiell ställning  
» Sidan 77



Kassaflödesanalys  
» Sidan 82



Förändringar i eget kapital  
» Sidan 98

# NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2018 års värden.

## 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen för AB Volvo och dess dotterföretag är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av Europeiska Unionen, EU. 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.



### 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-standard och undviker att upprepa paragrafftext i sig, om Volvokoncernen inte anser det vara särskilt viktigt för förståelse av notens innehåll. Följande symboler **RR** och **BR** visar om belopp i noterna 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 på totalsumman. Se nedanstående tabell för hänvisning till i vilken not respektive redovisningsprincip återfinns samt tillämplig IFRS-standard som anses ha en materiell påverkan.

Redovisningsprinciper	Not	IFRS-standard
Tillgångar och skulder som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter	3, Förförvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag	IFRS 5, IFRS 13
Förförvärv och avyttringar	3, Förförvärv 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, IFRS 12, IAS 28
Intresseföretag	5, Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar	IFRS 12, IAS 28
Aktier och andelar	5, Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar	IFRS 7, IFRS 9, IFRS 13, IAS 28, IAS 32, IAS 36
Rörelsessegment	6, Segmentsrapportering	IFRS 8
Intäkter	7, Intäkter	IFRS 9, IFRS 15, IFRS 16
Finansiella intäkter och kostnader	9, Övriga finansiella intäkter och kostnader	IFRS 9
Inkomstskatter	10, Inkomstskatter	IAS 12
Innehav utan bestämmande inflytande	11, Innehav utan bestämmande inflytande	IFRS 10, IFRS 12
Forskning och utveckling	12, Immateriella anläggningstillgångar	IAS 23, IAS 36, IAS 38
Goodwill	12, Immateriella anläggningstillgångar	IFRS 3, IAS 36, IAS 38
Materiella anläggningstillgångar	13, Materiella anläggningstillgångar	IFRS 13, IFRS 16, IAS 16, IAS 23, IAS 36, IAS 40
Leasing	14, Leasing	IFRS 16
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
Restvärdesrisker	21, Övriga avsättningar	IFRS 15, IAS 37
Produktgarantier	21, Övriga avsättningar	IAS 37
Omstruktureringskostnader	21, Övriga avsättningar	IAS 19, IAS 37
Utökad garanti och servicekontrakt	21, Övriga avsättningar	IFRS 15, IAS 37
Försäkringsverksamhet	21, Övriga avsättningar	IFRS 4
Eventualförpliktelser	24, Eventualförpliktelser	IAS 37
Transaktioner med närstående	25, Transaktioner med närstående	IAS 24
Statliga stöd	26, Statliga stöd	IAS 20
Incitamentsprogram	27, Personal	IFRS 2, IAS 19
Kassaflödesanalys	29, Kassaflöde	IAS 7
Finansiella instrument	4, Mål och policy med avseende på finansiell risk	IFRS 7, IFRS 9
	15, Kundfinansieringsfordringar	IFRS 7, IFRS 9, IFRS 13, IFRS 16, IAS 32
	16, Fordringar	IFRS 7, IFRS 9, IFRS 13, IAS 32
	18, Likvida medel	IFRS 7, IFRS 9, IFRS 13, IAS 32
	22, Skulder	IFRS 7, IFRS 9, IFRS 13, IAS 32
	30, Finansiella instrument	IFRS 7, IFRS 9, IFRS 13, IAS 32





## Koncernredovisning

### Konsolideringsprinciper

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget, dotterföretag, joint ventures och intresseföretag. Koncerninterna transaktioner likväl vinster på transaktioner med joint ventures och intresseföretag elimineras i koncernredovisningen.

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

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

» **Läs mer i Not 11** Innehav utan bestämmande inflytande.

### Omräkning till svenska kronor vid konsolidering av företag som har annan funktionell valuta

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 till svenska kronor enligt månatliga genomsnittliga valutakurser. Poster i balansräkningarna omräknas till svenska kronor 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 intresseföretag återförs till resultaträkningen som en del av det resultat som uppkommer vid avyttring av ett företag eller vid återbetalning av kapitaltillskott från ett företag.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i andra valutor än den funktionella valutan för det rapporterade företaget (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 avsnitt Nyckeltal). 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.

» **Läs mer i Not 4** Mål och policy med avseende på finansiell risk om valuta-exponering och valutariskhantering.

De viktigaste valutakurserna som har använts i koncernbokslutet anges i tabell 1:1.

Valutakurser		Genomsnittskurs		Kurs 31 december	
Land	Valuta	2019	2018	2019	2018
Australien	AUD	6,5724	6,4954	6,5125	6,3245
Brasilien	BRL	2,4007	2,3875	2,2979	2,3164
Eurozonen	EUR	10,5888	10,2607	10,4336	10,2753
Japan	JPY	0,0868	0,0787	0,0853	0,0812
Kanada	CAD	7,1308	6,7139	7,1283	6,5922
Kina	CNY	1,3691	1,3139	1,3333	1,3068
Norge	NOK	1,0747	1,0693	1,0579	1,0245
Storbritanien	GBP	12,0658	11,5973	12,2145	11,3482
Sydafrika	ZAR	0,6548	0,6585	0,6668	0,6213
Sydkorea	KRW	0,0081	0,0079	0,0081	0,0080
USA	USD	9,604	8,6995	9,1371	8,9710

1:1

### Nya redovisningsprinciper 2019

Från och med 1 januari 2019 tillämpar Volvokoncernen följande nya redovisningsstandarder och tolkningar:

#### IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 är en ny redovisningsstandard för redovisning av leasing och tillämpas från 1 januari 2019. Den största påverkan för Volvokoncernen till följd av den nya standarden och effekten av implementationen redovisas i not 31.

#### IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling

IFRIC 23 är en ny tolkning för att redovisa osäkerhet i hantering av inkomstskatter och tillämpas från 1 januari 2019. Den största påverkan för Volvokoncernen till följd av den nya tolkningen och effekten av implementationen redovisas i not 31.

Övriga nya eller ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar bedöms inte ha en materiell påverkan på Volvokoncernens finansiella rapporter.

### Nya redovisningsprinciper 2020 och senare

Det finns inga nya eller ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar som har publicerats vilka träder i kraft 2020 och senare som bedöms ha en materiell påverkan på Volvokoncernens finansiella rapporter.

## 2 VIKTIGA KÄLLOR TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

Volvokoncernens viktigaste redovisningsprinciper finns 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 de finansiella rapporterna. Därutöver påverkas även de redovisade beloppen för nettoomsättning och kostnader för de presenterade perioderna. Vid upprättandet av de finansiella rapporterna, har ledningen gjort sina bästa bedömningar av vissa belopp som inkluderas i de finansiella rapporterna 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 de finansiella rapporterna.

 De källor till osäkerhet i uppskattningar och kritiska bedömningar identifierade av Volvokoncernen och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras i anslutning till de poster de bedöms kunna påverka. Tabell 2:1 visar var dessa beskrivningar återfinns.

### Källa till osäkerhet i uppskattningar och kritiska bedömningar

	Not
Försäljning med återköpsåtaganden och rörligt försäljningspris	7, Intäkter
Uppskjuten skatt och osäkerhet i inkomstskattemässiga behandlingar och tvister	10, Inkomstskatter
Nedskrivning av goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar	12, Immateriella anläggningstillgångar
Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar och restvärdesrisker	13, Materiella anläggningstillgångar
Värdering av leasingkulder och nyttjanderättstillgångar	14, Leasing
Reserv för förväntade kreditförluster	15, Kundfinansieringsfordringar 16, Fordringar
Inkuransreserv	17, Varulager
Antaganden vid beräkning av pensioner och liknande förpliktelser	20, Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser
Avsättningar för produktgarantier och avsättningar för rättsliga processer	21, Övriga avsättningar

2:1

## 3

## FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR AV AKTIER OCH ANDELAR I DOTTERFÖRETAG



## REDOVISNINGSPRINCIP

**Redovisning av förvärv och avyttringar**

Samtliga förvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Volvokoncernen redovisar förvärvade identifierbara tillgångar, såväl materiella som immateriella, och skulder till verkligt värde. Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav, överstiger verkligt värde på koncernens andel av förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Eventuellt understigande belopp, så kallad vinst från ett förvärv till lågt pris, redovisas över resultaträkningen.

I samband med stegvisa transaktioner anses ett företagsförvärv ha skett i samband med att bestämmande inflytande har erhållits, vilket är samma tidpunkt då goodwill fastställs. Effekterna av alla transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital så länge som det bestämmande inflytandet kvarstår. Volvokoncernen beslutar i samband med varje företagsförvärv om innehavet utan bestämmande inflytande 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. Försäljning av verksamheter med huvudsakligt syfte att avyttra immateriella och materiella anläggningstillgångar behandlas som avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar.

**Tillgångar och skulder som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter**

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 tillgångar och skulder som innehas för försäljning är uppfyllda och tillgången eller gruppen av tillgångar är av väsentligt värde redovisas tillgången, gruppen av tillgångar, både omsättnings- och anläggningstillgångar, och till dem hörande skulder på separata rader i balansräkningen. Tillgången eller gruppen av tillgångar värderas till det lägsta av bokfört värde och verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader. Balansposterna och den eventuella resultateffekt som uppstår vid omvärdering till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader redovisas, om hänförligt till Industriverksamheten, vanligen i segmentet Koncerngemensamma funktioner och övrigt, annars i segmentet Financial Services. När affären är slutförd sker fördelning till respektive segment.

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag per den 31 december 2019 framgår av upplysningar i moderbolagets not 13. Nedan specificeras viktigare förvärv, etableringar och avyttringar inom Volvokoncernen.

**Periodens förvärv**

Volvokoncernen har inte gjort några förvärv av dotterföretag under 2019 eller 2018 som, enskilt eller sammantaget, haft någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

### Periodens avyttringar

Volvokoncernen har gjort avyttringar under 2019 som genererade en vinst om 1.606 Mkr redovisat inom rörelseresultatet. Vinsten är främst hänförlig till försäljning av majoriteten av Volvokoncernens aktieinnehav i WirelessCar. Volvokoncernen gjorde inga andra avyttringar som, enskilt eller sammantaget, haft någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper under 2019. Volvokoncernen gjorde inte några avyttringar som, enskilt eller sammantaget, hade någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper under 2018.

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

Avyttringar	2019	2018
Fastigheter, maskiner och inventarier	-1	-25
Tillgångar i operationell leasing	-1	-
Varulager	-	-4
Kundfordringar	-133	-
Övriga fordringar	-248	2
Likvida medel	-	-
Avsättningar	13	-
Leverantörsskulder	118	-
Övriga skulder	146	-
Avyttrade nettotillgångar	-106	-27
Goodwill	-22	-
<b>Summa</b>	<b>-128</b>	<b>-27</b>
<b>Tilläggsköpeskillning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Erhållna likvida medel	1.343	30
Likvida medel i avyttrade företag	-	-
<b>Påverkan på koncernens likvida medel</b>	<b>1.343</b>	<b>30</b>
<b>Påverkan på koncernens finansiella nettoställning</b>	<b>1.324</b>	<b>30</b>

3:1

### Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Vid utgången av 2019 uppgick tillgångar och skulder som innehas för försäljning till 32.773 Mkr (203) respektive 10.413 Mkr (-). Ökningen är främst hänförlig till avsikten att överföra ägandet av hela UD Trucks globala verksamhet från Volvokoncernen till Isuzu Motors. Inga omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet i övrigt totalresultat är hänförliga till tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Jämförelsesiffror för 2018 visar tillgångar för 203 Mkr som tillgångar och skulder som innehas för försäljning. Dessa var i huvudsak hänförliga till planerade fastighetsavyttringar. Inte heller 2018 fanns omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet i övrigt totalresultat som var hänförliga till tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning i Industriverksamheten har omklassificerats inom segmentet Koncerngemensamma funktioner och övrigt. Tillgångar och skulder som innehas för försäljning i Financial Services har omklassificerats inom segmentet Financial Services.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning	31 dec 2019	31 dec 2018
Immateriella anläggningstillgångar	3.096	-
Materiella anläggningstillgångar	11.831	203
Finansiella anläggningstillgångar	4.324	-
Varulager	5.510	-
Kundfordringar	4.742	-
Övriga kortfristiga fordringar	3.269	-
<b>BR Totala tillgångar</b>	<b>32.773</b>	<b>203</b>
Avsättningar	1.340	-
Övriga långfristiga skulder	910	-
Leverantörsskulder	4.774	-
Övriga kortfristiga skulder	3.388	-
<b>BR Totala skulder</b>	<b>10.413</b>	<b>0</b>

3:2

### Förvärv och avyttringar efter periodens slut

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

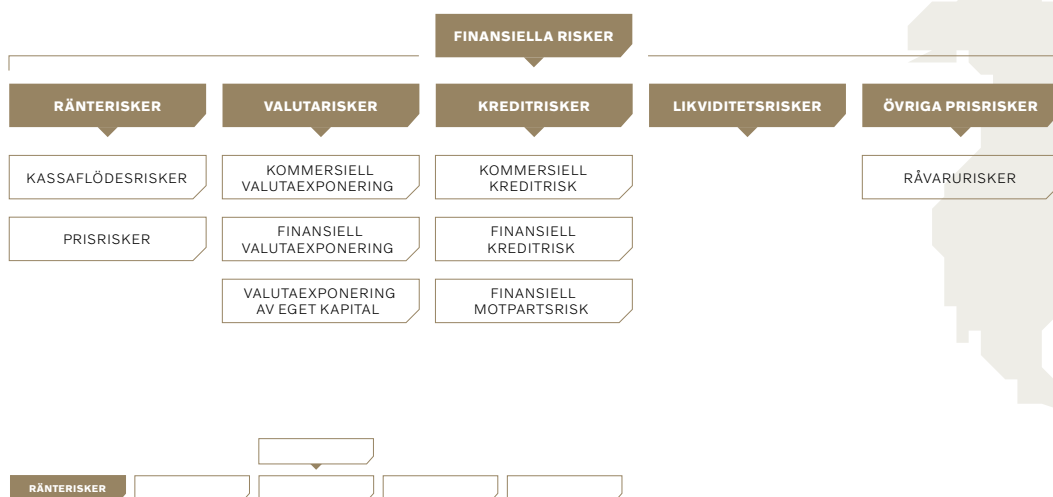
# 4 MÅL OCH POLICY MED AVSEENDE PÅ FINANSIELL RISK

Volvo-koncernen är genom sin globala verksamhet utsatt för finansiella risker i form av ränterisker, valutarisker, kreditrisker, likviditetsrisker och övriga prisrisker. AB Volvos styrelse har antagit en finansiell riskpolicy som reglerar hur dessa risker skall kontrolleras och styras och som definierar roller och ansvar inom Volvo-koncernen. Den finansiella riskpolicy fastslår också principer för hur finansiella aktiviteter skall utföras, sätter mandat och styrprinciper för hantering av finansiella risker samt anger vilka instrument som skall användas för att mildra dessa risker. Den finansiella riskpolicy ses över årligen.

Arbetet med finansiella risker är en integrerad del av Volvo-koncernens verksamhet där delar av ansvaret för finansverksamheten och de finansiella riskerna är centraliserat till Volvo Group Treasury, Volvo-koncernens internbank.

» **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument om redovisningsprinciper avseende finansiella instrument.

» **Läs mer** om finansiella risker i avsnitt Finansiell styrning, sid 97 och avsnitt Risker och osäkerhetsfaktorer, sid 102.



## RÄNTERISKER ▲

Med ränterisk avses risken att ändrade räntenivåer påverkar Volvo-koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisk) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (prisrisk).

## POLICY

Finansiella tillgångar och skulder matchas avseende räntebindningstiden för att minska exponeringen. Ränteswappar används för att förändra/påverka räntebindningstiden för Volvo-koncernens finansiella tillgångar och skulder. Valutaränteswappar möjliggör upplåning i utländska valutor från olika marknader utan att tillföra valutarisk. Volvo-koncernen använder ibland även standardiserade ränteterminskontrakt (futures) och "forward rate agreements" (FRA:s). Merparten av dessa kontrakt används för att säkra räntenivåer för kort upplåning eller placering.

### Kassaflödesrisker

Effekten av ändrade räntenivåer på framtida valuta- och ränteflöden påverkar främst Financial Services och Industriverksamhetens finansiella nettoställning. Inom Financial Services mäts matchningsgraden för ränte-

bindning på in- och utlåning. Beräkningen av matchningsgraden exkluderar eget kapital som i Financial Services uppgår till 8%. Vid utgången av 2019 var denna matchningsgrad 99% (100) i Financial Services, vilket är i enlighet med koncernens policy. Volvo-koncernens räntebärande tillgångar, vid sidan av tillgångar i Financial Services, bestod vid utgången av 2019 främst av likvida medel. Den 31 december 2019 var den genomsnittliga räntan på finansiella tillgångar i Industriverksamheten 0,4% (0,6). Industriverksamhetens resultat och lönsamhet är nära kopplat till konjunkturcykeln. Till följd av detta och för att minimera ränterisken är räntebindningstiden på Industriverksamhetens finansiella lån på mellan en och tre månader. Den genomsnittliga räntan på finansiella skulder i Industriverksamheten, inklusive Volvo-koncernens kreditkostnader, uppgick vid årsskiftet till 4,4% (4,5).

Tabell ▼4:1 visar resultat effekt efter finansiella poster på Industriverksamhetens finansiella nettoställning exklusive leasingsskulder och pensioner och liknande förpliktelser, beaktat en genomsnittlig räntebindningstid på tre månader avseende finansiella skulder, om räntenivån stiger med en procentenhet<sup>1</sup>. Påverkan på eget kapital är resultat effekt efter skatt.

### Prisrisk ▼C

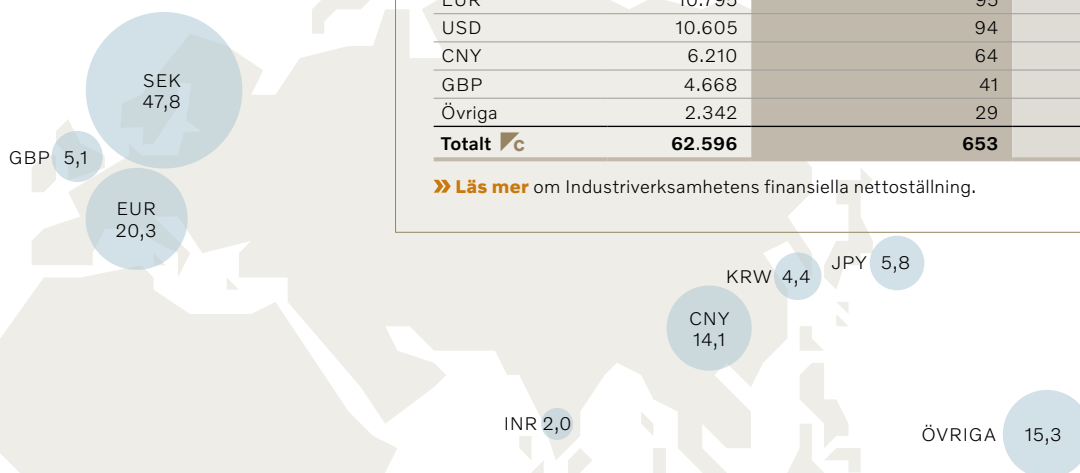
Exponering för prisrisk till följd av ändrade räntenivåer avser finansiella tillgångar och skulder med längre räntebindningstid ("fast ränta"). Detta är ingen risk för Industriverksamheten då samtliga utestående lån har en kort räntebindningstid.

<sup>1</sup> Känslighetsanalysen avseende ränterisk baseras på förenklade antaganden. Det är inte orimligt att marknadsräntorna förändras med en procentenhet på årsbasis. Däremot stiger eller sjunker de i verkligheten oftast inte vid en och samma 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 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) =**



**Risk finansiell nettoställning 31 dec. 2019**

Mkr	Finansiell nettoställning exkl. pensioner och leasing-skulder	Resultateffekt efter finansiella poster om räntenivån stiger 1% A (Ränterisk)	Påverkan på finansiell nettoställning om SEK stärks 10% i förhållande till andra valutor B (Valutarisk)
SEK	42.212	453	-
JPY	-14.236	-124	1.424
EUR	10.795	95	-1.079
USD	10.605	94	-1.060
CNY	6.210	64	-621
GBP	4.668	41	-467
Övriga	2.342	29	-234
<b>Totalt C</b>	<b>62.596</b>	<b>653</b>	<b>-2.038</b>

>> Läs mer om Industriverksamhetens finansiella nettoställning.

4:1

## 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 policy för finansiella risker samt att minimera exponeringen av finansiella poster i Volvokoncernens balansräkning. Nedan redogörs för hur detta arbete sker för kommersiell och finansiell valutaexponering samt för valutaexponering av eget kapital.

**Volvokoncernens utestående derivat för säkring av kommersiella valutarisker per den 31 december 2019**

Miljoner	USD/SEK	USD/KRW	GBP/SEK	EUR/USD	USD/BRL
Förfalloår 2020	228	156	107	-24	13
<b>Totalt, lokal valuta</b>	<b>228</b>	<b>156</b>	<b>107</b>	<b>-24</b>	<b>13</b>
Genomsnittlig kontraktskurs	9,49	1.171,41	12,24	1,14	3,82
<b>Marknadsvärde av utestående derivat, Mkr</b>	<b>47</b>	<b>31</b>	<b>5</b>	<b>-3</b>	<b>7</b>

4:2



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

### Känslighetsanalys<sup>1</sup>

Risk valuta- exponering 2019	Transaktions- exponering från kommerciella nettoflöden	Påverkan på rörelse- resultatet om valutan stärks med 10% i förhållande till alla andra valutor B (Valutarisk)
Mdr kr		
SEK	-53	-5,3
KRW	-7	-0,7
EUR	7	0,7
GBP	9	0,9
USD	12	1,2

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

4:3

### Kommerciell valutaexponering

#### Transaktionsexponering från kommersiella flöden

Volvokoncernen bedriver tillverkning i 18 länder runt om i världen och mer än 95% av försäljningen sker utanför Sverige. Transaktionsexponeringen från kommersiella flöden uppkommer genom interna inköp och försäljningar i utländsk valuta mellan produktionsenheter och marknadsbolag, samt externa inköp och försäljningar i utländsk valuta runt om i världen. 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 visar 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 Sydkorea samtidigt som externa intäkter i dessa valutor är begränsade. Överskottet 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 externförsäljning till USA och tillväxtmarknader runt om i världen. Överskottet i GBP är relaterat till externförsäljning i Storbritannien.

Säkring av Volvokoncernens kommersiella valutaexponering verkställs 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 finanspolicy. I tabell 4:2 framgår utestående derivat 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 diagram 4:7 framgår omräkningseffekten vid konsolidering av rörelseresultatet för 2019 i utländska dotterföretag i Volvokoncernen.

>> Läs mer i avsnittet om Valutaexponering av eget kapital.

### Känslighetsanalyser för transaktionsexponering<sup>1</sup>

I tabellen 4:3 framgår påverkan på rörelseresultatet om viktiga valutor för Volvokoncernen förstärks med 10% i förhållande till alla andra valutor. Säkringsredovisning tillämpas inte på säkring av kommersiella flöden, vilket innebär att påverkan på eget kapital är påverkan på rörelseresultatet före skatt.

### Volvokoncernens valutauppföljning

I tabellen 4:4 och diagrammen 4:5 4:6 4:7 och 4:8 framgår transaktionsexponering och valutapåverkan från kommersiella nettoflöden i utländsk valuta, valutapåverkan på försäljningen och omräkningseffekt vid konsolidering av rörelseresultatet av utländska dotterföretag i viktiga valutor.

>> Läs mer om Volvokoncernens transaktionsexponering från kommersiella flöden ovan.

### Finansiell valutaexponering

Lån och placeringar i koncernens dotterföretag sker huvudsakligen i lokala valutor via Volvo Group Treasury och därigenom minimeras finansiell valutaexponering i respektive företag. Volvo Group 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 efter finansiella poster samt finansiell nettoställning exklusive leasing-skulder och 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. Kurs-säkring 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 2019 till 90 miljarder kronor (80). Kurssäkringsbehov avseende investeringar i intresseföretag, joint ventures och övriga företag avgörs från fall till fall.

Av kartan på föregående sida framgår Volvokoncernens nettotillgångar (Mdr kr) fördelade per valuta.

>> Läs mer i Not 30 Finansiella instrument om Volvokoncernens principval gällande säkringsredovisning.

<sup>1</sup> Känslighetsanalyser för valutarisker baseras på förenklade antaganden. Det är inte orimligt att en valuta förstärks med 10% i förhållande till andra valutor. I verkligheten förändras dock normalt inte alla valutakurser vid en

och samma tidpunkt och i samma riktning och den verkliga effekten kan därför avvika från känslighetsanalyserna.

Se tabell 4:1 4:3

### Volvokoncernens valutauppföljning

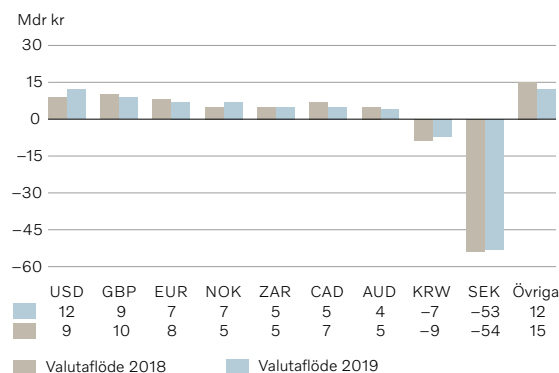
När Volvokoncernen kommunicerar valutapåverkan på rörelseresultatet är följande faktorer inräknade:

Valutapåverkan på rörelseresultatet Volvokoncernen, Mdr kr	2019	2018	Förändring
Nettoflöden i utländsk valuta			2,0
Realiserat och orealiserat resultat på valutariskkontrakt	-0,0	-0,0	-0,0
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-0,1	-0,4	0,3
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterföretag			2,0
<b>Total valutapåverkan på rörelseresultatet Volvokoncernen</b>			<b>4,3</b>

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

4:4

### Transaktionsexponering från kommersiella nettoflöden för 2019 och 2018

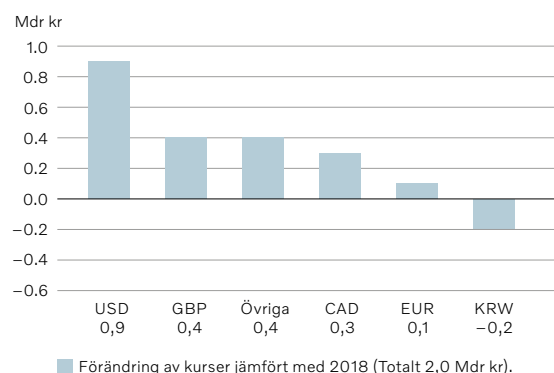


Stapeldiagrammet visar transaktionsexponeringen från kommersiella kassaflöden i utländsk valuta i Volvokoncernen, uttryckt som netto överskott/underskott i viktiga valutor.

>> Läs mer i avsnittet Kommersiell valutaexponering.

4:5

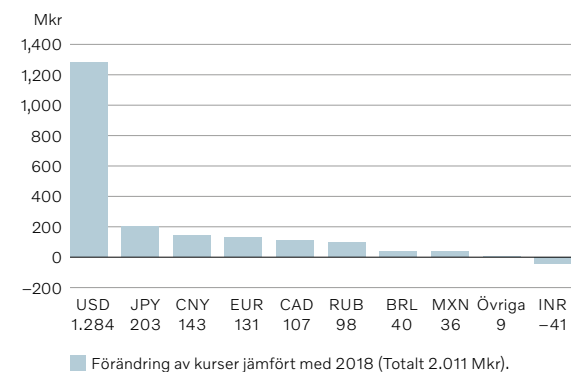
### Valutapåverkan på rörelseresultatet från nettoflöden i utländsk valuta 2019 jämfört med 2018



Valutapåverkan av nettoflöden i utländsk valuta i Volvokoncernen framgår i ovanstående stapeldiagram.

4:6

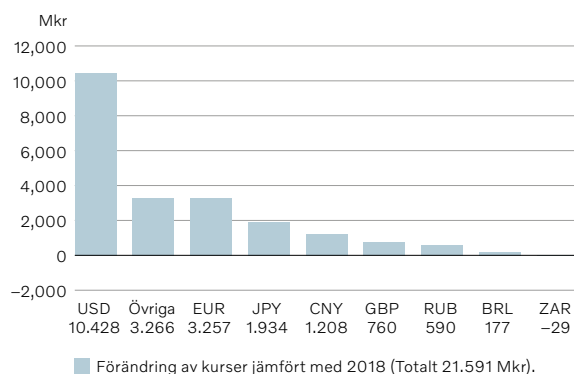
### Omräkningseffekt på rörelseresultatet 2019 jämfört med 2018



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

4:7

### Valutapåverkan på omsättningen 2019 jämfört med 2018



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 kreditrisk avses risken 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 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, finansiell kreditrisk, motpartsrisk, samt kundfinansieringsverksamhet inom Financial Services.

### Kommersiell kreditrisk

Volvokoncernens kreditgivning styrs av koncernövergripande policys och regler för kundklassificering. Kreditportföljen skall vara fördelad mellan olika kundkategorier och branscher. Kreditrisken hanteras genom aktiv kreditbevakning, rutiner för uppföljning och i förekommande fall återtagande av produkter. Vidare bevakas fortlöpande att erforderliga reserveringar sker för förväntade kreditförluster på finansiella fordringar. Riskhanteringsstrategin inom Financial Services presenteras i not 15, Kundfinansieringsfordringar och inom Industriverksamheten i not 16, Fordringar. Dessutom presenteras i not 15, åldersanalys av bruttoexponeringen av utestående kundfinansieringsfordringar och i not 16, åldersanalys av kundfordringar i relation till reserv för förväntade kreditförluster.

Kundfinansieringsfordringarna för Volvokoncernen uppgick den 31 december 2019 till netto 143 miljarder kronor (127). Kreditrisken i 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.

Per den 31 december 2019 uppgick Volvokoncernens kundfordringar till netto 38 miljarder kronor (42).

>> **Läs mer i Not 15** Kundfinansieringsfordringar om Volvokoncernens koncentration av kreditrisk i Financial Services.

>> **Läs mer i Not 16** Fordringar.

### Finansiell kreditrisk

Volvokoncernens finansiella tillgångar förvaltas till största delen av Volvo Group Treasury. Alla placeringar måste uppfylla kraven på hög likviditet och låg kreditrisk. Det sistnämnda uppnås genom att motparter för både placeringar och derivattransaktioner enligt Volvokoncernens kreditpolicy bör erhålla en rating om A- eller bättre, hos något av de väletablerade kreditratinginstituten eller liknande.

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick den 31 december 2019 till 62 miljarder kronor (47), varav merparten i form av bankräkningar och kassa.

>> **Läs mer i Not 18** Likvida medel.

### Finansiell motpartsrisk

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motpartsrisk vilket innebär att en potentiell förlust inte kan regleras (helt eller delvis) mot en potentiell vinst om motparten inte fullföljer sin del av kontraktet. Volvokoncernen arbetar aktivt med limiter per motpart för att reducera risken för höga nettobelopp mot enstaka motparter. För att minska exponeringen ytterligare ingår Volvokoncernen nettningsavtal, 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. Till dessa avtal medföljer ofta s.k. "Credit Support Annex" (CSA) villkor. CSA fastställer villkoren för när parterna är skyldiga att utföra kontantöverföringar sinsemellan för att reducera exponeringen på öppna nettpositioner. Nettningsavtalen har dock ingen påverkan på Volvokoncernens resultaträkning eller finansiella ställning, eftersom ingångna derivattransaktioner redovisas brutto. Tabell 4:9 visar effekterna av nettningsavtal och kontantöverföringar på Volvokoncernens bruttoexponering i utestående ränte- och valutaderivat per 31 december 2019.

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

#### Påverkan från nettningsavtal och kontantöverföringar på Volvokoncernens bruttoexponering i derivat per Dec 31, 2019

	Bruttoexposition	Nettningsavtal	Kontant- överföringar	Nettoposition	Förändring
Ränte- och valutaderivat rapporterade som tillgångar	2.015	-1.409	-376	230	89%
Ränte- och valutaderivat rapporterade som skulder	2.469	-1.409	-775	285	88%



## LIKVIDITETSRISKER

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 en viss andel av omsättningen i likvida tillgångar, huvudsakligen i form av kassabalanser på banker med en kreditrating på minst A- från ett av de väletablerade kreditratinginstituterna eller liknande. En god balans mellan kort och lång upplåning samt avtalade långfristiga kreditfaciliteter är avsett att säkra tillgången till likviditet och således Volvokoncernens betalningsförmåga.

Volvokoncernens likvida medel uppgick till 62 miljarder kronor (47) den 31 december 2019. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 43 miljarder kronor (44). Graf 4:10 visar förväntade framtida kassaflöden relaterade till finansiella skulder. Kapitalflödet avser förväntade in- och utbetalningar på lån, leasingsskulder och derivat, se not 22 Skulder. Förväntat ränteflöde baseras på marknadens förväntade framtida räntor och avser betalningar av räntor på lån, leasingsskulder och derivat. Ränteflödet redovisas inom det operativa kassaflödet från den löpande verksamheten. De outnyttjade kreditfaciliteternas löptidsfördelning är också inkluderad i not 22, i tabell 22:3. Den stora andelen låneförfall under 2020 och 2021 är en effekt av den normala affärsverksamheten i Volvokoncernen, där portföljen inom Financial Services har en kortare förfallostruktur i jämförelse med Industriverksamheten.

Financial Services mäter matchningsgraden av in- och utlåningens längd. Beräkningen av matchningsgraden exkluderar eget kapital som i Financial Services uppgick till 8%. Vid utgången av 2019 var denna matchningsgrad 99% (100) i Financial Services vilket är i enlighet med koncernens policy. Av praktiska och affärsmässiga skäl har Volvo Group Treasury mandat att avvika till en matchningsgrad om 80–120% avseende deras portfölj för Financial Services. Vid utgången av 2019 var denna matchningsgrad 95% (93). Vinster och förluster hänförliga till den lägre matchningsgraden påverkar segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt inom Industriverksamheten.



## ÖVRIGA PRISRISKER

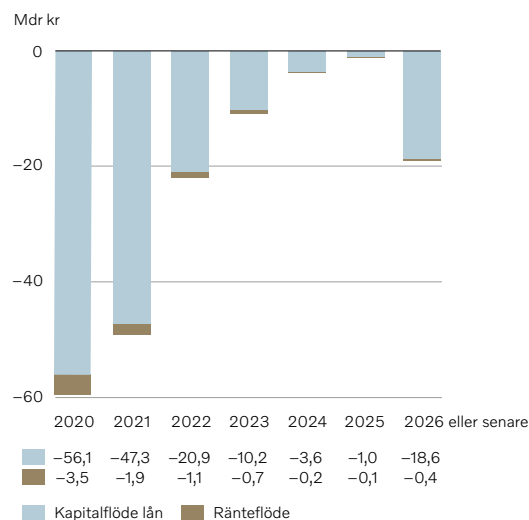
### Råvarurisker

Med råvarurisk avses risken 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.

Volvokoncernens hybridobligation på totalt 1,5 miljarder euro som emitterades 2014 i syfte att ytterligare stärka Volvokoncernens balansräkning och förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen redovisas som ett lån med en genomsnittlig ursprunglig förfallostruktur på 61,6 år och är efterställd övriga idag utestående finansiella skulder.

>> Läs mer i Not 14 Leasing om löptidsanalys för långfristiga leasingsskulder i tabell 14:5.

**Framtida kassaflöden inklusive leasingsskulder och derivat relaterade till långfristiga och kortfristiga finansiella skulder<sup>1</sup>**



<sup>1</sup> Utöver derivat inkluderade i kapitalflöden i graf 4:10 innehar Volvokoncernen derivat relaterade till finansiella skulder som redovisas som tillgångar vilka förväntas ge upphov till 1,3 miljarder kronor (2,9) i framtida kapitalflöde och 0,2 miljarder kronor (0,0) i framtida ränteflöde.

### POLICY

Förändringar i råvarupriserna ingår i Volvokoncernens produktkostnads-kalkyler. Ökade råvarukostnader påverkar därmed försäljningspriset för slutprodukterna. Volvokoncernen ingår även långsiktiga inköpsavtal eller avtal strukturerade för att minska volatiliteten i råvarukostnader.

# 5 ANDELAR I JOINT VENTURES, INTRESSEFÖRETAG OCH ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR



## REDOVISNINGSPRINCIP

### Dotterföretag

Volvokoncernen har produktionsanläggningar i 18 länder och försäljning av produkter på mer än 190 marknader, vilket innebär att Volvokoncernen har dotterföretag i många delar av världen. Ett dotterföretag definieras som ett företag som Volvokoncernen har bestämmande inflytande över. Bestämmande inflytande uppstår när moderbolaget exponeras för eller har rätt till, rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen genom sitt inflytande över investeringsobjektet. De flesta av Volvokoncernens dotterföretag ägs till 100 % av Volvokoncernen, som därmed anses ha bestämmande inflytande. För vissa dotterföretag finns det restriktioner avseende Volvokoncernens möjlighet att ha tillgång till eller nyttja likvida medel i företaget

» **Läs mer i Not 11** Innehav utan bestämmande inflytande.

» **Läs mer i Not 13** Aktier och andelar i moderbolaget för information om Volvokoncernens sammansättning.

» **Läs mer i Not 18** Likvida medel.

### Joint ventures

Joint ventures är företag över vilka Volvokoncernen har gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med en eller flera externa parter. Joint ventures redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden. Volvokoncernen har innehav i ett fåtal joint ventures där VE Commercial Vehicles, Ltd., (VECV) är de mest betydande innehavet. Ägandet i VECV är av rörelsekaraktär och syftar till att stärka Volvokoncernens position i Indien. Innehavet inkluderas i rörelsesegmentet Lastbilar.

### Intresseföretag

Intresseföretag avser de företag över vilka Volvokoncernen har ett betydande inflytande, i normalfallet när koncernens innehav motsvarar mer än 20% men mindre än 50% av röstvärdet. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Innehavet i den kinesiska fordonstillverkaren Dongfeng Commercial Vehicles Co., Ltd (DFCV) klassificeras som ett intresseföretag. Innehavet inkluderas i rörelsesegmentet Lastbilar. Volvokoncernen har minskat sitt innehav i dotterföretaget WirelessCar under 2019 och innehavet är nu klassificerat som ett intresseföretag.

### Kapitalandelsmetoden

Volvokoncernens andel av företagets vinst/förlust som rapporteras enligt kapitalandelsmetoden redovisas som resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag i Volvokoncernens resultaträkning. I förekommande fall har resultatet reducerats med avskrivning av övervärden samt att hänsyn tagits till effekten av tillämpning av olika redovisningsprinciper. Resultat från andelar i företag redovisade enligt kapitalandelsmetoden redovisas i rörelseresultatet då Volvokoncernens investeringar av detta slag är av rörelsekaraktär. Vissa av intresseföretagen intas av praktiska skäl i Volvokoncernens finansiella rapporter med en viss tidsförskjutning, normalt upp till ett kvartal. Utdelning från joint ventures och intresseföretag ingår inte i koncernens resultat. Det redovisade värdet på andelar i joint ventures och intresseföretag förändras med Volvokoncernens andel av respektive företags resultat efter skatt minskat med avskrivning av övervärden och erhållna utdelningar. Värdet av investeringar i joint ventures och intresseföretag påverkas vidare av Volvokoncernens andel av företagets redovisade övriga totalresultat samt av uppkomna omräkningsdifferenser, vid omräkning av respektive företags eget kapital i Volvokoncernens konsolidering. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden och intresseföretag eller joint ventures redovisar förluster, kan ytterligare nedskrivningar redovisas om nedskrivningsbehov föreligger. Exempelvis är en väsentlig eller långvarig nedgång i verkligt värde av aktierna en indikation på nedskrivningsbehov. Investeringar som redovisas i enlighet med kapitalandelsmetoden kan dock inte uppgå till ett negativt bokfört värde och därför justeras inte koncernens andel av en förlust om innehavet då uppgår till ett negativt värde. Avsättningar görs för ytterligare förluster i den mån Volvokoncernen har en legal eller formell förpliktelse att göra betalningar för ett joint venture eller intresseföretag.

### Övriga aktier och andelar

Under övriga aktier och andelar i företag redovisas innehav i företag i vilka Volvokoncernen inte har ett betydande inflytande, vilket generellt betyder att Volvokoncernens innehav motsvarar mindre än 20% av röstvärdet. Noterade aktier och andelar redovisas till verkligt värde via övrigt totalresultat till följd av att aktierna inte innehas för handel. För onoterade aktier och andelar, kan verkligt värde inte fastställas på ett tillförlitligt sätt, dessa värderas därför till upplupet anskaffningsvärde. Intjänad eller betald ränta hänförlig till dessa tillgångar redovisas i resultaträkningen bland finansiella poster i enlighet med effektivräntemetoden. Utdelning hänförlig till dessa tillgångar redovisas som resultat från övriga aktieinnehav inom rörelseresultatet.

» **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument, om klassificering och värdering av finansiella instrument.

**Joint ventures**

Volvokoncernens innehav av aktier i joint ventures framgår enligt nedan.

Andelar i joint ventures	31 dec 2019		31 dec 2018	
	Procentuellt innehav	Redovisat värde	Procentuellt innehav	Redovisat värde
VE Commercial Vehicles, Ltd., (VECV) <sup>1</sup>	45,6	2.854	45,6	2.715
Övriga innehav i joint ventures <sup>2</sup>		1		–
<b>Andelar i joint ventures</b>		<b>2.855</b>		<b>2.715</b>

1 VE Commercial Vehicles, Ltd., anses vara ett joint venture eftersom Volvokoncernen och Eicher Motors Ltd. har undertecknat ett avtal vilket anger att gemensam överenskommelse krävs i avgörande frågor avseende styrningen av VECV.

2 Övriga innehav i joint ventures inkluderar innehav i SOPROVI Algérie SPA och PT UD Astra Motor Indonesia. Delar av övriga innehav i joint ventures har omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning. >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

Nedan följer finansiell information i sammandrag för Volvokoncernens joint ventures:

Resultaträkning i sammandrag	2019			2018		
	VECV	Övriga joint ventures	Totalt	VECV	Övriga joint ventures	Totalt
Nettoomsättning	12.853	232	13.084	14.764	–	14.764
Rörelseresultat <sup>1</sup>	381	–6	375	851	–	851
Räntetäckter och liknande resultatposter	96	1	97	106	–	106
Räntekostnader och liknande resultatposter	–35	0	–35	–24	–	–24
Övriga finansiella intäkter och kostnader	–2	–	–2	–1	–	–1
Inkomstskatter	–152	1	–151	–301	–	–301
<b>Periodens resultat<sup>2</sup></b>	<b>287</b>	<b>–3</b>	<b>284</b>	<b>631</b>	<b>–</b>	<b>631</b>
<b>Övrigt totalresultat<sup>3</sup></b>	<b>–5</b>	<b>–</b>	<b>–5</b>	<b>0</b>	<b>–</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>282</b>	<b>–3</b>	<b>280</b>	<b>631</b>	<b>–</b>	<b>631</b>

1 Avskrivningar uppgående till 503 Mkr (423) inkluderas i rörelseresultatet.

2 I periodens resultat från joint ventures ingår avskrivningar av övervärden.

3 Inkluderar den del av övrigt totalresultat som är hänförlig till joint ventures. Omräkningsdifferenser relaterade till omräkning av joint ventures eget kapital är exkluderade.

Balansräkning i sammandrag	31 dec 2019			31 dec 2018		
	VECV	Övriga joint ventures	Totalt	VECV	Övriga joint ventures	Totalt
Anläggningstillgångar	6.421	13	6.434	5.314	–	5.314
Kortfristiga placeringar och likvida medel	1.249	16	1.266	1.229	–	1.229
Övriga omsättningstillgångar	4.541	152	4.693	6.133	–	6.133
<b>Summa tillgångar</b>	<b>12.211</b>	<b>181</b>	<b>12.393</b>	<b>12.676</b>	<b>–</b>	<b>12.676</b>
Eget kapital <sup>1</sup>	6.259	77	6.337	5.948	–	5.948
Långfristiga finansiella skulder	91	–	91	13	–	13
Övriga långfristiga skulder	354	–	354	466	–	466
Kortfristiga finansiella skulder	3.475	75	3.550	3.795	–	3.795
Övriga kortfristiga skulder	2.032	29	2.061	2.454	–	2.454
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>12.211</b>	<b>181</b>	<b>12.393</b>	<b>12.676</b>	<b>–</b>	<b>12.676</b>

1 Inkluderar valutakursdifferenser hänförliga till omräkning av joint ventures eget kapital i Volvokoncernen.

Finansiell nettoställning för joint ventures (exkluderat pensioner och liknande förpliktelse) uppgick till 974 Mkr (888) per den 31 december 2019.

Per den 31 december 2019 uppgick Volvokoncernens andel av eventalförpliktelser i joint ventures till 110 Mkr (143). Utdelning från VECV uppgick till 78 Mkr (70).





### Intresseföretag

Volvo-koncernens innehav av aktier i intresseföretag framgår enligt nedan.

Andelar i intresseföretag	31 dec 2019		31 dec 2018	
	Procentuellt innehav	Redovisat värde	Procentuellt innehav	Redovisat värde
Dongfeng Commercial Vehicles Co., Ltd (DFCV)	45,0	9.349	45,0	7.973
Övriga innehav i intresseföretag <sup>1</sup>		751		447
<b>Andelar i intresseföretag</b>		<b>10.100</b>		<b>8.420</b>

5:4

1 Övriga innehav i intresseföretag inkluderar värdet av två återförsäljare i Japan, Blue Chip Jet II HB och WirelessCar.

Nedan följer finansiell information i sammandrag för Volvo-koncernens intresseföretag:

Resultaträkning i sammandrag	2019			2018		
	DFCV	Övriga intresseföretag	Totalt	DFCV	Övriga intresseföretag	Totalt
Nettoomsättning	61.210	3.431	64.641	53.261	3.993	57.254
Rörelseresultat	3.272	53	3.325	2.367	114	2.481
<b>Periodens resultat<sup>1</sup></b>	<b>3.038</b>	<b>38</b>	<b>3.076</b>	<b>1.867</b>	<b>109</b>	<b>1.976</b>
<b>Övrigt totalresultat<sup>2</sup></b>	<b>2</b>	<b>–</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>3.040</b>	<b>38</b>	<b>3.078</b>	<b>1.867</b>	<b>109</b>	<b>1.976</b>

5:5

1 I periodens resultat från intresseföretag ingår avskrivningar på övervärden samt interna transaktioner.

2 Innehåller Volvo-koncernens andel av intresseföretagens redovisade övriga totalresultat. Omräkningsdifferenser relaterade till omräkning av intresseföretagens eget kapital är exkluderade.

Balansräkning i sammandrag	31 dec 2019			31 dec 2018		
	DFCV	Övriga intresseföretag	Totalt	DFCV	Övriga intresseföretag	Totalt
Anläggningstillgångar	20.681	1.159	21.841	18.173	1.668	19.841
Omsättningstillgångar	49.349	2.195	51.544	36.540	3.807	40.347
<b>Summa tillgångar</b>	<b>70.030</b>	<b>3.355</b>	<b>73.385</b>	<b>54.713</b>	<b>5.475</b>	<b>60.188</b>
Eget kapital	20.039	1.368	21.407	17.997	2.199	20.196
Långfristiga skulder	4.986	331	5.317	2.367	491	2.858
Kortfristiga skulder	45.005	1.656	46.660	34.350	2.784	37.134
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>70.030</b>	<b>3.355</b>	<b>73.385</b>	<b>54.713</b>	<b>5.475</b>	<b>60.188</b>

5:6

Utdelning om 392 Mkr (336) har erhållits från DFCV under 2019.



<b>Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag</b>	2019	2018
<b>Resultat från innehav i joint ventures</b>		
VECV	135	286
Övriga företag	-2	-
<b>Delsumma</b>	<b>133</b>	<b>286</b>
<b>Resultat från innehav i intresseföretag</b>		
DFCV <sup>1</sup>	1.692	840
Övriga företag	35	1
<b>Delsumma</b>	<b>1.727</b>	<b>842</b>
<b>Omvärdering, nedskrivning och resultat vid avyttring av aktier i intresseföretag</b>		
Övriga företag <sup>2</sup>	-	821
<b>Delsumma</b>	<b>-</b>	<b>821</b>
<b>1/5 Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag<sup>3</sup></b>	<b>1.860</b>	<b>1.948</b>

5:7

- 1 I resultatet ingår en internvinsteliminering om netto 26 Mkr (0) samt en justering enligt Volvokoncernens redovisningsprinciper på 334 Mkr (0).
- 2 Under 2018 avyttrade Volvokoncernen sitt innehav i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co. med en vinst om 818 Mkr.
- 3 I resultat från innehav i joint ventures ingår Volvokoncernens del av avskrivningar på övervärden om 0 Mkr (12) och från innehav i intresseföretag ingår avskrivningar på övervärden om 39 Mkr (39).

### Övriga aktier och andelar

Redovisat värde av Volvokoncernens innehav av aktier och andelar i övriga företag per den 31 december 2019 framgår i tabellen nedan.

» **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument, om klassificering och värdering av finansiella instrument.

<b>Innehav i noterade och onoterade företag</b>	31 dec 2019 Redovisat värde	31 dec 2018 Redovisat värde
Innehav i japanska företag	0	495
Innehav i övriga företag	0	0
<b>Summa innehav i noterade företag<sup>1</sup></b>	<b>0</b>	<b>496</b>
Innehav i onoterade företag	158	244
<b>BR Övriga aktier och andelar</b>	<b>158</b>	<b>740</b>

5:8

- 1 Förändring i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat och uppgår till 48 Mkr (34).

# 6 SEGMENTSRAPPORTERING



## REDOVISNINGSPRINCIP

Rapporteringen av rörelsesegment är konsekvent med den interna rapporteringen till den högsta verkställande beslutsfattaren. Högsta verkställande beslutsfattare har definierats som Volvos koncernledning, vilka är ansvariga för fördelning av resurser till rörelsesegmenten och utvärdering av deras finansiella prestation och är även det organ som fattar strategiska beslut.

Volvokoncernen innefattar nio affärsområden: Volvo Trucks, Mack Trucks, Renault Trucks, UD Trucks & JVs, Volvo Construction Equipment, Volvo Buses, Volvo Penta, Arqus och Volvo Financial Services.

Varje affärsområde, förutom lastbilsvarumärkena och Arqus, ses som ett separat rörelsesegment. Arqus ingår i rörelsesegmentet Koncern-

funktioner och övrigt. Lastbilsvarumärkena ses som ett rörelsesegment då verksamheterna är mycket integrerade, strategisk resursallokering sker till segmentet som helhet och självständigheten för respektive lastbilsvarumärke är lägre än andra segment. Från och med 1 januari 2020 har ett nytt affärsområde skapats, Volvo Autonomous Solutions vars finansiella resultat kommer att redovisas som en del av segmentet Lastbilar.

Volvokoncernen har koncerngemensamma funktioner i både segmentet Lastbilar och i segmentet Koncernfunktioner och övrigt. Funktionerna för produktion, utveckling och logistik för drivlinor och reservdelar ingår i Lastbilssegmentet. Volvo Group IT och Volvo Group Real Estate betraktas som affärsstödsfunktioner och ingår i segmentet Koncernfunktioner och övrigt. Kostnaderna för dessa verksamheter delas mellan de olika affärsområdena baserat på utnyttjande i enlighet med av koncernen fastställda principer.

2019	Lastbilar	Anläggningsmaskiner	Bussar	Volvo Penta	Koncernfunktioner och övrigt inkl. eliminerings	Industri-verksamheten	Financial Services	Elimineringar	Volvo-koncernen
Nettoomsättning, externa kunder	275.178	88.400	30.083	12.732	11.005	417.398	14.590	-	431.987
Nettoomsättning, internt	1.469	205	936	555	-2.202	964	281	-1.252	-7
<b>RR Nettoomsättning</b>	<b>276.647</b>	<b>88.606</b>	<b>31.019</b>	<b>13.287</b>	<b>8.803</b>	<b>418.361</b>	<b>14.870</b>	<b>-1.252</b>	<b>431.980</b>
Kostnader	-246.937	-76.695	-29.690	-11.415	-8.713	-373.450	-12.104	1.245	-384.308
<b>RR</b> Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	1.841	-	8	4	6	1.859	-	-	1.859
<b>RR Rörelseresultat</b>	<b>31.552</b>	<b>11.910</b>	<b>1.337</b>	<b>1.876</b>	<b>96</b>	<b>46.771</b>	<b>2.766</b>	<b>-6</b>	<b>49.531</b>
<b>RR</b> Ränteintäkter och liknande resultatposter						320	-	-	320
<b>RR</b> Räntekostnader och liknande resultatposter						-1.673	0	0	-1.674
<b>RR</b> Övriga finansiella intäkter och kostnader						-1.346	-	-	-1.345
<b>RR Resultat efter finansiella poster</b>						<b>44.071</b>	<b>2.767</b>	<b>-6</b>	<b>46.832</b>
<b>Övrig segmentsinformation</b>									
Avskrivningar och nedskrivningar	-13.905	-2.213	-752	-427	1.500	-15.797	-4.788		-20.585
Omstrukturingskostnader	-176	1	-28	-	-1	-204	-	-	-204
Intäkter/förluster från avyttringar	-	-	-5	-	1.639	1.634	-	-	1.634
Investeringar i im-/materiella anläggningstillgångar	10.574	1.317	434	538	1.061	13.924	10.008	-	23.932
<b>BR</b> Andelar i joint ventures och intresseföretag	12.549	-	75	35	297	12.955	-	-	12.955
<b>BR</b> Tillgångar som innehas för försäljning <sup>1</sup>						28.427	4.345	-	32.773
<b>BR</b> Skulder som innehas för försäljning <sup>1</sup>						-5.927	-4.486	-	-10.413

2018	Lastbilar	Anläggningsmaskiner	Bussar	Volvo Penta	Koncernfunktioner och övrigt inkl. eliminerings	Industri-verksamheten	Financial Services	Eliminerings	Volvo-koncernen
Nettoomsättning, externa kunder	249.815	84.061	24.941	13.267	5.945	378.030	12.804	-	390.834
Nettoomsättning, internt	542	176	885	474	-1.788	289	266	-555	-
<b>RR Nettoomsättning</b>	<b>250.358</b>	<b>84.238</b>	<b>25.826</b>	<b>13.741</b>	<b>4.157</b>	<b>378.320</b>	<b>13.070</b>	<b>-555</b>	<b>390.834</b>
Kostnader	-231.944	-72.935	-25.250	-11.401	-6.671	-348.201	-10.659	555	-358.305
<b>RR</b> Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	1.128	821	-1	2	-1	1.948	-	-	1.948
<b>RR Rörelseresultat</b>	<b>19.541</b>	<b>12.125</b>	<b>575</b>	<b>2.341</b>	<b>-2.515</b>	<b>32.067</b>	<b>2.411</b>	<b>-</b>	<b>34.478</b>
<b>RR</b> Räntetäckter och liknande resultatposter						199	-	-	199
<b>RR</b> Räntekostnader och liknande resultatposter						-1.658	0	-	-1.658
<b>RR</b> Övriga finansiella intäkter och kostnader						-870	-	-	-870
<b>RR Resultat efter finansiella poster</b>						<b>29.738</b>	<b>2.411</b>	<b>-</b>	<b>32.148</b>
<b>Övrig segmentsinformation</b>									
Avskrivningar och nedskrivningar	-12.840	-1.858	-505	-250	1.662	-13.792	-4.648	-	-18.440
Omstruktureringskostnader	1	10	-	-	-	11	-41	-	-29
Intäkter/förluster från avyttringar	4	-	-	-	2	6	-	-	6
Investeringar i im-/materiella anläggningstillgångar	8.006	832	347	527	1.021	10.733	10.184	-	20.916
<b>BR</b> Andelar i joint ventures och intresseföretag	10.966	-	60	32	77	11.135	-	-	11.135
<b>BR</b> Tillgångar som innehas för försäljning <sup>1</sup>						203	-	-	203
<b>BR</b> Skulder som innehas för försäljning <sup>1</sup>						-	-	-	-

6:2

1 Omklassificering har gjorts av tillgångar och skulder.

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

Redovisning per marknadsområde	Nettoomsättning		Anläggningstillgångar <sup>2</sup>	
	2019	2018	2019	2018
Europa	163.748	160.591	77.047	70.953
varav Sverige	10.208	9.866	25.315	25.665
varav Frankrike	33.955	31.195	11.661	12.111
varav Storbritannien	18.729	18.598	9.509	5.441
Nordamerika	131.310	106.948	21.151	19.689
varav USA	103.166	84.639	19.231	17.966
Sydamerika	31.222	21.138	2.991	2.710
varav Brasilien	20.427	12.582	2.460	2.264
Asien	79.951	76.976	5.990	17.215
varav Kina	29.535	27.214	2.259	1.888
varav Japan	20.905	18.227	174 <sup>1</sup>	10.782
Övriga marknader	25.750	25.182	3.331	2.178
<b>RR BR Summa</b>	<b>431.980</b>	<b>390.834</b>	<b>110.510</b>	<b>112.745</b>

1 Omklassificering har gjorts av tillgångar och skulder.

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

2 Anläggningstillgångar inkluderar materiella och immateriella anläggningstillgångar utom goodwill.

Redovisning av nettoomsättning per marknadsområde grundas på var leverans har skett.

6:3

# 7 INTÄKTER



## REDOVISNINGSPRINCIP

Industriverksamhetens redovisade nettoomsättning avser intäkter från försäljning av fordon och service. Intäktsredovisning av fordon och service sker när kontrollen har överförts från Volvokoncernen till kunden. Tidpunkten för överföring av kontroll avser kundens möjlighet att använda fordonet eller service i dennes verksamhet och erhålla kassaflöden till följd av användandet. Fordon och service säljs separat likväl som i kombination. I kombinerade kontrakt där fordon och service är separerbara i det avseendet att dessa kan användas oberoende av varandra, fördelas transaktionspriset mellan fordon och service baserat på fristående försäljningspriser enligt prislistor.

Financial Services redovisade nettoomsättning avser ränteintäkter relaterat till finansiell leasing och avbetalningskontrakt likväl som intäkter från operationella leasingkontrakt. Ränteintäkter redovisas över underliggande kontraktperiod och intäkter från operationell leasing redovisas över leasingperioden.

### Fordon

Fordon inkluderar försäljning av nya fordon, maskiner och motorer likväl som försäljning av begagnade fordon, maskiner, släp, överbyggnader och specialfordon. En fabriksgaranti inkluderas som en del i försäljningen, läs mer i not 21 Övriga avsättningar om produktgarantier. Kunderna kan betala för fordon i samband med försäljningen eller senarelägga betalningen genom att ingå avtal om olika betalningslösningar såsom avbetalningsköp och finansiell leasing.

Intäkter redovisas när kontrollen avseende fordonet har överförts till kunden vid en specifik tidpunkt vilket normalt sett är när fordonet har levererats till kunden. Värdet av lämnade rabatter, varureturner samt rörligt försäljningspris har beaktats som en del av intäktsredovisningen.

I de fall en försäljning av fordon görs i kombination med ett återköpsåtagande (buyback och tradebacks) är kriteriet för att bedöma huruvida kontroll har överförts baserat på om kunden har ett betydande ekonomiskt incitament att utöva sin rätt att sälja tillbaka fordonet eller inte. Ett betydande ekonomiskt incitament existerar om återköpspriset är högre än förväntat marknadsvärde, dvs nettoförsäljningsvärdet vid slutet av restvärdesåtagandeperioden, eller om historiska återköp indikerar att det är sannolikt att kunden kommer att sälja tillbaka fordonet vid slutet av åtagandeperioden. Kontrollen har således inte överförts och transaktionen redovisas som en operationell leasingtransaktion. Intäkten och kostnaden redovisas då över restvärdesåtagandeperioden i resultaträkningen. En tillgång i operationell leasing, en restvärdesdelskuld och en förutbetalad leasingintäkt redovisas i balansräkningen. Tillgången skrivs av över åtagandeperioden och den förutbetalda leasingintäkten intäktsredovisas över samma period. Restvärdesdelskuden förblir oförändrad fram till slutet av åtagandeperioden. Om fordonet säljs tillbaka vid slutet av åtagandeperioden, återbetalas restvärdesdelskuden till kunden och fordonet omklassificeras från tillgångar i operationell leasing till varulager.

» Läs mer i Not 14 Leasing om leaseintäkter för tillgångar i operationell leasing

I de fall kunden inte bedöms ha ett ekonomiskt incitament att sälja tillbaka fordonet så redovisas transaktionen enligt reglerna för försäljning med reträtt. Intäkter motsvarande försäljningspriset med avdrag för åter-

köpsåtagandet redovisas vid försäljningstidpunkten, liksom en proportionell andel av kostnad för såld vara. Kvarvarande intäkt redovisas som återbetalningsskuld, samt resterande kostnad för såld vara redovisas som en reträttstillgång över åtagandeperioden. Om fordonet inte säljs tillbaka, redovisas återbetalningsskulden som intäkt och reträttstillgången som kostnad för såld vara vid slutet av åtagandeperioden.

### Service

Service inkluderar försäljning av reservdelar, underhållsservice, reparationer, utökad garanti och andra eftermarknadsprodukter. Intäkter redovisas när kontrollen har överförts till kunden vilket är när Volvokoncernen har utfört service och kostnad för utförandet uppstått så att kunden kan dra nytta av levererad service. För reservdelar redovisas intäkten vid en specifik tidpunkt, normalt sett i samband med leverans till kunden. För underhållsservice och andra eftermarknadsprodukter redovisas intäkter över tid, normalt sett över kontraktperioden. I de fall betalning sker i förskott avseende servicekontrakt redovisas en avtalskuld.

Service inkluderar även intäkter inom Financial Services relaterat till finansiell leasing, avbetalningskontrakt och operationell leasing. Under 2019 uppgick intäkter från Financial Services till 14.870 Mkr (13.070).

» Läs mer i Not 6 Segmentsrapportering, om nettoomsättningens fördelning per segment och marknadsområde.

» Läs mer i Not 14 Leasing, om leasingintäkter för tillgångar i operationell leasing och finansiella intäkter på kundfinansieringsfordringar.



## KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

### Försäljning med återköpsåtaganden

När Volvokoncernen säljer fordon med återköpsåtaganden (buybacks och tradebacks) är bedömningen huruvida kontrollen har överförts från Volvokoncernen till kunden och vid vilken tidpunkt intäkter ska redovisas kritisk. Bedömningen avser huruvida det föreligger ett betydande ekonomiskt incitament eller inte för kunden att utöva sin rätt att sälja tillbaka fordonet vid slutet av åtagandeperioden. Bedömningen av betydande ekonomiskt incitament utförs i början av kontraktet och utfallet vid slutet av åtagandeperioden kan skilja sig åt jämfört med den initiala bedömningen. Faktorer som tas hänsyn till och som kräver bedömning är uppskattning av förväntat marknadsvärde dvs nettoförsäljningsvärde vid slutet av restvärdesåtagandeperioden och historiska återköp.

» Läs mer i Not 13 Materiella anläggningstillgångar för en beskrivning av restvärdesrisker och bedömningen av marknadsvärde.

### Rörligt försäljningspris

En del försäljningstransaktioner har ett rörligt försäljningspris såsom restvärdesgarantier. Vid bedömning av rörligt försäljningspris används den förväntade värdeметoden och intäkter redovisas när det är mycket sannolikt att en återföring inte kommer att ske. Både den förväntade värdeметoden samt huruvida det är mycket sannolikt kräver bedömning för att göra en uppskattning. Uppskattningarna görs vid ingången av kontraktet med löpande omvärdering vid varje rapportperiod.

Uppdelning av intäkter									
2019	Lastbilar	Anläggnings- maskiner	Bussar	Volvo Penta	Koncern- funktioner och övrigt inkl. elimineringar	Industri- verksam- heten	Financial Services	Elimine- ringar	Volvo- koncernen
<b>Nettoomsättning per produktgrupp</b>									
Fordon	213.071	76.506	25.600	9.698	7.682	332.558		-1.170	331.388
Service	63.575	12.099	5.419	3.588	1.122	85.804	14.870	-81	100.593
<b>Nettoomsättning</b>	<b>276.647</b>	<b>88.606</b>	<b>31.019</b>	<b>13.287</b>	<b>8.803</b>	<b>418.361</b>	<b>14.870</b>	<b>-1.252</b>	<b>431.980</b>
<b>Nettoomsättning per geografisk region</b>									
Europa	112.125	30.300	7.369	6.671	2.521	158.985	6.279	-1.516	163.748
Nordamerika	85.731	17.404	15.543	3.180	3.996	125.855	5.534	-78	131.310
Sydamerika	23.753	2.532	3.281	319	-147	29.739	1.555	-72	31.221
Asien	37.610	33.932	2.617	2.439	2.315	78.914	1.010	26	79.951
Afrika och Oceanien	17.427	4.437	2.209	679	117	24.869	492	389	25.750
<b>Nettoomsättning</b>	<b>276.647</b>	<b>88.606</b>	<b>31.019</b>	<b>13.287</b>	<b>8.803</b>	<b>418.361</b>	<b>14.870</b>	<b>-1.252</b>	<b>431.980</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>									
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	256.923	86.819	30.355	13.287	6.749	394.132	-	95	394.228
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	19.725	1.786	664	0	2.054	24.230	14.870	-1.347	37.752
<b>Nettoomsättning</b>	<b>276.647</b>	<b>88.606</b>	<b>31.019</b>	<b>13.287</b>	<b>8.803</b>	<b>418.361</b>	<b>14.870</b>	<b>-1.252</b>	<b>431.980</b>

7:1

Uppdelning av intäkter									
2018	Lastbilar	Anläggnings- maskiner	Bussar	Volvo Penta	Koncern- funktioner och övrigt inkl. elimineringar	Industri- verksam- heten	Financial Services	Elimine- ringar	Volvo- koncernen
<b>Nettoomsättning per produktgrupp</b>									
Fordon	192.157	72.797	20.943	10.410	3.049	299.356	0	-459	298.897
Service	58.201	11.441	4.883	3.330	1.108	78.963	13.070	-96	91.937
<b>Nettoomsättning</b>	<b>250.358</b>	<b>84.238</b>	<b>25.826</b>	<b>13.741</b>	<b>4.157</b>	<b>378.320</b>	<b>13.070</b>	<b>-555</b>	<b>390.834</b>
<b>Nettoomsättning per geografisk region</b>									
Europa	111.237	27.291	7.036	7.487	2.089	155.140	6.063	-613	160.591
Nordamerika	70.233	15.575	13.244	2.912	419	102.383	4.600	-35	106.948
Sydamerika	16.021	2.304	1.393	299	-102	19.914	1.276	-52	21.138
Asien	36.664	33.781	2.094	2.443	1.195	76.177	800	-1	76.976
Afrika och Oceanien	16.203	5.287	2.060	599	556	24.705	332	145	25.182
<b>Nettoomsättning</b>	<b>250.358</b>	<b>84.238</b>	<b>25.826</b>	<b>13.741</b>	<b>4.157</b>	<b>378.320</b>	<b>13.070</b>	<b>-555</b>	<b>390.834</b>
<b>Tidpunkt för intäktsredovisning</b>									
Intäktsredovisning av fordon och service vid leverans	232.876	82.716	25.300	13.741	2.366	356.999	0	-389	356.610
Intäktsredovisning av fordon och service över kontraktperioden	17.481	1.522	526	-	1.791	21.320	13.070	-166	34.224
<b>Nettoomsättning</b>	<b>250.358</b>	<b>84.238</b>	<b>25.826</b>	<b>13.741</b>	<b>4.157</b>	<b>378.320</b>	<b>13.070</b>	<b>-555</b>	<b>390.834</b>

7:2





<b>Avtals- och returrättstillgångar</b>	Dec 31, 2019	Varav förfaller inom 12 månader	Varav förfaller efter 12 månader	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017
Avtalstillgångar	6.423	4.313	2.110	3.748	2.585
Returrättstillgångar	1.280	157	1.123	1.655	1.801
Reservdelstillgångar	165	119	46	48	181
<b>Summa</b>	<b>7.868</b>	<b>4.589</b>	<b>3.279</b>	<b>5.451</b>	<b>4.567</b>

7:3

Avtalstillgångar redovisas som övriga fordringar och inkluderar redovisade intäkter för utfört arbete som ännu inte har fakturerats.

Returrättstillgångar och reservdelstillgångar avser produktkostnaden för de tillgångar som kan komma att returneras till Volvokoncernen.

<b>Avtals- och återbetalningsskulder</b>	Dec 31, 2019	Varav förfaller inom 12 månader	Varav förfaller efter 12 månader	Dec 31, 2018	Dec 31, 2017
Avtalsskulder					
<i>Förutbetalda intäkter för service</i>	16.419	3.371	13.049	14.270	12.229
<i>Förskott från kunder</i>	7.707	5.493	2.215	6.526	4.986
<i>Övriga förutbetalda intäkter</i>	1.427	1.184	243	1.083	1.457
<i>Upplupna kostnader avseende återförsäljarbonus och rabatter</i>	6.659	6.647	12	6.223	5.772
Återbetalningsskulder	1.726	461	1.265	1.912	2.232
<b>Summa</b>	<b>33.938</b>	<b>17.155</b>	<b>16.784</b>	<b>30.014</b>	<b>26.775</b>

7:4

Avtalsskulder redovisas som övriga skulder och inkluderar förskottsbetalningar från kunder, t.ex. förskott för serviceavtal och utökad garanti, för vilka intäkter redovisas när tjänsten tillhandahålls. Återbetalningsskulder härrör till rätten att returnera en produkt samt restvärdesgarantier och inkluderar de belopp som förväntas betalas till kunden om fordonet eller reservdelen returneras. I servicekontrakt uppgår intäkter som förväntas redovisas under den återstående kontraktstiden avseende ännu ej levererade

tjänster till 14.207 Mkr (19.408) per den 31 december 2019. Ungefär 31% förväntas att intäktsredovisas under 2020 och resterande 69% förväntas intäktsredovisas under 2021–2023. Förändringen av avtals- och återbetalningsskulder är hänförlig till ökad försäljning avseende servicekontrakt samt utökad garanti. Under 2019 har intäkter redovisats med 9.480 Mkr (13.091) som var inkluderade i avtalsskulderna vid periodens början.

## 8 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

<b>Övriga rörelseintäkter och kostnader</b>	2019	2018
Vinster/förluster vid försäljning av koncernbolag <sup>1</sup>	1.634	6
Förändring av reserv för, samt nedskrivningar av, kundfinansieringsfordringar <sup>2</sup>	-729	-538
Förändring av reserv för, samt nedskrivningar av, övriga osäkra fordringar <sup>3</sup>	-204	-179
Skador och tvister <sup>4</sup>	-673	-687
Omstruktureringskostnader	-204	-29
Volvos vinstdelningsprogram	-728	-846
Övriga intäkter och kostnader <sup>5</sup>	683	0
<b>RR Summa</b>	<b>-221</b>	<b>-2.273</b>

8:1

1 Inkluderar en vinst från försäljningen av aktier i WirelessCar om 1.621 Mkr  
 >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag om vinster/förluster vid försäljning av koncernbolag.

2 >> **Läs mer i Not 15** Kundfinansieringsfordringar.

3 >> **Läs mer i Not 16** Fordringar.

4 Inkluderar advokatkostnader för efterföljande skadeståndskrav relaterat till EU:s konkurrensutredning (2016).

5 Inkluderar till största del vinster från försäljningen av fastigheter om 707 Mkr

>> **Läs mer i Not 4** Mål och policy med avseende på finansiell risk om Volvokoncernens hantering av kreditrisk och kreditreservering.

## 9 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

### REDOVISNINGSPRINCIP

I övriga finansiella intäkter och kostnader redovisas orealiserad omvärdering av derivat som används för att säkra ränteeponeringen samt realiserade och orealiserade vinster och förluster från derivat som säkrar framtida kassaflöden. Derivaten är värderade till verkligt värde via resultatet och säkringsredovisning tillämpas ej på dessa derivat. Den orealiserade omvärderingen av derivat som använts för att säkra ränteeponeringen är främst relaterad till skuldportföljen i Industriverksamheten samt kundfinansieringsportföljen i Financial Services.

» Läs mer i Not 1 Redovisningsprinciper, om fordringar och skulder i utländsk valuta.

» Läs mer i Not 30 Finansiella instrument, om redovisning av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Övriga finansiella intäkter och kostnader	2019	2018
Orealiserad omvärdering av derivat som säkrar ränteeponering	-439	-185
Realiserade resultat samt orealiserad omvärdering av derivat som säkrar framtida kassaflöden i utländsk valuta	-452	-384
<b>Finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>-892</b>	<b>-570</b>
Valutakursvinster och förluster på finansiella tillgångar och skulder	-86	-140
Finansiella intäkter och kostnader hänförliga till skatter	-103	64
Kostnader för Treasuryfunktion, kreditfaciliteter, m.m.	-265	-224
<b>RR Summa<sup>1</sup></b>	<b>-1.345</b>	<b>-870</b>

1 Övriga finansiella intäkter och kostnader hänförliga till finansiella instrument uppgick till -978 Mkr (-710). Beloppet specificeras i not 30 Finansiella instrument i tabell 30:3.

## 10 INKOMSTSKATTER

### REDOVISNINGSPRINCIP

Periodens inkomstskatt omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt beräknas utifrån de skatteregler som är gällande i de länder där koncernbolag är verksamma.

Uppskjuten skatt redovisas på temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga och redovisningsmässiga värdet på tillgångar och skulder samt på skattemässiga underskottsavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas om det är sannolikt att beloppen kan nyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjutna skatteskulder hänförliga till temporära skillnader gällande investeringar i dotterföretag, joint ventures och intresseföretag redovisas i balansräkningen utom i de fall då Volvokoncernen kan styra tidpunkten för återföringen av de temporära skillnaderna avseende ackumulerade utdelningsbara medel och det är sannolikt att en sådan återföring inte kommer att ske inom en överskådlig framtid.

Skattelagarna i Sverige och i vissa andra länder ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver. I Volvokoncernens finansiella rapporter behandlas obeskattade reserver som temporära skillnader vilka redovisas som uppskjuten skatteskuld.

Skatteskulder redovisas för troliga inkomstskattekostnader till följd av identifierade skatterisker. När det således är troligt att skattemyndigheten eller domstol inte kommer att godta en osäker inkomstskattemässig behandling enligt skattelagstiftningen justeras skatteskulden för uppskattat utfall. Skatteanspråk där justering av skatteskulden ej bedöms erforderlig rapporteras generellt som eventalförpliktelser.

» Läs mer i Not 24 Eventalförpliktelser.

### KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

#### Uppskjuten skatt

Volvokoncernen redovisar uppskjutna skattefordringar avseende betydande underskottsavdrag där det bedöms att det är sannolikt att de kan utnyttjas tack vare att tillräckliga skattepliktiga vinster kommer att genereras under kommande år. Bedömningen grundar sig på kvittningsmöjligheter av skattetilgångar och skatteskulder samt att en signifikant del av underskottsavdragen är hänförliga till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid. För att bedöma sannolikheten för att underskottsavdragen ska kunna utnyttjas i framtiden används affärsplaner som bas.

Värderingsreserv redovisas för uppskjutna skattefordringar som inte bedöms kunna realiseras baserat på gällande prognos. I händelse av att verkligt utfall inte stämmer med prognosen eller om prognosen för kommande tidsperioder justeras kan förändringar behöva göras i värderingsreserven. Detta kan få betydlig påverkan på Volvokoncernens finansiella ställning och periodens resultat.

#### Osäkerhet i inkomstskattemässiga behandlingar och tvister

Volvokoncernen utvärderar löpande inkomstskattemässiga ställningstaganden för att besluta om en skatteskuld eller en eventalförpliktelse skall redovisas. Bedömningen grundar sig på flera faktorer, bland annat förändrade fakta och omständigheter, utvecklingen av ärendet och erfarenheter från liknande fall. Den faktiska utgången av inkomstskattemässiga ställningstaganden kan avvika från den förväntade utgången och väsentligt påverka framtida finansiella rapporter.



Fördelning av inkomstskatter	2019	2018
Aktuella skatter för perioden	-9.809	-9.028
Justering av aktuella skatter för tidigare perioder	1.016	184
Uppskjutna skatter som uppkommit eller återförts under perioden	-981	1.921
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-563	138
<b>RR Summa inkomstskatter</b>	<b>-10.337</b>	<b>-6.785</b>

10:1

Svensk inkomstskattesats uppgick till 21% (22) för år 2019. Av följande tabell framgår de främsta orsakerna till skillnaden i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och Volvokoncernens effektiva skattesats med utgångspunkt från resultat efter finansiella poster.

Specifikation av effektiv skattesats, %	2019	2018
<b>Svensk inkomstskattesats</b>	<b>21</b>	<b>22</b>
Skillnad mellan inkomstskattesats i Sverige och övriga länder	2	1
Ej skattepliktiga intäkter	-4	-3
Ej avdragsgilla kostnader	0	1
Aktuella skatter hänförliga till tidigare år	0	-1
Omvärdering av uppskjutna skatter	2	-1
Övriga skillnader	0	1
<b>Effektiv skattesats för Volvokoncernen</b>	<b>22</b>	<b>21</b>

10:2

Den effektiva skattesatsen för Volvokoncernen, per den 31 december 2019, påverkades framför allt av en ej skattepliktig reavinst relaterad till försäljningen av aktier i WirelessCar samt uppgörelser med skattemyndigheter.

Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	31 dec 2019	31 dec 2018
--	-------------	-------------

Uppskjutna skattefordringar:		
Outnyttjade underskottsavdrag	2.547	2.560
Andra outnyttjade skatteavdrag	78	81
Internvinster i lager	1.570	1.686
Inkuransreserv i lager	684	663
Reserv för osäkra fordringar	1.130	1.118
Avsättningar för garantiåtaganden <sup>1</sup>	3.756	4.493
Avsättningar för restvärdesrisker	312	189
Leasingskulder <sup>2</sup>	1.422	-
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	4.511	3.801
Avsättningar för strukturåtgärder	39	17
Mark	1.290	1.275
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	6.287	5.910

<b>Uppskjutna skattefordringar före avdrag för värderingsreserv</b>	<b>23.626</b>	<b>21.793</b>
---	---------------	---------------

Värderingsreserv	-689	-714
------------------	------	------

<b>Uppskjutna skattefordringar efter avdrag för värderingsreserv</b>	<b>22.937</b>	<b>21.080</b>
--	---------------	---------------

Kvittning av uppskjutna skattefordringar och -skulder	-9.695	-7.574
---	--------	--------

<b>BR Uppskjutna skattefordringar netto</b>	<b>13.242</b>	<b>13.505</b>
---	---------------	---------------

Uppskjutna skatteskulder:		
Överavskrivningar fastigheter, maskiner och inventarier	1.914	1.804
Överavskrivningar leasingtillgångar	2.808	2.851
Nyttjanderättstillgångar, leasing <sup>2</sup>	1.376	-
LIFO-värdering varulager	361	343
Kapitaliserad produkt- och programvaruutveckling	2.570	2.363
Justering till verkligt värde vid företagsförvärv/avyttringar	38	41
Obeskattade reserver	2.239	1.382
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	24	81
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	2.713	2.837
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>	<b>14.043</b>	<b>11.702</b>

Kvittning av uppskjutna skattefordringar och -skulder	-9.700	-7.574
---	--------	--------

<b>BR Uppskjutna skatteskulder netto</b>	<b>4.343</b>	<b>4.128</b>
--	--------------	--------------

<b>Uppskjutna skattefordringar och -skulder, netto<sup>3</sup></b>	<b>8.899</b>	<b>9.377</b>
--	--------------	--------------

10:3

1 Inkluderar skatteeffekten av en avsättning som gjordes under 2018 om 7 miljarder kronor för uppskattade kostnader avseende hantering av en komponent i avgasefterbehandlingssystemet.

>> Läs mer i Not 21 Övriga avsättningar.

2 >> Läs mer i Not 31 Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering 2019. Från och med 1 januari 2019 tillämpar Volvokoncernen IFRS 16 Leasingavtal.

3 Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas i balansräkningen delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Uppskjutna skattefordringar och 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 antagits per balansdagen.



# 11 INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

Värderingsreserven för uppskjutna skattefordringar uppgick till 689 Mkr (714) per den 31 december 2019. Den största delen av reserven, 530 Mkr (583), bestod av reserv för outnyttjade underskottsavdrag, främst hänförliga till Japan.

Per den 31 december 2019, uppgick Volvokoncernens outnyttjade underskottsavdrag brutto till 9.243 Mkr (9.088) vilka hänför sig till en uppskjuten skattefordran redovisad i balansräkningen om 2.547 Mkr (2.560). Den totala uppskjutna skattefordran hänförlig till outnyttjade underskottsavdrag uppgick, efter avdrag för värderingsreserv, till 2.018 Mkr (1.977). Av detta belopp hänförde sig 1.173 Mkr (934) till Frankrike och 397 Mkr (491) till Japan.

De outnyttjade underskottsavdragen brutto förföll enligt nedanstående tabell.

Förfallotid, outnyttjade underskottsavdrag brutto	31 dec 2019	31 dec 2018
efter 1 år	1.490	365
efter 2 år	430	1.677
efter 3 år	415	394
efter 4 år	347	450
efter 5 år	415	328
efter 6 år eller mer <sup>1</sup>	6.145	5.874
<b>Summa</b>	<b>9.243</b>	<b>9.088</b>

10:4

1 Underskottsavdrag med lång eller obegränsad nyttjandetid var i huvudsak hänförligt till Frankrike. Underskottsavdrag med obegränsad nyttjandetid uppgick till 5.790 Mkr (5.368) vilket motsvarade 63% (59) av de totala outnyttjade underskottsavdragen.

Förändring i uppskjutna skattefordringar och -skulder, netto	2019	2018
<b>Uppskjutna skattefordringar och -skulder, netto, ingående balans</b>	<b>9.377</b>	<b>6.777</b>
Övergångseffekt IFRS 9 <sup>1</sup>	–	129
<b>Ingående balans</b>	<b>9.377</b>	<b>6.906</b>
Redovisat i periodens resultat	–1.544	2.059
Redovisat i övrigt totalresultat, varav:		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	807	–47
Omvärdering av aktieinnehav värderade till verkligt värde	–4	6
Effekt av ändrade valutakurser samt övriga förändringar	263	453
<b>Uppskjutna skattefordringar och -skulder, netto per 31 december</b>	<b>8.899</b>	<b>9.377</b>

10:5

1 Den ingående balansen för 2018 omräknades till följd av implementeringen av IFRS 9.

Det ansamlade belopp avseende outdelade vinstmedel i utländska dotterföretag, vilket Volvokoncernen för närvarande har för avsikt att på obestämd tid återinvestera utanför Sverige och för vilket uppskjutna skatter ej har beaktats, var vid årets slut 30 miljarder kronor (29). Outdelade vinstmedel som finns i länder där utdelningen är skattefri har exkluderats.

» Läs mer i Not 4 Mål och policy med avseende på finansiell risk avseende hur Volvokoncernen hanterar valutaexponering av eget kapital.



## REDOVISNINGSPRINCIP

Innehav utan bestämmande inflytande innebär ett begränsat ägande till endast en andel av aktier och röstandel i ett dotterföretag, därmed även en begränsad rätt till dotterföretagets egna kapital. Innehav utan bestämmande inflytandes andel av det egna kapitalet redovisas separat från moderbolagets egna kapital. Vid förvärv beräknas innehav utan bestämmande inflytande till det verkliga värdet eller till den proportionella andelen av det förvärvade bolagets nettotillgångar. Förändringar i ägarandelar som inte resulterar i en förändring av bestämmande inflytande redovisas inom eget kapital.

Volvokoncernen har några få icke helägda dotterföretag varav ett bedöms ha ett väsentligt innehav utan bestämmande inflytande. Shandong Lingong Construction Machinery Co. (Lingong), i Kina, har ett innehav utan bestämmande inflytande till 30% av aktier och röstandelar, vilket bedöms vara signifikant för Volvokoncernen. Under 2019 uppgår resultatet för innehavet utan bestämmande inflytande i Lingong till 614 Mkr (464). Det ackumulerade beloppet tillhörande innehav utan bestämmande inflytande inom eget kapital i Lingong uppgår till 3.043 Mkr (2.400).

Nedan följer finansiell information i sammandrag för Shandong Lingong Construction Machinery Co.

Resultaträkning i sammandrag	2019	2018
Nettoomsättning	20.851	17.107
Rörelseresultat	2.358	1.738
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.046</b>	<b>1.548</b>
Övrigt totalresultat <sup>1</sup>	97	196
<b>Periodens totalresultat<sup>1</sup></b>	<b>2.143</b>	<b>1.744</b>
Utdelning till ägare utan bestämmande inflytande	–	–

11:1

Balansräkning i sammandrag	31 dec 2019	31 dec 2018
Anläggningstillgångar	3.334	2.978
Kortfristiga placeringar och likvida medel	5.239	3.648
Omsättningstillgångar	13.325	11.328
<b>Summa tillgångar</b>	<b>21.898</b>	<b>17.953</b>
Långfristiga skulder	217	153
Kortfristiga skulder	11.536	9.798
<b>Summa skulder</b>	<b>11.753</b>	<b>9.952</b>
Eget kapital hänförligt till AB Volvos aktieägare <sup>1</sup>	7.101	5.601
Innehav utan bestämmande inflytande <sup>1</sup>	3.043	2.400

11:2

1 Inkluderar valutakursdifferenser hänförliga till omräkning av bolagets eget kapital i Volvokoncernen.

# 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



## REDOVISNINGSPRINCIP

Volvokoncernen tillämpar anskaffningsvärdemetoden vid redovisning av immateriella anläggningstillgångar bestående av goodwill, kapitaliserad produkt- och programutveckling samt övriga immateriella tillgångar.

### 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. Goodwill fördelas och prövas på nivån för kassagenererande enheter vilka är identifierade som Volvokoncernens rörelsesegment. Om det redovisade värdet för den prövade kassagenererande enheten överstiger det beräknade återvinningsvärdet, redovisas skillnaden som en nedskrivning. Återvinningsvärdet för en kassagenererande enhet bestäms baserat på nyttjandevärdet. Volvokoncernens modell för värdering är baserad på en diskonterad kassaflödesmodell med en prognosperiod om fyra år. Värderingen baseras på en finansiell plan vilken är en del av Volvokoncernens finansiella planeringsprocess och tillika ledningens bästa bedömning om verksamhetens utveckling. Antaganden om marknadens långsiktiga tillväxt bortom prognosperioden uppgår 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. Volvokoncernen använder en diskonteringsränta som för 2019 är beräknad till 10% (12) före skatt.

Under 2019 har det beräknade värdet på Volvokoncernens verksamheter överstigit det redovisade värdet för alla rörelsesegment varför inget nedskrivningsbehov har förelegat. Volvokoncernen har också analyserat huruvida en negativ justering med 1% på gjorda antaganden skulle resultera i nedskrivning av goodwill. Utifrån den analysen föreligger det inte något nedskrivningsbehov för något av rörelsesegmenten. De operationella faktorer som tillämpats i värderingen baseras på ledningens strategi och kan indikera bättre värden än historiskt utfall för de olika rörelsesegmenten. Koncernen verkar vidare i en cyklisk bransch varför utfallet kan variera över tid.

Eftersom övervärdena varierar mellan olika rörelsesegment är de i olika grad känsliga för förändringar i ovanstående antaganden. Volvokoncernen följer därför löpande utvecklingen för de rörelsesegment 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 rörelsesegment samt i avsnittet om Riskhantering.

### Forskning och utveckling

Utgifter för utveckling av nya produkter och programvaror redovisas som immateriella tillgångar om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för företaget. Immateriella tillgångar skrivs av över dess bedömda nyttjandeperiod.

Reglerna innebär att höga krav ställs för att utgifter för utveckling skall redovisas som tillgång. Till exempel skall en ny produkts eller programvaras tekniska funktionalitet kunna påvisas innan utgifter för dess utveckling börjar redovisas som tillgång. Detta innebär i normalfallet att utgifter aktiveras endast under industrialiseringsfasen av ett produktutvecklingsprojekt. Övriga kostnader avseende forskning och utveckling redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Volvokoncernen har utvecklat en process för att driva produktutvecklingsprojekt, vilken 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 tillåta projektet gå vidare till nästa fas. Under industrialiseringsfasen förbereds industrisystemet för serieproduktion och produkten lanseras. En motsvarande process är framtagen för mjukvaruutvecklingsprojekt.

### Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består av varumärken, återförsäljarnätverk, licenser och andra rättigheter. Vid deltagande i industriella projekt i samband med andra företag erlägger Volvokoncernen i vissa fall en inträdesavgift för att delta i projekten. Dessa inträdesavgifter aktiveras som en immateriell tillgång.

### Avskrivning och nedskrivning med bestämbara nyttjandeperioder

Immateriella tillgångar undantaget goodwill skrivs av över uppskattad nyttjandeperiod. 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 föreligger en indikation på att en anläggningstillgång har minskat i värde. Dessutom sker en årlig nedskrivningsprövning av kapitaliserade utvecklingsutgifter för produkter och programvaror som ännu inte har tagits i bruk. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden som tillgången väntas ge upphov till på egen hand, eller från den lägsta kassagenererande enheten som tillgången kan hänföras till.

### Avskrivningstid

Varumärken	Max 5 år
Distributionsnätverk	10 år
Produkt- och programvaruutveckling	3–8 år



### KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

#### Nedskrivning av goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövning av goodwill och kapitaliserade utvecklingsutgifter som ännu inte har tagits i bruk sker årligen samt om det finns indikationer på ett nedskrivningsbehov. Övriga immateriella anläggningstillgångar, med bestämbara nyttjandeperioder, testas om det finns indikationer på ett nedskrivningsbehov. Vid genomförande av nedskrivningstester sker uppskattningar för att bestämma återvinningsvärdet för kassagenererande enheter. Återvinningsvärdet baseras på företagsledningens uppskattning av framtida kassaflöden, vilka baseras på interna affärsplaner och prognoser. Även om företagsledningen anser att uppskattade framtida kassaflöden och andra gjorda antaganden är rimliga så föreligger osäkerheter vilket i hög grad kan påverka gjorda värderingar. Som beskrivs i redovisningsprinciper för goodwill, varierar övervärden mellan de olika rörelsesegmenten och är således i olika grad känslig för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer.

Immateriella anläggningstillgångar, anskaffningsvärden	Goodwill	Kapitaliserad produkt- och programvaruutveckling	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggningstillgångar
<b>Ingående balans 2018</b>	<b>22.853</b>	<b>45.266</b>	<b>8.109</b>	<b>76.228</b>
Investeringar <sup>1</sup>	0	3.732	13	3.745
Försäljningar/utrangeringar	0	-327	-43	-370
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>2</sup>	114	0	0	114
Omräkningsdifferenser	1.240	475	424	2.139
Omklassificering vid försäljning <sup>2</sup>	-	-	-	-
Omklassificeringar och övrigt	-72	-24	8	-88
<b>Anskaffningsvärde per den 31 december 2018</b>	<b>24.135</b>	<b>49.122</b>	<b>8.511</b>	<b>81.768</b>
Investeringar <sup>1</sup>	-	3.772	174	3.946
Försäljningar/utrangeringar	-	-28	-17	-45
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>2</sup>	-38	-	0	-38
Omräkningsdifferenser	628	314	212	1.153
Omklassificering vid försäljning <sup>2</sup>	-1.720	-4.754	-2.876	-9.349
Omklassificeringar och övrigt	-24	5	-48	-67
<b>Anskaffningsvärde per den 31 december 2019</b>	<b>22.981</b>	<b>48.431</b>	<b>5.956</b>	<b>77.369</b>

12:1

Immateriella anläggningstillgångar, ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	Goodwill	Kapitaliserad produkt- och programvaruutveckling	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggningstillgångar
<b>Ingående balans 2018</b>	<b>71</b>	<b>34.150</b>	<b>6.113</b>	<b>40.334</b>
Avskrivningar	-	2.739	285	3.024
Nedskrivningar	-	-	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-	-323	-43	-366
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>2</sup>	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	-	475	264	739
Omklassificering vid försäljning <sup>2</sup>	-	-	-	-
Omklassificering och övrigt	-71	-2	6	-67
<b>Ackumulerade avskrivningar per den 31 december 2018</b>	<b>-</b>	<b>37.039</b>	<b>6.625</b>	<b>43.664</b>
Avskrivningar	-	2.680	283	2.963
Nedskrivningar	-	0	0	0
Försäljningar/utrangeringar	-	-31	-17	-47
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>2</sup>	-	-	0	0
Omräkningsdifferenser	-	293	133	425
Omklassificering vid försäljning <sup>2</sup>	-	-4.447	-1.806	-6.254
Omklassificeringar och övrigt	-	0	-50	-50
<b>Ackumulerade avskrivningar per den 31 december 2019</b>	<b>-</b>	<b>35.533</b>	<b>5.168</b>	<b>40.700</b>
<b>BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2018<sup>3</sup></b>	<b>24.135</b>	<b>12.083</b>	<b>1.886</b>	<b>38.104</b>
<b>BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2019<sup>3</sup></b>	<b>22.981</b>	<b>12.899</b>	<b>788</b>	<b>36.668</b>

12:2

1 Inklusive kapitaliserade lånekostnader om 0 Mkr (0).

2 >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag, för en beskrivning av förvärvade och avyttrade verksamheter samt tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Goodwill per rörelsesegment	31 dec 2019	31 dec 2018
Lastbilar	11.983	13.301
Anläggningsmaskiner	9.198	8.988
Bussar	1.083	1.044
Övriga affärsområden	717	802
<b>Totalt goodwillvärde</b>	<b>22.981</b>	<b>24.135</b>

12:3

# 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR



## REDOVISNINGSPRINCIP

Volvokoncernen tillämpar anskaffningsvärdemetoden för värdering av materiella anläggningstillgångar bestående av fastigheter, maskiner, inventarier och förvaltningsfastigheter samt tillgångar i operationell leasing.

Byggnader inkluderar rörelsefastigheter och förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheter är fastigheter som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter och värdestegring. Förvaltningsfastigheter redovisas till anskaffningsvärde. Upplysningar om förvaltningsfastigheters verkliga värde beräknas internt enligt direktavkastningsmetoden eftersom observerbara marknadsindata inte finns tillgängliga. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge. Tillämpad värderingsmetod faller således in under nivå 3 i värderingshierarkin och det har inte skett några förändringar i värderingsmetod under året. Mark inkluderar mark och markanläggningar. Maskiner och inventarier avser produktionsutrustning såsom maskiner, typbundna verktyg och övriga inventarier. Pågående nyanläggningar avser anläggningar under uppförande inklusive förskottsbetalningar. Nyttjanderättstillgångar hänförs till leasingkontrakt där Volvokoncernen är leasetagare.

Tillgångar i operationell leasing ägs till största del av Volvokoncernen. Dessa transaktioner redovisas i enlighet med reglerna för operationell leasing och består av operationella leasingavtal med kunder inom Financial Services och uthyrningsverksamhet som avser att handha fordon för uthyrning inom Industriverksamheten. Tillgångar inom uthyrningsverksamheten leasas till viss del av Volvokoncernen och vidareuthyrs sedan till kunder som operationella leasingavtal. Försäljning med återköpsåtaganden inom Industriverksamheten redovisas även som tillgångar i operationell leasing.

» **Läs mer i Not 7** Intäkter om försäljning med återköpsåtaganden.

» **Läs mer i Not 14** Leasing om nyttjanderättstillgångar och tillgångar i operationell leasing.

### Avskrivning och nedskrivning

Byggnader, maskiner, inventarier och förvaltningsfastigheter skrivs av över uppskattad nyttjandeperiod. Mark är inte avskrivningsbart. Avskrivningarna redovisas linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärde, i förekommande fall reducerade med restvärde, och bedömda nyttjandeperioder. Nyttjanderättstillgångar skrivs i allmänhet av linjärt över leasingperioden. Tillgångar i operationell leasing skrivs av linjärt över kontraktperioden. Under kontraktperioden justeras avskrivningarna via resultaträkningen i förhållande till det beräknade framtida nettoförsäljningsvärdet för att löpande reflektera eventuella restvärdesrisker vid slutet av kontraktperioden. Avskrivningar redovisas i respektive funktion de tillhör. Prövning av ett eventuellt nedskrivningsbehov sker om det föreligger en indikation på att en anläggningstillgång har minskat i värde genom att beräkna återvinningsvärdet vilket är det högre beloppet av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde.

### Avskrivningstid

Typbundna verktyg	3–8 år
Operationell leasing, Uthyrningsverksamhet	3–5 år
Försäljning med återköpsåtaganden	3–5 år
Maskiner och inventarier	5–20 år
Byggnader och förvaltningsfastigheter	20–50 år
Markanläggningar	20 år

13:1



## KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

### Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar

Nedskrivningsprövning genomförs om det föreligger indikation på att en materiell anläggningstillgång har minskat i värde. Nedskrivningsprövningen baseras på en bedömning av återvinningsvärdet för en tillgång, eller den kassagenererande enhet som tillgången tillhör. För att bestämma återvinningsvärdet används uppskattade framtida kassaflöden, vilka baseras på interna affärsplaner och prognoser. Även om företagsledningen anser att uppskattade framtida kassaflöden och andra gjorda antagande är rimliga så föreligger osäkerheter vilket i hög grad kan påverka gjorda värderingar.

### Restvärdesrisker

Volvokoncernen är utsatt för restvärdesrisker avseende tillgångar i operationell leasing vilket är risken för att Volvokoncernen i framtiden kan komma att behöva avyttra begagnade fordon med förlust om värdeutvecklingen för dessa produkter är sämre än vad som förutsågs vid kontraktets ingång. Vid bedömning av restvärdesrisker görs beräkningar av begagnade fordons framtida nettoförsäljningsvärde (verkligt marknadsvärde). Det beräknade framtida nettoförsäljningsvärdet för fordonet vid slutet av kontraktperioden följs kontinuerligt på individuell basis. Lägre priser för begagnade fordon kan således få en negativ påverkan på Volvokoncernens rörelseresultat. Höga lagernivåer i lastbils- respektive anläggningssmaskinsbranschen och låg efterfrågan kan få en negativ påverkan på priserna på nya och begagnade fordon. Vid bedömning av framtida nettoförsäljningsvärden för varje fordon som inkluderas i tillgångar i operationell leasing tar företagsledningen hänsyn till nuvarande begagnatpris. Prisnivån påverkas av värdet av tilläggsutrustning, antal körda mil, nuvarande skick, förväntad framtida prisutveckling, alternativa distributionskanaler, ledtider för lager, reparations- och renoveringskostnader, hantverkskostnader, indirekta kostnader i samband med försäljning av begagnade fordon samt lagkrav.

**Omklassificeringar**

Omklassificeringar och övrigt presenterade i tabellerna 13:2 och 13:3 består till största delen av pågående nyanläggningar, uthyrningsverksamhet och tillgångar avseende försäljning med återköpsåtaganden (buyback och tradebacks).

För pågående nyanläggningar sker omklassificering när tillgången är tillgänglig för användning genom att flytta tillgången till respektive kategori inom fastigheter, maskiner och inventarier.

För uthyrningsverksamhet och försäljning med återköpsåtaganden uppstår omklassificering när fordon säljs eller hyrs ut till kunder genom att flytta fordon från varulager till tillgångar i operationell leasing. Om fordonet återtas vid slutet av återköpsåtagandeperiodens eller leasingperiodens slut, omklassificeras fordonet åter till varulager.

**Förvaltningsfastigheter**

Förvaltningsfastigheternas anskaffningsvärde uppgick på balansdagen till 91 Mkr (70). Årets omklassificeringar uppgick till 0 Mkr (0). De ackumulerade avskrivningarna uppgick på balansdagen till 28 Mkr (43), varav 4 Mkr (2) är hänförligt till 2019. Det bokförda värdet uppgick till 63 Mkr (27). Förvaltningsfastigheternas verkliga värde på balansdagen uppgick till 94 Mkr (63) och 98% (98) av förvaltningsfastigheternas uthyrningsbara yta har under året varit uthyrd. Rörelseresultatet har påverkats av hyresintäkter från förvaltningsfastigheter som uppgick till 11 Mkr (7) samt direkta kostnader som uppgick till 7 Mkr (1).

Materiella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde	Fastigheter, maskiner, inventarier och förvaltningsfastigheter.					Tillgångar i operationell leasing <sup>1</sup>			Summa materiella anläggningstillgångar
	Byggnader	Mark	Maskiner och inventarier	Pågående nyanläggningar	Nyttjanderätts-tillgångar <sup>1</sup>	Operationell leasing	Uthyrningsverksamhet	Försäljning med återköpsåtaganden <sup>2</sup>	
<b>Ingående balans 2018</b>	<b>36.957</b>	<b>11.772</b>	<b>80.672</b>	<b>4.081</b>	–	<b>30.087</b>	<b>5.271</b>	<b>24.850</b>	<b>193.690</b>
Investeringar	434	239	1.927	4.443	–	10.133	–	1	17.177
Försäljningar/utrangeringar	–282	–246	–1.507	–7	–	–9.545	0	0	–11.587
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>3</sup>	–26	–10	4	–	–	–	–	–	–32
Omräkningsdifferenser	1.653	807	2.575	76	–	1.406	165	1.076	7.758
Omklassificering vid försäljning <sup>3</sup>	–58	–120	0	–	–	–	–	–	–178
Omklassificeringar och övrigt	745	72	1.920	–2.792	–	–249	660	–694	–338
<b>Anskaffningsvärde per den 31 december 2018</b>	<b>39.423</b>	<b>12.514</b>	<b>85.591</b>	<b>5.801</b>	–	<b>31.832</b>	<b>6.096</b>	<b>25.233</b>	<b>206.490</b>
Övergångseffekt IFRS 16 <sup>4</sup>	–715	–78	–501	–	7.503	–	–	–	6.209
Investeringar	502	335	2.198	5.094	1.914	9.944	0	0	19.987
Försäljningar/utrangeringar	–284	–284	–3.474	–5	–200	–11.268	0	0	–15.514
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>3</sup>	–	–	–8	–	–34	–	–	–	–43
Omräkningsdifferenser	1.264	643	1.644	29	189	1.069	210	304	5.352
Omklassificering vid försäljning <sup>3</sup>	–9.074	–6.297	–9.073	–79	–830	–	–	–188	–25.540
Omklassificeringar och övrigt	1.729	128	2.084	–3.954	164	826	–963	–49	–34
<b>Anskaffningsvärde per den 31 december 2019</b>	<b>32.847</b>	<b>6.962</b>	<b>78.460</b>	<b>6.887</b>	<b>8.706</b>	<b>32.402</b>	<b>5.343</b>	<b>25.301</b>	<b>196.908</b>

13:2

1 >> **Läs mer i Not 14** Leasing, om nyttjanderättstillgångar och tillgångar i operationell leasing.

2 >> **Läs mer i Not 7** Intäkter, om försäljning med återköpsåtaganden.

3 >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag, för en beskrivning av förvärvade och avyttrade verksamheter samt tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

4 >> **Läs mer i Not 31** Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering 2019. Den ingående balansen för 2019 är omräknad till följd av implementeringen av IFRS 16.



Materiella anläggnings- tillgångar, ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	Fastigheter, maskiner, inventarier och förvaltningsfastigheter.					Tillgångar i operationell leasing <sup>1</sup>			Summa materiella anläggnings- tillgångar
	Byggnader	Mark	Maskiner och inventarier <sup>1</sup>	Pågående nyanlägg- ningar	Nyttjande- rättstill- gångar <sup>1</sup>	Opera- tionell leasing	Uthyr- ningsverk- samhet	Försäljning med återköps- åtaganden <sup>2</sup>	
<b>Ingående balans 2018</b>	<b>18.759</b>	<b>1.265</b>	<b>60.097</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>8.765</b>	<b>1.471</b>	<b>8.381</b>	<b>98.753</b>
Övergångseffekt IFRS 9 <sup>5</sup>	-	-	-	-	-	-77	-	-	-77
Avskrivningar	1.378	98	4.865	-	-	4.704	839	2.977	14.861
Nedskrivningar	-	24	-4	-	-	-	0	535	555
Försäljningar/utrangeringar	-212	-52	-1.392	-	-	-4.158	0	-	-5.814
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>3</sup>	-12	0	-7	-	-	0	-	-	-19
Omräkningsdifferenser	941	57	1.997	-	-	444	44	401	3.884
Omklassificering vid försäljning <sup>3</sup>	-36	0	0	-	-	-	-	-	-36
Omklassificeringar och övrigt	-13	-2	-110	-	-	-35	-624	-3.610	-4.394
<b>Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per den 31 december 2018</b>	<b>20.805</b>	<b>1.390</b>	<b>65.446</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>9.643</b>	<b>1.730</b>	<b>8.685</b>	<b>107.714</b>
Övergångseffekt IFRS 16 <sup>4</sup>	-219	-10	-279	-	508	-	-	-	0
Avskrivningar	1.436	101	4.736	-	2.125	4.708	1.016	2.554	16.676
Nedskrivningar	5	-2	0	-	0	0	27	916	946
Försäljningar/utrangeringar	-201	-23	-3.299	-	-92	-5.105	-	-	-8.720
Förvärvade och avyttrade verksamheter <sup>3</sup>	0	-	-8	-	-3	0	-	-	-11
Omräkningsdifferenser	663	32	1.225	-	-3	323	64	111	2.415
Omklassificering vid försäljning <sup>3</sup>	-5.443	-199	-7.641	-	-379	-	-	-47	-13.710
Omklassificeringar och övrigt	21	10	-164	-	-188	231	-1.308	-3.829	-5.226
<b>Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per den 31 december 2019</b>	<b>17.068</b>	<b>1.299</b>	<b>60.016</b>	<b>15</b>	<b>1.968</b>	<b>9.800</b>	<b>1.529</b>	<b>8.391</b>	<b>100.084</b>
<b>BR Nettovärde enligt balansräkning per 31 december 2018<sup>6</sup></b>	<b>18.618</b>	<b>11.124</b>	<b>20.145</b>	<b>5.786</b>	<b>-</b>	<b>22.189</b>	<b>4.366</b>	<b>16.548</b>	<b>98.776</b>
<b>BR Nettovärde enligt balansräkning per 31 december 2019<sup>6</sup></b>	<b>15.779</b>	<b>5.663</b>	<b>18.444</b>	<b>6.872</b>	<b>6.738</b>	<b>22.602</b>	<b>3.814</b>	<b>16.910</b>	<b>96.822</b>

13:3

1 >> **Läs mer i Not 14** Leasing, om nyttjanderättstillgångar och tillgångar i operationell leasing.

2 >> **Läs mer i Not 7** Intäkter, om försäljning med återköpsåtaganden.

3 >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag, för en beskrivning av förvärvade och avyttrade verksamheter samt tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

4 >> **Läs mer i Not 31** Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering 2019. Den ingående balansen för 2019 är omräknad till följd av implementeringen av IFRS 16.

5 Den ingående balansen för 2018 är omräknad till följd av implementeringen av IFRS 9.

6 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

# 14 LEASING



## REDOVISNINGSPRINCIP

### Volvokoncernen som leasegivare

Leasingavtal definieras i två kategorier, operationella och finansiella, beroende på avtalens finansiella innebörd.

Operationell leasing erbjuds av Financial Services (operationella leasingavtal) och av Industriverksamheten (avtal inom uthyrningsverksamhet). Även försäljning med återköpsåtaganden (buybacks och tradebacks) redovisas i enlighet med reglerna för operationell leasing när kunden har ett betydande ekonomiskt incitament att sälja tillbaka fordonet och kontrollen därmed inte anses vara överförd till kunden. Operationella leasingavtal redovisas som materiella anläggningstillgångar inom tillgångar i operationell leasing och värderas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångens anskaffningsvärde utgörs av kostnaden för anskaffningen och eventuella initiala direkta utgifter relaterade till kontraktet. Avskrivning av tillgångar redovisas linjärt över kontraktstiden. Under perioden justeras avskrivningarna via resultaträkningen i förhållande till det beräknade framtida nettoförsäljningsvärdet för att reflektera restvärdesrisken vid slutet av kontraktperioden. Leasingintäkter är jämnt fördelade över kontraktperioden och redovisas inom nettoomsättningen.

» **Läs mer i Not 7** Intäkter, om försäljning med återköpsåtaganden.

» **Läs mer i Not 13** Materiella anläggningstillgångar, om restvärdesrisk relaterat till tillgångar i operationell leasing.

Finansiell leasing erbjuds av Financial Services. Eftersom Industriverksamheten tillverkar de fordon som leasas från Financial Services till kunderna agerar Volvokoncernen som en tillverkare som är leasegivare. Följaktligen ger en finansiell leasingtillgång upphov till en vinst som redovisas inom Industriverksamheten. Finansiella leasingkontrakt redovisas som lång- och kortfristiga kundfinansieringsfordringar inom Financial Services. Tillgången värderas till ett belopp som motsvarar nettoinvesteringen i leasingkontraktet, dvs bruttoinvesteringen (framtida minimileaseavgifter och ej garanterat restvärde) diskonterad med räntan i det finansiella leasingkontraktet minskat med ej intjänade finansiella intäkter samt reserv för förväntade kreditförluster. Reserver för förväntade kreditförluster beaktas i värderingen av kundfinansieringsfordringar vid första redovisningstillfället och omvärderas under kontraktperioden. Leasingintäkter redovisas som ränteintäkt inom nettoomsättningen i Financial Services. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller en räntesats redovisas som intäkt när de uppstår. Erhållna betalningar från finansiella leasingkontrakt fördelas mellan ränteintäkter och amortering av fordran.

» **Läs mer i Not 15** Kundfinansieringsfordringar om finansiella leasingavtal.

### Volvokoncernen som leasetagare

Leasingavtal redovisas som nyttjanderättstillgångar samt räntebärande leasingkulder i balansräkningen. Leasingkulder redovisas inom övriga lån och värderas till nuvärdet av framtida leasingavgifter. Leasingavgifterna diskonteras med användning av en räntesats som reflekterar vad Volvokoncernen skulle behöva betala för en finansiering genom lån för att förvärva en motsvarande tillgång, med motsvarande säkerhet och motsvarande period. Nyttjanderättstillgångar presenteras som materiella anläggningstillgångar och värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Kostnaden för nyttjanderättstillgången omfattar det initiala beloppet av leasingkulden,

justerat för leasingavgifter som betalats före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som erhållits. Dessutom inkluderas initiala direkta utgifter samt en uppskattning av kostnader för nedmontering, bortforsling eller återställande av den underliggande tillgången. Avskrivning av tillgången redovisas linjärt över kontraktperioden eller över tillgångens nyttjandeperiod om äganderätten överförs till Volvokoncernen vid slutet av leasingperioden. Leasingkostnaden redovisas som avskrivning av tillgången inom rörelseresultatet samt räntekostnader inom finansnettot. Betalningar fördelas mellan erlagd ränta och amortering av leasingkulden.

Leasingavtal med Volvokoncernen som leasetagare är framförallt avtal avseende fastigheter (såsom kontorsbyggnader, lagerlokaler och återförsäljarlokaler), tjänstebilar och produktionsutrustning. För leasing av fastigheter och tjänstebilar utgör servicekomponenterna normalt en betydande del av kontraktet varmed den leasade tillgången och servicen separeras. Servicekomponenterna redovisas således som rörelsekostnader och ingår inte i nyttjanderättstillgången och leasingkulden. För andra leasingavtal ingår både den leasade tillgången och servicen i nyttjanderättstillgången och leasingkulden och redovisas i balansräkningen.

Om leasingavtalet innehåller variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller en räntesats, eller inkluderar en tillgång med lågt värde eller har en leasingperiod som är tolv månader eller kortare redovisas leasingbetalningarna som rörelsekostnader när de uppstår.



## KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

### Värdering av leasingkulder och nyttjanderättstillgångar

Vid ingången av leasingavtal görs bedömningar relaterat till avtalets omfattning, leasingperioden och den räntesats som används för att diskontera framtida leasingavgifter vilka påverkar värderingen av leasingkulden och nyttjanderättstillgången.

Bedömning av avtalets omfattning inkluderar antaganden huruvida en leasad tillgång och/eller en servicekomponent identifieras i kontraktet. I kombinerat kontrakt fördelas det totala kontraktbeloppet mellan den leasade tillgången och servicen genom att använda ett fristående marknadspris.

Även vid fastställande av kontraktets leasingperiod krävs en bedömning. Leasingperioden inkluderar den icke uppsägningsbara perioden. Om Volvokoncernen är rimligt säker på att utnyttja en möjlighet att förlänga leasingavtalet eller på att inte utnyttja ett alternativ att säga upp leasingavtalet i förtid, beaktas detta vid fastställandet av leasingperioden. Kontraktet innehåller en mängd olika villkor. Förlängningsoptioner samt möjligheten att säga upp kontrakt i förtid avser främst fastighetskontrakt. Således utvärderas alla relevanta fakta och omständigheter som skapar ett ekonomiskt incitament att inkludera valfria perioder. Vikten av den underliggande tillgången i verksamheten och dess plats, tillgänglighet av lämpliga alternativ, betydande förbättringar på tillgången, hyresnivån under frivilliga perioder jämfört med marknadspriset samt tidigare praxis är exempel på faktorer som inkluderas i analysen. Leasingperioden bestäms på individuell basis och omvärderas om en option utnyttjas.

Bedömningar krävs också för att bestämma räntesatsen som används för att diskontera framtida leasingavgifter och om den implicita räntan i leasingkontraktet enkelt kan fastställas och användas eller om Volvokoncernens marginella upplåningsränta skall användas.



### Volvo-koncernen som leasegivare

Leasingintäkter	31 dec 2019
<b>Finansiella leasingavtal</b>	
Finansiella intäkter på kundfinansieringsfordringar	2.738
<b>Summa</b>	<b>2.738</b>
<b>Operationella leasingavtal</b>	
Leasingintäkter på tillgångar i operationell leasing	12.305
<b>Summa</b>	<b>12.305</b>

14:1

Under 2019 uppgick vinsten från försäljning av fordon föremål för finansiella leasingavtal till 3.959 Mkr och redovisades inom Industriverksamheten.

Framtida inbetalningar från ej uppsägningsbara finansiella och operationella leasingavtal (minimileasingavgifter exklusive försäljning med återköpsåtaganden) uppgick den 31 december 2019 till 75.198 Mkr (75.833).

» Läs mer i Not 15 Kundfinansieringsfordringar om finansiella leasingavtal.

Löptidsanalys för fordringar av leasingavgifter	Finansiell leasing	Operationell leasing
2020	21.310	9.041
2021	14.394	6.685
2022	9.361	4.121
2023	4.773	1.815
2024	1.995	774
2025 eller senare	627	303
<b>Summa odiskonterade leasingavgifter</b>	<b>52.459</b>	<b>22.739</b>
Ej garanterade restvärden	473	
Ej intjänade finansiella intäkter	-3.230	
Reserv för osäkra fordringar avseende framtida inbetalningar	-1.027	
<b>Kundfinansieringsfordringar (kort- och långfristiga)</b>	<b>48.675</b>	

14:2

### Volvo-koncernen som leasetagare

Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal retroaktivt utan omräkning av jämförelsetal. Således har den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya standarden. Den del av tabellerna som avser 2018 är upprättad i enlighet med den tidigare leasingstandard IAS 17, giltig fram till 31 december 2018, och den del som avser 2019 är upprättad i enlighet med IFRS 16, giltig från 1 januari 2019. Implementeringen av den nya leasingstandard medförde ökade nyttjanderättstillgångar och räntebärande leasingkulder eftersom leasingavtal redovisas i balansräkningen.

» Läs mer i Not 31 Förändringar i Volvo-koncernens finansiella rapportering 2019. Den ingående balansen för 2019 är omräknad till följd av implementeringen av IFRS 16

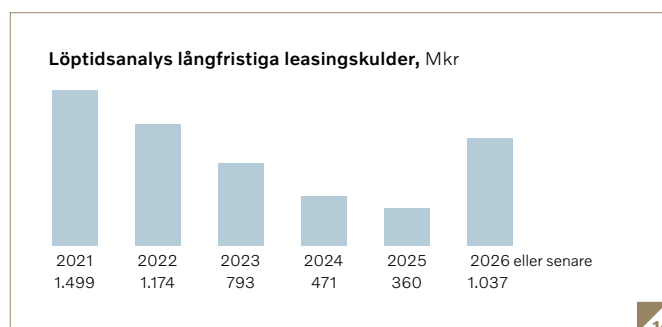
En avstämning av Volvo-koncernens framtida hyresbetalningar per 31 december 2018 och räntebärande leasingkulder den 1 januari 2019 presenteras i tabell 14:3. Volvo-koncernen använde en vägd genomsnittlig marginell upplåningsränta om 4,21% vid beräkning av leasingkulder redovisade i balansräkningen vid den första tillämpningsdagen.

Avstämning av leasingkulder vid övergången till IFRS 16	
<b>Framtida hyresbetalningar för operationell leasing per 31 december 2018</b>	<b>7.993</b>
Kontrakt som inte är inkluderade i leasingkulder, såsom korttidsleasingavtal, leasing av tillgångar av lågt värde och servicekontrakt	-977
<b>Operationella leasingåtaganden per 31 december 2018 (brutto)</b>	<b>7.016</b>
Diskonteringseffekt	-807
<b>Operationella leasingåtaganden per 31 december 2018 (netto, diskonterat)</b>	<b>6.209</b>
Finansiella leasingkulder per 31 december 2018	960
<b>Leasingkulder per 1 januari 2019</b>	<b>7.169</b>

14:3

Finansiella leasingkulder	31 dec 2018
Långfristiga finansiella leasingkulder	761
Kortfristiga finansiella leasingkulder	199
<b>Summa finansiella leasingkulder</b>	<b>960</b>
Leasingkulder	31 dec 2019
Långfristiga leasingkulder	5.334
Kortfristiga leasingkulder	1.755
<b>Summa leasingkulder</b>	<b>7.089</b>

14:4



14:5

Under 2019 uppgick det totala kassautflödet för leasingavtal till 3.283 Mkr, med en fördelning på 1.249 Mkr inom operativt kassaflöde och 2.034 Mkr inom finansieringsverksamheten.



**Redovisat värde på tillgångar under finansiella leasingavtal per 31 dec 2018**

	Byggnader	Mark	Maskiner och inventarier	Tillgångar i operationell leasing och uthyrningsverksamhet <sup>1</sup>	Summa
Anskaffningsvärde	715	78	501	397	<b>1.691</b>
Akkumulerade avskrivningar	-219	-10	-279	-136	<b>-644</b>
<b>Redovisat värde i balansräkningen per 31 dec 2018</b>	<b>495</b>	<b>68</b>	<b>222</b>	<b>261</b>	<b>1.047</b>

**Redovisat värde på nyttjanderättstillgångar per 31 dec 2019**

	Byggnader	Mark	Maskiner och inventarier	Tjänstebilar	Tillgångar i operationell leasing och uthyrningsverksamhet <sup>1</sup>	Summa
<b>Anskaffningsvärde</b>						
Ingående balans 2019	5.535	419	920	629	397	<b>7.900</b>
Justeringar av tillkommande nyttjanderättstillgångar <sup>2</sup>	1.013	93	-281	378	21	<b>1.224</b>
<b>Anskaffningsvärde per 31 dec 2019</b>	<b>6.548</b>	<b>512</b>	<b>639</b>	<b>1.007</b>	<b>418</b>	<b>9.124</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>						
Ingående balans 2019	-219	-10	-271	-8	-136	<b>-644</b>
Avskrivningar	-1.112	-58	64	-354	5	<b>-1.455</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar per 31 dec 2019</b>	<b>-1.331</b>	<b>-68</b>	<b>-207</b>	<b>-362</b>	<b>-131</b>	<b>-2.099</b>
<b>Redovisat värde i balansräkningen per 31 dec 2019</b>	<b>5.217</b>	<b>444</b>	<b>432</b>	<b>645</b>	<b>287</b>	<b>7.025</b>

14:6

1 Avser tillgångar som leasas av Volvokoncernen och sedan vidareuthyrs till kunder som operationella leasingavtal.

2 Justeringar av tillkommande nyttjanderättstillgångar för räkenskapsåret som avslutas 31 december 2019 är främst relaterat till nya leasingavtal.

**Redovisat i resultaträkningen** 2019

Räntekostnader på leasingkulder inom Financial Services	-1
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-2.187
Kostnader för korttidsleasingavtal	-785
Kostnader för leasing av lågt värde	-116
Variabla leasingkostnader	-33
Intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderättstillgångar	145
Vinst eller förlust från nyttjanderättstillgångar	24
<b>Redovisat i rörelseresultatet</b>	<b>-2.952</b>

Räntekostnader på leasingkulder inom Industriverksamheten -338

**Redovisat i finansnettot** -338

**Hyreskostnader** 2018

Finansiell leasing:	
Variabla leasingkostnader	-8
Operationell leasing:	
Variabla leasingkostnader	-32
Hyresutbetalningar	-2.102
Leasingavgifter avseende objekt som vidareuthyrs	42
<b>Summa</b>	<b>-2.100</b>

14:7

# 15 KUNDFINANSIERINGSFORDRINGAR



## REDOVISNINGSPRINCIP

Avbetalningsköp, återförsäljarfinansiering och övriga fordringar inom kundfinansieringsfordringar innehas som en del av en affärsmodell vars syfte är att samla in avtalsenliga kassaflöden. De avtalsenliga kassaflödena består enbart av betalningar av kapitalbelopp och ränta och värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. Finansiella leasingkontrakt värderas till upplupet anskaffningsvärde, för information om redovisning och klassificering av finansiell leasing hänvisas till not 14 Leasing.

Volvokoncernen använder den förenklade modellen för förväntade kreditförluster för kundfinansieringsfordringar, under vilken reserver för förväntade kundförluster sätts av till ett belopp motsvarande förväntade kreditförluster under fordringens hela löptid. Reserven beaktas redan vid första redovisningstillfället och omvärderas sedan under fordringens löptid.

Ränteintäkter hänförliga till kundfinansieringsfordringar redovisas inom nettoomsättningen, huvudsakligen inom Financial Services. Förändringar i reserven för förväntade kreditförluster redovisas inom övriga rörelseintäkter och kostnader.



## KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

### Reserv för förväntade kreditförluster

Upprättandet av reserver för förväntade kreditförluster på kundfinansieringsfordringar är avhängigt de antaganden som görs avseende förfallna betalningar, återtagsfrekvens av säkrade produkter och kvalitetsnivå på återtagna säkerheter. Det har inte skett några signifikanta förändringar i bedömningstekniker eller betydande antaganden under året.

En kollektiv bedömning görs för kundfinansieringsfordringar med låg kreditrisk. Tillgångarna grupperas utifrån likartad kreditrisk exempelvis baserat på typ av kunder, geografisk marknad, ursprunglig kreditrating, typ av säkerhet och tidpunkt för utställande av fordran för att kunna göra en kollektiv bedömning av kreditrisken. Basen för den kollektiva bedömningen är kreditförlusthistorik, vilken justeras med hänsyn till aktuella och förväntade förhållanden i de olika regionerna baserat på ledningens värdering av makroekonomisk data och portföljspecifika faktorer, exempelvis BNP, oljepriser, arbetslöshetsstatistik etc.

En individuell bedömning görs avseende kundfinansieringsfordringar med försämrad kreditrisk, baserat på kundernas finansiella situation och värdet på underliggande säkerheter och garantier. Volvokoncernen anser att en finansiell tillgång är kreditförsämrad om den uppfyller ett eller flera av följande kriterier; när det föreligger indikationer på att kunden har betalningsproblem, exempelvis en ansökan om konkurs, obehörig överföring av säkerhet, vid överlämnande av säkerhet etc. eller allra senast, när kunden har underlåtit att betala 90 dagar efter att fordran har förfallit till betalning.

### Riskhanteringsstrategi

Med undantag för återförsäljarfinansiering sträcker sig förfallostrukturen på kundfinansieringsfordringar över flera år. Kunderna betalar dock normalt månadsvis under hela löptiden för att minska utestående exponering. Kundfinansieringsfordringarna är säkrade i de finansierade fordonen och maskinerna. I de fall kunden inte kan betala, är det dock inte säkert att värdet på återtagna fordon och maskiner motsvarar det utestående finansierade beloppet. För att minimera denna risk har Financial Services tydliga processer för förvaltning av kreditportföljen, som innefattar konservativa kreditgodkännanden, kontinuerlig uppföljning av enskilda krediter,

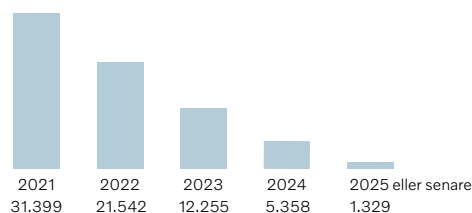
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	31 dec 2019	31 dec 2018
Avbetalningsköp	41.212	34.763
Finansiell leasing	29.682	30.167
Övriga fordringar	989	1.218
<b>BR Långfristiga kundfinansieringsfordringar<sup>1</sup></b>	<b>71.883</b>	<b>66.148</b>

15:1

1 En omklassificering på 2.740 Mkr har gjorts under 2019 till tillgångar som innehas för försäljning, >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

Effektiv ränta för långfristiga kundfinansieringsfordringar uppgick till 4,98% (4,81) per den 31 december 2019.

### Förfallostruktur långfristiga kundfinansieringsfordringar



15:2

Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	31 dec 2019	31 dec 2018
Avbetalningsköp	21.732	19.703
Finansiell leasing	18.993	17.630
Återförsäljarfinansiering	28.654	21.721
Övriga fordringar	1.719	1.725
<b>BR Kortfristiga kundfinansieringsfordringar<sup>1</sup></b>	<b>71.099</b>	<b>60.779</b>

15:3

1 En omklassificering på 1.405 Mkr har gjorts under 2019 till tillgångar som innehas för försäljning, >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

Effektiv ränta för kortfristiga kundfinansieringsfordringar uppgick till 4,85% (4,82) per den 31 december 2019.

Kreditrisk kundfinansieringsfordringar	31 dec 2019	31 dec 2018
Kundfinansieringsfordringar, brutto	145.326	129.115
Reserv för förväntade kreditförluster på kundfinansieringsfordringar	-2.343	-2.187
<i>Varav med försämrad kreditrisk</i>	<i>-361</i>	<i>-329</i>
<i>Varav med låg kreditrisk</i>	<i>-1.982</i>	<i>-1.859</i>
<b>Kundfinansieringsfordringar efter avdrag för reserver</b>	<b>142.982</b>	<b>126.927</b>

15:4

användandet av både interna och externa resurser för insamling av förfallna fordringar, segmentsanalyser av kreditportföljen och kontinuerlig uppföljning av de ekonomiska, politiska och industriella förhållanden på respektive marknad. I vissa fall täcks utestående risk dessutom genom handpenning, andra kreditgarantier såsom borgensåtagande, kreditförsäkringar eller säkerheter på annan egendom som tillhör låntagaren, antingen redan vid finansieringstillfället eller när det finns tecken på att kundens betalningsförmåga försämrats. När en kundfinansieringsfordran inte blivit betald 90 dagar efter förfalldagen ställs ett anspråk på att återta det finansierade fordonet eller maskinen. Det finns även situationer där återtag påbörjas tidigare. När säkerheten återtagits, fastställs ett restvärde samtidigt som det finansierade fordonet eller maskinen överförs till varulagret och blir en del av Volvokoncernens normala försäljning av begagnade fordon och maskiner och den förväntade kundförlusten skrivs av. Om återtag ej skett när en kundfinansieringsfordran passerat förfalldagen med mer än 180 dagar skrivs den förväntade kreditförlusten av. Financial Services fortsätter med verkställighetsåtgärder i syfte att erhålla betalning för obetalda kundfinansieringsfordringar som skrivits av under året.

Under 2019 har vissa finansiella tillgångar omförhandlats i fall där kundens uteblivna betalning berott på tillfälliga eller lättåtgärdade problem men detta har inte haft någon betydande effekt på vare sig kreditrisk eller resultaträkning. Omförhandlade tillgångar fortsätter att bevakas noggrant vad gäller inkommande betalningar och tecken på försämrad kreditrisk.

» **Läs mer i Not 4** Mål och policy med avseende på finansiell risk, för en beskrivning av kredit-, ränte- och valutarisker.

Per den 31 december 2019 uppgick reserven för kreditförluster inom Financial Services till 1,51% (1,63) av den totala kreditportföljen inom segmentet. Kreditreserv i förhållande till total kreditportfölj används som ett viktigt måttetal för Financial Services och inkluderar operationell leasing och varulager. Reserverna för förväntade kreditförluster i kundfinansieringsfordringarna har ökat från 2.187 Mkr till 2.343 Mkr under året, framförallt på grund av en generell tillväxt av kundfinansieringsportföljen. Under året har den ekonomiska situationen i vissa segment fortsatt förbättrats, vilket haft en något motverkande effekt på de totala nivåerna av reserv för förväntade kreditförluster.

» **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument, för information om vinster och förluster upptagna i rörelseresultatet till följd av fortsatt redovisning av överförda kundfinansieringsfordringar i tabell 15:3.

Tabell 15:6 visar bruttoexponeringen avseende kundfinansieringstillgångar inom Volvokoncernen per åldersintervall. Avsättningar för förväntade kreditförluster under tillgångsportföljens livstid uppgår för kundfinansieringsfordringar med låg kreditrisk till 1.982 Mkr (1.859) och för

Förändring av reserv för förväntade kreditförluster på kundfinansieringsfordringar	2019		2018	
	Låg kreditrisk	Försämrad kreditrisk	Låg kreditrisk	Försämrad kreditrisk
<b>Utgående balans föregående år</b>	<b>1.859</b>	<b>329</b>	<b>1.277</b>	<b>299</b>
Övergångseffekt IFRS 9 <sup>1</sup>	–	–	397	–
<b>Ingående balans</b>	<b>1.859</b>	<b>329</b>	<b>1.674</b>	<b>299</b>
Nya reserver redovisade över resultaträkningen	642	217	522	150
Återföring av reserv redovisad över resultaträkningen	–40	–90	–45	–62
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	–0	–532	–	–331
Rörelse mellan låg kreditrisk och försämrad kreditrisk <sup>2</sup>	–430	430	–257	257
Effekt av ändrade valutakurser	71	11	38	16
Omklassificering <sup>3</sup>	–11	–3	–	–
Syndikerings och övrigt	–109	–1	–73	–1
<b>Reserv för förväntade kreditförluster i kundfinansieringsfordringar per den 31 december</b>	<b>1.982</b>	<b>361</b>	<b>1.859</b>	<b>329</b>

15:5

- Den ingående balansen för 2018 är omräknad till följd av implementeringen av IFRS 9.
- När en fordran övergår till försämrad kreditrisk överförs den avsatta reserven till reserven för försämrad kreditrisk.
- En omklassificering på 14 Mkr har gjorts under 2019 till tillgångar som innehas för försäljning. » **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

kundfinansieringsfordringar med försämrad kreditrisk till 361 Mkr (329), inkluderade i tabell 15:4 och 15:5. Resterande utestående risk täcks av säkerheter i de finansierade produkterna och, i särskilda fall, även 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 278 Mkr (147) per den 31 december 2019.

Kundfinansieringsfordringar, bruttoexponering	31 dec 2019					31 dec 2018				
	Ej förfallna	1–30	31–90	>90	Totalt	Ej förfallna	1–30	31–90	>90	Totalt
Kundfinansieringsfordringar, totalt	130.818	10.223	3.017	1.268	<b>145.326</b>	118.172	7.390	2.241	1.312	<b>129.115</b>
Varav med låg kreditrisk	130.606	9.172	2.366	218	<b>142.362</b>	117.955	6.632	1.713	531	<b>126.831</b>
Varav med försämrad kreditrisk	213	1.051	651	1.049	<b>2.963</b>	217	758	528	781	<b>2.284</b>

15:6





### Koncentration av kreditrisk

#### Kundkoncentration

De tio största kunderna i Financial Services verksamhet står för 6,8% (6,1) av den totala tillgångsportföljen. Resterande del av portföljen är hänförlig till ett stort antal kunder och kreditrisken kan därför anses vara utspridd på en mängd kunder.

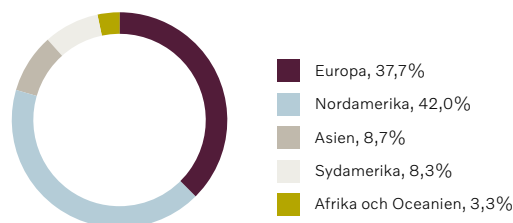
#### Koncentration på geografiska marknader

Graf 15:7 visar kundkoncentrationen för Financial Services-portföljen uppdelad på geografiska marknader.

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

» **Läs mer i Förvaltningsberättelsen** om utvecklingen inom Financial Services under året.

Geografisk marknad, andel av kundfinansieringsportföljen (%)



15:7

# 16 FORDRINGAR



### REDOVISNINGSPRINCIP

Fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Förändringar i reserver för förväntade kreditförluster av kundfordringar redovisas i övriga rörelseintäkter och kostnader.

Volvokoncernen använder den förenklade modellen för förväntade kreditförluster på kundfordringar, enligt vilken reserver sätts av till ett belopp motsvarande förväntade kreditförluster under fordringens hela löptid. Reserven beaktas redan vid första redovisningstillfället och omvärderas sedan under fordringens löptid.

» **Läs mer i Not 30** Finansiella Instrument under rubriken Fortsatt redovisning av överförda poster om fordringar föremål för kassaförbättrande åtgärder.



### KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

#### Reserv för förväntade kreditförluster

Kundfordringar är kortfristiga till sin natur och som en konsekvens av detta är även riskbedömningshorisonten kort. En kollektiv bedömning av nedskrivningsbehovet görs för förväntade kreditförluster på kundfordringar med låg kreditrisk. Basen för denna kollektiva bedömning är kreditförlusthistorik vilken justeras med hänsyn tagen till aktuella och förväntade förhållanden. En individuell bedömning av nedskrivningsbehovet görs avseende kundfordringar med försämrad kreditrisk baserat på kundernas finansiella situation.

#### Riskhanteringsstrategi

Kreditrisk hanteras genom aktiv kreditbevakning och uppföljningsrutiner i enlighet med Volvokoncernens Kredithanteringsdirektiv. Detta direktiv inkluderar åtgärder att utföra när en kundfaktura ej betalas vid

förfallodagen. När en ökad kreditrisk är konstaterad, exempelvis genom en konkurs, eller när en reserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar har varit oförändrad i två år och det kan påvisas att alla nödvändiga åtgärder utförts upplöses reserven och fordran skrivs av. Med vissa undantag är samtliga kundfordringar som skrivits av fortsatt föremål för verkställighetsåtgärder med syfte att erhålla betalning.

Under 2019 har vissa fordringar omförhandlats men detta har inte haft någon betydande effekt på vare sig kreditrisk eller resultaträkningen. Omförhandlade fordringar fortsätter att bevakas noggrant vad gäller inkommande betalningar och tecken på försämrad kreditrisk.

Per den 31 december 2019 uppgick den totala reserven för förväntade kreditförluster för kundfordringar till 2,64% (2,83) av totala kundfordringar.

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

Långfristiga fordringar	31 dec 2019	31 dec 2018
Övriga räntebärande fordringar <sup>1</sup>	229	357
Ränte- och valutaderivat <sup>2</sup>	1.106	1.624
Avtals- och reträttstillgångar <sup>3</sup>	3.279	4.394
Övriga fordringar	4.645	3.656
<b>Långfristiga fordringar</b>	<b>9.259</b>	<b>10.031</b>

16:1

1 Beloppet är den långfristiga delen av övriga räntebärande fordringar i not 30 Finansiella instrument, tabell 30:1.

2 Beloppet är den långfristiga delen av ränte- och valutaderivat i not 30 Finansiella instrument, tabell 30:1.

3 » **Läs mer i Not 7** Intäkter om avtals- och reträttstillgångar.

Kortfristiga fordringar	31 dec 2019	31 dec 2018
Övriga räntebärande fordringar <sup>1</sup>	1.275	183
Kundfordringar <sup>2</sup>	37.723	41.906
Förtbetalda kostnader och upplupna intäkter	3.030	3.144
Mervärdesskatt	3.223	3.311
Ränte- och valutaderivat <sup>3</sup>	909	2.183
Avtals- och reträttstillgångar <sup>4</sup>	4.589	1.056
Övriga fordringar	7.465	7.363
<b>Kortfristiga fordringar efter avdrag för reserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar</b>	<b>58.214</b>	<b>59.146</b>

16:2

- 1 Beloppet är den kortfristiga delen av övriga räntebärande fordringar i not 30 Finansiella instrument, tabell 30:1.
- 2 En omklassificering på 4.742 Mkr har gjorts under 2019 till tillgångar som innehas för försäljning, >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.
- 3 Beloppet är den kortfristiga delen av ränte- och valutaderivat i not 30 Finansiella instrument, tabell 30:1.
- 4 >> **Läs mer i Not 7** Intäkter om avtals- och reträttstillgångar.

Förändring av reserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar	2019	2018
<b>Utgående balans föregående år</b>	<b>1.221</b>	<b>1.156</b>
Övergångseffekt IFRS 9 <sup>1</sup>	-	26
<b>Ingående balans</b>	<b>1.221</b>	<b>1.182</b>
Ny reserv redovisad över resultaträkningen	380	309
Återföring av reserv redovisad över resultaträkningen	-173	-144
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-121	-153
Effekt av ändrade valutakurser	34	27
Omklassificeringar etc. <sup>2</sup>	-320	0
<b>Reserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar per den 31 december</b>	<b>1.021</b>	<b>1.221</b>

16:3

- 1 Den ingående balansen för 2018 är omräknad till följd av implementeringen av IFRS 9.
- 2 Inkluderar omklassificering till övriga långfristiga fordringar (-277 Mkr) och till tillgångar som innehas för försäljning (-37 Mkr), >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

>> **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument.

Åldersanalys kundfordringar	31 dec 2019					31 dec 2018				
	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt	Ej förfallna	1-30	31-90	>90	Totalt
Kundfordringar brutto	35.406	1.281	625	1.433	<b>38.744</b>	39.057	1.843	723	1.503	<b>43.127</b>
Reserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar	-285	-19	-52	-664	<b>-1.021</b>	-480	-11	-37	-693	<b>-1.221</b>
<b>BR Kundfordringar netto</b>	<b>35.121</b>	<b>1.262</b>	<b>572</b>	<b>768</b>	<b>37.723</b>	<b>38.577</b>	<b>1.832</b>	<b>686</b>	<b>810</b>	<b>41.906</b>

16:4

# 17 VARULAGER



## REDOVISNINGSPRINCIP

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Anskaffningsvärdet fastställs enligt den så kallade först in-först ut-principen (FIFU) 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.



## KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

### Inkuransreserv

Beräkningen av nettoförsäljningsvärdet bygger på en uppskattning av ett framtida försäljningspris, vilket påverkas av flera parametrar, såsom marknadens efterfrågan, modelländringar och prisutveckling för begagnade produkter. Om nettoförsäljningsvärdet är lägre än anskaffningsvärdet upprättas en värderingsreserv för lagerinkurans.

Varulager	31 dec 2019	31 dec 2018
Färdiga produkter	34.368	40.440
Produktionsmaterial m.m.	22.277	25.343
<b>BR Varulager<sup>1</sup></b>	<b>56.644</b>	<b>65.783</b>

17:1

1 Omklassificering har gjorts till tillgångar som innehas för försäljning uppgående till 5.510 Mkr. >> **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag, om tillgångar som innehas för försäljning.

Det totala lagervärdet, efter gjorda inkuransreserveringar var 56.644 Mkr (65.783) per den 31 december 2019. Varulager som redovisats som kostnad för sålda produkter under perioden uppgick till 311.495 Mkr (281.072).

Förändring av inkuransreserv	2019	2018
<b>Ingående balans</b>	<b>3.926</b>	<b>3.489</b>
Förändring av inkuransreserv redovisad över resultaträkningen	722	432
Utrangeringar	-414	-370
Effekt av ändrade valutakurser	109	133
Omklassificeringar etc.	-40	242
<b>Inkuransreserv per den 31 december</b>	<b>4.303</b>	<b>3.926</b>

17:2

# 18

## LIKVIDA MEDEL



### REDOVISNINGSPRINCIP

I likvida medel ingår räntebärande värdepapper med hög likviditet vilka lätt kan omvandlas till kassamedel inklusive kortfristiga placeringar och omvända återköpsavtal med en löptid som understiger tre månader från anskaffningstidpunkten. Räntebärande värdepapper med en löptid som överstiger tre månader från anskaffningstidpunkten redovisas som kortfristiga placeringar.

» **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument, om redovisningsprinciper avseende finansiella instrument.

Likvida medel per den 31 december 2019 inkluderar 2,4 miljarder kronor (1,9) som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen samt 9,1 miljarder kronor (5,6) 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 Volvokoncernens verksamhet i respektive land.

Likvida medel	31 dec 2019	31 dec 2018
Bankräkningar och kassa	49.030	38.804
Kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid understigande 3 månader <sup>1</sup>	2.925	1.271
Placeringslån i bank	9.505	5.831
Omvända återköpsavtal <sup>2</sup>	–	1.027
<b>BR Likvida medel</b>	<b>61.461</b>	<b>46.933</b>

18:1

1 I tillägg till detta innehar Volvokoncernen även kortfristiga placeringar med en ursprunglig löptid överstigande 3 månader om 200 Mkr (160) i statliga värdepapper per 31 december 2019.

2 Ett omvänt återköpsavtal är ett finansiellt avtal där en part förbinder sig att köpa ett värdepapper av en motpart och samtidigt kommer överens om att värdepapperet ska säljas tillbaka till ett bestämt pris vid en given tidpunkt i framtiden.

# 19

## EGET KAPITAL OCH ANTAL AKTIER



### REDOVISNINGSPRINCIP

Resultat per aktie före utspädning beräknas utifrån periodens resultat hänförligt till aktieägare i AB Volvo dividerat med AB Volvos genomsnittliga antal utestående aktier under räkenskapsåret. Resultat per aktie efter utspädning beräknas utifrån periodens resultat hänförligt till aktieägarna i AB Volvo, dividerat med AB Volvos genomsnittliga antal utestående aktier under räkenskapsåret, inklusive 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 inkluderas även dessa i det genomsnittliga antalet aktier som används för att beräkna resultat per aktie efter utspädning.

Moderbolagets aktiekapital är uppdelat i två serier av aktier, 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 under 2019, beslutad av årsstämman 2018, uppgick till 5,00 kronor (4,25) per aktie, samt en extra utdelning om 5,00 (-) kronor vilket gav ett totalt belopp på 20.335 Mkr (8.636).

Under 2019 har AB Volvo vederlagsfritt överlåtit 537.726 egna B-aktier, med ett totalt kvotvärde om 645.271 kronor, till deltagare i det långfristiga aktiebaserade incitamentsprogrammet för ledande befattningshavare i Volvokoncernen. Denna tilldelning är en slutlig reglering av skulden av aktier hänförligt till det långfristiga aktiebaserade incitamentsprogrammet. Antalet överlåtna egna aktier i förhållande till det totala aktiekapitalet i AB Volvo är insignifikant. Under 2019 har detta aktiebaserade incitamentsprogram avslutats.

Under 2019 har AB Volvo konverterat totalt 1.193.358 aktier i serie A till aktier i serie B.

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 31.319 Mkr (37.032) per den 31 december 2019.

» Läs mer i Not 27 Personal om Volvokoncernens aktiebaserade incitamentsprogram.

### Förändring av övriga reserver

	Aktieinnehav värderade till verkligt värde
Ingående balans 2019	226
Övriga förändringar	-
Årets omvärdering avseende aktier i japanska bolag	10
Årets omvärdering avseende övriga bolag	0
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>236</b>

19:1

### Information avseende antal aktier

	31 dec 2019	31 dec 2018
Egna A-aktier	20.728.135	20.728.135
Egna B-aktier	74.240.001	74.777.727
<b>Totalt egna aktier</b>	<b>94.968.136</b>	<b>95.505.862</b>
Egna aktier i % av totalt registrerade aktier	4,46	4,49
Utestående A-aktier	456.184.336	457.377.694
Utestående B-aktier	1.577.267.748	1.575.536.664
<b>Totalt utestående aktier</b>	<b>2.033.452.084</b>	<b>2.032.914.358</b>
Totalt registrerade A-aktier	476.912.471	478.105.829
Totalt registrerade B-aktier	1.651.507.749	1.650.314.391
<b>Totalt registrerade aktier</b>	<b>2.128.420.220</b>	<b>2.128.420.220</b>
Genomsnittligt utestående antal aktier	2.033.405.780	2.032.210.615

19:2

Aktiekapital	A-aktier		B-aktier		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Utestående aktier ingående balans	457.377.694	459.247.373	1.575.536.664	1.572.606.911	2.032.914.358	2.031.854.284
Överlåtna till långsiktigt incitamentsprogram	-	-	537.726	1.060.074	537.726	1.060.074
Omvandlade A-aktier till B-aktier	-1.193.358	-1.869.679	1.193.358	1.869.679	-	-
<b>Utestående aktier, 31 december</b>	<b>456.184.336</b>	<b>457.377.694</b>	<b>1.577.267.748</b>	<b>1.575.536.664</b>	<b>2.033.452.084</b>	<b>2.032.914.358</b>

19:3

### Information avseende aktier

	2019	2018
Antalet utestående aktier 31 december, i miljoner	2.033	2.033
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, i miljoner	2.033	2.032
Aktier som kan emitteras som en effekt av pågående aktierelaterat incitamentsprogram, i miljoner	0	1
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, i miljoner	2.033	2.033
Genomsnittligt aktiepris, kr	139,93	147,98
Nettoresultat hänförligt till AB Volvos ägare	35.861	24.897
Resultat per aktie före utspädning, kr	17,64	12,25
Resultat per aktie efter utspädning, kr	17,64	12,24

19:4



# 20 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE



## REDOVISNINGSPRINCIP

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

Resterande ersättningar efter avslutad anställning fullgörs genom så kallade förmånsbestämda planer där förpliktelserna kvarstår inom Volvokoncernen och tryggas av egna stiftelser. Förmånsbestämda planer förekommer inom Volvokoncernen framför allt i dotterföretag i USA 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, Storbritannien och Belgien.

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 förpliktelseansvar nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. 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 inkluderar i pensionsskulden i de svenska och belgiska planerna.

För avgiftsbestämda planer redovisas kostnaderna för premierna löpande i resultaträkningen.



## KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

### Antaganden vid beräkning av pensioner och liknande förpliktelser

Avsättningar och kostnader för ersättningar efter avslutad anställning, huvudsakligen pensioner och sjukvårdsförmåner, är beroende av de aktuariella antagandena. Särskilda antaganden och aktuariella beräkningar görs för varje förmånsbestämd plan. De mest signifikanta antagandena avser diskonteringsränta och inflation. Inflationsantaganden är baserade på analyser av externa marknadsindikatorer. En känslighetsanalys återfinns i graf 20:6 som visar effekten på de förmånsbestämda förpliktelserna om väsentliga antaganden förändras. Det finns också andra antaganden så som löneökningstakt, avgångsintensitet, mortalitet, kostnadstrender för sjukvård och andra faktorer. Antaganden om löneökningstakt avspeglar historisk lönekostnadsutveckling, kort- och långsiktiga framtidsutsikter och förväntad inflation. Takten på pensionsavgångar och mortalitet baseras främst på officiell mortalitetsstatistik. Kostnadstrender för sjukvårdskostnader är baserade på historiska data samt kortsiktiga framtidsutsikter och en bedömning av sannolika långsiktiga trender. Volvokoncernen har en global aktuarie för att säkerställa att en professionell bedömning görs och att de aktuariella antaganden konsekvent utvecklas. Volvokoncernen ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt.

I efterföljande tabeller lämnas upplysningar om förmånsbestämda planer. Volvokoncernen redovisar skillnaden mellan utestående mellan 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.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Sverige</b>		
Diskonteringsränta, % <sup>1</sup>	1,70	2,50
Inflation, %	1,75	1,75
Förväntad löneökningstakt, %	2,90	2,90
Förväntad livslängd vid pension vid 65 år (Män/Kvinnor)		
Pension idag (medlem 65 år), antal år	20,90/23,50	20,90/23,50
Pension om 25 år (medlem 40 år idag), antal år	22,70/24,60	22,70/24,60
<b>USA</b>		
Diskonteringsränta, % <sup>1,2</sup>	2,06-3,27	3,35-4,25
Inflation, %	2,20	2,20
Förväntad löneökningstakt, %	3,00-4,10	2,70-3,50
Förväntad livslängd vid pension vid 65 år (Män/Kvinnor)		
Pension idag (medlem 65 år), antal år	20,67-22,44	20,78/22,63
Pension om 25 år (medlem 40 år idag), antal år	22,65/24,44	22,29/24,02
<b>Frankrike</b>		
Diskonteringsränta, % <sup>1</sup>	0,70-1,20	1,60-2,00
Inflation, %	1,50	1,50
Förväntad löneökningstakt, %	3,00	3,00
Förväntad livslängd vid pension vid 65 år (Män/Kvinnor)		
Pension idag (medlem 65 år), antal år	19,22/23,05	19,22/23,05
Pension om 25 år (medlem 40 år idag), antal år	19,22/23,05	19,22/23,05
<b>Storbritannien</b>		
Diskonteringsränta, % <sup>1</sup>	2,05	2,90
Inflation, %	2,75	3,15
Förväntad löneökningstakt, %	0,00	0,00
Förväntad livslängd vid pension vid 65 år (Män/Kvinnor)		
Pension idag (medlem 65 år), antal år	21,71/23,51	21,71/23,51
Pension om 25 år (medlem 40 år idag), antal år	23,97/26,30	23,97/26,30
<b>Belgien</b>		
Diskonteringsränta, % <sup>1</sup>	1,10	1,91
Inflation, %	1,50	1,50
Förväntad löneökningstakt, %	2,55	2,55
Förväntad livslängd vid pension vid 65 år (Män/Kvinnor)		
Pension idag (medlem 65 år), antal år	22,02/25,83	22,05/25,83
Pension om 25 år (medlem 40 år idag), antal år	22,02/25,83	22,02/25,83

20:1

1 Diskonteringsräntan för respektive land fastställs på grundval av marknadsräntan på förstklassiga företagsobligationer. I länder där det inte finns någon fungerande marknad för sådana obligationer används marknadsräntan på statsobligationer. Diskonteringsräntan för den svenska pensionsförpliktelserna har fastställts genom att extrapolera bostadsobligationers marknadsränta enligt dess avkastningskurva.

2 För samtliga planer utom tre har en diskonteringsränta inom spannet 2,92-3,27% (4,01-4,25) använts.



Sammandrag av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	31 dec 2019	31 dec 2018
Förpliktelser	-68.335	-57.260
Förvaltningstillgångar	50.010	42.327
<b>Avsättning netto för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-18.325</b>	<b>-14.933</b>

20:2

Pensionskostnader	2019	2018
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	1.749	1.559
Räntekostnader	1.602	1.479
Ränteintäkter	-1.378	-1.253
Kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	70	-141
Vinst/förlust avseende regleringar	3	-6
<b>Årets kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>2.045</b>	<b>1.638</b>
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner	2.986	2.697
<b>Årets pensionskostnader</b>	<b>5.031</b>	<b>4.335</b>

20:3

Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner	2019	2018
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	123	95
Räntekostnader	187	141
Ränteintäkter	-25	-2
Kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	6	2
Vinst/förlust avseende regleringar	-	-
Omvärderingar	30	12
<b>Årets kostnader</b>	<b>322</b>	<b>248</b>

20:4

	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Storbritannien Pensioner	Belgien Pensioner	USA Övriga förmåner
Genomsnittlig löptid på förpliktelserna, år	23,9	11,7	13,9	18,6	13,5	10,4

20:5

Nedan presenteras en analys av känsligheten i de förmånsbestämda förpliktelserna avseende förändringar av de tillämpade antagandena för diskonteringsränta och inflation. Känslighetsanalysen baseras på förändring av ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta.

I praktiken är detta ej troligt och förändringar i vissa antaganden kan vara korrelerade. Beroende på planens design och förmånens utformning på varje plan kan känslighetseffekten på förpliktelserna variera för de olika antagandena.

Känslighetsanalys 2019	PÅVERKAN PÅ FÖRPLIKTELSEN, MKR	
	—	+
	Om diskonteringsräntan ökar med 0,5%	Om diskonteringsräntan minskar med 0,5%
Sverige Pensioner	-3.003	2.626
USA Pensioner	-1.348	1.213
Frankrike Pensioner	-209	193
Storbritannien Pensioner	-784	689
Belgien Pensioner	-261	228
USA Övriga förmåner	-186	169
Övriga förmåner	-281	249
	Om inflationen minskar med 0,5%	Om inflationen ökar med 0,5%
Sverige Pensioner	-3.002	2.619
USA Pensioner	0	0
Frankrike Pensioner	-2	2
Storbritannien Pensioner	-470	469
Belgien Pensioner	-292	265
USA Övriga förmåner	-18	16
Övriga förmåner	-6	6

20:6

<b>Förpliktelser i förmånsbestämda planer</b>	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	Belgien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
<b>Förpliktelser ingående balans 2018</b>	<b>17.260</b>	<b>18.211</b>	<b>2.947</b>	<b>6.994</b>	<b>2.531</b>	<b>3.478</b>	<b>3.554</b>	<b>54.976</b>
Förvärv och avyttringar samt övriga förändringar	0	-41	-147	-	-2	-	144	-46
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	658	380	98	9	210	57	242	1.655
Räntekostnader	464	668	55	193	37	124	78	1.619
Kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	157	-	-345	21	-	-	28	-139
Regleringar	-	-	-6	-	-	-	0	-7
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	2	0	21	17	40
Omvärderingar:								
- Effekter av ändrade demografiska antaganden	-	-48	-40	-48	195	-45	-35	-22
- Effekter av ändrade finansiella antaganden	799	-981	-38	-208	-90	-185	-23	-726
- Erfarenhetsbaserade justeringar	185	114	-240	-	38	122	-38	181
Omräkning av utländska valutor	-	1.678	127	154	110	310	196	2.576
Utbetalda ersättningar	-477	-1.210	-83	-326	-90	-373	-288	-2.846
<b>Förpliktelser, 31 december 2018</b>	<b>19.047</b>	<b>18.772</b>	<b>2.328</b>	<b>6.791</b>	<b>2.939</b>	<b>3.508</b>	<b>3.874</b>	<b>57.260</b>
varav								
Fonderade förmånsbestämda planer	18.635	18.077	15	6.793	2.939	-	2.251	48.709
Förvärv och avyttringar samt övriga förändringar	-11	35	-2	-	-	0	284	305
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	734	421	153	2	228	58	276	1.871
Räntekostnader	470	767	47	205	49	144	107	1.790
Kostnader för tjänstgöring under tidigare perioder	17	43	-11	-	-	0	26	75
Regleringar	-103	-	-8	-	-	-	1	-110
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	-	0	28	49	77
Omvärderingar:								
- Effekter av ändrade demografiska antaganden	-	-110	-14	-64	-	-214	-8	-409
- Effekter av ändrade finansiella antaganden	3.947	2.319	300	877	364	350	220	8.377
- Erfarenhetsbaserade justeringar	333	69	-29	-	85	-16	2	445
Omräkning av utländska valutor	-	679	35	510	40	135	111	1.509
Utbetalda ersättningar	-470	-1.321	-65	-253	-144	-372	-229	-2.854
<b>Förpliktelser, 31 december 2019</b>	<b>23.964</b>	<b>21.675</b>	<b>2.733</b>	<b>8.068</b>	<b>3.562</b>	<b>3.620</b>	<b>4.713</b>	<b>68.335</b>
varav								
Fonderade förmånsbestämda planer	-23.517	-21.816	-19	-8.262	-3.561	-	-2.790	-59.965

20:7

<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer</b>	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	Belgien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
<b>Förvaltningstillgångar ingående balans 2018</b>	<b>12.207</b>	<b>17.488</b>	<b>10</b>	<b>7.241</b>	<b>2.264</b>	<b>-</b>	<b>1.542</b>	<b>40.753</b>
Förvärv och avyttringar samt övriga förändringar	-	-41	-	-	-2	-	-6	-49
Ränteintäkter	330	652	0	201	34	-	39	1.256
Regleringar	-	-	-	-	-	-	0	0
Omvärderingar	-483	-147	2	-367	-106	-	-25	-1.126
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-4	872	1	72	152	-	129	1.221
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	2	0	21	16	40
Omräkning av utländska valutor	-	1.621	0	159	98	-	70	1.948
Utbetalda ersättningar	-1	-1.175	-1	-326	-70	-21	-122	-1.716
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december 2018</b>	<b>12.048</b>	<b>19.270</b>	<b>13</b>	<b>6.983</b>	<b>2.370</b>	<b>-</b>	<b>1.643</b>	<b>42.327</b>
Förvärv och avyttringar samt övriga förändringar	0	2	-	0	0	33	289	323
Ränteintäkter	300	790	0	212	39	-	62	1.403
Regleringar	-	-	-	-	-	-	0	0
Omvärderingar	1.407	2.693	0	701	190	-	47	5.038
Tillgångstak	-	-	-	-193	-	-	-30	-223
Tillskjutna medel från arbetsgivare	924	-	2	60	174	-	276	1.437
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	-	0	-28	47	19
Omräkning av utländska valutor	-	700	0	530	33	-0	47	1.309
Utbetalda ersättningar	1	-1.153	-1	-253	-122	-17	-80	-1.624
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december 2019</b>	<b>14.680</b>	<b>22.301</b>	<b>15</b>	<b>8.040</b>	<b>2.685</b>	<b>-12</b>	<b>2.301</b>	<b>50.010</b>

&gt;&gt;

20:8 153


**Avsättningar netto, för pensioner och liknande förpliktelser**

	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	Belgien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
<b>Avsättning netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2018</b>	<b>-6.999</b>	<b>497</b>	<b>-2.314</b>	<b>191</b>	<b>-570</b>	<b>-3.508</b>	<b>-2.230</b>	<b>-14.933</b>
varav redovisade under rubriken:								
<b>BR</b> Pensionstillgångar, netto	-	1.223	-	321	-	-	5	<b>1.549</b>
<b>BR</b> Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-6.999	-726	-2.314	-130	-570	-3.508	-2.235	<b>-16.482</b>
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2019</b>	<b>-9.284</b>	<b>626</b>	<b>-2.718</b>	<b>-28</b>	<b>-877</b>	<b>-3.632</b>	<b>-2.412</b>	<b>-18.325</b>
varav redovisade under rubriken:								
<b>BR</b> Pensionstillgångar, netto	-	-	-	140	-	1.518	5	<b>1.663</b>
<b>BR</b> Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-9.284	626	-2.718	-167	-877	-5.151	-2.417	<b>-19.988</b>

20:9

### 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 går in i 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 4.334 Mkr tillförts stiftelsen, varav 924 Mkr tillfördes under år 2019. Förvaltningskapitalet i Volvokoncernens svenska pensionsstiftelse placeras i svenska och utländska aktier och fonder samt i räntebärande värdepapper och alternativa tillgångar enligt en strategisk allokering som beslutas av stiftelsens styrelse. Den 31 december 2019 uppgick värdet av stiftelsens förvaltningskapital till 14.662 Mkr (12.030), varav 47% (46) var placerat i egetkapitalinstrument. Värdet av utfärdade pensionsförpliktelser hänförliga till ITP-planen uppgick vid samma tidpunkt till 23.492 Mkr (18.611).

Svenska företag kan trygga nya pensionsförpliktelser genom avsättningar i balansräkningen eller genom överföring av medel till pensionsstiftelsen. En kreditförsäkring måste dessutom tecknas avseende värdet av utfärdade förpliktelser. Utöver förmåner beträffande ålderspension omfattar ITP-planen även till exempel kollektiv familjepension vilken Volvokoncernen finansierar genom en försäkring hos försäkringsbolaget Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2019 har Volvokoncernen inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av denna plan såsom en förmånsbestämd plan. Planen har således redovisats såsom en avgiftsbestämd plan. Volvokoncernen beräknar att under 2020 betala premier till Alecta om cirka 284 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 175%. Alectas preliminära konsolideringsgrad uppgår till 148% (142). Om konsolideringsnivån ligger 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 2019 till 0,31% (0,33) och andelen av totalt antal aktiva försäkrade uppgick till 1,76% (1,67).

I Sverige utgår en förmån till alla anställda, en jubileumsplan där man tilldelas ett visst antal aktier baserat på tjänstgöringstid om 25, 35 och 45 år. Denna plan redovisas som aktierelaterade ersättningar.

>> **Läs mer i Not 27** Personal om redovisningsprinciper för aktierelaterade ersättningar.

### USA

I USA har Volvokoncernen avdragsgilla pensionsplaner och sjukvårdsplaner efter pensionen samt pensionsplaner som ger rätt till uppskov med skatten. De avdragsgilla pensionsplanerna fonderas medan övriga planer vanligtvis ej är fonderade. Det finns fem finansierade pensionsplaner varav en är stängd, en är delvis stängd och tre är öppna för nya deltagare. Alla fem planerna är öppna för framtida pensionsintjäning. Pensionsförpliktelser för Volvokoncernens dotterföretag i USA tryggs i huvudsak genom överföringar av medel till fristående pensionsplaner. US Retirement Trust förvaltar tillgångarna till de fem planerna. Den strategiska allokeringen av plantillgångarna måste leva upp till placeringsreglementet som beslutats av stiftelsens styrelse. Alla medlemmar i styrelsen utses av företaget, men varje enskild medlem har ett lagstadgat personligt ansvar att i alla lägen utgå ifrån förmånstagarnas bästa. Vid utgången av 2019 uppgick det sammanlagda värdet av pensionsförpliktelser i sådana fristående planer till 21.816 Mkr (18.077). Det sammanlagda värdet av förvaltningskapital i dessa planer uppgick vid samma tidpunkt till 22.301 Mkr (19.270), varav 12% (12) var placerat i egetkapitalinstrument. Enligt regelverket för tryggnad av pensionsförpliktelser föreskrivs vissa miniminivåer avseende värdet på förvaltningstillgångar i förhållande till värdet på förpliktelser. Under 2019 överförde Volvokoncernen medel uppgående till 0 Mkr (872) till de amerikanska pensionsplanerna.

### Frankrike

I Frankrike har Volvokoncernen två typer av förmånsbestämda pensionsplaner, Indemnité de Fin de Carrière (IFC) samt Jubileumsplan. Planerna 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 de anställda arbetar för bolaget när de 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 2019 uppgick det totala värdet på förpliktelser till 2.733 Mkr (2.328).

## Storbritannien

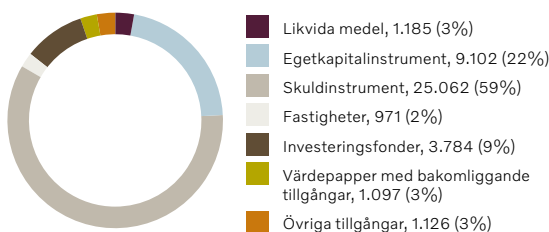
I Storbritannien har Volvokoncernen fem förmånsbestämda pensionsplaner, vilka alla är fonderade. Pensionsfonderna utgörs av fristående legala enheter, men leds av en gemensam förvaltningsstyrelse. Den gemensamma förvaltningsstyrelsen består av representanter för de anställda och en oberoende professionell förvaltare. Samtliga planer är stängda för nya deltagare och framtida pensionsintjäning.

Fördelningen av tillgångarna måste vara i enlighet med den investeringsstrategi som är överenskommen mellan företaget och förvaltningsstyrelsen. För tre av planerna, om en nettotillgång redovisas i balansräkningen när pensionsplanen upphör, har Volvokoncernen en oinskränkt rättighet till det redovisade överskottet för den planen eller planerna. För två planer är detta inte juridiskt korrekt och därför tillämpas det i dessa fall ett tillgångstak.

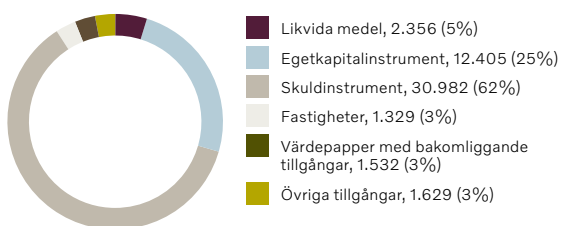
Vid slutet av 2019 uppgick det sammanlagda värdet på förpliktelser som säkrats av pensionstillgångar till 8.068 Mkr (6.791). Det totala värdet på dessa tillgångar uppgick till 8.040 Mkr (6.983).

Under 2019 har Volvokoncernen överfört extra medel till pensionsplanerna i Storbritannien med 60 Mkr (72).

**Förvaltningstillgångarnas fördelning på tillgångslag den 31 december 2018**



**Förvaltningstillgångarnas fördelning på tillgångslag den 31 december 2019**



20:10

### Verkligt värde på förvaltningstillgångar

	31 dec 2019	31 dec 2018
Likvida medel	2.349	1.185
<i>Noterade förvaltningstillgångar</i>		
Egetkapitalinstrument	10.047	9.102
Skuldinstrument	30.288	25.062
Fastigheter	175	186
Derivat	-19	-36
Investeringsfonder	-	2.495
Övriga tillgångar	1.610	1.108
<i>Onoterade förvaltningstillgångar</i>		
Övriga tillgångar	5.784	3.224
<b>Totalt</b>	<b>50.233</b>	<b>42.327</b>

20:11

## Belgien

I Belgien har Volvokoncernen fyra traditionella förmånsbestämda planer vilka är baserade på slutlön där en av planerna är stängd för nya deltagare. Alla planer är öppna för framtida pensionsintjäning. Två av planerna är fonderade via en egen pensionsfond och två är fonderade via en gruppörsäkring vilka i Belgien benämns som Branch 21. Förmåner betalas vid pensionering ut som en klumpsumma. Det finns också ett Profit Sharing program för vilket utbetalningar sker till en avgiftsbestämd pensionplan som fonderas av den egna pensionsfonden eller genom gruppörsäkring. Alla avgiftsbestämda planer i Belgien har en lagstadgad minimumgaranti vad gäller avkastning och redovisas därför som förmånsbestämda planer. Den strategiska allokeringen avseende tillgångarna måste vara i enlighet med investeringspolicyn, beslutad av styrelsen av pensionsfonden. Alla styrelsemedlemmar av pensionsfonden är nominerade av företaget. Vid slutet av år 2019 uppgick det sammanlagda värdet på förpliktelser till 3.562 Mkr (2.939). Det totala värdet på pensionstillgångar uppgick vid samma tidpunkt till 2.685 Mkr (2.370). Under 2019 har Volvokoncernen överfört extra medel till pensionsplanerna i Belgien med 174 Mkr (152).

## Investeringsstrategi och riskhantering

Volvokoncernen hanterar allokeringen av 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 pensionskulder. 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. Den primära långsiktiga riskreducerande aktiviteten är att stänga förmånsbestämda planer och ersätta dessa med avgiftsbestämda planer där detta är möjligt. Risker hänförliga till redan utgivna pensionsförpliktelser, exempelvis livslängd och inflation, samt utköpspremier 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. Tillskotten motsvarar vanligtvis de pensionsförmåner som beräknas intjänas under det kommande året plus eventuella underskott gentemot miniminivån, såvida planen inte uppvisar ett överskott enligt lokala fonderingsprinciper.

I USA fastställs miniminivån på tillskotten till pensionsplanerna av bolaget för att undvika straffavgifter, behålla flexibiliteten samt att undvika omfattande extra finansiell rapportering till de amerikanska pensionsmyndigheterna och till deltagarna i pensionsplanen. Minimnivån på tillskotten motsvarar vanligtvis de förmåner som beräknas intjänas under det kommande året plus en sjundedel av eventuellt underskott, såvida planen inte uppvisar ett överskott enligt lokala fonderingsprinciper.

I Storbritannien finns ingen fastställd miniminivån för värdet på förvaltningstillgångarna. Det finns lagkrav på att genomföra en grundlig skuldberäkning var tredje år. För varje separat plan som visar ett underskott fastställs en finansieringsplan som skall säkra en fullständig finansiering av planen inom en rimlig tidsrymd. Finansieringsplanen skall överenskommas med bolaget och lämnas till tillsynsmyndigheten för godkännande.

I Belgien definieras miniminivån på fondering i lag och följs löpande upp av tillsynsmyndigheten FSMA. Ramverket för minimikravet utgår från en diskonteringsränta som baseras på förväntad avkastning på plantillgångarna. Pensionsfonden måste alltid vara fullt fonderade på detta skuldmått. De årliga tillskotten till pensionsfonden följer en tillskottsplan designad för att ge stabilitet över planens livslängd.

Volvokoncernen beräknar att under 2020 överföra ett belopp om 0,5–1,5 miljarder kronor till pensionsplaner.

# 21 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR



## REDOVISNINGSPRINCIP

Avsättningar redovisas i balansräkningen när en legal eller informell föreligelse 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. När dessa kriterier inte uppfylls kan eventalförpliktelser komma att redovisas.

### Avsättningar för produktgarantier

Avsättningar för produktgarantier redovisas som kostnad för sålda produkter och inkluderar kontraktsgaranti, tekniska goodwillåtaganden (garantiåtaganden utöver kontraktsgaranti eller kampanjer som genomförs enligt bestämd policy eller för att upprätthålla en god affärsrelation med kunden) och garantikampanjer. Avsättningar för kontraktsgaranti redovisas i samband med att produkterna säljs, medan avsättningar för tekniska goodwillåtaganden fastställs utifrån historisk statistik. Avsättning för kampanjer i samband med specifika kvalitetsproblem redovisas i samband med att kampanjen beslutas.

### Avsättningar för utökad garanti

En utökad garanti är en produktförsäkring som säljs till kunden som gäller för en produkt enligt vissa villkor under en bestämd period som en tilläggsförsäkring utöver de kontraktuella garantierna. Avsättningen reflekterar risken att den förväntade kostnaden för att uppfylla villkoren enligt tilläggsförsäkringen överstiger den förväntade intäkten.

### Avsättningar i försäkringsverksamhet

Volvokoncernen har ett internt försäkringsbolag och avsättningar i försäkringsverksamhet är relaterad till skadeanspråk från tredje man till bolag inom Volvokoncernen. Skadereserven inkluderar också en avsättning för ej rapporterade skador baserat på tidigare erfarenhet. Den ointjänade premiereserven rapporteras som en upplupen kostnad inom övriga kortfristiga skulder.

### Avsättningar för omstruktureringskostnader

En avsättning 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. Vanligtvis redovisas omstruktureringskostnader som en del av övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader.

### Avsättningar för restvärdesrisker

Restvärdesrisker innebär att Volvokoncernen i framtiden kan tvingas avyttra begagnade fordon med förlust om värdeutvecklingen för dessa fordon är sämre än vad som förutsågs vid kontraktets ingång. Restvärdesrisker är hänförliga till operationella leasingkontrakt och försäljning med återköpsåtaganden (buybacks och tradebacks) där Volvokoncernen har ett restvärdesåtagande. Majoriteten av dessa kontrakt redovisas som tillgångar i operationell leasing och retrurrättstillgång i balansräkningen. Under kontraktperioden justeras avskrivningarna via resultaträkningen i förhållande till det beräknade framtida nettoförsäljningsvärdet för att löpande reflektera eventuella restvärdesrisker vid slutet av kontraktperioden.

» Läs mer i Not 13 Materiella anläggningstillgångar om restvärdesrisker.

Återköpsåtaganden som är oberoende i förhållande till försäljningstransaktionen redovisas inte som tillgångar i operationell leasing eller som retrurrättstillgång i balansräkningen. De eventuella restvärdesrisker avseende dessa kontrakt redovisas som avsättningar. Till den del restvärdesexponeringen inte uppfyller definitionen för avsättning redovisas återstående riskexponering under eventalförpliktelser.

» Läs mer i Not 24 Eventalförpliktelser.

### Avsättningar för servicekontrakt

Servicekontrakt erbjuder förebyggande underhåll till kunden enligt en överenskommen serviceplan. Avsättningen reflekterar risken att den förväntade kostnaden för att tillhandahålla servicetjänster och reparationer i enlighet med servicekontraktet överstiger den förväntade intäkten.



## KÄLLA TILL OSÄKERHET I UPPSKATTNINGAR OCH KRITISKA BEDÖMNINGAR

Osäkerheten gällande belopp eller tidpunkt för utflöde av resurser varierar för olika sorters avsättningar. Angående avsättningar för produktgarantier, utökad garanti, restvärdesrisker och servicekontrakt baseras avsättningarna på historisk statistik och uppskattade framtida kostnader, varför det avsatta beloppet i högre grad överensstämmer med det verkliga utflödet av resurser. Angående avsättningar för tvister, som skattefrågor och rättsliga processer, är osäkerheten högre.

### Avsättningar för produktgarantier

Avsättningar för produktgarantier fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende garantianspråk, garantiperioder, genomsnittlig tid från att fel uppstår till dess att garantikrav inkommer till företaget och förväntade förändringar i kvalitetsindex. Det faktiska utfallet av produktgarantier kan avvika från det förväntade utfallet och väsentligt påverka redovisade garantikostnader och avsättningar under kommande tidsperioder. Återbetalning från leverantörer, vilka minskar Volvokoncernens kostnader för garantiåtaganden, redovisas när de anses vara säkra.

### Avsättningar för rättsliga processer

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 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 framtida finansiella rapporter och ha en ofördelaktig inverkan på Volvokoncernens rörelseresultat, finansiella ställning och likviditet.

Avsättningar för rättsliga processer inkluderas i övriga avsättningar i tabell 21:1.

» Läs mer i Not 24 Eventalförpliktelser.

	Redovisat värde 31 dec 2018	Avsättningar	Återföringar	lanspråktaganden	Förvärvade och avytttrade bolag	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar	Redovisat värde 31 dec 2019	Varav förfaller inom 12 månader	Varav förfaller efter 12 månader
Avsättningar för produktgarantier <sup>1,2</sup>	19.484	12,248	-2,406	-9,820	-	344	-1,089	18,762	8,232	10,530
Avsättningar för utökad garanti <sup>2,3</sup>	1.055	493	-400	-243	-	35	-321	619	138	481
Avsättningar i försäkringsverksamhet	613	155	-26	-45	-	23	-	720	-	720
Avsättningar för omstruktureringskostnader	79	129	-27	-6	-	2	-6	170	152	18
Avsättningar för restvärdesrisker	483	1,096	-523	-489	-	29	-36	559	279	281
Avsättningar för servicekontrakt	502	437	-197	-314	-	23	-36	416	299	116
Övriga avsättningar <sup>4</sup>	5.821	4,896	-1,606	-3,312	-	111	-665	5,246	2,806	2,439
<b>BR Summa</b>	<b>28.037</b>	<b>19,455</b>	<b>-5,185</b>	<b>-14,228</b>	<b>-</b>	<b>566</b>	<b>-2,152</b>	<b>26,492</b>	<b>11,907</b>	<b>14,585</b>

21:1

1 Avsättning för komponent i avgasefterbehandlingssystemet ingår med 7 miljarder kronor för 2018. För mer information se nedan.

2 Omklassificeringar inkluderar omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning (1.120 Mkr), **Läs mer i not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

3 Omklassificeringar inkluderar omklassificering till förutbetalda intäkter för utökad garanti.

4 Omklassificeringar inkluderar omklassificering till skatteskuld (295 Mkr) och till tillgångar som innehas för försäljning (174 Mkr).

Volvokoncernen har upptäckt att en komponent i avgasefterbehandlingssystemet som används på vissa marknader och modeller kan åldras i förtid, vilket leder till försämrad prestanda avseende utsläppskontroll. Volvokoncernen reserverade 7 miljarder kronor vilket påverkade rörelseresultatet för 2018, relaterat till uppskattade kostnader för att hantera detta. Den negativa kassaflödeseffekten har påbörjats under 2019 och kommer gradvis öka de kommande åren. Volvokoncernen kommer löpande se över reservens storlek allteftersom ärendet utvecklas.

Övriga avsättningar består huvudsakligen av avsättningar för tvister gällande rättsliga processer, avsättningar för externt utfärdade kreditgarantier och övriga avsättningar, såvida de inte specificeras och kommenteras separat i tabellen och texten.

Långfristiga avsättningar enligt ovanstående förväntas till största delen regleras inom 2 till 3 år.

# 22 SKULDER



## REDOVISNINGSPRINCIP

Upptagna lån värderas till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. En av Volvokoncernen emitterad hybridobligation är klassificerad som skuld i Volvokoncernens räkenskaper eftersom den medför ett kontraktuellt åtagande att erlägga räntebetalningar samt återbetala nominellt skuldbelopp till innehavaren.

» **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument om redovisningsprinciper avseende finansiella instrument.

## Långfristiga skulder

Nedanstående uppställning visar Volvokoncernens långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta. Lån i dotterföretag sker huvudsakligen via Volvo Group Treasury i lokal valuta och därigenom minimeras finansiell valutaexponering i respektive företag. Volvo Group Treasury använder olika derivatinstrument 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.

Långfristiga obligationslån och övriga lån Valuta/startår/förfallår	Faktisk ränta per 31 dec 2019, %	Effektiv ränta per 31 dec 2019, %	31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Obligationslån</b>				
EUR 2012–2019/2021–2078 <sup>1</sup>	0,00–4,79	0,00–4,79	39.373	37.965
SEK 2018–2019/2021–2023	0,42–1,51	0,42–1,51	23.462	21.151
NOK 2019/2022–2024	2,58–2,85	2,61–2,88	1.587	–
HKD 2019/2024	2,31	2,31	866	–
USD 2019/2029	2,96	2,96	466	–
<b>BR Summa obligationslån<sup>2,3</sup></b>			<b>65.754</b>	<b>59.115</b>
<b>Övriga lån</b>				
USD 2014–2019/2021–2024	2,09–3,03	2,31–3,25	12.936	11.086
EUR 2014–2018/2022–2025	0,00–2,34	0,00–2,34	6.919	6.864
CAD 2019/2021–2022	2,59–3,02	2,61–3,05	1.925	330
MXN 2017/2021	8,75	9,11	594	1.322
JPY 2010–2019/2024–2030	0,33–0,49	0,33–0,49	903	863
BRL 2013–2015/2024–2027	3,00–12,75	3,00–12,75	2.814	3.331
AUD 2017–2019/2021–2023	1,75–2,01	1,76–2,03	448	651
CNY 2017–2019/2021–2022	4,05–5,66	4,05–5,66	1.497	1.377
Lån i övriga valutor			972	738
Leasingskulder <sup>4</sup>			5.334	761
Omvärdering av utestående derivat till SEK <sup>5</sup>			1.521	772
<b>BR Summa övriga lån<sup>2,3</sup></b>			<b>35.862</b>	<b>28.095</b>

22:1

Övriga långfristiga skulder	31 dec 2019	31 dec 2018
Förutbetalda leasingintäkter <sup>6</sup>	5.123	4.829
Restvärdesskulder <sup>6</sup>	9.829	9.556
Förutbetalda intäkter för service <sup>6</sup>	13.049	11.362
Återbetalningsskulder <sup>6</sup>	1.265	1.454
Förskott från kunder <sup>6</sup>	2.215	2.021
Utestående ränte- och valutaderivat <sup>5</sup>	440	195
Övriga skulder	4.390	3.533
<b>BR Summa övriga skulder</b>	<b>36.311</b>	<b>32.949</b>

22:2

1 Inkluderar hybridobligation på 1,5 miljarder euro. Obligationen emitterades i två delar, 0,9 miljarder euro med en första inlösenmöjlighet 2020 och slutligt förfall 2075 och 0,6 miljarder euro med första inlösenmöjlighet 2023 och slutligt förfall 2078.

2 Lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i Financial Services uppgick till 50.142 Mkr (43.743) i obligationslån och 28.538 Mkr (25.264) i övriga lån.

3 Långfristiga lån för vilka säkerheter har ställts uppgick till 12.521 Mkr (10.685). » **Läs mer i Not 23** Ställda säkerheter.

4 » **Läs mer i Not 31** Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering 2019. Den ingående balansen för 2019 är omräknad till följd av implementeringen av IFRS 16. En del av leasingskulderna ingick i 2018 års årsredovisning som finansiell leasing.

5 » **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument, tabell 30:1 om den långfristiga delen av utestående ränte- och valutaderivat.

6 » **Läs mer i Not 7** Intäkter, om avtals- och återbetalningsskulder samt försäljning med restvärdesåtaganden.



Förfallostruktur	Obligationslån och övriga lån	Ej utnyttjade långfristiga kreditfaciliteter
År		
2021	47.299	5.000
2022	20.883	1.522
2023	10.165	–
2024	3.637	36.518
2025	989	–
2026 eller senare	18.644	–
<b>Summa</b>	<b>101.616</b>	<b>43.039</b>

22:3

» **Läs mer i Not 14** Leasing, tabell 14:5 för förfallostruktur av långfristiga leasingsskulder.

» **Läs mer i Not 15** Kundfinansieringsfordringar, tabell 15:2 för förfallostruktur av långfristiga kundfinansieringsfordringar.

Volvokoncernen emitterade 2014 en hybridobligation på 1,5 miljarder euro med en ursprunglig löptid på 61,6 år för att ytterligare stärka Volvokoncernens balansräkning samt att förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Den övervägande delen av låneförfall under 2021 är en del i den normala affärsverksamheten i Volvokoncernen, där portföljen för Financial Services har en kortare förfallostruktur i jämförelse med Industriverksamheten.

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.

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

#### Kortfristiga skulder

Kortfristiga obligationslån och övriga lån	31 dec 2019	31 dec 2018
Obligationslån	31.759	26.657
<b>BR Summa obligationslån<sup>1,2</sup></b>	<b>31.759</b>	<b>26.657</b>
Övriga lån	22.254	21.382
Leasingsskulder <sup>3</sup>	1.755	199
Omvärdering av utestående derivat till SEK <sup>4</sup>	367	408
<b>BR Summa övriga lån<sup>1,2</sup></b>	<b>24.377</b>	<b>21.989</b>

22:4

1 Lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i Financial Services uppgick till 31.759 Mkr (26.473) i obligationslån och 20.772 Mkr (16.545) i övriga lån.

## 23 STÄLLDA SÄKERHETER

Ställda säkerheter	31 dec 2019	31 dec 2018
Inteckningar i fastigheter, maskiner och inventarier	70	70
Tillgångar i operationell leasing	317	241
Kundfinansieringsfordringar	20.834	15.677
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>21.220</b>	<b>15.988</b>

23:1

2 Kortfristiga lån för vilka säkerheter har ställts uppgick till 5.516 Mkr (4.688).  
» **Läs mer i Not 23** Ställda säkerheter.

3 » **Läs mer i Not 31** Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering 2019. Den ingående balansen för 2019 är omräknad till följd av implementeringen av IFRS 16. En del av leasingsskulderna ingick i 2018 års årsredovisning som finansiell leasing.

4 » **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument, tabell 30:1 om den kortfristiga delen av utestående ränte- och valutaderivat.

Övriga kortfristiga lån innefattar kortfristig del av långfristiga lån med 15.512 Mkr (13.979).

Övriga kortfristiga skulder	31 dec 2019	31 dec 2018
Förskott från kunder <sup>1</sup>	5.493	4.505
Löner och källskatter	11.957	12.012
Mervärdesskatt	3.358	3.140
Upplupna kostnader avseende återförsäljarbonus och rabatter <sup>1</sup>	6.647	6.211
Övriga upplupna kostnader	11.867	10.995
Förutbetalda leasingintäkter <sup>1</sup>	3.036	2.681
Förutbetalda intäkter för service <sup>1</sup>	3.371	2.908
Övriga förutbetalda intäkter <sup>1</sup>	1.184	1.067
Restvärdesskulder <sup>1</sup>	4.775	4.691
Återbetalningsskulder <sup>1</sup>	461	458
Övriga finansiella skulder	155	233
Ränte- och valutaderivat <sup>2</sup>	140	138
Övriga skulder	5.059	4.961
<b>BR Summa övriga skulder</b>	<b>57.502</b>	<b>53.999</b>

22:5

1 » **Läs mer i Not 7** Intäkter om avtals- och återbetalningsskulder samt försäljning med restvärdesåtaganden.

2 » **Läs mer i Not 30** Finansiella instrument, tabell 30:1 om den kortfristiga delen av utestående ränte- och valutaderivat.

I tabell 22:5 presenteras Volvokoncernens övriga kortfristiga skulder. I kortfristiga skulder ingår även leverantörsskulder som uppgick till 66.866 Mkr (73.630) samt aktuella skatteskulder som uppgick till 3.493 Mkr (3.749). En omklassificering gjordes under 2019 från leverantörsskulder till tillgångar som innehas för försäljning på 4.774 Mkr, » **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag.

Av koncernens kortfristiga skulder utgjordes 138.267 Mkr (131.378) eller 71% (73) av icke räntebärande skulder.

Långfristiga och kortfristiga lån om 18.037 Mkr (15.373) har säkrats genom ställda säkerheter till ett belopp av 21.220 Mkr (15.988).

Vid värdepapperisering av tillgångar har obligationer utgivits om 17.766 Mkr (15.144), knutna till lån i USA för vilka kundfinansieringsfordringar redovisade på balansräkningen utgör säkerhet uppgående till 20.834 Mkr (15.677), varav 12.876 Mkr (9.423) har utgivits 2019. Dessa fordringar har i sin tur tillgångar bestående av lastbilar och anläggningsmaskiner som säkerhet.

» **Läs mer i Not 22** Skulder.

# 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 finns en befintlig förpliktelse som inte uppfyller kriterierna att redovisas som avsättning eller annan skuld i balansräkningen då det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen eller en tillräckligt tillförlitlig uppskattning av beloppet av förpliktelsen inte kan göras.

Eventualförpliktelser	31 dec 2019	31 dec 2018
Kreditgarantier utfärdade för kunder och övriga	2.944	2.435
Skatteanspråk	4.653	4.929
Restvärdesåtaganden	1.118	1.766
Övriga eventualförpliktelser	5.017	5.117
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	<b>13.732</b>	<b>14.247</b>

24:1

Totala eventualförpliktelser uppgick den 31 december 2019 till netto 13.732 Mkr (14.247) och inkluderade inga eventuelltillgångar.

*Utställda kreditgarantier* uppgick till 2.944 Mkr (2.435). Det redovisas beloppet för kreditgarantier motsvarar bruttoexponeringen och har inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter såsom rätten att återta produkter. Värdet av sådana erhållna motgarantier och andra säkerheter, som reducerar exponeringen, är beroende av prisutvecklingen på begagnade produkter samt möjligheten att återta produkter.

En betydande del av kreditgarantierna avser kreditgarantier relaterade till kinesiska återförsäljare och slutkunder inom Anläggningsmaskiner. Ökningen i jämförelse med förgående år är främst relaterat till försäljningsökningen i Kina inom Anläggningsmaskiner.

*Skatteanspråk* uppgick till 4.653 Mkr (4.929) och avser framställda eller förväntade yrkanden mot Volvokoncernen där kriterierna för att redovisa en skatteskuld eller avsättning ej uppfyllts. 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. Av totala skatteanspråk, avser 1,8 miljarder kronor (1,8) en transferprisrevision i Brasilien samt 1,2 miljarder kronor (1,1) en revision avseende tullar i Indien.

*Restvärdesåtaganden* uppgick till 1.118 Mkr (1.766) och avsåg försäljningstransaktioner kombinerade med återköpsåtaganden (buybacks och tradebacks) som är oberoende i förhållande till försäljningstransaktionen och redovisas därför inte som tillgång i balansräkningen. 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 i Not 21 Övriga avsättningar om avsättningar för restvärdesrisker.

*Övriga eventualförpliktelser* uppgick till 5.017 Mkr (5.117) och inkluderar bland annat prestationsklausuler och rättsliga processer.

#### Rättsliga processer

I januari 2011 blev Volvokoncernen och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser. Volvokoncernen samarbetade fullt ut med EU-kommissionen i utredningen. I juli 2016 träffade Volvokoncernen och EU-kommissionen en uppgörelse i utredningen. Som en följd av EU-kommissionens förlikningsbeslut har Volvo erhållit och kommer att försvara sig mot åtskilliga skadeståndskrav från kunder och andra externa parter som hävdar att de lidit skada på grund av det agerande som omfattas av beslutet. Kraven har framställts i olika länder av parter som agerar antingen enskilt eller som en del i en större grupp av klagande eller i en grupptalan. Det är troligt att ytterligare krav kommer att framställas. Det är i nuläget inte möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av vilket ansvar som skulle kunna uppkomma till följd av dessa krav. Ett ogynnsamt utfall för några eller samtliga krav kan, beroende på typ och omfattning av sådana utfall, komma att påverka Volvokoncernens finansiella resultat väsentligt.

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.

#### Upptäckt av tidigt åldrande av en komponent i avgasefterbehandlings-systemet

Volvokoncernen har upptäckt att en komponent i avgasefterbehandlings-systemet som används på vissa marknader och modeller kan åldras i för tid, vilket leder till försämrad prestanda avseende utsläppskontroll. Volvokoncernen har redovisat en avsättning som löpande kommer att utvärderas allteftersom ärendet utvecklas.

» Läs mer i Not 21 Övriga avsättningar.

# 25 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE



## REDOVISNINGSPRINCIP

Volvokoncernen har mellanhavanden med några av dess närstående parter, såsom intresseföretag, joint ventures och andra närstående företag. Transaktionerna uppstår i den löpande verksamheten och baseras på affärsmässiga villkor och marknadspriser. Det består huvudsakligen av försäljning av fordon, reservdelar, maskiner och service såväl som inköp av reservdelar, motorer och fordon till vidareförsäljning. Transaktioner mellan AB Volvo och dess dotterbolag har eliminerats i koncernen och redovisas inte i denna not. Transaktioner med styrelsen eller koncernledningen består av ersättningar och presenteras i not 27 Personal.

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

» **Läs mer i Bolagsstyrningsrapport** om styrelsen och koncernledningen.

Volvokoncernens transaktioner med närstående presenteras i tabell 25:1 och 25:2.

	Försäljning av varor, service samt övriga intäkter		Inköp av varor, service samt övriga kostnader.	
	2019	2018	2019	2018
Intresseföretag	2.569	1.544	142	100
Joint ventures	1.709	1.695	891	1.023
Övriga närstående företag	105	96	864	853

25:1

	Fordringar		Skulder	
	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2019	31 dec 2018
Intresseföretag	595	290	73	33
Joint ventures	214	353	38	166
Övriga närstående företag	118	80	402	252

25:2

# 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 i balansräkningen, antingen som en förutbetalad intäkt eller 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 för att möta kostnaderna som stödet avser.

Under 2019 har statliga stöd uppgående till 746 Mkr (649) erhållits och 890 Mkr (636) har redovisats i resultaträkningen. Skattelättnader relaterade till produktutveckling ingår med 411 Mkr (371) vilka främst erhållits i Frankrike och USA. Övriga stöd har huvudsakligen erhållits från svenska, kinesiska och amerikanska statliga organ och från EU-kommissionen.

# 27

## PERSONAL



### REDOVISNINGSPRINCIP

#### *Incitamentsprogram*

Volvokoncernen har ett långfristigt och ett kortfristigt incitamentsprogram vilket redovisas enligt IAS 19 Ersättningar till anställda. Under intjänandeperioden redovisas incitamentsprogrammet som en kostnad och en kortfristig skuld.

Volvokoncernen har dessutom ett aktiebaserat incitamentsprogram avseende år 2015. För aktiebaserad ersättning skall verkligt värde av ersättningsbeloppet bestämmas vid tidpunkten för tilldelning och bokföras som kostnad över intjänandeperioden med eget kapital som motbokning. Verkligt värde baseras på börskurs reducerat med utdelningar som är förknippade med aktien under intjänandeperioden.

Kontantbaserad ersättning omvärderas löpande vid varje bokslutstillfälle och redovisas som kostnad över intjänandeperioden samt som en kortfristig skuld.

#### **Ersättningspolicy beslutad på årsstämman 2019**

Årsstämman 2019 beslutade om riktlinjer för ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmarna i Volvos koncernledning. De beslutade principerna kan sammanfattas enligt följande:

Ledningens ersättning och andra anställningsvillkor ska vara konkurrenskraftiga så att Volvokoncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare. Ledningens totala ersättning består av fast lön, kort- och långfristig rörlig ersättning, pension och andra förmåner. Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier relaterade till Volvokoncernens mål avseende rörelseresultat och kassaflöde, utformade med syfte att främja Volvokoncernens långsiktiga värdeskapande samt att stärka kopplingen mellan uppnådda prestationsmål och utfall. Kriterierna för rörliga ersättningar ska fastställas årligen av styrelsen.

Kortfristig rörlig ersättning får, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 100% av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga ledningspersoner, högst 80% av den fasta ersättningen.

Långfristig rörlig ersättning får, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 100% av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga ledningspersoner, högst 80% av den fasta ersättningen. Det långsiktiga incitamentsprogrammet för koncernens högsta chefer, inklusive koncernledningen, är kontantbaserat. Programmet innebär att utfallet, som är baserat på hur väl prestationsmålen för programmet har uppfyllts, utbetalas kontant till deltagarna på villkor att de investerar nettoutfallet i aktier i AB Volvo samt att de behåller aktierna under minst tre år. Utöver detta ska medlemmarna i koncernledningen vara skyldiga att var och en ackumulera (om de inte har ett sådant innehav sedan tidigare) och behålla ett ägande av aktier i AB Volvo till ett marknadsvärde motsvarande minst ett års fast lön före skatt (två år för verkställande direktören), dock att styrelsen får medge undantag från detta krav efter vad styrelsen bedömer vara lämpligt. Koncernledningen ska inte ha någon skyldighet att, för att uppfylla kravet på att ackumulera och behålla ett visst ägande, förvärva ytterligare aktier utöver sådana som förvärvats eller förvärvats i samband med det långsiktiga incitamentsprogrammet.

Nya aktierelaterade incitamentsprogram beslutas i förekommande fall av bolagsstämman, men något sådant program föreslås inte för närvarande.

För ledningspersoner som är bosatta i Sverige ska uppsägningstiden från företags sida vara högst 12 månader och från individens sida högst 6 månader. Dessutom får personen, under förutsättning att det är företaget som sagt upp anställningen, ges rätt till högst 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.

Styrelsen får frågå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

#### **Styrelsens arvode**

Enligt årsstämmans beslut 2019 skall arvode till styrelsens ledamöter valda vid årsstämman för tiden intill utgången av årsstämman 2020 utgå enligt följande: Styrelsens ordförande tillerkändes 3.600.000 kronor (3.500.000) och envar av övriga ledamöter 1.060.000 kronor (1.030.000) med undantag för VD i AB Volvo, tillika koncernchef för Volvokoncernen som ej erhåller något arvode. Därutöver tillerkändes ordföranden i revisionskommittén 380.000 kronor (360.000) och övriga medlemmar av revisionskommittén 175.000 kronor (165.000) var, samt ordföranden i ersättningskommittén 160.000 kronor (150.000) och övriga ledamöter i ersättningskommittén 115.000 kronor (110.000) var. Slutligen tillerkändes ordföranden i Technology och Business Transformation Committee 190.000 kronor (180.000) och övriga medlemmar av Technology och Business Transformation Committee 160.000 kronor (155.000) var.

#### **VDs anställningsvillkor och ersättning**

##### *Fast lön, kort- och långfristig rörlig ersättning*

VD och koncernchef har en ersättning som består av en fast årslön och en kort- och långfristig rörlig ersättning. Under 2019 baserades den kort- och långfristiga rörliga ersättningen på koncernens rörelseresultat och kassaflöde. Kort- respektive långfristig rörlig ersättning uppgår till vardera högst 100% av den bonusgrundande lönen.

För verksamhetsåret 2019 erhöll Martin Lundstedt en fast lön inklusive semesterersättning om 14.924.697 kronor (14.578.361) och en kortfristig rörlig ersättning om 13.066.469 kronor (12.471.729). Den kortfristiga rörliga ersättningen utgjorde 88,8% (87,7) av den bonusgrundande lönen. Övriga förmåner, bestående främst av bil- och bostadsförmån uppgick till 369.530 kronor (300.184) under 2019. Martin Lundstedt deltog i det långfristiga aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2014. Under 2019 har 19.577 aktier (0) avseende 2015 års program tilldelats till ett skattemässigt värde om 2,531,187 kronor (0).

Martin Lundstedt deltog även i det långfristiga rörliga incitamentsprogram som beslutades av styrelsen 2019. Under räkenskapsåret har utfallet för det långfristiga rörliga incitamentsprogrammet uppgått till 13.802.062 kronor (10.018.624), vilket är 93,8% (70,5) av den bonusgrundande lönen. Hela nettobeloppet skall återinvesteras i Volvo B-aktier. Beloppet erhålles under förutsättning att bolagsstämman som hålls 2020 beslutar om utdelning till aktieägarna för 2019.

##### *Pension*

VD och koncernchef omfattas dels av de pensionsförmåner som följer av kollektivavtal och dels av Volvo Management Pension (VMP) och Volvo Executive Pension (VEP). Både VMP och VEP är premiebestämda pensionsplaner. Den pensionsgrundande lönen utgörs av årslön, semesterersättning och en beräknad rörlig kortfristig ersättning. Premien för VMP är 30.000 kronor per år plus 20% av pensionsgrundande lön över 30 inkomstbasbelopp och premien för VEP är 10% av pensionsgrundande lön. Det finns inga ytterligare åtaganden utöver betalning av premierna. I tillägg till kollektivavtalad försäkring (ITP) är sjukpensionen 25% av lön mellan 7,5 prisbasbelopp och 20 inkomstbasbelopp, 37,5% av lön mellan

20–30 inkomstbasbelopp samt 50% av baslön över 30 inkomstbasbelopp. Rätten till sjukpension är villkorad av anställning och upphör vid avgång ur tjänst.

VD och koncernchef omfattas dessutom av Volvo Företagspension, en premiebestämd extra ålderspension. Premien förhandlas varje år och uppgick 2019 till 8.280 kronor (8.016) för helåret.

Totala pensionspremier för Martin Lundstedt uppgick för 2019 till 6.916.015 kronor (6.084.607).

#### **Avgångsvederlag**

Martin Lundstedt har tolv månaders uppsägningstid från AB Volvos sida och sex månaders uppsägningstid från sin sida. Vid uppsägning från företagets sida utgår ett avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Om han påbörjar annat arbete under den tid som avgångsvederlag utgår reduceras avgångsvederlaget med 100% av inkomsten från den nya anställningen.

#### **Ersättning till koncernledningen**

##### *Fast lön, kort- och långfristig rörlig ersättning*

Medlemmarna av koncernledningen erhåller kort- och långfristig rörlig ersättning utöver den fasta lönen. Under 2019 baserades de kort- och långfristiga rörliga ersättningarna på Volvokoncernens rörelseresultat och kassaflöde. Kort- respektive långfristig rörlig ersättning för koncernledning exklusive VD, kunde under 2019 uppgå till vardera högst 80%, av den bonusgrundande lönen.

För verksamhetsåret 2019 uppgick fast lön till 82.951.795 kronor (73.510.127) och en ersättning i samband med anställning i koncernen uppgick till 3.000.000 kronor (4.590.000). Kortfristig rörlig ersättning uppgick till 56.751.686 kronor (49.954.990) för övriga koncernledningen exklusive VD. Den kortfristiga rörliga ersättningen utgjorde i genomsnitt 69,0% (69,3) av den bonusgrundande lönen. Koncernledningen bestod, utöver VD, av 13 (12) medlemmar vid årets början och 13 (13) vid årets slut. Övriga förmåner, bestående av bil- och bostadsförmån samt kostnader relaterade till en förändring i skattehänseende för en expatriat, uppgick till 21.070.469 kronor (12.575.800) under 2019.

Koncernledningen deltog i det långfristiga aktiebaserade incitamentsprogram som beslutades av årsstämman 2014. Under 2019 har 73.508 aktier (132.808) avseende 2015 års program tilldelats koncernledningen till ett skattemässigt värde om 7.669.435 kronor (20.295.124).

Koncernledningen deltog även i det långfristiga rörliga incitamentsprogram som beslutades av styrelsen 2019. Under räkenskapsåret har utfallet för det långfristiga rörliga incitamentsprogrammet, exklusive VD, uppgått till 61.737.045 kronor (40.610.751), vilket utgör 75,0% (56,4) av de bonusgrundande lönerna. Hela nettobeloppet skall återinvesteras i Volvo B-aktier. Beloppet erhålles under förutsättning att bolagsstämman som hålls 2020 beslutar om utdelning till aktieägarna för 2019.

#### **Pension**

Medlemmar av koncernledningen som omfattas av svenska pensionsplaner omfattas även av en premiebestämd pensionsplan, Volvo Executive Pension (VEP), med premiebetaling som längst till 65 års ålder. Premien utgör 10% av den pensionsgrundande lönen. Medlemmar av koncernledningen som omfattas av svenska pensionsplaner och är födda före 1979 omfattas även av en premiebestämd pensionsplan, Volvo Management Pension (VMP), som ett komplement till kollektivavtalad tjänstepension. Premien utgör 30.000 kronor per år plus 20% av den pensionsgrundande lönen över 30 inkomstbasbelopp. Den pensionsgrundande lönen utgörs av årslön, semesterersättning och en beräknad rörlig kortfristig ersättning. Premier för pensioner till koncernledning exklusive VD uppgick till 28.993.736 kronor (24.857.202) under 2019.

#### **Avgångsvederlag**

Anställningsavtalen för medlemmar av koncernledningen innehåller regler om avgångsvederlag vid uppsägning från företagets sida. Medlemmar bosatta i Sverige har högst tolv månaders uppsägningstid från AB Volvos sida och högst sex månaders uppsägningstid från sin sida. Reglerna innebär att den anställde vid uppsägning från företagets sida, är berättigad till avgångsvederlag motsvarande högst tolv månadslöner.

Medlemmar som är bosatta utanför Sverige eller bosatta i Sverige men som har en 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.

#### **Volvokoncernens kostnader för ersättning till koncernledningen**

Kostnaderna för den totala ersättningen till koncernledningen uppgick till 375 Mkr (313) och avsåg fast lön, rörlig kort- och långfristig ersättning, övriga förmåner och ersättningar och pensioner. De totala kostnaderna för koncernledningen inkluderar också sociala avgifter på löner och förmåner, särskild löneskatt på pensioner samt tillkommande kostnader för övriga förmåner. Kostnaden relaterat till det långfristiga aktierelaterade incitamentsprogrammet reflekteras över perioden från tilldelning av rättigheten fram till dagen för utskiftning av aktierna och uppgick till –2 Mkr (1) för 2019. Volvokoncernens ersättningsmodell är till stor del konstruerad att följa förändringar i koncernens lönsamhet.

#### **Långfristigt incitamentsprogram**

##### *Långfristigt aktiebaserat incitamentsprogram 2014–2015*

Årsstämman fattade 2014 beslut om ett långfristigt aktiebaserat incitamentsprogram till Volvokoncernens 300 högsta befattningshavare, inklusive koncernledningen omfattande åren 2014–2016. Styrelsen fattade 2016 beslut om att ersätta gällande program från och med 2016 vilket innebär att detta program avslutades ett år i förskott. Programmet har avslutats under 2019 och resterande aktier som tilldelats under programmet har utskiftats till deltagarna.

##### *Långfristigt incitamentsprogram från 2016*

Styrelsen fattade år 2016 beslut om ett långfristigt kontantbaserat incitamentsprogram till Volvokoncernens 300 högsta befattningshavare. Detta program ersätter det tidigare långfristiga aktiebaserade incitamentsprogrammet från 2014. En förutsättning att få delta i programmet är att deltagarna åläggs att återinvestera den årliga utbetalda ersättningen (efter skatt) i Volvo B aktier och inneha dessa aktier i minst tre år efter anskaffning.

Långfristig rörlig ersättning får, såvitt avser den verkställande direktören uppgå till högst 100% av den fasta ersättningen och, såvitt avser övriga ledningspersoner högst 80% av den fasta ersättningen. Ingen tilldelning kommer att ske om årsstämman det efterföljande året beslutar att inte ge någon utdelning till aktieägarna.



Långfristigt aktiebaserat incitamentsprogram (utskiftas med aktier)	Utestående aktierättigheter villkorade enligt programmet (i tusental aktier)						
	Utskiftas år	Vid årets början	Justering	Förverkade/förfallna 2019	Utskiftade aktier 2019	Vid årets slut	Kostnad 2019 (Mkr) <sup>1</sup>
2015 års incitamentsprogram	2018/2019	550	–	2	–552	–	3,9
<b>Summa</b>		<b>550</b>	<b>–</b>	<b>2</b>	<b>–552</b>	<b>–</b>	<b>3,9</b>

27:1

<sup>1</sup> Ersättningens verkliga värde 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 1 Mkr (3) inklusive sociala avgifter för 2019. Programmet har avslutats under 2019 och därav är skulden avskriven till fullo.

Utskiftningen under 2019 avsåg resterande tilldelade aktier för 2015 års incitamentsprogram. Totalt 552.069 aktier (1.063.270) utskiftades

under 2019 avseende det aktiereglerade incitamentsprogrammet. För det kontantreglerade incitamentsprogrammet har 9 Mkr (23) utskiftats under 2019.

Medel- antal anställda	2019		2018	
	Antal anställda	Varav kvinnor, %	Antal anställda	Varav kvinnor, %
<b>AB Volvo</b>				
Sverige	325	54	309	51
<b>Dotter- företag</b>				
Sverige	20.267	22	19.729	22
Västra Europa (exkl. Sverige)	21.864	17	21.456	17
Östra Europa	7.103	21	6.860	21
Nord- amerika	17.880	20	17.053	20
Sydamerika	5.865	17	5.371	16
Asien	17.724	14	17.510	14
Övriga marknader	2.702	18	2.556	17
<b>Koncernen totalt</b>	<b>93.731</b>	<b>18</b>	<b>90.844</b>	<b>18</b>

27:2

Styrelse- ledamöter <sup>1</sup> och andra befattnings- havare	2019		2018	
	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor, %	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor, %
<b>AB Volvo</b>				
Styrelse- ledamöter <sup>1</sup>	10	40	10	40
Verk- ställande direktör och andra ledande befattnings- havare	14	29	14	29
<b>Koncernen</b>				
Styrelse- ledamöter <sup>1</sup>	517	25	520	24
Verk- ställande direktörer och andra högre chefer	591	26	628	25

27:3

<sup>1</sup> Exklusive styrelsesuppleanter.

Löner och ersättningar Mkr	2019			2018		
	Styrelse och VD	varav rörlig lönedel	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav rörlig lönedel	Övriga anställda
AB Volvo <sup>1</sup>	51,4	21,1	420,0	49,1	22,5	404,3
Dotterföretag	912,3	193,9	47.216,7	838,0	213,2	44.691,1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>963,7</b>	<b>215,0</b>	<b>47.636,7</b>	<b>887,2</b>	<b>235,7</b>	<b>45.095,4</b>

27:4

Löner, ersättningar och sociala kostnader Mkr	2019			2018		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Pensionskostnader
AB Volvo <sup>2</sup>	471,4	143,5	184,7	453,5	134,0	286,4
Dotterföretag	48.129,0	10.416,1	4.846,3	45.529,1	9.547,3	4.048,1
<b>Koncernen totalt<sup>3</sup></b>	<b>48.600,4</b>	<b>10.559,6</b>	<b>5.031,0</b>	<b>45.982,6</b>	<b>9.681,3</b>	<b>4.334,5</b>

27:5

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

2 Moderbolagets pensionskostnader för styrelse och VD framgår av not 3 Administrationskostnader i moderbolagets årsredovisning.

3 Av koncernens pensionskostnader avser 94 Mkr (79) styrelse och VD, inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 670 Mkr (659). Kostnaden för icke-monetära förmåner uppgick i koncernen till 3.336 kr (3.175) varav till styrelser och verkställande direktörer i koncernföretag 54 Mkr (43). Kostnaden för icke-monetära förmåner i moderbolaget uppgick till 11,9 Mkr (12,7) varav till bolagets styrelse och VD 0,6 Mkr (0,3).

# 28 ERSÄTTNING TILL REVISORER

Ersättning till revisorer	2019	2018
Deloitte		
– Revisionsuppdraget	108	94
varav till Deloitte AB	29	27
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	6	5
varav till Deloitte AB	3	2
– Skatterådgivning	1	2
varav till Deloitte AB	–	0
– Övriga tjänster	4	2
varav till Deloitte AB	1	0
PricewaterhouseCoopers		
– Revisionsuppdraget	–	8
varav till PricewaterhouseCoopers AB	–	1
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	1
varav till PricewaterhouseCoopers AB	–	1
– Skatterådgivning	–	2
varav till PricewaterhouseCoopers AB	–	–
– Övriga tjänster	–	1
varav till PricewaterhouseCoopers AB	–	–
<b>Summa</b>	<b>119</b>	<b>115</b>
Revisionsarvode till övriga	2	1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>121</b>	<b>116</b>

28:1

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget innebär kvalitetssäkringstjänster som skall utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal. Beloppet inkluderar en översiktlig granskning av halvårsrapporten. Skatterådgivning innehåller både rådgivning och granskning av efterlevnad inom skatteområdet. Övriga tjänster är andra uppdrag.

# 29 KASSAFLÖDE



## REDOVISNINGSPRINCIP

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Utländska koncernföretags kassaflöden omräknas till genomsnittskurser. Förändringar i koncernstruktur, förvärv och avyttringar redovisas netto, exklusive likvida medel, och ingår i kassaflödet från investeringsverksamheten under förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter.

» Läs mer i Not 18 Likvida medel.

Övriga ej kassapåverkande poster	2019	2018
Reserver för förväntade kreditförluster på kund- och kundfinansieringsfordringar	962	722
Resultat vid försäljning av dotterföretag och andra affärsenheter <sup>1</sup>	–1.590	–6
Orealiserade valutakurseffekter på kundfordringar och leverantörsskulder	–76	67
Orealiserade valutakurseffekter på övriga operativa fordringar och skulder	119	367
Avsättning för vinstdelningsprogram	550	554
Avsättning för incitamentsprogram	1.860	1.724
Resultat vid försäljning av im-/materiella anläggningstillgångar	–634	–422
Resultat vid försäljning av aktier och andelar <sup>2</sup>	–222	–824
Resultat från innehav i joint ventures	–1.860	–1.131
Förväntad förlust av långfristiga kontrakt inom försvarsverksamheten	–	102
Pensionsförmåner intjänade under året	1.911	1.655
Avsättning för komponent i avgas- efterbehandlingssystemet <sup>3</sup>	–	7.000
Periodisering av försäljning med återköpsåtaganden <sup>4</sup>	–3.903	–
Övriga förändringar	114	–147
<b>Totala övriga ej kassapåverkande poster</b>	<b>–2.769</b>	<b>9.661</b>

29:1

1 Under 2019 avyttrade Volvokoncernen verksamheten i WirelessCar med en reavinst om 1,6 miljarder kronor.

2 Under 2019 avyttrade Volvokoncernen alla aktier i Terratech AB med en reavinst om 199 Mkr.

Under 2018 avyttrade Volvokoncernen aktier i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co., Ltd (NHL) med en reavinst om 818 Mkr.

» Läs mer i Not 5 Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar om resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag.

3 Under 2018 gjordes en avsättning om 7,0 miljarder kronor för uppskattade kostnader avseende hantering av en komponent i avgas efterbehandlings-systemet.

» Läs mer i Not 21 Övriga avsättningar.

4 Med början 2019 justeras försäljning med återköpsåtaganden, vilka periodiserats över kontraktperiodens löptid, som en ej kassapåverkande post.

» Läs mer i Not 7 Intäkter.



**Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto**

	2019	2018
Nyemissioner	-	-2
Kapitaltillskott	-102	-1
Förvärv	-93	-7
Avyttringar	288	1.018
Övrigt	-1	-38
<b>Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto</b>	<b>92</b>	<b>970</b>

29:2

**Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto**

	2019	2018
Förvärv av dotterföretag och affärsenheter	-	-200
Avyttringar av dotterföretag och affärsenheter	1.343	30
<b>Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto</b>	<b>1.343</b>	<b>-170</b>

29:3

Under 2019 avyttrade Volvokoncernen delar av sitt innehav i WirelessCar. Försäljningen genererade en positiv kassaflödeseffekt om 1,3 miljarder kronor.

Under 2019 avyttrade Volvokoncernen sitt aktieinnehav i Terratech AB. Försäljningen genererade en positiv kassaflödeseffekt om 250 Mkr.

Under 2018 avyttrade Volvokoncernen sitt innehav i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co., Ltd (NHL). Försäljningen genererade en positiv kassaflödeseffekt om 1,0 miljard kronor.

» **Läs mer i Not 5** Andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar, om avyttrade aktier i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co., Ltd (NHL).

» **Läs mer i Not 3** Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag, om hur stor påverkan förvärven och avyttringarna har haft på den finansiella nettoställningen.

**Förändring av lån 2019**

	31 december 2018	Övergångs-effekt IFRS 16 <sup>1</sup>	Kassaflöden		Ej kassapåverkande poster			31 december 2019
			Nya lån	Amorteringar	Omklassificeringar <sup>2</sup>	Orealiserade valutaeffekter	Valutaomräkningar	
Kortfristiga obligationslån och övriga lån	48.646	1.525	29.967	-61.166	35.174	-706	2.694	56.135
Långfristiga obligationslån och övriga lån	87.210	4.684	49.498	-7.871	-35.182	748	2.528	101.616
Ränte- och valutaderivat	-2.966	-	-	-	-	1.639	-	-1.328
Realiserade derivat	-	-	-	946	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-1.913 <sup>3</sup>	-121	-	-	-	-
<b>Kassaflödespåverkan från förändring av lån</b>			<b>77.553</b>	<b>-68.212</b>	<b>-7</b>			

**Förändring av lån 2018**

	31 december 2017	Kassaflöden		Ej kassapåverkande poster			31 december 2018
		Nya lån	Amorteringar	Omklassificeringar	Orealiserade valutaeffekter	Valutaomräkningar	
Kortfristiga obligationslån och övriga lån	53.771	60.340	-98.181	30.834	-739	2.621	48.646
Långfristiga obligationslån och övriga lån	73.904	47.367	-6.635	-30.834	649	2.759	87.210
Ränte- och valutaderivat	-2.957	-	-	-	-9	-	-2.966
Realiserade derivat	-	-	-624	-	-	-	-
Övrigt	-	-	-324	-	-	-	-
<b>Kassaflödespåverkan från förändring av lån</b>		<b>107.707</b>	<b>-105.764</b>	<b>-</b>			

29:4

1 » **Läs mer i Not 31** Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering 2019. Den ingående balansen för 2019 är omräknad till följd av implementeringen av IFRS 16.

2 Under 2019 har 7 Mkr omklassificerats från kortfristiga och långfristiga övriga lån till skulder som innehas till försäljning.

3 Under 2019 justerades 1,9 miljarder kronor i nya leasingkulder som en ej kassapåverkande post.

Nettolåneskulden ökade med 9,3 miljarder kronor (1,9), huvudsakligen som en effekt av högre affärsvolym i Financial Services.

Financial Services utförde syndikeringar om 11,4 miljarder kronor (7,5). Samtliga syndikeringar har påverkat årets kassaflöde.

» **Läs mer i Not 22** Skulder om kortfristiga lån och långfristiga lån.

» **Läs mer i Förvaltningsberättelsen** om Kassaflödesanalys och Finansiell ställning.

# 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 finansiella kostnader.

En finansiell tillgång avförs från balansräkningen vid förfall eller när väsentligen alla risker och förmåner förknippade med tillgången har överförts till en extern part.

Verkligt värde för finansiella 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. Majoriteten av Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde är klassificerade enligt nivå 2. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser som finns tillgängliga vid varje bokslutstidpunkt. Utgångspunkten för räntan är nollkupongskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen. Aktier och andelar är klassificerade enligt nivå 1 för noterade aktier och nivå 3 för onoterade aktier. Köpoptioner är klassificerade enligt nivå 3, baserat på Black & Scholes optionsvärderingsmodell.

### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Kundfinansieringsfordringar innehåser som en del av en affärsmodell vars syfte är att samla in avtalsenliga kassaflöden. De avtalsenliga kassaflödena består enbart av betalningar av kapitalbelopp och ränta och värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. I denna kategori inkluderar Volvokoncernen även kundfordringar och innehav av aktier i onoterade bolag för vilka ett verkligt värde ej kan fastställas. Det bokförda värdet på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde är en rimlig uppskattning av verkligt värde. Det bokförda värdet har analyserats och jämförts med ett beräknat verkligt värde och är en rimlig uppskattning av verkligt värde.

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

» **Läs mer i Not 15** Kundfinansieringsfordringar.

» **Läs mer i Not 16** Fordringar.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

I denna kategori inkluderar Volvokoncernen innehav av aktier i börsnoterade bolag till följd av att aktierna ej innehåses för handel. Förändring i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat och uppgår till 48 Mkr (34).

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

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet Volvokoncernens finansiella instrument som innehåses för handel värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Som framgår av tabell **30:1** utgörs dessa instrument av derivat som används för att säkra ränta och valuta samt kortfristiga placeringar, vilka presenteras vidare i not 18 Likvida medel.

Derivat som används för att säkra ränteexponering i kundfinansieringsportföljen i Financial Services samt skuldportföljen 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 behålla dessa derivat till förfall varför marknadsvärderingen, över tid, inte påverkar resultat eller kassaflöde till följd av matchning av räntebindning på in- och utlåning i Financial Services.

Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i prognosticerade kommersiella kassaflöden redovisas också under denna kategori. Realiserade resultat samt realiserad omvärdering av derivat redovisas i övriga finansiella intäkter och kostnader för att möjliggöra netting av samtliga interna flöden, innan externa derivat ingås för att säkra valutarisken. Vid säkring av kassaflöden för specifika ordrar beslutas klassificeringen av resultateffekten av säkringen från fall till fall enligt Volvokoncernens policy för finansiella risker. Under 2019 har –35 Mkr (–6) redovisats i rörelseresultatet och –54 Mkr (–42) i finansnettot avseende resultat-effekter från säkringar av valutarisk för specifika ordrar.

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

Volvokoncernen tillämpar inte säkringsredovisning.

### Information angående redovisade och verkliga värden

I tabell **30:1** jämförs redovisade och verkliga värden för Volvokoncernens samtliga finansiella instrument.

Redovisade belopp och verkliga värden för finansiella instrument		31 dec 2019		31 dec 2018	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Mkr					
<b>Tillgångar</b>					
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet<sup>1</sup></b>					
Ränte- och valutaderivat <sup>2</sup>	Not 16	2.015	2.015	3.807	3.807
Övriga derivat <sup>3</sup>		564	564	564	564
<b>BR</b> Kortfristiga placeringar	Not 18	200	200	160	160
		2.779	2.779	4.532	4.532
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat</b>					
Innehav av aktier i börsnoterade företag <sup>1</sup>	Not 5	–	–	496	496
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>					
<b>BR</b> Kundfordringar	Not 16	37.723	37.723	41.906	41.906
Kundfinansieringsfordringar	Not 15	147.127	147.127	126.927	126.927
Innehav av aktier i onoterade företag <sup>1</sup>	Not 5	158	158	244	244
Övriga räntebärande fordringar	Not 16	1.504	1.504	540	540
		186.512	186.512	169.618	169.618
<b>BR</b> Likvida medel	Not 18	61.461	61.461	46.933	46.933
<b>Skulder</b>					
Not 22					
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet</b>					
Ränte- och valutaderivat <sup>1,4</sup>		2.468	2.468	1.513	1.513
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde<sup>5</sup></b>					
Långfristiga obligationslån och övriga lån		100.096	101.737	86.438	87.580
Kortfristiga obligationslån och övriga lån		55.768	55.822	48.239	48.295
<b>BR</b> Leverantörsskulder		66.866	66.866	73.630	73.630
		222.730	224.425	208.307	209.505

30:1

1 Samtliga derivat och kortfristiga placeringar klassificeras som nivå 2, innehav i aktier i börsnoterade bolag klassificeras som nivå 1 och innehav av aktier i onoterade bolag som nivå 3. En omklassificering på 544 Mkr har gjorts under 2019 till tillgångar som innehas för försäljning relaterat till innehav av aktier i noterade bolag.

2 Volvokoncernens bruttoexponering av derivat redovisade på tillgångssidan har reducerats med 89% (79) till 230 Mkr (788) genom nettningsavtal och likvidöverföringar.

3 De indata som används i värderingsmodellen för beräkning av marknadsvärde har varit oförändrade under 2019.

4 Volvokoncernens bruttoexponering av derivat redovisade på skuldsidan har reducerats med 88% (97) till 285 Mkr (50) genom nettningsavtal och likvidöverföringar.

5 I Volvokoncernens balansräkning ingår i finansiella skulder lånerelaterade derivat om –1.888 Mkr (–1.180). Kreditrisken är inkluderad i verkligt värde värderingen av lånen.

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



### Borttagande från balansräkningen av finansiella tillgångar

Volvokoncernen genomför diskonteringar av finansiella tillgångar i syfte att minimera finansiella risker. En utvärdering görs för att avgöra om väsentligen alla risker och förmåner har blivit överförda till extern part vid diskonteringen. Volvokoncernens avsikt är att inte ingå avtal med diskonteringar om inte väsentligen alla förmåner och risker kan bli överförda till extern part. Per den 31 december 2019 fanns inga överförda finansiella tillgångar som inte uppfyllt kraven om borttagande från balansräkningen i Volvokoncernen.

Finansiella tillgångar för vilka väsentliga förmåner och risker överförts till mottagaren redovisas inte i Volvokoncernens balansräkning. Fortsatt engagemang i finansiella tillgångar återspeglas i balansräkningen som en del av externa kreditgarantier, vilka är redovisade till verkligt värde som avsättning i balansräkningen och uppgår till 0,1 miljarder kronor (0,1).

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 2,9 miljarder kronor (2,4) relaterat till kreditgarantier utfärdade för kunder och övriga och ingår i Volvokoncernens eventualförpliktelser. Detta belopp har inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter i fall där legal kvittningsrätt saknas.

» Läs mer i Not 21 Övriga avsättningar.

» Läs mer i Not 24 Eventualförpliktelser.

### Vinster, förluster, ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella instrument

Av tabell 30:3 framgår hur vinster och förluster samt ränteintäkter och räntekostnader har påverkat Volvokoncernens resultat efter finansiella poster, fördelat på olika kategorier av finansiella instrument.

Nedan följer en sammanställning av utestående derivat som säkrar valuta- och ränterisker.

Utestående derivatinstrument	31 dec 2019		31 dec 2018	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Mkr				
<b>Ränteswappar</b>				
– fordran	87.221	948	120.824	3.350
– skuld	194.399	-2.329	139.351	-1.218
<b>Ränteterminskontrakt</b>				
– fordran	–	–	–	–
– skuld	669	-19	–	–
<b>Valuteterminskontrakt</b>				
– fordran	27.589	1.061	27.066	457
– skuld	16.695	-118	23.871	-296
<b>Köpta optioner</b>				
– fordran	428	5	286	0
– skuld	–	–	307	–
<b>Utställda optioner</b>				
– fordran	–	–	–	–
– skuld	405	-2	307	0
<b>Totalt</b>		<b>-453</b>		<b>2.294</b>

30:2

Redovisat i rörelseresultatet	2019			2018		
	Vinst/ Förlust	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Vinst/ Förlust	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Mkr						
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet</b>						
Valutaderivat <sup>1,2</sup>	-35	-	-	-6	-	-
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>						
Kundfordringar/leverantörsskulder <sup>3</sup>	-502	-	-	-737	-	-
Kundfinansieringsfordringar <sup>4</sup>	423	7.765	-	234	6.295	-
Aktier och andelar i noterade bolag <sup>5</sup>	18	-	-	17	-	-
Aktier och andelar i onoterade bolag <sup>5</sup>	267	-	-	16	-	-
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde<sup>6</sup></b>	-	-	-3.424	-	-	-2.508
<b>Påverkan på rörelseresultatet</b>	<b>171</b>	<b>7.765</b>	<b>-3.424</b>	<b>-476</b>	<b>6.295</b>	<b>-2.508</b>

Redovisat i finansnettot <sup>7,8</sup>	2019			2018		
	Vinst/ Förlust	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader	Vinst/ Förlust	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader
Mkr						
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet</b>						
Kortfristiga placeringar	17	4	-	20	3	-
Ränte- och valutaderivat <sup>1,2</sup>	-3.848	11	-1.483	-1.495	-14	-1.058
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>						
Likvida medel	-	306	-	-	210	-
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>2.853</b>	<b>-</b>	<b>189</b>	<b>765</b>	<b>-</b>	<b>-242</b>
<b>Påverkan på finansnettot<sup>7,8</sup></b>	<b>-978</b>	<b>321</b>	<b>-1.294</b>	<b>-710</b>	<b>199</b>	<b>-1.300</b>

30:3

- 1 I vinster och förluster hänförliga till finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår upplupen och realiserad ränta.
- 2 Volvokoncernen använder terminskontrakt och valutoptioner för att säkra avtalade kommersiella flöden. I posten ingår både orealiserat och realiserat resultat av valutaderivat.
- 3 Upplysning om förändring av reserver för förväntade kreditförluster på kundfordringar finns i not 16 Fordringar samt i not 8 Övriga rörelseintäkter och kostnader.
- 4 Beloppet inkluderar vinster/förluster hänförliga till fortsatt redovisning av överförda poster där 333 Mkr (151) är relaterade till försäljning av kundfinansieringsfordringar och 90 Mkr (83) är hänförliga till intäkter från förtida inlösen. Information om förändringar i reserver för förväntade kreditförluster på kundfinansieringsfordringar finns i not 15 Kundfinansieringsfordringar och not 8 Övriga rörelseintäkter och kostnader.
- 5 Förändring i verkligt värde för innehav av aktier i börsnoterade bolag via övrigt totalresultat uppgick till 48 Mkr (34).

- 6 I räntekostnader hänförliga till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisat i rörelseresultatet ingår även räntekostnader för finansiering av operationell leasing som inte är klassificerat som ett finansiellt instrument.

- 7 I vinster/förluster, intäkter och kostnader hänförliga till finansiella instrument rapporterade i finansnettot har -978 Mkr (-710) redovisats som övriga finansiella intäkter och kostnader.

- 8 Räntekostnader rapporterade i finansnettot hänförliga till pensioner om 379 Mkr (358) ingår ej i ovanstående tabell.

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

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

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

# 31 FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING 2019

## Implementering av nya redovisningsstandarder

Från och med 1 januari 2019 tillämpar Volvokoncernen IFRS 16 Leasingavtal och IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling.

### IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 Leasing ersatte IAS 17 Leasingavtal och de relaterade tolkningarna IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden representerar ett nytt ramverk för att redovisa leasingavtal med tillhörande utökade upplysningskrav.

IFRS 16 medför ingen väsentlig förändring av redovisningen för leasegivare. Den största påverkan till följd av den nya standarden är således relaterad till redovisningen för leasetagare då leasingavtal redovisas i balansräkningen. Redovisningsmodellen baseras på synsättet att leasetagaren har en rättighet att använda en tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt har en skyldighet att betala för denna rättighet. För Volvokoncernen innebär det en förändrad redovisning av leasingavtal avseende fastigheter, tjänstebilar och andra leasingobjekt.

Implementeringen av den nya standarden medför ökade tillgångar och räntebärande skulder i balansräkningen, vilket därigenom påverkar den finansiella nettoställningen. Det har även en positiv påverkan på rörelseresultatet jämfört med föregående år eftersom en del av leasingkostnaderna redovisas som räntekostnad inom finansnettot. I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningarna mellan erlagda räntor i operativt kassaflöde och amortering av leasingskulder inom finansieringsverksamheten. Det innebär således en positiv effekt på operativt kassaflöde jämfört med föregående år.

IFRS 16 tillämpas retroaktivt utan omräkning av jämförelsetal. Således har den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya standarden. För leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal med Volvokoncernen som leasetagare redovisades en leasingskuld till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Nyttjanderättstillgången redovisades till samma belopp som leasingskulden, därmed presenterades ingen övergångseffekt i eget kapital.

Vid övergången till IFRS 16 finns det några undantag i redovisningsmodellen för leasetagare som Volvokoncernen tillämpade. Tidigare bedömningar av leasingdefinitionen kvarstår på avtal som ingåtts innan den 1 januari 2019. Vid övergången tillämpades IFRS 16 således endast på de avtal som identifierats som leasingavtal i enlighet med IAS 17 och IFRIC 4. IFRS 16-definitionen av ett leasingavtal tillämpas på kontrakt som ingåtts den 1 januari 2019 eller senare, för att bedöma huruvida ett avtal innehåller en leasad tillgång. Om ett avtal innehåller en tillgång med ett lågt värde eller har en kort återstående leasingperiod, d.v.s. avslutas under 2019, eller är klassificerat som ett servicekontrakt, redovisas lea-

singbetalningarna som rörelsekostnader i resultaträkningen och ingår därmed inte i leasingskulden och nyttjanderättstillgången. För leasingavtal som tidigare klassificerats som finansiella leasingavtal med Volvokoncernen som leasetagare redovisades leasingskulden till det tidigare redovisade värdet av den finansiella leasingskulden uppgående till 960 Mkr. Nyttjanderättstillgången redovisades till det tidigare redovisade värdet av den finansiella leasingtillgången uppgående till 1,047 Mkr.

Den nya redovisningsmodellen för leasetagare resulterade i en ökning av nyttjanderättstillgångar med 6.209 Mkr och en ökning av leasingskulder med 6.209 Mkr per den 1 januari 2019. Samtliga nyttjanderättstillgångar redovisas inom materiella anläggningstillgångar och samtliga leasingskulder redovisas som kort- respektive långfristiga inom övriga lån.

» Läs mer i Not 14 Leasing om redovisningsprincip för 2019.

Övergångseffekten avseende IFRS 16 presenteras på sidan 173–174 i omräknad balansräkning och finansiell nettoställning per 1 januari 2019.

### IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling

IFRIC 23 är en ny tolkning av osäkerhet i hantering av inkomstskatter inom ramen för IAS 12 Inkomstskatter. En bedömning ska göras huruvida det är sannolikt att skattemyndigheten eller domstol kommer att acceptera skatthanteringen i inkomstdeklarationen, i annat fall bör effekten av osäkerheten uppskattas och redovisas i de finansiella rapporterna som skatteskuld.

För Volvokoncernen innebär implementeringen av IFRIC 23 en förändrad klassificering av identifierade inkomstskattemässiga risker som tidigare redovisades som en avsättning för skattekostnader som är sannolika för att reglera förpliktelsen. Osäkerhet i hantering av inkomstskatter redovisas nu som skatteskuld.

IFRIC 23 tillämpas retroaktivt utan omräkning av jämförelsetal. Således har den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya tolkningen. Inkomstskattemässiga risker som tidigare redovisats som kort- och långfristiga avsättningar omklassificerades till skatteskuld med ett belopp uppgående till 295 Mkr per den 1 januari 2019. IFRIC 23 hade därmed ingen effekt på eget kapital.

» Läs mer i Not 10 Inkomstskatter om redovisningsprincip för 2019.

Övergångseffekten avseende IFRIC 23 presenteras på sidan 173 i omräknad balansräkning per 1 januari 2019.

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Volvokoncernen			Efter omräkning 1 jan 2019
	Tidigare redovisat 31 dec 2018	Omräkning IFRS 16	Omräkning IFRIC 23	
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	38.104	–	–	38.104
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Fastigheter, maskiner och inventarier	55.673	6.209	–	61.882
Tillgångar i operationell leasing	43.103	–	–	43.103
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i Joint Ventures och intresseföretag	11.135	–	–	11.135
Övriga aktier och andelar	740	–	–	740
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	66.148	–	–	66.148
Pensionstillgångar, netto	1.549	–	–	1.549
Långfristiga räntebärande fordringar	1.296	–	–	1.296
Övriga långfristiga fordringar	8.736	–	–	8.736
Uppskjutna skattefordringar	13.505	–	–	13.505
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>239.989</b>	<b>6.209</b>	<b>–</b>	<b>246.198</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager	65.783	–	–	65.783
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	60.779	–	–	60.779
Aktuella skattefordringar	1.669	–	–	1.669
Räntebärande fordringar	2.097	–	–	2.097
Kundfordringar	41.906	–	–	41.906
Övriga fordringar	15.144	–	–	15.144
Tillgångar som innehas för försäljning	203	–	–	203
Kortfristiga placeringar	160	–	–	160
Likvida medel	46.933	–	–	46.933
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>234.675</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>234.675</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>474.663</b>	<b>6.209</b>	<b>–</b>	<b>480.872</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital hänförligt till AB Volvos ägare	123.379	–	–	123.379
Innehav utan bestämmande inflytande	2.452	–	–	2.452
<b>Summa eget kapital</b>	<b>125.831</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>125.831</b>
<i>Långfristiga avsättningar</i>				
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16.482	–	–	16.482
Avsättningar för uppskjutna skatter	4.128	–	–	4.128
Övriga avsättningar	14.590	–	–120	14.470
<i>Långfristiga skulder</i>				
Obligationslån	59.115	–	–	59.115
Övriga lån	28.095	4.684	–	32.779
Övriga skulder	32.949	–	–	32.949
Kortfristiga avsättningar	13.448	–	–175	13.273
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Obligationslån	26.657	–	–	26.657
Övriga lån	21.989	1.525	–	23.514
Leverantörsskulder	73.630	–	–	73.630
Aktuella skatteskulder	3.749	–	295	4.044
Övriga skulder	53.999	–	–	53.999
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>474.663</b>	<b>6.209</b>	<b>–</b>	<b>480.872</b>

## &gt;&gt; KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mdr kr	Volvokoncernen		
	Tidigare redovisat 31 dec 2018	Omräkning IFRS 16	Efter omräkning 1 jan 2019
<i>Långfristiga räntebärande tillgångar</i>			
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	66,1	-	66,1
Långfristiga räntebärande fordringar	1,3	-	1,3
<i>Kortfristiga räntebärande tillgångar</i>			
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	60,8	-	60,8
Räntebärande fordringar	2,1	-	2,1
Kortfristiga placeringar	0,2	-	0,2
Likvida medel	46,9	-	46,9
<b>Summa räntebärande finansiella tillgångar</b>	<b>177,4</b>	<b>-</b>	<b>177,4</b>
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>			
Obligationslån	-59,1	-	-59,1
Övriga lån	-28,1	-4,7	-32,8
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>			
Obligationslån	-26,7	-	-26,7
Övriga lån	-22,0	-1,5	-23,5
<b>Summa räntebärande finansiella skulder</b>	<b>-135,9</b>	<b>-6,2</b>	<b>-142,1</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>41,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>35,4</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-14,9	-	-14,9
<b>Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>26,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>20,4</b>

31:2



# MODERBOLAGET



# MODERBOLAGET AB VOLVO

Organisationsnummer 556012-5790

Beloppen inom parentes anger 2018 års värden.

## Förvaltningsberättelse

AB Volvo är moderbolag i Volvokoncernen och verksamheten omfattar koncernens huvudkontor med tillhörande staber samt vissa koncern-gemensamma funktioner.

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår utdelningar med 7.509 Mkr (2.646) samt transferprisjusteringar och royalties med netto-intäkt om 122 Mkr (166).

Bokfört värde av aktier och andelar i koncernföretag uppgick till 72.272 Mkr (72.765) varav 71.084 Mkr (71.706) avsåg aktier i helägda dotterföretag. Dotterföretagens motsvarande egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver men exklusive innehav utan bestämmande inflytande) uppgick till 139.883 Mkr (129.867).

Av totala investeringar i aktier och andelar i joint ventures och intresseföretag avsåg 8.989 Mkr (8.889) joint ventures och intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden. De delar av joint ventures och intresseföretagens egna kapital som motsvarar AB Volvos ägarandel var 10.400 Mkr (7.505).

Finansiell nettoskuld uppgick till 32.160 Mkr (27.785).

Eget riskbärande kapital (eget kapital med tillägg av obeskattade reserver) uppgick till 73.220 Mkr (67.545) eller 60% (58%) av balansomslutningen.

## RESULTATRÄKNING

Mkr		2019	2018
<b>Nettoomsättning</b>	Not 2	<b>362</b>	<b>635</b>
Kostnad för sålda tjänster	Not 2	-362	-635
<b>Bruttoresultat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Administrationskostnader	Not 2, 3	-1.454	-1.601
Övriga rörelseintäkter och kostnader	Not 4	-52	-23
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	Not 5	6.289	4.899
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	Not 6	451	388
Resultat från övriga aktier och andelar	Not 7	0	-4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>5.234</b>	<b>3.659</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	Not 8	-834	-730
Övriga finansiella intäkter och kostnader	Not 9	-22	-21
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>4.379</b>	<b>2.908</b>
Bokslutsdispositioner	Not 10	21.792	14.440
Inkomstskatter	Not 11	-4.162	-2.727
<b>Periodens resultat</b>		<b>22.009</b>	<b>14.621</b>

## ÖVRIGT TOTALRESULTAT

<b>Periodens resultat</b>	<b>22.009</b>	<b>14.621</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>22.009</b>	<b>14.621</b>

## BALANSRÄKNING

Mkr		31 dec 2019	31 dec 2018
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	Not 12	7	7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar i koncernföretag	Not 13	72.272	72.765
Andelar i joint ventures och intresseföretag	Not 13	8.997	8.894
Övriga aktier och andelar	Not 13	1	4
Uppskjutna skattefordringar	Not 11	207	186
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>81.484</b>	<b>81.856</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		39.191	35.027
Övriga fordringar	Not 14	360	118
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>39.551</b>	<b>35.145</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>121.035</b>	<b>117.001</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		2.554	2.554
Reservfond		7.337	7.337
<i>Fritt eget kapital</i>			
Fria fonder		390	378
Balanserade vinstmedel		30.929	36.654
Periodens resultat		22.009	14.621
<b>Summa eget kapital</b>		<b>63.219</b>	<b>61.544</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	Not 15	<b>10.000</b>	<b>6.001</b>
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	Not 16	248	258
<b>Summa avsättningar</b>		<b>248</b>	<b>258</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Skulder till koncernföretag	Not 17	5.589	13.973
Övriga skulder		6	4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>5.595</b>	<b>13.977</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		226	210
Övriga skulder till koncernföretag		39.246	34.050
Skatteskuld		1.722	414
Övriga skulder	Not 18	779	547
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>41.973</b>	<b>35.221</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>121.035</b>	<b>117.001</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

Mkr		2019	2018
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		5.234	3.659
Avskrivningar		0	0
Övriga ej kassapåverkande poster	Not 20	176	-3.995
Total förändring i rörelsekapital varav		-726	-99
<i>Förändring i kundfordringar</i>		-70	-14
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>		48	19
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>		-704	-104
Erhållna räntor och liknande poster		1	0
Erlagda räntor och liknande poster		-829	-727
Övriga finansiella poster		-13	-14
Erhållna koncernbidrag		14.440	17.923
Betalda inkomstskatter		-2.218	-2.751
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>16.065</b>	<b>13.996</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i im-/materiella anläggningstillgångar		0	-
Försäljning av im-/materiella anläggningstillgångar		-17	-
Förvärv och avyttringar av aktier i koncernföretag, netto	Not 20	-19	371
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i övriga företag, netto	Not 20	-101	-1
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>		<b>15.928</b>	<b>14.366</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nettoförändring av lån	Not 20	4.377	-5.790
Utdelning till AB Volvos aktieägare		-20.335	-8.636
Övrigt		30	60
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserade vinstmedel	Totalt	
<b>Enligt balansräkning 31 december 2017</b>	<b>2.554</b>	<b>7.337</b>	<b>338</b>	<b>45.305</b>	<b>45.643</b>	<b>55.534</b>
Periodens resultat	–	–	–	14.621	14.621	14.621
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>14.621</b>	<b>14.621</b>	<b>14.621</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>						
Utdelning till AB Volvos aktieägare	–	–	–	–8.636	–8.636	–8.636
Aktierelaterade ersättningar	–	–	40	–15	25	25
Transaktioner med aktieägare	–	–	40	–8.651	–8.611	–8.611
<b>Enligt balansräkning 31 december 2018</b>	<b>2.554</b>	<b>7.337</b>	<b>378</b>	<b>51.275</b>	<b>51.653</b>	<b>61.544</b>
Periodens resultat	–	–	–	22.009	22.009	22.009
<i>Övrigt totalresultat</i>						
Övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>22.009</b>	<b>22.009</b>	<b>22.009</b>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>						
Utdelning till AB Volvos aktieägare	–	–	–	–20.335	–20.335	–20.335
Aktierelaterade ersättningar	–	–	12	–11	1	1
Transaktioner med aktieägare	–	–	12	–20.346	–20.334	–20.334
<b>Enligt balansräkning 31 december 2019</b>	<b>2.554</b>	<b>7.337</b>	<b>390</b>	<b>52.938</b>	<b>53.328</b>	<b>63.219</b>

►► **Läs mer i koncernens Not 19** Eget kapital och antal aktier om moderbolagets aktiekapital.

# NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Belopp inom parentes anger 2018 års värde.

## 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 2019, avser IFRIC 23 Vägledning vid redovisning av osäkerheter i inkomstskatter och IFRS 16 Leasingavtal.

IFRIC 23 Vägledning vid redovisning av osäkerheter i inkomstskatter började gälla den 1 januari 2019. IFRIC 23 klargör hur bedömning samt redovisning ska ske av en transaktion där det finns en inkomstskattemässig osäkerhet. Införandet av IFRIC 23 har inte haft någon större påverkan på moderbolaget.

IFRS 16 Leasingavtal började gälla den 1 januari 2019. RFR 2 innehåller ett undantag som medför att samtliga leasingkontrakt redovisas som operationella leasingkontrakt när moderbolaget är leasetagare. Förändringarna med IFRS 16 jämfört med IAS 17 Leasingavtal har inte haft någon större påverkan på moderbolaget.

Det finns inga tillkännagivna ändringar i RFR 2 som gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2020 och senare.

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. Vid rörelseförvärv inkluderar moderbolaget i enlighet med RFR 2 utgifter hänförliga till förvärvet i anskaffningsvärdet. Utdelningar redovisas i resultaträkningen. Samtliga aktieinnehav är rörelsebetingade och resultatet redovisas inom rörelseresultatet.

Moderbolaget tillämpar undantaget i tillämpningen av IFRS 9 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 förmånsbestämda pensionsplaner tillämpas i juridisk person. Däremot skall upplysningar lämnas avseende tillämpliga delar av IAS 19. I RFR 2 hänvisas till lagen om tryggande av pensionsutfästelse mm ("tryggandelagen") för bestämmelser om redovisning av avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser och redovisning av förvaltningsstillgångar 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 alternativregeln i RFR 2. Koncernbidragen redovisas som bokslutsdispositioner.

## 2 INTÄKTER SAMT INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

Moderbolagets redovisade nettoomsättning uppgick till 362 Mkr (635) och avser i huvudsak försäljning av tjänster till koncernföretag 320 Mkr (590). Intäkter redovisas när kontrollen har överförts till kunden vilket är när moderbolaget har utfört service och kostnad för utförandet uppstått så att kunden kan dra nytta av levererad service.

Inköp från koncernföretag uppgick till 468 Mkr (488).

## 3 ADMINISTRATIONSKOSTNADER

### Avskrivningar

I administrationskostnader ingår avskrivningar på 0 Mkr (0) vilka avser maskiner och inventarier.

Ersättning till revisorer	2019	2018
Deloitte AB		
– Revisionsuppdraget	18	18
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	–
– Övriga tjänster	1	0
PricewaterhouseCoopers AB		
– Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	3
– Övriga tjänster	0	–
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>21</b>

» **Läs mer i koncernens Not 28** Ersättning till revisorer om vad som ingår i de olika kategorierna.

### Personal

Löner och ersättningar uppgick till 471 Mkr (453), sociala kostnader till 143 Mkr (134) och pensionskostnader till 193 Mkr (302). Pensionskostnader om 9 Mkr (8) avsåg styrelse och VD. Moderbolaget har utestående pensionsförpliktelser om 1 Mkr (1) till dessa.

Antalet anställda var vid årets slut 331 personer (329).

» **Läs mer i koncernens Not 27** Personal om medelantal anställda, löner och ersättningar inklusive incitamentprogram samt könsfördelning av styrelse och ledande befattningar.

## 4 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

I övriga rörelseintäkter och kostnader ingår förlust vid försäljning av rättigheter med 51 Mkr och lämnade gåvor, bidrag samt kostnader för Volvos vinstdelningsprogram med 4 Mkr (5).

## 5 RESULTAT FRÅN AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	2019	2018
<b>Erhållen utdelning</b>		
Volvo Holding Sverige AB, Sverige	4.980	675
VNA Holding Inc., USA	1.423	957
JSC Volvo Vostok, Ryssland	316	–
Volvo Automotive Finance (China) Ltd., Kina	180	–
Volvo Group UK Ltd., Storbritannien	175	41
Volvo China Investment Co., Kina	137	–
Volvo Malaysia Sdn Bhd, Malaysia	106	227
Volvo Danmark A/S, Danmark	100	83
Volvo Norge AS, Norge	92	33
Kommersiella Fordon Europa AB, Sverige	–	630
<b>Delsumma</b>	<b>7.509</b>	<b>2.646</b>
<b>Nedskrivning av aktier</b>		
Volvo Construction Equipment AB, Sverige	–2.554	–
Volvo Korea Holding AB, Sverige	–300	–
Volvo Italia Spa, Italien	–170	–
<b>Delsumma</b>	<b>–3.024</b>	<b>–</b>
<b>Återföring nedskrivning av aktier</b>		
Volvo Bussar AB, Sverige	1.054	–
Volvo Information Technology AB, Sverige	145	–
JSC Volvo Vostok, Ryssland	143	–
Volvo Group UK, Ltd, Storbritannien	134	–
Volvo Business Services AB, Sverige	118	–
Volvo Logistics AB, Sverige	85	–
VFS Servizi Finanziari Spa, Italien	22	–
Kommersiella Fordon AB, Sverige	–	802
Volvo Financial Services AB, Sverige	–	722
Volvo Italia Spa, Italien	–	282
AB Volvo Penta, Sverige	–	148
Volvo China Investment Co Ltd., Kina	–	99
Volvo Norge AS, Norge	–	8
<b>Delsumma</b>	<b>1.701</b>	<b>2.061</b>
<b>Resultat vid avyttring aktier</b>		
Alviva AB, Sverige	–21	–
Volvo Event Management SA, Belgien	2	–
Volvo East Asia (Pte) Ltd., Singapore	–	26
<b>Delsumma</b>	<b>–19</b>	<b>26</b>
<b>Resultat från aktier och andelar i koncernföretag</b>	<b>6.167</b>	<b>4.733</b>

5:1

Transferprisjusteringar och royalties uppgår till en nettointäkt om 122 Mkr (166).

## 6 RESULTAT FRÅN INNEHAV I JOINT VENTURES OCH INTRESSEFÖRETAG

I resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag ingår utdelning från Dongfeng Commercial Vehicles Co., Ltd med 392 Mkr (336) och från VE Commercial Vehicles Ltd. med 59 Mkr (53).

## 7 RESULTAT FRÅN ÖVRIGA AKTIER OCH ANDELAR

AB Volvo har inte haft några transaktioner som har haft någon väsentlig påverkan på bolagets resultat.

## 8 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Av räntekostnader och liknande resultatposter, 834 Mkr (730), avsåg 834 Mkr (730) räntor till koncernföretag.

## 9 ÖVRIGA FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader ingår valutakursvinster och valutakursförluster, kostnader för kreditbedömning och kostnader för att vara börsnoterad.

## 10 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Koncernbidrag uppgår till netto 25.792 Mkr (14.440), periodiseringsfond till 4.000 Mkr (–) och återföring av överavskrivningar till 0 Mkr (0).

# 11 INKOMSTSKATTER

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

	2019	2018
Aktuell skatt för perioden	-4.217	-2.725
Justering av aktuella skatter för tidigare perioder	34	7
Uppskjuten skatt	21	-9
<b>RR Summa inkomstskatter</b>	<b>-4.162</b>	<b>-2.727</b>

11:1

Uppskjuten skatt avser en beräknad skatt på temporära skillnader.

Uppskjutna skatter har omvärderats med hänsyn till de skattesatser som förväntas gälla för den period då tillgången realiserar eller skulden regleras. De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 21,4% och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell:

	2019	2018
Resultat före skatt	26.171	17.348
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-5.601	-3.817
Realisationsvinster/ förluster	-4	6
Skattefria utdelningar	1.703	668
Skatteeffekt på grund av förändrad skattesats	1	-15
Ej skattepliktiga omvärderingar av aktieinnehav	16	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-656	-21
Övriga ej skattepliktiga intäkter	349	456
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	34	7
Utländsk källskatt	-9	-6
Justering av uppskjuten skatt för tidigare perioder	-2	0
Aktuell skatt på schablonintäkt	7	-5
<b>Periodens inkomstskatt</b>	<b>-4.162</b>	<b>-2.727</b>

11:2

Specifikation av uppskjutna skattefordringar	31 dec 2019	31 dec 2018
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	207	186
<b>BR Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>207</b>	<b>186</b>

11:3



# 12 IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde	Rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggningstillgångar
<b>Ingående balans 2018</b>	<b>52</b>	<b>116</b>	<b>168</b>
<b>Anskaffningsvärde per den 31 december 2018</b>	<b>52</b>	<b>116</b>	<b>168</b>
Försäljningar	-52	-	-52
<b>Anskaffningsvärde per den 31 december 2019</b>	<b>-</b>	<b>116</b>	<b>116</b>

Immateriella anläggningstillgångar, ackumulerade avskrivningar	Rättigheter	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella anläggningstillgångar
<b>Ingående balans 2018</b>	<b>52</b>	<b>116</b>	<b>168</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar per den 31 december 2018</b>	<b>52</b>	<b>116</b>	<b>168</b>
Försäljningar	-52	-	-52
<b>Akkumulerade avskrivningar per den 31 december 2019</b>	<b>-</b>	<b>116</b>	<b>116</b>
<b>BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2018<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2019<sup>1</sup></b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Materiella anläggningstillgångar, anskaffningsvärde	Maskiner och inventarier	Summa materiella anläggningstillgångar
<b>Ingående balans 2018</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
<b>Anskaffningsvärde per den 31 december 2018</b>	<b>21</b>	<b>21</b>
Försäljningar/utrangeringar	-4	-4
<b>Anskaffningsvärde per den 31 december 2019</b>	<b>17</b>	<b>17</b>

Materiella anläggningstillgångar, ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	Maskiner och inventarier	Summa materiella anläggningstillgångar
<b>Ingående balans 2018</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar per den 31 december 2018</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
Avskrivningar	0	0
Försäljning/utrangeringar	-3	-3
<b>Akkumulerade avskrivningar per den 31 december 2019</b>	<b>10</b>	<b>10</b>
<b>BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2018<sup>1</sup></b>	<b>7</b>	<b>7</b>
<b>BR Nettovärde enligt balansräkning per den 31 december 2019<sup>1</sup></b>	<b>7</b>	<b>7</b>

1 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

12:1

# 13 AKTIER OCH ANDELAR

AB Volvo äger direkt eller indirekt 276 (275) legala enheter. Den legala strukturen är anpassad för att på ett effektivt sätt hantera legala krav, administration och skatter samt den operativa verksamhet Volvokoncernen 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 Volvokoncernens verksamhetsområden vilka också kan skifta över tid. I vissa länder finns legala restriktioner

som begränsar Volvokoncernens möjlighet att fritt förflytta tillgångar mellan Volvokoncernens olika enheter. Läs mer i Volvokoncernens Not 18 Likvida medel för beskrivning av restriktioner hänförliga till likvida medel inom Volvokoncernen.

Volvokoncernens operativa struktur ger en bättre bild av hur Volvokoncernen har valt att organisera sin verksamhet och den operativa strukturen finns beskriven i Volvokoncernens Not 6 Segmentsrapportering.



►► Förändringar av innehavet av AB Volvos aktier och andelar framgår nedan:

	Koncernföretag		Joint ventures och intresseföretag		Övriga aktier och andelar	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
<b>Ingående balans</b>	<b>72.765</b>	<b>69.244</b>	<b>8.894</b>	<b>8.895</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
Förvärv/nyteckningar	830	–	–	–	–	–
Avyttringar/Inlösen av aktier	–32	–3.427	–	–	–	–1
Aktieägartillskott	32	4.887	100	–	1	1
Nedskrivningar aktier och andelar	–3.024	–	–	–1	–1	–3
Återföring nedskrivning av aktier och andelar	1.701	2.061	–	–	–	–
Omklassificering	–	–	3	–	–3	–
<b>BR Enligt balansräkning den 31 december</b>	<b>72.272</b>	<b>72.765</b>	<b>8.997</b>	<b>8.894</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

Innehav av andelar i koncernföretag	Organisations-nummer	31 dec 2019	31 dec 2019	31 dec 2018
		Procentuellt innehav <sup>1</sup>	Redovisat värde <sup>2</sup>	Redovisat värde <sup>2</sup>
Volvo Lastvagnar AB, Sverige	556013-9700	100	8.711	8.711
Volvo Holding Sverige AB, Sverige	556539-9853	100	8.134	8.134
UD Trucks Corporation, Japan	–	100	8.928	8.928
Volvo Bussar AB, Sverige	556197-3826	100	3.033	1.980
Volvo Construction Equipment AB, Sverige	556021-9338	100	7.559	10.113
AB Volvo Penta, Sverige	556034-1330	100	586	586
VNA Holding Inc., USA	–	100	3.688	3.688
Volvo Financial Services AB, Sverige	556000-5406	100	2.667	2.667
Volvo Treasury AB, Sverige	556135-4449	100	13.044	13.044
Sotrof AB, Sverige	556519-4494	100	2.888	2.888
Volvo Lastvagnar Sverige AB (f.d. Volvo Korea Holding AB), Sverige	556531-8572	100	2.355	2.655
Volvo China Investment Co Ltd., Kina	–	100	1.302	1.302
Volvo Automotive Finance (China) Ltd., Kina	–	100	491	491
Volvo Group UK Ltd., Storbritannien <sup>3</sup>	–	35	350	216
Volvo Group Mexico SA, Mexico	–	100	543	543
Volvo Group Venture Capital AB, Sverige	556542-4370	100	369	369
Volvo Powertrain AB, Sverige	556000-0753	100	898	898
Volvo Information Technology AB, Sverige	556103-2698	100	1.511	1.366
Volvo Parts AB, Sverige	556365-9746	100	200	200
Volvo Group Insurance Försäkrings AB, Sverige	516401-8037	100	182	182
Volvo Business Services AB, Sverige	556029-5197	100	118	–
Volvo Danmark A/S, Danmark	–	100	157	157
VFS Servizi Finanziari Spa, Italien <sup>4</sup>	–	25	101	79
Kommersiella Fordon Europa AB, Sverige	556049-3388	100	2.693	2.693
Volvo Norge AS, Norge	–	100	50	50
Volvo Malaysia Sdn Bhd., Malaysia	–	100	48	48
JSC Volvo Vostok, Ryssland <sup>5</sup>	–	75	177	34
Volvo Italia Spa, Italien <sup>6</sup>	–	65	559	729
Volvo Logistics AB, Sverige	556197-9732	100	85	–
Volvo Information Technology GB Ltd., Storbritannien	–	100	3	3
VFS Latvia SIA, Lettland	–	100	9	9
VFS Int Romania Leasing Operational, Rumänien	–	100	2	2
Volvo Equipamentos de Construcao, Latin America, Brasilien	–	100	830	–
Övriga bolag	–	–	1	0
<b>Summa redovisat värde, koncernföretag<sup>7</sup></b>			<b>72.272</b>	<b>72.765</b>

Innehav av andelar i joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar	Organisations-nummer	31 dec 2019	31 dec 2019	31 dec 2018
		Procentuellt innehav <sup>1</sup>	Redovisat värde <sup>1</sup>	Redovisat värde <sup>2</sup>
Dongfeng Commercial Vehicles Co. Ltd., Kina	–	45,0	7.197	7.197
VE Commercial Vehicles Ltd., Indien <sup>8</sup>	–	45,6	1.616	1.616
Blue Chip Jet II HB, Sverige	969717-2105	50,0	176	76
Övriga bolag	–	–	9	9
<b>Summa redovisat värde, joint ventures, intresseföretag och övriga aktier och andelar</b>			<b>8.998</b>	<b>8.898</b>

- 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 Renault Trucks (SAS), Volvo Lastvagnar AB, AB Volvo Penta och AB Volvo äger tillsammans 100%.
- 7 AB Volvos andel av dotterföretagens egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver) utgjorde 139.883 (129.867).
- 8 I Volvokoncernen konsolideras bolaget som ett joint venture, enligt kapitalandelsmetoden.

#### Aktier och andelar i koncernföretag

Under 2019 har aktier i Volvo Equipamentos de Construção Latin America erhållits i form av utdelning från Volvo Holding Sverige AB med 830 Mkr. Aktieägartillskott har lämnats till Alviva AB med 32 Mkr och Alviva AB har sålts med ett redovisat värde av 32 Mkr. Nedskrivning av Volvo Construction Equipment AB har gjorts med 2.554 Mkr. Denna nedskrivning hänförs till tidigare ägande av Volvo Construction Equipment N.V. som överfördes till Volvo Construction AB 2018 i form av aktieägartillskott. Nedskrivning har gjorts av innehav i Volvo Lastvagnar Sverige AB med 300 Mkr och i Volvo Italia Spa med 170 Mkr. Återföring av nedskrivning har gjorts i Volvo Bussar AB med 1.054 Mkr, Volvo Information Technology AB med 145 Mkr, JSC Volvo Vostok med 143 Mkr, Volvo Group UK med 134 Mkr, Volvo Business Services AB med 118 Mkr, Volvo Logistics AB med 85 Mkr och VFS Servizi Finanziari Spa med 22 Mkr.

Under 2018 överläts aktierna i Volvo Construction Equipment N.V. till Volvo Construction Equipment AB i form av aktieägartillskott med 3.082 Mkr. Inlösen av aktier i Volvo Group UK gjordes med 345 Mkr. Aktieägartillskott på 1.305 Mkr lämnades till Volvo Construction Equipment AB i form av aktier med 100% innehav i Volvo CE Europe SAS, 100% av innehavet i Volvo Compact Equipments SAS och 90% av innehavet i Volvo CE Germany. Aktieägartillskott på 500 Mkr lämnades till Volvo Holding Sverige AB i form av aktier i Volvo Treasury Canada Inc. Återföring av tidigare gjord nedskrivning i Volvo Penta AB gjordes med 148 Mkr, i Volvo Financial Services AB med 722 Mkr, i Volvo Italia Spa med 282 Mkr, i Volvo Norge AS med 8 Mkr, i Volvo China Investment Co med 99 Mkr och i Kommersiella Fordon AB med 802 Mkr.

I december 2019, meddelade Volvokoncernen sin avsikt att överföra ägandet av hela UD Trucks globala verksamhet från Volvokoncernen till Isuzu Motors.

#### Andelar av joint ventures och intresseföretag

Under 2019 har kapitaltillskott betalats till Blue Chip Jet II HB med 100 Mkr.

Det har inte funnits några transaktioner som väsentligt har påverkat värdet av andelar i joint ventures och intresseföretag under 2018.

#### Övriga aktier och andelar

Det har inte funnits några transaktioner som väsentligt har påverkat värdet av övriga aktier och andelar under 2019 eller 2018.

## 14 ÖVRIGA FORDRINGAR

	31 dec 2019	31 dec 2018
Kundfordringar	7	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	53	54
Övriga fordringar	300	52
<b>BR Summa övriga fordringar</b>	<b>360</b>	<b>118</b>

14:1

Det finns ingen reserv för osäkra fordringar vid årets utgång. Verkligt värde bedöms inte avvika från redovisat värde.

## 15 OBESKATTADE RESERVER

	31 dec 2019	31 dec 2018
Periodiseringsfond	10.000	6.000
Accumulerade överavskrivningar:		
Maskiner och inventarier	0	1
<b>BR Summa obeskattade reserver</b>	<b>10.000</b>	<b>6.001</b>

15:1

# 16 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Moderbolaget har två typer av pensionsplaner, avgiftsbestämda planer och förmånsbestämda planer.

*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 erlagga förutbestämda ersättningar till den anställde vid eller efter pensionering. Dessa planer tryggas 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. Pensionsförpliktelserna beräknas årligen på balansdagen, baserad på aktuariaella 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 0,7% (0,6) för övriga pensionskulder. Årliga förräntningsantaganden samt dödlighetsantaganden fastställs av PRI för ITP2 respektive Finansinspektionen för övriga pensionskulder.

Volvo Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. Sedan bildandet har moderbolaget tillfört stiftelsen förvaltningskapital om netto 284.

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
<b>Förpliktelser, ingående balans 2018</b>	<b>633</b>	<b>103</b>	<b>736</b>
Kostnader för tjänstgöring	26	169	195
Räntekostnad	25	1	26
Utbetalda ersättningar	-21	-15	-36
<b>Förpliktelser, 31 december 2018</b>	<b>663</b>	<b>258</b>	<b>921</b>
Kostnader för tjänstgöring	31	1	32
Räntekostnad	27	2	29
Utbetalda ersättningar	-21	-13	-34
<b>Förpliktelser, 31 december 2019</b>	<b>700</b>	<b>248</b>	<b>948</b>

16:1

## Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer

<b>Förvaltningstillgångar, ingående balans 2018</b>	<b>800</b>
Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna	-12
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen	-
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december 2018</b>	<b>788</b>
Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna	110
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen	33
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december 2019</b>	<b>931</b>

16:2

## Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

	31 dec 2019	31 dec 2018
Förpliktelser <sup>1</sup>	-948	-921
Förvaltningstillgångar	931	788
<b>Överskott (+) / underskott (-)</b>	<b>-17</b>	<b>-133</b>
Begränsning av tillgångsvärdet i enlighet med RFR2 (då förvaltningstillgångarna överstiger motsvarande kapitalvärde.)	-231	-125
<b>BR Avsättningar netto, för pensioner och liknande förpliktelser<sup>2</sup></b>	<b>-248</b>	<b>-258</b>

16:3

1 Kapitalvärdet för ITP2 uppgår till -683 Mkr (-645).

2 Pensionsförpliktelser netto, avseende ITP2 uppgår till 0 Mkr(0).

## Pensionskostnader

	2019	2018
Kostnader för tjänstgöring	32	195
Räntekostnad <sup>3</sup>	29	26
Räntetäkt <sup>3</sup>	-2	-30
<b>Kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>59</b>	<b>191</b>
<b>Kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner</b>	<b>62</b>	<b>65</b>
Särskild löneskatt / avkastningsskatt <sup>4</sup>	67	42
Försäkringskostnad FPG	5	4
<b>Redovisad pensionskostnad</b>	<b>193</b>	<b>302</b>

16:4

3 Räntekostnader om netto 2 Mkr (1) 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 pensionskulden 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 aktuariaella 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.

## 17 LÅNGFRISTIGA SKULDER

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2020–2024	5.591
2025 eller senare	4
<b>BR Summa långfristiga skulder</b>	<b>5.595</b>

17:1

## 18 ÖVRIGA SKULDER

	31 dec 2019	31 dec 2018
Löner och källskatter	294	302
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	480	239
Övriga skulder	5	6
<b>BR Summa övriga skulder</b>	<b>779</b>	<b>547</b>

18:1

Inga ställda säkerheter har lämnats för de kortfristiga skulderna.

## 19 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Eventualförpliktelseerna uppgick den 31 december 2019 till 307.460 Mkr (296.380) och av dessa var 307.194 Mkr (296.166) lämnade för koncernföretag.

Garantier för kreditprogram ingår med belopp som motsvarar kreditramarna. Dessa uppgick till 284.992 Mkr (277.018) och hela beloppet lämnades till förmån för koncernföretag.

Vid utgången av året uppgick utnyttjat belopp till 139.894 Mkr (124.956), varav för koncernföretag 139.871 Mkr (124.934).

## 20 KASSAFLÖDE

Övriga ej kassapåverkande poster	2019	2018
Omvärderingar av aktieinnehav	1.324	-2.056
Utdelning i form av aktier/Resultat vid försäljning av aktier	-830	-1.831
Anticiperad utdelning	-301	-
Transferprisjusteringar, netto	-58	-178
Övriga förändringar	41	70
<b>Totala övriga ej kassapåverkande poster</b>	<b>176</b>	<b>-3.995</b>

20:1

Ytterligare information framgår av not 5 Resultat från aktier och andelar i koncernföretag, not 6 Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag och not 7 Resultat från övriga aktier och andelar.

Förvärv och avyttringar av aktier i koncernföretag, netto	2019	2018
Förvärv	-32	-
Avyttringar	13	371
<b>Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av aktier i koncernföretag, netto</b>	<b>-19</b>	<b>371</b>

20:2

Förvärv och avyttringar av koncernföretag framgår av not 13 Aktier och andelar.

Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i övriga företag, netto	2019	2018
Förvärv	-101	-1
Avyttringar	-	-
<b>Totalt kassaflöde från förvärv och avyttringar av aktier och andelar i övriga företag, netto</b>	<b>-101</b>	<b>-1</b>

20:3

Förvärv och avyttringar av utomstående företag framgår av not 13 Aktier och andelar.

Nettoförändring av lån	Långfristiga skulder till koncernföretag	Kortfristiga skulder till koncernföretag
	Lån Volvo Treasury AB	Lån/Koncernkonto Volvo Treasury AB
<b>31 december 2017</b>	<b>13.973</b>	<b>19.337</b>
Kassaflöde	-	-5.790
Övrigt	-	7
<b>31 december 2018</b>	<b>13.973</b>	<b>13.554</b>
Kassaflöde	-	4.377
Omklassificering	-8.384	8.384
Övrigt	-	8
<b>31 december 2019</b>	<b>5.589</b>	<b>26.323</b>

20:4

# BOLAGSSTYRNINGS- RAPPORT 2019

Volvokoncernen värdesätter sund bolagsstyrning som en viktig grund för att uppnå sina långsiktiga strategiska mål och uppnå en förtroendefull relation till aktieägarna och andra viktiga parter. En hög standard när det gäller öppenhet, tillförlitlighet och etiska värderingar är vägledande principer för Volvokoncernens verksamhet.

## Svensk kod för bolagsstyrning

AB Volvos aktier är upptagna till handel på börsen Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Volvo tillämpar som noterat bolag Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), som finns tillgänglig på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se).

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

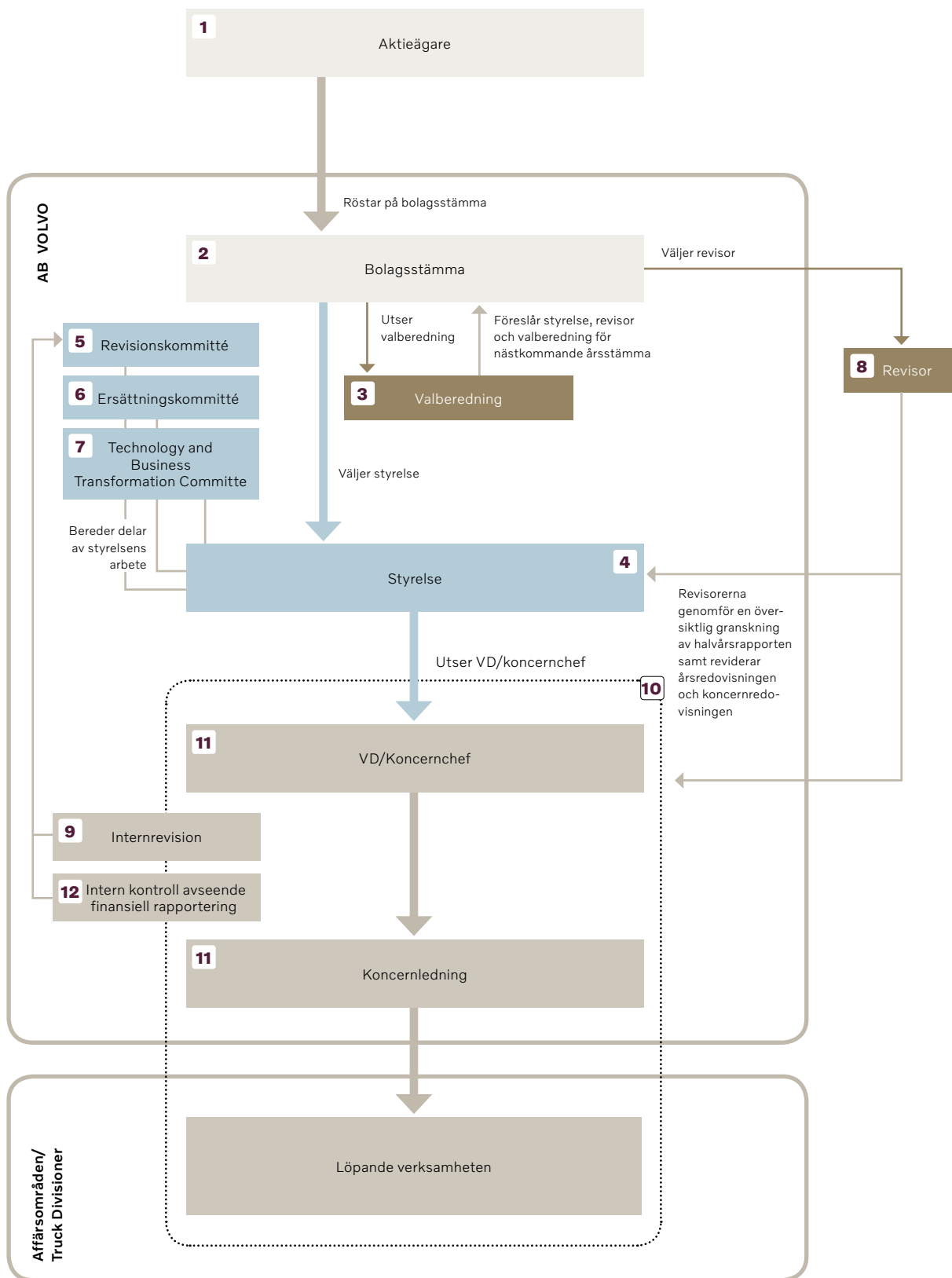
## Bolagsstyrningsmodell

Aktieägarna utövar sitt inflytande genom att rösta på bolagsstämmor i AB Volvo, som är moderbolag i Volvokoncernen, och beslutar på så vis bland annat om sammansättningen av AB Volvos styrelse och val av revisorer.

En valberedning utsedd av AB Volvos årsstämma lämnar förslag till bolagsstämman beträffande bland annat val av styrelseledamöter och styrelseordförande samt beslut om arvode till styrelsen. Valberedningen lämnar även, när så åligger den, förslag till bolagsstämman om val av externa revisorer och förslag om beslut om arvode till revisorerna.

Styrelsen är ytterst ansvarig för Volvokoncernens organisation och förvaltningen av dess verksamhet.

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



## 1 AKTIER OCH AKTIEÄGARE

AB Volvo är ett avstämningsbolag, vilket innebär att bolagets aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Per den 31 december 2019 hade Volvo 250.798 aktieägare enligt aktieboken. Den röstmässigt största aktieägaren per detta datum var AB Industrivärden, som innehade 25,2 procent av rösterna, baserat på samtliga utestående aktier. Per samma datum innehade Geely Holding 15,7 procent av rösterna, AMF Insurance & Funds innehade 5,3 procent av rösterna, Alecta innehade 5,0 procent av rösterna och Norges Bank Investment Management innehade 4,1 procent av rösterna, baserat på samtliga utestående aktier.

Volvo har gett ut aktier av två slag: A-aktier och B-aktier. En A-aktie medför rätt till en röst och en B-aktie medför rätt till en tiondels röst vid röstning på bolagsstämma. De två aktieslagen medför samma rätt till 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.

Mer information om Volvos aktie och dess aktieägare återfinns i års- och hållbarhetsredovisningens förvaltningsberättelse på sidorna 99–101.

## 2 BOLAGSSTÄMMA

### Allmänt

Bolagsstämman är Volvos högsta beslutande organ. Årsstämman hålls inom sex månader efter utgången av räkenskapsåret och äger normalt rum i Göteborg.

Utöver vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid stämman krävs enligt Volvos bolagsordning föränmälan inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ha med sig biträde.

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](http://www.volvokoncernen.se).

### Årsstämma 2020

Volvos årsstämma 2020 kommer att hållas onsdagen den 8 april 2020 i Konserthuset, Göteborg. För ytterligare information om årsstämman 2020 se fliken i slutet av års- och hållbarhetsredovisningen samt Volvos webbplats, [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se).



Styrelseordförande Carl-Henric Svanberg vid AB Volvos årsstämma 2019.



**3 VALBEREDNING****Uppgifter**

Valberedningen utses av bolagsstämman. Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som åligger valberedningen enligt dess instruktioner från bolagsstämman samt reglerna i Koden. Huvuduppgiften är att på aktieägarnas uppdrag bereda och lägga fram förslag till årsstämman beträffande val av styrelse, val av styrelseordförande och styrelsearvodering samt, när så åligger den, förslag om val av revisor samt arvode till revisorn.

Härutöver presenterar valberedningen förslag till ledamöter att ingå i påföljande års valberedning, i enlighet med gällande instruktion för Volvos valberedning.

**Sammansättning**

Enligt instruktion för Volvos valberedning antagen av årsstämman 2019 ska årsstämman välja fem ledamöter till valberedningen, varav fyra ska representera de röstmässigt största aktieägarna i bolaget som uttalat sin vilja att delta i valberedningen. Därutöver ska en av ledamöterna vara styrelseordföranden i AB Volvo.

Volvos årsstämma 2019 beslutade enligt instruktionen att till ledamöter i valberedningen utse följande personer:

- Bengt Kjell (AB Industrivärden)
- Pär Boman (Svenska Handelsbanken, SHB Pensionsstiftelse SHB Personalstiftelse, SHB Pensionskassa och Oktogonen)
- Ramsay Brufer (Alecta)
- Carine Smith Ihenacho (Norges Bank Investment Management)
- Carl-Henric Svanberg, styrelsens ordförande.

Valberedningen utsåg Bengt Kjell till valberedningens ordförande.

**4 STYRELSE****Uppgifter**

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

**Sammansättning**

Under 2019 bestod AB Volvos styrelse av tio stämموvalda ledamöter, samt av tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst sex och högst tolv stämموvalda ledamöter.

Årsstämman 2019 omvalde Matti Alahuhta, Eckhard Cordes, Hanne de Mora, Eric Elzvik, James W. Griffith, Martin Lundstedt, Kathryn V. Marinello, Martina Merz, Helena Stjernholm och Carl-Henric Svanberg till styrelseledamöter och årsstämman omvalde Carl-Henric Svanberg till styrelseordförande. I avsnittet "Styrelsens ledamöter" på sidorna 196–197 redovisas varje styrelseledamots ålder, huvudsakliga utbildning och arbetslivserfarenhet, uppdrag i bolaget och andra väsentliga uppdrag, eget och närståendes aktieinnehav i Volvo per den 24 februari 2020 samt vilket år ledamoten valdes in i Volvos styrelse.

Inför årsstämman 2019 meddelade valberedningen att valberedningen, i fråga om styrelsens sammansättning, tillämpat vad som föreskrivs i punkten 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Målsättningen är att styrelsen som helhet ska besitta erforderlig bredd avseende såväl bakgrund som kunskap, varvid vikten av en jämn könsfördelning särskilt beaktas. Resultatet av valberedningens tillämpning av mångfaldspolicyn är en styrelse som representerar en bredd avseende såväl yrkesmässiga erfarenheter och kunskaper som geografisk och kulturell bakgrund. 40 procent av de stämموvalda ledamöterna är kvinnor.

**Oberoendekrav**

Styrelsen i AB Volvo är föremål för de oberoendekrav som följer av Koden. Inför årsstämman 2019 presenterade valberedningen följande bedömning avseende oberoende för de styrelseledamöter som valdes på årsstämman 2019.

Carl-Henric Svanberg, Matti Alahuhta, Eckhard Cordes, Hanne de Mora, Eric Elzvik, James W. Griffith, Kathryn V. Marinello och Martina Merz bedömdes samtliga vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till bolagets större aktieägare.

Martin Lundstedt 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.

Helena Stjernholm bedömdes vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Eftersom AB Industrivärden inför årsstämman 2019 kontrollerade mer än 10 procent av rösterna i bolaget ansågs Helena Stjernholm, i egenskap av verkställande direktör 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.

Av arbetsordningen framgår bland annat hur styrelsens arbete ska fördelas, inklusive ordförandens särskilda roll och uppgifter, instruktioner rörande arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören samt hur den finansiella rapporteringen till styrelsen ska ske. Styrelsen har dessutom antagit särskilda instruktioner för styrelsens kommittéer, som knyter an till arbetsordningen.

### Styrelsens arbete under 2019

Styrelsens arbete bedrivs i första hand inom ramen för formella styrelsemöten samt möten i styrelsens kommittéer. Därutöver upprätthålls en löpande kontakt mellan styrelsens ordförande och koncernchefen för att diskutera den pågående verksamheten och säkerställa att styrelsens beslut verkställs.

Under 2019 hölls nio ordinarie styrelsemöten, ett extraordinarie styrelsemöte och ett konstituerande styrelsemöte. Styrelseledamöternas närvaro vid dessa möten framgår av tabellen på sidan 195. Bolagets revisor närvarade vid ett möte under året.

Under 2019 har konjunkturscykelhantering legat högt på styrelsens agenda och styrelsen har haft fokus på volymflexibilitet inom de industriella systemen och kostnadskontroll genom hela organisationen.

Ett annat fokusområde för styrelsen har varit nya teknologier och under året har styrelsen haft fokus på koncernens strategiska inriktning inom bland annat trender inom så kallade disruptiva teknologier och andra initiativ inom områdena digitalisering, elektrifiering och automatisering. Under 2019 har Volvokoncernen ingått i ett antal strategiska allianser och partnerskap som stärker koncernens forskning och utveckling av nya teknologier. Ytterligare ett fokusområde har varit koncernens lastbilsverksamhet i Asien.

Styrelsen har vidare beslutat om en övergripande finansiell plan och investeringsram för koncernens verksamheter, vilket inkluderar ökade investeringar i forskning och utveckling för såväl elektrifiering och förbränningsmotorer i syfte att reducera koldioxidutsläpp. Styrelsen har vidare regelbundet följt upp koncernens resultat och finansiella ställning och har fortlöpande fokus på riskrelaterade frågor såsom övergripande riskhantering och pågående legala tvister och utredningar. Styrelsen har under året ägnat mycket tid åt successionsplanering, talangutvärdering samt granskning och uppföljning av Bolagets kvalitetsarbete.

Genom att ägna tid åt verksamhetsgenomgångar av koncernens olika lastbilsdivisioner och affärsområden håller sig styrelsen löpande uppdaterad om status för och utvecklingen av koncernens verksamheter. Styrelsen besökte i juni 2019 bolagets verksamhet i Skövde i Sverige och i oktober 2019 besökte styrelsen koncernens verksamhet i Brasilien.

Styrelsens kommitté Business Area Committee ersattes i april 2019 av Technology and Business Transformation Committee. Därigenom stärkte styrelsen dess fokus på nya teknologier och utvecklingen av nya affärsmodeller.

### Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsen genomförde under 2020 den årliga utvärderingen av sitt arbete under föregående år. Syftet med utvärderingen är att vidareutveckla styrelsens effektivitet och arbetsmetoder och att bestämma huvudinriktningen för styrelsens kommande arbete. Utöver detta fungerar utvärderingen som ett verktyg för att fastställa kraven för den kompetens som behövs i styrelsen, och för att analysera den kompetens som redan finns i den nuvarande styrelsen. Genom detta fungerar utvärderingen även som underlag för valberedningens arbete med att föreslå styrelseledamöter.

Vid genomförandet av den årliga utvärderingen ombads styrelseledamöterna att, utifrån sitt eget perspektiv, fylla i frågeformulär och bedöma olika områden som rör styrelsens arbete. De områden som utvärderades för 2019 avsåg bland annat styrelsens sammansättning, hantering av och fokus på styrelsemöten, styrelsestöd samt styrelsens hantering av frågor gällande strategi, risk och successionsplanering. Områdena som omfattas av utvärderingen kan skilja sig från ett år till ett annat för att återspegla utvecklingen av styrelsens arbete och Volvokoncernen.

Separata utvärderingar genomfördes för styrelsen som helhet, för styrelsens ordförande, för revisionskommittén, ersättningskommittén och Technology and Business Transformation Committee. Resultatet av utvärderingarna avseende styrelsen som helhet och styrelseordföranden har diskuterats av styrelsen. Resultatet av utvärderingen av kommittéerna har diskuterats eller kommer att diskuteras av berörd kommitté. Utöver detta delas resultatet av utvärderingarna avseende styrelsen som helhet och styrelsens ordförande med valberedningen.

### Ersättning till styrelsens ledamöter

Årsstämman beslutar om de stämموvalda styrelseledamöternas arvoden. Information om styrelsens arvode, som beslutades av årsstämman 2019, återfinns i års- och hållbarhetsredovisningens not 27 "Personal" i koncernens noter.

#### Ersättning till styrelsen, 2019 (från årsstämman den 3 april 2019)

	Kronor
Styrelsens ordförande	3.600.000
Ledamot <sup>1</sup>	1.060.000
Ordförande i revisionskommittén	380.000
Ledamot i revisionskommittén	175.000
Ordförande i ersättningskommittén	160.000
Ledamot i ersättningskommittén	115.000
Ordförande i Technology and Business Transformation Committee <sup>2</sup>	190.000
Ledamot i Technology and Business Transformation Committee <sup>2</sup>	160.000

1 Med undantag för VD.

2 Tidigare Business Area Committee.

## Styrelsens kommittéer

### 5 REVISIONSKOMMITTÉN

#### Uppgifter

Styrelsen har en revisionskommitté, främst i syfte att utöva tillsyn över koncernens ekonomiska redovisning och rapportering och över revisionen av bokslutet.

I revisionskommitténs uppgifter ingår bland annat att svara för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra koncernens finansiella rapportering genom att granska delårsrapporter, års- och hållbarhetsredovisning 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 samt i förekommande fall hantera upphandlingen av revisorstjänster. Revisionskommittén godkänner även i förväg vilka andra tjänster än revision som får upphandlas av bolagets revisorer. Revisionskommittén fastställer vidare riktlinjer för transaktioner med till Volvo närstående bolag och personer. Slutligen ska revisionskommittén utvärdera kvaliteten, relevansen och effektiviteten i koncernens system för intern kontroll med avseende på den finansiella rapporteringen samt med avseende på interrevision och riskhantering och fullgöra de uppgifter som i övrigt åligger en revisionskommitté enligt lag eller dess instruktioner.

#### Sammansättning och arbete under 2019

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2019 utsågs följande styrelseledamöter till ledamöter i revisionskommittén:

- Hanne de Mora
- Eric Elzvik
- Helena Stjernholm.

Hanne de Mora utsågs till ordförande i revisionskommittén.

Revisionskommittén har träffat de externa revisorerna utan ledningens närvaro vid fyra tillfällen under 2019 i samband med revisionskommittémötena. Revisionskommittén har även träffat chefen för interrevisionen regelbundet i samband med kommittémötena.

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 2019 redovisas på sidan 191 under rubriken "Oberoendekrav".

Revisionskommittén och de externa revisorerna har bland annat gått igenom den externa revisionsplanen och synen på hantering av risker. Under 2019 hade revisionskommittén nio ordinarie möten och ett extraordinarie möte. Ledamöternas närvaro vid kommittémötena framgår av tabellen på sidan 195. Revisionskommittén rapporterar regelbundet resultatet av sitt arbete till hela styrelsen och protokollen från revisionskommitténs möten distribueras till styrelseledamöterna.



Styrelsen besökte i oktober 2019 koncernens verksamhet i Brasilien.

» forts. Styrelse

## 6 ERSÄTTNINGSKOMMITTÉN

### Uppgifter

Styrelsen har en ersättningskommitté i syfte att bereda och besluta i frågor om ersättning till högre chefer i koncernen. Kommittén ska lämna rekommendationer till styrelsen avseende styrelsens beslut om anställnings- och ersättningsvillkor för verkställande direktören och den vice 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 ska även 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 ska fatta beslut om och gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i koncernen.

Styrelsen ska, senast tre veckor före årsstämman, lämna en redovisning av resultatet av ersättningskommitténs utvärdering på bolagets hemsida.

### Sammansättning och arbete under 2019

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2019 utsågs följande styrelseledamöter till ledamöter i ersättningskommittén:

- Carl-Henric Svanberg
- Matti Alahuhta
- James W. Griffith
- Mikael Sällström.

Carl-Henric Svanberg utsågs till ordförande i ersättningskommittén.

Enligt Koden ska ledamöterna i ersättningskommittén, med undantag för styrelseordföranden om denne är ledamot i kommittén, vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Valberedningens oberoendebedömning av ledamöterna i ersättningskommittén enligt kraven i Koden inför årsstämman 2019 redovisas på sidan 191 under rubriken "Oberoendekrav".

Under 2019 hade ersättningskommittén fyra möten. Ledamöternas närvaro vid kommittémötena framgår av tabellen på sidan 195. Ersättningskommittén rapporterar regelbundet resultatet av sitt arbete till hela styrelsen.

## 7 TECHNOLOGY AND BUSINESS TRANSFORMATION COMMITTEE

### Uppgifter

Styrelsens kommitté Business Area Committee ersattes i april 2019 av Technology and Business Transformation Committee med fokus på nya teknologier och utvecklingen av nya affärsmodeller.

### Sammansättning och arbete under 2019

Vid det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2019 utsågs följande styrelseledamöter styrelsesuppleant och till ledamöter i Technology and Business Transformation Committee:

- Carl-Henric Svanberg
- Matti Alahuhta
- Lars Ask
- Mari Larsson
- Kathryn V. Marinello
- Martina Merz
- Helena Stjernholm.

Carl-Henric Svanberg utsågs till ordförande för Technology and Business Transformation Committee.

Under 2019 hade Technology and Business Transformation Committee tre möten. Ledamöternas närvaro vid kommittémötena framgår av tabellen på sidan 195. Technology and Business Transformation Committee rapporterar regelbundet resultatet av sitt arbete till hela styrelsen.



## Styrelsens sammansättning samt närvaro under möten 1 januari 2019–31 december 2019

Ledamot	Styrelse (11 inkl. konstituerande)	Revisionskommittén (10)	Ersättningskommittén (4)	Technology and Business Transformation Committee (3)
Carl-Henric Svanberg	11		4	3
Martin Lundstedt	11			
Matti Alahuhta	11		4	3
Eckhard Cordes	11			
Hanne de Mora	11	10		
Eric Elzvik	11	10		
James Griffith	11		4	
Kathryn Marinello	11			3
Martina Merz	11*			2
Helena Stjernholm	11	10		3
Lars Ask, arbetstagarrepresentant	8			2
Mats Henning, arbetstagarrepresentant	11			
Camilla Johansson, arbetstagarrepresentant	11			
Mari Larsson, arbetstagarrepresentant	11			3
Mikael Sällström, arbetstagarrepresentant	11		4	
<b>Totalt antal möten</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

\*Vid två dagars styrelsemöte i december 2019: närvarande en dag.

# STYRELSENS LEDAMÖTER

## STYRELSE- LEDAMÖTER VALDA AV ÅRSSTÄMMAN



**Carl-Henric Svanberg**  
Styrelseordförande,  
Ordförande i ersättnings-  
kommittén, Ordförande i  
Technology and Business  
Transformation Committee

**Matti Alahuhta**  
Ledamot i ersättnings-  
kommittén, Ledamot i  
Technology and Business  
Transformation Committee

**Eckhard Cordes**

**Hanne de Mora**  
Ordförande i revisionskommittén

**Eric Elzvik**  
Ledamot i revisionskommittén

<b>Utbildning</b>	Civilingenjör, Linköpings Tekniska Högskola, civilekonom, Uppsala universitet.	Civilingenjör, fil dr, Helsinki University of Technology.	MBA och fil dr från University of Hamburg.	BA Economics från HEC i Lausanne, MBA från IESE i Barcelona.	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
<b>Född</b>	1952	1952	1950	1960	1960
<b>Ledamot i AB Volvos styrelse</b>	Styrelseordförande i AB Volvo sedan 4 april 2012.	Sedan 2 april 2014.	Sedan 1 april 2015.	Sedan 14 april 2010.	Sedan 5 april 2018.
<b>Position och styrelseuppdrag</b>	Ordförande: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) och European Round Table of Industrialists.	Styrelseordförande: DevCo Partners Oy och Outotec Corporation. Styrelseledamot: Kone Corporation och ABB Ltd.	Partner i Cevian Capital och EMERAM Capital Partners. Styrelseordförande: Bilfinger SE. Medlem: Executive Committee of Eastern European Economic Relations of German Industry.	Styrelseordförande: a-connect (group) ag. Styrelseledamot: IMD Supervisory Board och Outotec Oyj.	Styrelseordförande: IP-Only/GlobalConnect Group. Styrelseledamot: Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Landis+Gyr Group AG, Fenix Marine Services och VFS Global.
<b>Huvudsaklig arbetslivserfarenhet</b>	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 samt styrelseordförande i BP plc.	Har innehaft ett flertal chefsbefattningar inom Nokiakoncernen – verkställande direktör Nokia Telecommunications, verkställande direktör Nokia Mobile Phones och Chief Strategy Officer i Nokiakoncernen, verkställande direktör på Kone Corporation 2005–2014 och mellan 2006–2014 även koncernchef.	Började 1976 inom Daimler Benz AG, där han innehaft ett flertal chefspositioner, bland annat som chef för lastbils- och bussverksamheten, chef för Group Controlling, Corporate Development och M&A i AEG AG samt koncernchef för Mercedes Car Group. Har vidare varit verkställande direktör inom Metro Group, rådgivare till EQT samt styrelseledamot i bland annat Air Berlin, SKF, Carl Zeiss och Rheinmetall AG. Är sedan 2012 partner i Cevian Capital och EMERAM Capital Partners.	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.	Började på ABB 1984 och har innehaft ett antal ledande befattningar inom ABBs finansfunktion i Sverige, Singapore och Schweiz – senast som Group CFO 2013-2017 och dessförinnan som CFO för divisionerna Discrete Automation & Motion och Automation Products samt även som chef för Mergers & Acquisitions and New Ventures och som chef för Corporate Development. Industriell rådgivare till private equity.
<b>Innehav i Volvo, eget och närstående</b>	2.000.000 B-aktier.	146.100 B-aktier.	Inget aktieinnehav.	6.000 B-aktier.	7.475 B-aktier.

## STYRELSELEDAMÖTER UTSEDDA AV ARBETSTAGARORGANISATIONER








**Lars Ask**  
Representant för de anställda, ordinarie ledamot  
Ledamot i Technology and Business Transformation Committee


**Mats Henning**  
Representant för de anställda, ordinarie ledamot

**Mikael Sällström**  
Representant för de anställda, ordinarie ledamot  
Ledamot i ersättningskommittén


<b>Född</b>	1959	1961	1959
<b>Ledamot i AB Volvos styrelse</b>	Ordinarie ledamot sedan 6 april 2016. Suppleant 16 juni 2009–2016.	Sedan 9 maj 2014.	Sedan 7 september 2009.
<b>Bakgrund inom Volvo</b>	Verksam inom Volvo sedan 1982.	Verksam inom Volvo sedan 1982.	Verksam inom Volvo 1980–1999 och sedan 2009.
<b>Innehav i Volvo, eget och närstående</b>	Inget aktieinnehav.	293 A-aktier, 500 B-aktier.	293 A-aktier.

				
<b>James W. Griffith</b> <i>Ledamot i ersättningskommittén.</i>	<b>Martin Lundstedt</b> <i>Verkställande direktör och koncernchef</i>	<b>Kathryn V. Marinello</b> <i>Ledamot i Technology and Business Transformation Committee</i>	<b>Martina Merz</b> <i>Ledamot i Technology and Business Transformation Committee</i>	<b>Helena Stjernholm</b> <i>Ledamot i revisionskommittén, Ledamot i Technology and Business Transformation Committee</i>
BSc Industrial Engineering, MBA från Stanford University.	Civilingenjör, Chalmers Tekniska Högskola.	BA från State University of New York at Albany, MBA från Hofstra University.	BS från University of Cooperative Education, Stuttgart.	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.
1954	1967	1956	1963	1970
Sedan 2 april 2014.	Sedan 6 april 2016.	Sedan 2 april 2014.	Sedan 1 april 2015.	Sedan 6 april 2016.
Styrelseledamot: Illinois Tool Works Inc.	Verkställande direktör och koncernchef för AB Volvo. Styrelseordförande: Permobil AB. Styrelseledamot: ACEA Commercial Vehicle och Centric AB. Medlem: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA). Rådgivande ledamot: Nationella innovationsrådet.	Verkställande direktör och koncernchef för Hertz Global Holdings.	Verkställande direktör och koncernchef för Thyssenkrupp AG. Styrelseledamot: Deutsche Lufthansa AG (supervisory board), SAF Holland SA och Imerys SA.	Verkställande direktör och koncernchef för AB Industrivärden. Styrelseledamot: AB Industrivärden, Sandvik AB och Telefonaktiebolaget LM Ericsson.
Började sin karriär på The Timken Company 1984, där han har innehaft ett flertal chefsbefattningar, bland annat som ansvarig för Timkens kullagerverksamhet i Asien, Stillhavsområdet och Latinamerika och för bolagets verksamhet i Nordamerika med inriktning mot fordonsindustrin. Fram till 2014 verkställande direktör och koncernchef på The Timken Company.	Verkställande direktör och koncernchef i Scania 2012–2015. Innan dess ledande befattningar inom Scania sedan 1992. Ordförande i FN:s rådgivande panel för hållbara transporter 2015–2016.	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. Senior rådgivare Ares Management, LLC. Styrelseledamot i Nielsen, RealPage, General Motors Co. och MasterCard US.	Fram till januari 2015 koncernchef för Chassis Brakes International. Har under närmare 25 år innehaft ett flertal befattningar inom Robert Bosch GmbH, senast som Executive Vice President Sales and Marketing för divisionen Chassis System Brakes kombinerat med ansvar för regionerna Kina och Brasilien samt verkställande direktör i dotterbolaget Bosch Closure System. Har även varit medlem av ledningsgruppen i Brose Fahrzeugteile GmbH & Co.	Mellan 1998–2015, anställd av private equity-bolaget IK Investment Partners (tidigare Industri Kapital) där hon haft olika befattningar. Hon var partner med ansvar för Stockholmskontoret. Hon var även medlem i IK's Executive Committee. Dessförinnan var hon verksam som konsult vid Bain & Company.
40.000 B-aktier.	191.884 B-aktier.	Inget aktieinnehav.	4.500 B-aktier.	8.000 B-aktier.

**SUPPLEANTER UTSEDDA AV ARBETSTAGARORGANISATIONER**

	
<b>Camilla Johansson</b> <i>Representant för de anställda, suppleant</i>	<b>Mari Larsson</b> <i>Representant för de anställda, suppleant Ledamot i Technology and Business Transformation Committee</i>
1966	1978
Sedan 6 april 2016.	Sedan 22 maj 2015.
Verksam inom Volvo sedan 1997.	Verksam inom Volvo sedan 2004.
643 A-aktier.	605 A-aktier.

**STYRELSENS SEKRETERARE**


<b>Sofia Frändberg</b> <i>Styrelsens sekreterare Jur kand.</i>
1964
Sekreterare till styrelsen sedan 1 april 2013.
Executive Vice President Group Legal & Compliance and General Counsel.
1.738 A-aktier, 67.624 B-aktier.

**8 EXTERN REVISION**

Volvos revisorer väljs av årsstämman. Revisorerna genomför en översiktlig granskning av halvårsrapporten samt reviderar årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorerna granskar även bolagsstyrningsrapporten och bekräftar om koncernen presenterat en hållbarhetsrapport. Revisorerna rapporterar resultatet av sin revision genom revisionsberättelsen och i ett yttrande till bolagsstyrningsrapporten samt tillhandahåller ett särskilt yttrande om riktlinjerna för ersättningar till ledande befattningshavare, som de framlägger för årsstämman.

Nuvarande revisorer är Deloitte AB som valdes på årsstämman 2018 för en mandatperiod om fyra år. Jan Nilsson ansvarar för revisionen av Volvo och är huvudansvarig revisor.

Information om ersättning som Volvo betalade till revisorerna återfinns i års- och hållbarhetsredovisningens not 28 "Ersättning till revisorer" i koncernens noter.

**9 INTERN REVISION**

Volvos funktion för internrevision, Corporate Audit, bistår koncernen med att förbättra och skydda organisationens värde genom en riskbaserad, oberoende och objektiv säkrings- och rådgivningsverksamhet. Corporate Audit hjälper koncernen att uppnå dess mål genom att använda ett systematiskt, disciplinerat tillvägagångssätt för att utvärdera och för att förbättra effektiviteten i riskhantering, kontroll- och styrningsprocesser.

Corporate Audit utför internrevisioner av utvalda fokusområden, identifierade genom en oberoende riskanalys och godkända av revisionskommittén. Därutöver genomför Corporate Audit särskilda uppdrag som efterfrågas av ledningen och revisionskommittén. Revisionerna omfattar bland annat bedömningar om lämpligheten och effektiviteten i de processer inom koncernen som relaterar till verksamhetsstyrning och riskhantering samt utvärderingar avseende efterlevnad av riktlinjer och direktiv. Corporate Audit genomför även utredningar om misstänkta brott mot uppförandekoden och misstänkta bedrägerier inom organisationen samt koordinerar och bistår med översyn av andra styr- och övervakningsfunktioner.

Chefen för Corporate Audit rapporterar direkt till den verkställande direktören, koncernens chefsjurist och styrelsens revisionskommitté.

För ytterligare information om den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen, se sidorna 204–205.



**10 STYRNINGSPRINCIPER OCH ORGANISATIONSSTRUKTUR**

**Volvokoncernens strategi**

Volvokoncernens mission är att "Bidra till ökat välbefinnande genom transportlösningar". Koncernens produkter och tjänster utvecklas kontinuerligt för att stödja hållbara samhällen och människors välbefinnande och säkerhet. Med detta i åtanke strävar Volvokoncernen mot att uppnå sin vision att vara världens mest eftertraktade och framgångsrika leverantör av transportlösningar.

Volvokoncernens ambition är att ha ledande kundnöjdhet för alla sina varumärken i respektive segment, att vara den mest eftertraktade arbetsgivaren i branschen och att ha en branschledande lönsamhet. Koncernens värderingar, Framgång för kunden, Tillit, Passion, Förändring och Prestation är grunden för koncernens företagskultur. Volvokoncernens uppförandekod anger tydligt förväntningarna på hur koncernens verksamhet bedrivs – inte bara på ett fåtal platser, utan överallt där koncernen är verksam. Uppförandekoden sammanfattar det koncernen står för och vad Volvo förväntar sig av sina medarbetare. Sju strategiska prioriteringar anger riktningen för koncernen. De beskriver nyckelprinciperna i Volvokoncernens strategi, såsom kundfokus, decentralisering, tydligt ledarskap och resultatansvar för varje varumärke, ständiga förbättringar samt vikten av att ta tillvara på koncernens styrkor för att öka synergier, lönsamhet och att vara ledande inom teknik.

Baserat på koncernens strategiska prioriteringar definierar varje affärsområde sin egen operationella plan. De långsiktiga planerna, såsom koncernens industriella och teknologiska planer är också viktiga delar av koncernens strategiska riktning.

**Styrdokument**

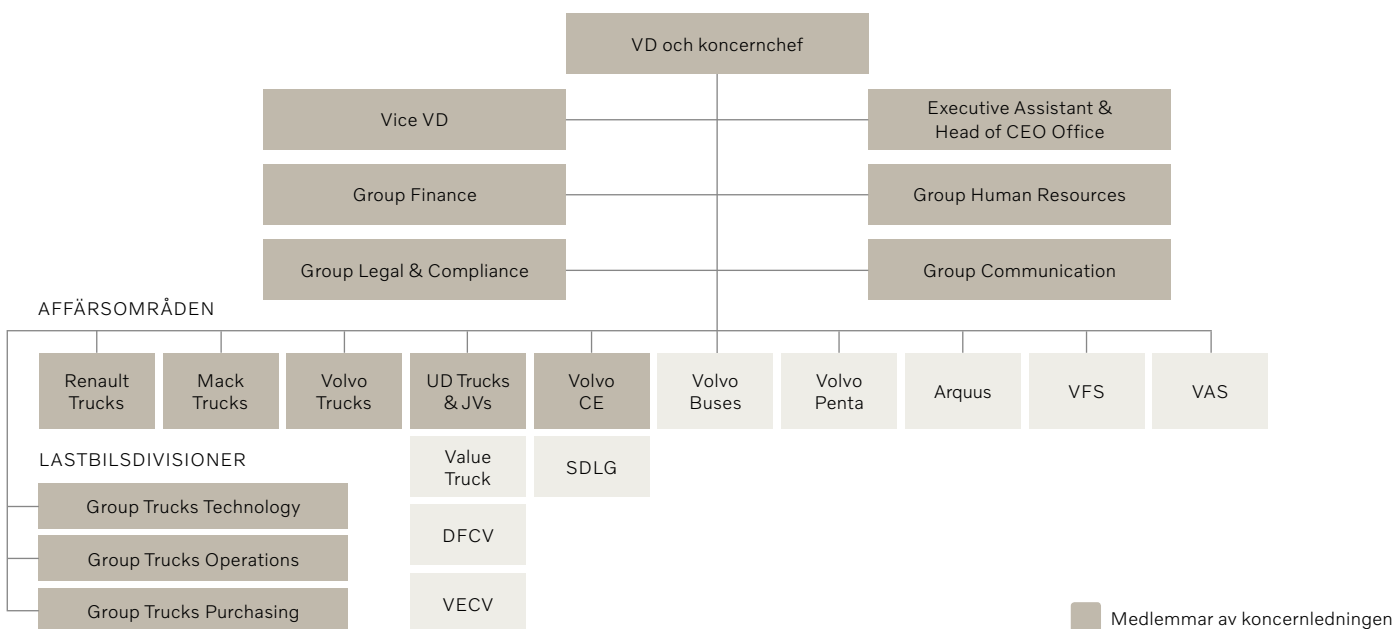
En annan viktig del i styrningen av koncernen är koncernens policies och direktiv, såsom uppförandekoden och policies om investeringar, finansiella risker, redovisning, finansiell kontroll och internrevision, vilka innehåller koncerngemensamma operationella och finansiella regler för verksamheten samt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

**Organisationsstruktur**

Volvokoncernens affärsverksamhet var under 2019 organiserad i nio affärsområden. Av dessa utgörs fyra av de varumärkesbaserade affärsområdena för lastbilar; Volvo Trucks, Mack Trucks, Renault Trucks,



**Volvokoncernens organisationsstruktur**



UD Trucks och JVs, samtliga med eget resultatansvar för respektive affär. Övriga affärsområden är Volvo Construction Equipment, Volvo Buses, Volvo Penta, Volvo Financial Services (VFS) och Arquus. Från 1 januari 2020 etablerades Volvo Autonomous Solutions (VAS) som ett nytt affärsområde med fokus på utveckling, kommersialisering och försäljning av autonoma transportlösningar, och sedan dess är Volvokoncernen organiserad i tio affärsområden.

Lastbilsverksamheten är vidare organiserad i tre divisioner; Group Trucks Technology (GTT), Group Trucks Operations (GTO) och Group Trucks Purchasing (GTP).

GTT ansvarar för produktutveckling av motorer, växellådor och lastbilar. GTO ansvarar för produktion av lastbilar, koncernens motorer och växellådor samt för koncernens reservdelsförsörjning och logistikverksamhet. GTP har ett övergripande ansvar för inköp inom koncernens lastbilsverksamhet och verksamheterna för motorer och växellådor samt för koncernens övriga inköp av varor och tjänster.

Härutöver finns fyra stabsfunktioner, Group Human Resources, Group Finance, Group Communication och Group Legal & Compliance, vars uppgift bland annat 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 andra funktioner som tillhandahåller tjänster och/eller produkter till hela koncernen, såsom exempelvis Group IT och Accounting & Company Control.

Med denna styrmodell kan Volvo dra nytta av synergieffekterna av globala organisationer för tillverkning, produktutveckling och inköp, samtidigt som tydligt ledarskap och ansvar för respektive varumärke bibehålls för att säkerställa att kundernas behov tillgodoses. Målet med styrmodellen är att alla koncernens affärsområden ska drivas utifrån samma tydliga affärsmässiga principer där varje enhet kan följa och optimera sin egen resultatutveckling på kort och lång sikt.

## 11 KONCERNLEDNING OCH DEN UTÖKADE KONCERNLEDNINGEN

Koncernledningen består av 15 medlemmar.

Utöver koncernchefen och vice verkställande direktören består koncernledningen av cheferna för koncernens tre lastbilsdivisioner, cheferna för de fem affärsområdena Volvo Trucks, Mack Trucks, Renault Trucks, UD Trucks och JVs och Volvo Construction Equipment samt cheferna för koncernens fyra stabsfunktioner. Medlemmarna i koncernledningen rapporterar direkt till koncernchefen. Den 1 januari 2020 tillträdde Scott Rafkin befattningen Executive Vice President och Chief Digital Officer och blev därmed medlem av koncernledningen.

Cheferna för affärsområdena Volvo Buses, Volvo Penta, Arquus, VFS och Volvo Autonomous Solutions rapporterar också direkt till koncernchefen och ingår i en utökad ledningsgrupp tillsammans med medlemmarna i koncernledningen. Vidare anslöt chefen för det nya affärsområdet, Volvo Autonomous Solutions, till den utökade koncernledningen från 1 januari 2020.

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 och den utökade ledningsgruppen.

I Product Board fattas viktiga beslut relaterade till koncernens produkt och teknologiportfölj.

I Quality Board hanteras kvalitetsrelaterade frågor i syfte att främja snabbt beslutsfattande och kundfokus inom området. På särskilda möten för Sales & Operations Planning (S&OP) fattas beslut om en produktionsplan som syftar till att optimera Volvokoncernens totala lönsamhet. Syftet med mötena är att balansera efterfrågan med leverantörskedjan, hantera kapacitet och ge direktiv för koncernens verksamheter för försäljning och produktion.

Genom ovan nämnda organ sker styrning och uppföljning av koncernens finansiella utveckling, strategier och mål, samt fattas beslut om bland annat investeringar.

**Ersättning till koncernledningen**

Årsstämman i AB Volvo beslutar årligen om riktlinjer för ersättning till koncernledningen, efter förslag från styrelsen. Information om de ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman 2019 återfinns i års- och hållbarhetsredovisningens not 27 "Personal" i koncernens noter i års- och hållbarhetsrapporten.







**Förändringar i koncernledningen**

Den 1 januari 2019 tillträdde Diana Niu befattningen Executive Vice President Group Human Resources för Volvokoncernen och ersatte Kerstin Renard och blev därmed medlem av koncernledningen. Den 1 januari 2019 tillträdde Roger Alm befattningen President Volvo Trucks och blev därmed medlem av koncernledningen. Den 1 januari 2020 tillträdde Scott Rafkin befattningen Executive Vice President och Chief Digital Officer och blev därmed medlem av koncernledningen.



Martin Lundstedt, verkställande direktör och koncernchef, vid årsstämman 2019.

# KONCERNLEDNING

								
	<b>Martin Lundstedt</b> <i>Verkställande direktör och koncernchef</i>	<b>Jan Gurander</b> <i>Vice VD</i>	<b>Roger Alm</b> <i>Executive Vice President Volvo Group och President Volvo Trucks</i>	<b>Bruno Blin</b> <i>Executive Vice President Volvo Group och President Renault Trucks</i>	<b>Sofia Frändberg</b> <i>Executive Vice President Group Legal &amp; Compliance och General Counsel</i>	<b>Andrea Fuder</b> <i>Executive Vice President Volvo Group Trucks Purchasing och Chief Purchasing Officer</i>	<b>Melker Jernberg</b> <i>Executive Vice President Volvo Group och President Volvo Construction Equipment</i>	
<b>Utbildning</b>	Civilingenjör.	Civilekonom.		MBA.	Jur kand.	MSc och MBA.	Civilingenjör maskinteknik.	
<b>Född</b>	1967	1961	1962	1963	1964	1967	1968	
<b>Huvudsaklig arbetslivs- erfarenhet</b>	Verkställande direktör och koncernchef. Medlem av Volvos koncernledning sedan oktober 2015. Verkställande direktör och koncernchef Scania sedan 1992. Innan dess ledande befattningar inom Scania sedan 1992. Ordförande i FN:s rådgivande panel för hållbara transporter 2015–2016.	Deputy CEO & CFO 2016–2018. CFO & Executive Vice President Volvo Group 2014–2016. CFO & 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.	Senior Vice President Volvo Trucks Europe 2016–2018. Senior Vice President Volvo Group Trucks Northern Europe 2015–2016. President Volvo Group Trucks Latin America 2012–2014. President Volvo Trucks Latin America 2010–2011. Managing Director Volvo Trucks, Region East 2004–2009. Verksam inom Volvo sedan 1989. Medlem av Volvos koncernledning sedan januari 2019.	Efter att ha arbetat i flera företag inom tillverknings-, kvalitets- och inköpsområdena började han på Renault Trucks Purchasing 1999. Har innehaft flera ledande befattningar under åren, senast som Senior Vice President Group Truck Sales South Europe sedan januari 2013–2016 och dessförinnan Senior Vice President Volvo Group Purchasing. Medlem av Volvos koncernledning sedan mars 2016. Verksam inom Volvo sedan 1999.	Ansvarig för Group Legal & Compliance och chefsjurist i Volvokoncernen sedan april 2013. Chef för Corporate Legal AB Volvo 1998–2013. Corporate Legal Counsel AB Volvo 1994–1997. Medlem av Volvos koncernledning sedan april 2013. Verksam inom Volvo sedan 1994.	Har arbetat inom kvalitet och logistik och har innehaft ett antal ledande befattningar inom Volkswagens inköpsorganisation. Ansvarig för inköp på Scania 2012–2016. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2017. Verksam inom Volvo sedan 2017.	VD och koncernchef Höganäs AB 2014–2017. Executive Vice President EMEA vid SSAB 2011–2014. Har haft ett flertal befattningar på Scania AB sedan 1989, senast som Senior Vice President Buses and Coaches Scania AB 2007–2011. Medlem av Volvos koncernledning sedan januari 2018.	
<b>Styrelse- uppdrag</b>	Ordförande i Permobil AB. Ledamot i ACEA Commercial Vehicle och i Concentric AB. Medlem i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien (IVA) samt rådgivande ledamot i Nationella innovationsrådet.	Ledamot i Teknikföre- tagen och Skanska AB.			Sekreterare i AB Volvos styrelse sedan april 2013.			
<b>Innehav i Volvo, eget och närstående</b>	191.884 B-aktier.	73.825 B-aktier.	398 A-aktier, 14.918 B-aktier.	25.165 B-aktier.	1.738 A-aktier, 54.212 B-aktier.	1.600 A-aktier, 36.348 B-aktier.	17.277 B-aktier.	

							
<b>Diana Niu</b> <i>Executive Vice President Group Human Resources</i>	<b>Jan Ohlsson</b> <i>Executive Vice President Group Trucks Operations</i>	<b>Scott Rafkin</b> <i>Executive Vice President och Chief Digital Officer</i>	<b>Joachim Rosenberg</b> <i>Executive Vice President Volvo Group och Chairman of UD Trucks</i>	<b>Lars Stenqvist</b> <i>Executive Vice President Group Trucks Technology</i>	<b>Martin Weissburg</b> <i>Executive Vice President Volvo Group och Presi- dent Mack Trucks</i>	<b>Kina Wileke</b> <i>Executive Vice President Group Communication</i>	<b>Jan Ytterberg</b> <i>Executive Vice President Volvo Group och CFO</i>
MBA och kandidat- examen i ekonomi.	Civilingenjör.	BBA (Bachelors in Business Admini- stration), University of Massachusetts at Amherst.	Civilingenjör, civilekonom, ekonomie magister.	Civilingenjör.	Civilekonom. BSc Industrial Manage- ment.	Magisterexamen i journalistik.	Civilekonom.
1966	1953	1969	1970	1967	1962	1974	1961
Verksam inom Volvo sedan febru- ari 2005 med ledande befatt- ningar, SVP HR, inom två affärsom- råden, Trucks Asia Pacific och Volvo Construction Equipment. Arbe- tade på Ericsson från juli 1993 till januari 2005 i ett antal ledande posi- tioner. Medlem av Volvos koncernled- ning sedan januari 2019.	Senior Vice Presi- dent Powertrain Production Group Trucks Operations 2012–2016. 2001–2012 Gene- ral Manager Euro- pean Manufacturing Volvo Trucks. Medlem av Volvos koncernledning sedan april 2016. Verksam inom Volvo sedan 1979.	Executive Vice Pre- sident och Chief Digital Officer för Volvo Group sedan 2020. President i Volvo Financial Services 2014– 2019. Financial Officer i Volvo Financial Services 2010–2014. Senior Vice Presi- dent Global Opera- tions Volvo Finan- cial Services 2003–2009. Senior Vice Presi- dent Risk Volvo Financial Services 2001–2002. Före 2001, innehade Scott flertalet ledande positioner inom Volvo Car Finance North America. Innan Scotts tid hos Volvo var han Busi- ness Assurance och Capital Mar- kets Manager hos Coopers & Lybrand LLC (företag som sedermera blev del av PriceWater- houseCoopers).	Executive Vice Pre- sident Volvo Group and Chairman UD Trucks 2016-. Exe- cutive Vice Presi- dent Group Trucks Sales 2015–2016. Executive Vice President Group Trucks Sales & Marketing APAC 2012–2014. President Volvo Group Asia Truck Operations 2007– 2011. Vice Presi- dent Volvo Group Alliance Office 2007. Vice Presi- dent Volvo Power- train 2005–2007. Konsult hos McK- insey & Company 1996–2004. Med- lem av Volvos koncernledning sedan 2005.	Executive Vice President Group Trucks Technology och Volvo Group Chief Technology Officer sedan okto- ber 2016. Chef för R&D och CTO på Volkswagen Truck & Buss 2015– 2016. Senior Vice President Vehicle Definition R&D på Scania 2007– 2015. Innan dess ledande befatt- ningar inom Scania sedan 1992. Med- lem av Volvos koncernledning sedan 10 oktober 2016. Verksam inom Volvo sedan oktober 2016.	President Mack Trucks sedan 2018. President Volvo Construction Equipment 2014– 2017. President & CEO Volvo Finan- cial Service 2010– 2014. President Volvo Financial Services Americas 2005–2010. Innan Volvo, President Woodard LLC, Pre- sident Great Dane Financial Services och Senior Vice President ORIX. Medlem Group Executive Team 2010–2014. Med- lem av Volvos kon- cernledning sedan mars 2016.	Ansvarig för Group Communications sedan 2018. Verk- sam inom Volvo- koncernen sedan 2008, senast som Senior Vice Presi- dent Brand, Com- munication & Mar- keting Volvo Penta 2016–2017, Senior Vice President External Corporate Communication Volvo Group 2012– 2016 och CEO Communication Volvo Group 2008–2012. Har innehaft ett antal olika befattningar inom TV4-Gruppen 1998–2008. Med- lem av Volvos koncernledning sedan januari 2018.	CFO Husqvarna Group 2015–2018. Executive Vice President and CFO, Scania Group 2006–2015. Innan dess olika befatt- ningar inom eko- nomi och finans, Scania Group 1987–2006. Med- lem av Volvos kon- cernledning sedan november 2018.
			Volvokoncernens representant i Japan Automobile Manufacturers Association (JAMA).			Ledamot i Handelsbanken Regionbanken Väs- tra Sverige och Internationella Handelskammaren (ICC), Sverige.	Ledamot i Madrague.
46.022 B-aktier.	45.568 B-aktier.	45.120 B-aktier.	87 A-aktier, 190.143 B-aktier.	23.789 B-aktier.	111.863 B-aktier.	344 A-aktier, 14.840 B-aktier.	2.031 B-aktier.

## 12

## 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 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 regelbundet 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 som, bland annat, oberoende granskar 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, 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 koncernens Uppförandekod, för att säkerställa verksamheten i organisationen genomsyras av god etik och integritet samt är i enlighet med lag.

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 Group Management System, ett koncernövergripande ledningssystem som bland annat innehåller koncernens instruktioner, regler och principer.

### Riskbedömning

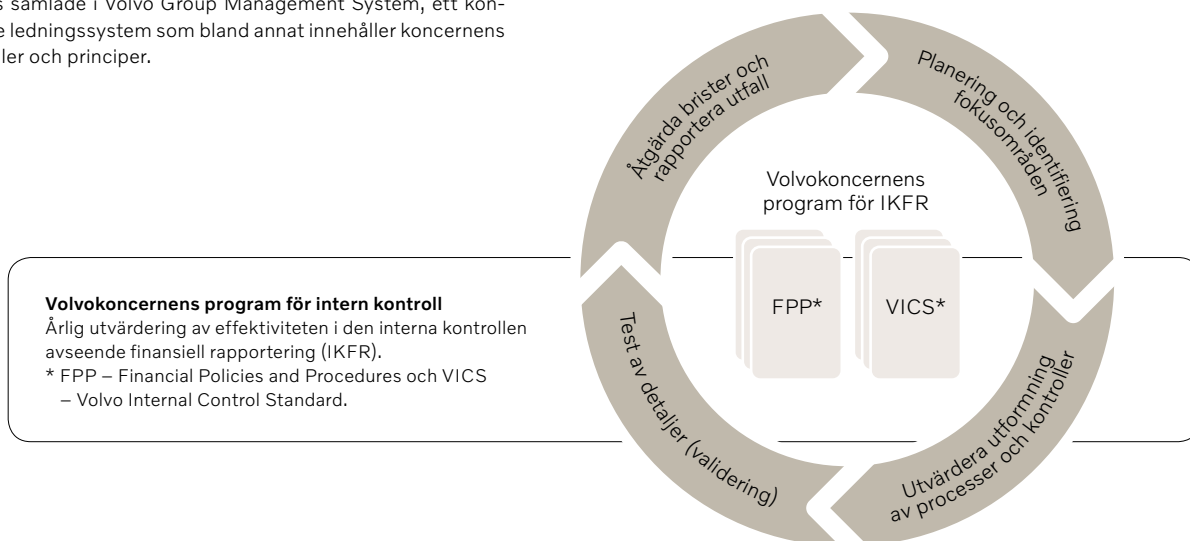
Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas och övervakas av styrelsen genom dess revisionskommitté, genom att identifiera väsentliga risker och hur de ska hanteras och motverkas. Bedömningen av vilken grad av risk som föreligger för att det ska uppstå felaktigheter i den finansiella rapporteringen 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 koncernen 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 jämfört med tidigare perioder och prognoser 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 och förbättringsområden i processer för den finansiella rapporteringen.



## REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

### 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-/koncernfunktion som bolagsnivå. De områden som utvärderas är främst efterlevnad av koncernens finansiella direktiv 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, Volvo Internal Control Standards (VICS).
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. Under 2019 har funktionen för intern kontroll avlagt rapport till revisionskommittén vid fyra tillfällen avseende årsplan, uppföljning av utestående punkter och slutlig bedömning av kontrollmiljön.

Göteborg den 24 februari 2020

AB Volvo (publ)  
Styrelsen

Till bolagsstämman i AB Volvo, org.nr 556012-5790

### Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2019-01-01–2019-12-31 på sidorna 188–205 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning 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 denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

### Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 24 februari 2020

Deloitte AB

Jan Nilsson  
Auktoriserad revisor

# FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## Styrelsens för AB Volvo (publ) förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (ersättningspolicy)

Dessa riktlinjer (AB Volvos ersättningspolicy) avser ersättning och andra anställningsvillkor för Volvokoncernens ledning (ledande befattningshavare).

Riktlinjerna är framåtblickande, vilket innebär att de ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter att dessa föreslagna riktlinjer antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman. Nya aktierelaterade incitamentsprogram beslutas i förekommande fall av bolagsstämman, men något sådant program föreslås inte för närvarande.

### Riktlinjernas främjande av Volvokoncernens affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av Volvokoncernens affärsstrategi och tillvaratagandet av koncernens långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att koncernen kan rekrytera, behålla och utveckla ledande befattningshavare. Dessa riktlinjer möjliggör för AB Volvo att kunna erbjuda ledande befattningshavare en konkurrenskraftig totalersättning. Ytterligare information om Volvokoncernens affärsstrategi finns tillgänglig i Volvokoncernens års- och hållbarhetsrapport.

### Ersättningsformer

Volvokoncernens ersättning till ledande befattningshavare ska bestå av följande komponenter: grundlön, kort- respektive långfristig rörlig ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner.

Kortfristig rörlig ersättning får, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 100 procent av grundlönen och, såvitt avser övriga ledande befattningshavare, högst 80 procent av grundlönen.

Långfristig rörlig ersättning får, såvitt avser den verkställande direktören, uppgå till högst 100 procent av grundlönen och, såvitt avser övriga ledande befattningshavare, högst 80 procent av grundlönen. Det nuvarande långfristiga incitamentsprogrammet för koncernens högsta chefer, inklusive de ledande befattningshavarna, introducerades i samband med årsstämman 2016. Programmets syfte är att stärka intressegemenskapen mellan koncernens högsta chefer och aktieägarna. Programmet åstadkommer detta genom att kombinera en prestationsbaserad tilldelning med krav att köpa och inneha aktier i AB Volvo. Programmet finansieras årligen genom en tilldelning baserad på prestationsmål fastställda av styrelsen. Nettoutfallet (efter skatt) av betalningen måste omedelbart investeras i AB Volvo-aktier, som sedan måste behållas i minst tre år. På detta sätt belönas de högsta cheferna årligen baserat på koncernens prestation samtidigt som de kommer att ha ett långsiktigt intresse i aktiernas värdeutveckling. Vid utgången av treårsperioden får de högsta cheferna avyttra aktier förutsatt att de då uppfyller kravet på innehav av aktier. Kravet innebär att verkställande direktören ska inneha aktier värda minst två bruttoårslöner och övriga ledande befattningshavare aktier värda minst en bruttoårslön. Innehavskraven för ledande befattningshavare ska upphöra om den ledande befattningshavarens anställning upphör, och styrelsen får medge andra undantag från kraven efter vad styrelsen bedömer vara lämpligt.

Ytterligare kontanterersättning får utgå under extraordinära omständigheter förutsatt att sådana särskilda arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare eller som ersättning för extraordinära insatser utanför individens ordinarie uppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den årliga grundlönen. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningskommittén.

Pensionsförmåner till verkställande direktören ska baseras på en premiebestämd pensionsplan med undantag för de fall där lag eller kollektivavtal kräver en förmånsbestämd pension. Den pensionsgrundande lönen ska omfatta grundlön och kortfristig rörlig ersättning. Pensionsavsättningarna till verkställande direktören hänförliga till den årliga grundlönen ska inte uppgå till mer än 35 procent av grundlönen och avsättningar hänförliga till kortfristiga ersättningar ska inte överstiga motsvarande andel.

Andra förmåner kan inkludera t.ex. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader hänförliga till sådana förmåner får inte uppgå till mer än 3 procent av verkställande direktörens årliga grundlön.

För andra ledande befattningshavare ska utbetalning av pensionsförmåner baseras på en premiebestämd pensionsplan med undantag för de fall där lag eller kollektivavtal kräver en förmånsbestämd pension. Den pensionsgrundande lönen ska inkludera grundlön och kortfristiga ersättningar. Pensionsavsättningarna till andra ledande befattningshavare hänförliga till den årliga grundlönen ska inte uppgå till mer än 40 procent av grundlönen och avsättningar hänförliga till kortfristiga ersättningar ska inte överstiga motsvarande andel.

Andra förmåner kan inkludera t.ex. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader hänförliga till sådana förmåner får inte uppgå till mer än 10 procent av den årliga grundlönen för övriga ledande befattningshavare.

Ersättning till ledande befattningshavare som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till eller har varit bosatta i ett annat land än Sverige kan bli vederbörligen anpassad för att följa tvingande regler eller lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

Utöver ersättning enligt ovan kan ledande befattningshavare som flyttar för eller med en befattning eller som arbetar i flera länder även erhålla ersättning och förmåner som är rimliga med hänsyn till de särskilda omständigheter som följer av sådana arrangemang, varvid hänsyn ska tas till dessa riktlinjers övergripande ändamål samt allmänna riktlinjer och rutiner för gränsöverskridande arbete inom Volvokoncernen.

### Upphörande av anställning

Vid upphörande av en ledande befattningshavarens anställning får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Grundlönen under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande grundlönen för två år.

För ledande befattningshavare som är bosatta utanför Sverige eller som är bosatta i Sverige men har väsentlig anknytning till eller har varit bosatta i ett annat land än Sverige får erbjudas uppsägningstid och avgångsvederlag som är skäligen mot bakgrund av de särskilda omständigheterna, varvid hänsyn ska tas till dessa riktlinjers övergripande ändamål samt allmänna riktlinjer och rutiner inom Volvokoncernen.



**Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.**

Kort- och långfristig rörlig ersättning ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier. Kriterierna – som exempelvis kan vara knutna till EBIT, kassaflöde, avkastning på investerat kapital eller liknande nyckeltal eller hållbarhetsmål – ska vara utformade för att främja Volvokoncernens strategi och långsiktiga värdeskapande samt stärka kopplingen mellan uppnådda prestationsmål och utfall. Kriterierna för kortfristig och långfristig rörlig ersättning ska fastställas årligen av styrelsen, och i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts ska bedömas över årliga mätperioder.

I vilken utsträckning kriterierna för tilldelning av rörlig ersättning har uppfyllts ska fastställas när den relevanta mätperioden avslutats. Styrelsen ansvarar för att fastställa rörlig ersättning till samtliga ledande befattningshavare.

**Återbetalning och justeringar**

Ledande befattningshavare som deltar i Volvokoncernens nuvarande kortfristiga och långfristiga incitamentsprogram är skyldiga att, under vissa omständigheter och under viss tid, återbetala hela eller delar av redan utbetalad rörlig ersättning om utbetalning skett av misstag eller baserats på avsiktligt förfalskad data eller i händelse av en väsentlig justering av Volvokoncernens finansiella resultat. Vidare får styrelsen besluta om ändringar av utbetalningar enligt incitamentsprogram (innan utbetalning skett) när extraordinära omständigheter föreligger eller för att justera för oförutsedda engångshändelser.

**Lön och anställningsvillkor för anställda**

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har styrelsen beaktat att de förmåner som erbjuds till ledande befattningshavare behöver ligga i linje med de allmänna strukturer som tillämpas för AB Volvos anställda, på nivåer som är konkurrenskraftiga på marknaden. Således har lön och anställningsvillkor för andra anställda inom AB Volvo beaktats genom att information om detta inkluderats i ersättningskommitténs och styrelsens beslutsunderlag vid bedömningen av om dessa riktlinjer och de begränsningar som följer av dem är rimliga.

**Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna**

Styrelsen har inrättat en ersättningskommitté. I kommitténs uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningskommittén ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för ledande befattningshavare, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom koncernen. Ersättningskommitténs ledamöter är oberoende i förhållande till AB Volvo och dess bolagsledning. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

**Frångående av riktlinjerna**

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Volvokoncernens långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa koncernens ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningskommitténs uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar eventuella beslut om avsteg från riktlinjerna

**Beskrivning av betydande förändringar av riktlinjerna**

Till följd av ny lagstiftning beslutad under 2019 är riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare som läggs fram för årsstämman 2020 mer detaljerade än tidigare. Dessutom får kortfristig och långfristig ersättning kopplas till rörelseresultat, kassaflöde och avkastning på investerat kapital eller liknande nyckeltal eller hållbarhetsmål, i stället för som tidigare endast rörelseresultat och kassaflöde.

Ytterligare information gällande ersättning till ledande befattningshavare inom Volvokoncernen finns i Volvokoncernens års- och hållbarhetsredovisning.

# FÖRSLAG TILL VINSTFÖRDELNING

AB Volvo	Kronor
Kvarstående vinstmedel	31.318.868.893,19
Tillkommer nettoresultat för 2019	22.009.411.836,89
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>53.328.280.730,08</b>

Styrelsen föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

	Kronor
Till aktieägarna utdelas 5,50 kronor per aktie och en extra utdelning med 7,50 kronor per aktie, totalt	26.434.877.092,00
Till nästa år överföres	26.893.403.638,08
<b>Summa</b>	<b>53.328.280.730,08</b>

Som avstämningsdag för rätt att erhålla vinstutdelning föreslås tisdagen den 14 april 2020.

Med anledning av att styrelsen föreslår att årsstämman den 8 april 2020 beslutar om en ordinarie utdelning med 5,50 kronor per aktie och en extra utdelning med 7,50 kronor per aktie, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap 4 § aktiebolagslagen.

Styrelsen finner att full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen utdelning. Styrelsen finner även att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de parametrar som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen. Styrelsen vill därvid framhålla följande.

Föreslagen utdelning reducerar bolagets soliditet från 52,2% till 38,9% och koncernens soliditet från 27,0% till 23,1%, beräknat per 31 december 2019. Styrelsen anser denna soliditet vara betryggande med beaktande av den bransch koncernen är verksam inom.

Enligt styrelsens uppfattning kommer den föreslagna utdelningen inte att påverka bolagets och koncernens förmåga att infria sina betalningsförpliktelser och bolaget och koncernen har god beredskap att hantera såväl förändringar med avseende på likviditeten som oväntade händelser.

Styrelsen anser att bolaget och koncernen har förutsättningar att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Föreslagen utdelning förväntas inte att negativt påverka bolagets och koncernens förmåga att göra ytterligare affärsmässigt motiverade investeringar i enlighet med styrelsens planer.

Utöver vad som ovan anförts har styrelsen övervägt andra kända förhållanden vilka kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Ingen omständighet har därvid framkommit som gör att föreslagen utdelning inte framstår som försvarlig.

Om årsstämman fattar beslut i enlighet med styrelsens förslag kommer 26.893.403.638,08 kronor att återstå av fritt eget kapital, beräknat per 31 december 2019.

Enligt styrelsens bedömning kommer bolagets och koncernens egna kapital efter föreslagen utdelning att vara tillräckligt stort i förhållande till verksamhetens art, omfattning och risker.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen respektive koncernförvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 24 februari 2020

Carl-Henric Svanberg  
Styrelseordförande

Matti Alahuhta  
Styrelseledamot

Eckhard Cordes  
Styrelseledamot

Eric Elzvik  
Styrelseledamot

James W. Griffith  
Styrelseledamot

Martin Lundstedt  
Verkställande direktör, koncernchef och  
styrelseledamot

Kathryn V. Marinello  
Styrelseledamot

Martina Merz  
Styrelseledamot

Hanne de Mora  
Styrelseledamot

Helena Stjernholm  
Styrelseledamot

Lars Ask  
Styrelseledamot

Mats Henning  
Styrelseledamot

Mikael Sällström  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 februari 2020

Deloitte AB

Jan Nilsson  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE FÖR AB VOLVO (PUBL)

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

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för AB Volvo (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01–2019-12-31 med undantag för hållbarhetsrapporten på sidorna 110–111. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 70–187, 206–208 och 212–214 i detta dokument.

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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

### Intäktsredovisning

Redovisad nettoomsättning avser i huvudsak intäkter från fordonsförsäljning, tjänster och eftermarknadsdelar.

Redovisningsprinciperna för intäkter och ledningens betydelsefulla bedömningar beskrivs närmare i not 7 "Intäkter" till koncernredovis-

ningen. Bolaget redovisar intäkter från försäljning när kontrollen av varan har överförts till köparen, vilket vanligen inträffar vid leverans av vara och över tid då prestationen utförs för försäljning av tjänster.

Det finns typer av transaktioner ingångna av bolaget som innebär en förhöjd nivå av komplexitet, såsom transaktioner med kunder som innefattar återköpsavtal eller avtal med garanterade restvärden. I dessa transaktioner behöver bolaget göra bedömningar om kontrollen överförs till köparen och vid vilken tidpunkt intäkterna ska redovisas. Bedömningen baseras på utvärdering om köparen bedöms ha betydande ekonomiska fördelar att åberopa återköpsrättigheterna eller inte. Det är en hög grad av bedömningar och uppskattningar inblandat i att fastställa att kontrollen överförs, vilket är kritiskt för att säkerställa att intäkter redovisas i rätt period och med rätt belopp.

### Granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder innefattade, men var inte begränsade till:

- Bedömning av bolagets policyer för intäktsredovisning utifrån IFRS 15 för att bedöma huruvida dessa var lämpligt utformade för att redovisa intäkter i rätt period och med rätt belopp avseende transaktioner med kunder;
- Utvärdera utformningen och testa effektiviteten i företagets interna relevanta kontroller för intäktsredovisning;
- Stickprovvis testa försäljningsavtal och utvärdera huruvida bolaget tillfredsställande utvärderat om kontrollen överförs till köparen och om korrekt redovisning gjorts för transaktionen.
- Stickprovvis testa kontraktståganden för att säkerställa att intäkter redovisades till rätt belopp i rätt period.

### Fullständighet och värdering av garantiavsättningar

Bolaget erbjuder vissa produktgarantier till sina slutkunder, vilket innefattar avtalade garantier avseende defekter och brister i material och utfört arbete på sålda Volvo-produkter. Bedömda garantikostnader inkluderar kontraktsgarantier, goodwillgarantier och garantikampanjer, vilka inkluderar en hög grad bedömningar och uppskattningar. Redovisningsprinciperna och ledningens betydelsefulla bedömningar för garantikostnader och garantiåtaganden beskrivs närmare i not 21 "Övriga avsättningar" till koncernredovisningen.

Uppskattade avsättningar för kontraktsgarantier redovisas när bolagets produkter säljs, medan avsättning för goodwillgarantier beräknas baserat på historisk statistik. Avsättningar för garantikampanjer i samband med specifika kvalitetsproblem redovisas när kampanjen har beslutats. Avsättningar baseras på företagsledningens bedömningar och uppskattningar, inklusive indata till beräkningsmodellen såsom historisk statistik över kvalitetsförbättringar och kostnader för avhjälpning av fel.

Under 2018 upptäckte bolaget att en kontrollkomponent avseende utsläpp använd i vissa marknader förverkades snabbare än väntat, vilket kunde föranleda att motorerna översteg sina utsläppsmål för kväveoxider (NOx). Den initiala garantiavsättningen för denna kampanj, som redovisades i 2018, inkluderade en hög grad av bedömningar och uppskattningar. Per bokslutsdagen 31 december 2019 har bolaget utvärderat tidigare antaganden för att säkerställa fortsatt relevans, inklusive utförandet av statistisk analys och bedömning av pågående diskussioner med myndigheter.



#### Granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder innefattade, men var inte begränsade till:

- Bedömning av redovisningspolicys för garantiavsättningar utifrån IFRS för att bedöma huruvida bolaget hade utformat lämpliga policys;
- Utvärdera utformningen och effektiviteten i företagets interna relevanta kontroller inom garantiprocessen;
- Utifrån ett urval av produktgarantiavsättningar:
  - Utvärdera processen för att fastställa avsättningen
  - Säkerställa fullständighet och riktighet i indata till beräkningarna
  - Kontrollberäkning av slutliga garantiavsättningsbelopp med stöd från intern aktuarie
- Bedöma bolagets interna dokument för att verifiera fullständigheten i redovisning av garantiavsättningar för garantikampanjer;
- Utvärdera bolagets process för större garantikampanjer, utvärdera avsättningen för NOx genom att utvärdera bolagets bedömning av myndighetskrav, utvärdera den fortsatta relevansen i de antaganden bolaget gjort samt bedöma resultatet av den statistiska analysen.

#### *Avsättningar för förluster avseende anspråk från kunder och andra externa parter – EU:s konkurrensutredning*

I juli 2016 träffade Europeiska Unionen och bolaget en uppgörelse avseende anklagelser om konkurrensbrott från Europeiska Unionen mot bolaget och andra bolag inom lastvagnstillverkningsindustrin. Som en följd av förlikningsbeslutet har bolaget mottagit och kan komma att fortsätta att motta skadeståndsanspråk från externa parter och kunder avseende hävdade förluster med anledning av det förfarande som förlikning har ingåtts för. Redovisningsprinciperna för avsättningar för juridiska tvister beskrivs närmare i not 21 "Övriga avsättningar" till koncernredovisningen.

Redovisningen och värderingen av avsättningar för sådana juridiska tvister är komplicerade, kräver inblandning av juridiska experter, och beror på osäkra framtida resultat av skadeståndsanspråk. Med anledning av denna komplexitet, är värderingen av denna typ av avsättning till stor del påverkad av företagsledningens slutliga bedömningar och uppskattningar. Per 31 december 2019, har bolaget inte kunnat tillförlitligt uppskatta beloppet av en sådan framtida förpliktelse, om några, som skulle kunna uppstå från dessa anspråk. Bolaget upplyser om detta i not 24 "Eventualförpliktelser" till koncernredovisningen.

#### Granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder innefattade, men var inte begränsade till:

- Att föra diskussioner med ledningen och granska dokumentationen för att bedöma hur bolagets ledning och styrelse utvärderat dessa skadeståndsanspråk;
- Att föra diskussioner med bolagets interna juridikavdelning och med bolagets externa juridiska rådgivare och advokater i syfte att skapa oss en förståelse för fakta, utveckling och bedömning;
- Genomgång av interna protokoll och dokumentation likväl som rapporter från externa juridiska rådgivare för att fastställa förenligheten i all mottagen information;
- Genomgång av ett urval av uttalanden från externa juridiska rådgivare;
- Utvärdering av lämpligheten i bolagets slutliga bedömning;
- Bedöma tillräckligheten i upplysningarna lämnade runt de juridiska processerna.

#### *Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen*

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-69 och 215-227. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### *Revisorns ansvar*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för AB Volvo (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01–2019-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 110–111 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten.

Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Deloitte AB, utsågs till AB Volvos revisor av bolagsstämman 5 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 5 april 2018.

Göteborg den 24 februari 2020

Deloitte AB

Jan Nilsson  
Auktoriserad revisor

## NYCKELTAL

Volvo-koncernen använder nyckeltal i syfte att analysera koncernens trender och resultat. Nyckeltalen är inte definierade av IFRS, om inget annat anges, varmed definitioner samt avstämningar för väsentliga nyckeltal presenteras i årsredovisningen. Om en avstämning inte direkt framgår i de finansiella rapporterna visas en separat avstämning nedan.

### Avkastning på eget kapital

Definition: Periodens resultat dividerat med viktat genomsnittligt eget kapital.

Mkr	Volvo-koncernen	
	2019	2018
Periodens resultat	36.495	25.363
Viktat genomsnittligt eget kapital	135.122	119.021
<b>Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande, %</b>	<b>27,0</b>	<b>21,3</b>

### Avkastning på operativt kapital

Definition: Rörelseresultat dividerat med viktat genomsnittligt operativt kapital.

Mkr	Industriverksamheten	
	2019	2018
Rörelseresultat	46.771	32.067
Viktat genomsnittligt operativt kapital	89.383	82.209
<b>Avkastning på operativt kapital, 12 månaders rullande, %</b>	<b>52,3</b>	<b>39,0</b>

### Avkastning på sysselsatt kapital

Definition: Rörelseresultat samt räntetäckter och liknande resultatposter dividerat med viktat genomsnittligt sysselsatt kapital.

Mkr	Industriverksamheten	
	2019	2018
Rörelseresultat, 12 månaders rullande	46.771	32.067
Räntetäckter och liknande resultatposter, 12 månaders rullande	320	199
Rörelseresultat samt räntetäckter och liknande resultatposter, 12 månaders rullande	47.091	32.266
Viktat genomsnittligt sysselsatt kapital	166.084	144.189
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, 12 månaders rullande, %</b>	<b>28,4</b>	<b>22,4</b>

### Försäljningstillväxt justerad för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter

Definition: Försäljningsökning justerat för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter, dividerat med nettoomsättning för föregående år.

Mkr	Industriverksamheten		Volvo-koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	418.361	378.320	431.980	390.834
Ökning/minskning av årets nettoomsättning	40.042	56.519	41.146	58.096
Valutakurseffekter	-20.911	11.199	-21.591	11.403
Förvärvade/avyttrade enheter	0	-516	0	-516
Justerad ökning/minskning av årets nettoomsättning	19.131	45.836	19.555	47.208
<b>Försäljningstillväxt justerad för ändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter, %</b>	<b>5,1</b>	<b>14,2</b>	<b>5,0</b>	<b>14,2</b>

### Bruttomarginal

Definition: Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.

Mkr	Industriverksamheten		Volvo-koncernen	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	418.361	378.320	431.980	390.834
Bruttoresultat	99.306	82.210	105.085	87.357
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>23,7</b>	<b>21,7</b>	<b>24,3</b>	<b>22,4</b>

### EBITDA och EBITDA-marginal

Definition: EBITDA är rörelseresultatet före avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar. Nyckeltalet EBITDA-marginal beräknas av rörelseresultatet med justering för avskrivningar och amorteringar, i förhållande till nettoomsättningen.

Mkr	Industriverksamheten	
	2019	2018
Nettoomsättning	418.361	378.320
Rörelseresultat	46.771	32.067
Avskrivningar produkt- och programvaruutveckling	2.629	2.704
Avskrivningar övriga immateriella anläggningstillgångar	283	284
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	12.886	10.804
Totala avskrivningar	15.797	13.791
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>62.568</b>	<b>45.858</b>
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>15,0</b>	<b>12,1</b>

### Finansiell nettoställning

Definition: Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella fordringar med avdrag för kort- och långfristiga räntebärande skulder samt avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser. För avstämning se tabell *Finansiell nettoställning*, vilken presenteras efter Volvo-koncernens Balansräkning.

**Kapitaliserade forsknings- och utvecklingsutgifter, netto**

Definition: Kapitaliserade forsknings- och utvecklingsutgifter med avdrag för avskrivningar.

Mkr	Volvokoncernen	
	2019	2018
Kapitalisering	3.526	3.367
Avskrivning	-2.520	-2.576
<b>Kapitaliserade forsknings- och utvecklingsutgifter, netto</b>	<b>1.006</b>	<b>791</b>

**Kassaflöde**

Definition: Den sammanlagda förändringen i koncernens likvida medel under räkenskapsåret. Förändringen i likvida medel specificeras med avseende på förändringar från löpande verksamheten, förändringar från investeringsverksamheten, vilket summerar till operativt kassaflöde, samt förändringar från nettoinvesteringar och finansieringsverksamheten. För avstämning se *Koncernens kassaflödesanalyser*.

**Penetrationsgrad**

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

Antal enheter	Financial Services	
	2019	2018
Antal finansierade enheter	62.209	58.698
Antal sålda enheter med erbjudande om finansiering	247.218	242.287
<b>Penetrationsgrad, %</b>	<b>25</b>	<b>24</b>

**Rörelseresultat, rörelsemarginal, justerat rörelseresultat och justerad rörelsemarginal**

Definition rörelseresultat: rörelseresultat är resultat före ränta och skatt, även kallat EBIT (Earnings before interest and tax) och är ett mått på resultatet från den löpande verksamheten. För avstämning se *Koncernens resultaträkningar*.

Definition rörelsemarginal: rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Mkr	Kvartal	2019								
		Lastbilar	Anläggningsmaskiner	Bussar	Volvo Penta	Koncernfunktioner och övrigt inkl. elimineringsringar	Industriverksamheten	Financial Services	Elimineringsringar	Volvokoncernen
<b>Nettoomsättning</b>		<b>276.647</b>	<b>88.606</b>	<b>31.019</b>	<b>13.287</b>	<b>8.802</b>	<b>418.361</b>	<b>14.870</b>	<b>-1.252</b>	<b>431.980</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>31.552</b>	<b>11.910</b>	<b>1.337</b>	<b>1.876</b>	<b>97</b>	<b>46.771</b>	<b>2.766</b>	<b>-6</b>	<b>49.531</b>
Försäljning av aktier i Wireless-Car	1	-	-	-	-	1.466	1.466	-	-	1.466
Försäljning av aktier i Wireless-Car	4	-	-	-	-	156	156	-	-	156
	Helår	-	-	-	-	1.621	1.621	-	-	1.621
<b>Justerat rörelseresultat</b>		<b>31.552</b>	<b>11.910</b>	<b>1.337</b>	<b>1.876</b>	<b>-1.524</b>	<b>45.150</b>	<b>2.766</b>	<b>-6</b>	<b>47.910</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>		<b>11,4</b>	<b>13,4</b>	<b>4,3</b>	<b>14,1</b>	<b>-</b>	<b>11,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,5</b>
<b>Justerad rörelsemarginal, %</b>		<b>11,4</b>	<b>13,4</b>	<b>4,3</b>	<b>14,1</b>	<b>-</b>	<b>10,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,1</b>

**Resultat per aktie** (definierad av IFRS)

Definition: Periodens resultat hänförligt till AB Volvos ägare dividerat med genomsnittligt antal aktier för räkenskapsåret. För avstämning se *Not 19 Eget kapital och antal aktier*.

**Resultat per aktie efter utspädning** (definierad av IFRS)

Definition: Periodens resultat hänförligt till AB Volvos ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier adderat med genomsnittligt antal aktier som kan emitteras som en effekt av pågående aktierelaterat incitamentsprogram. För avstämning se *Not 19 Eget kapital och antal aktier*.

**Räntetäckningsgrad**

Definition: Rörelseresultat samt räntetäckningsgrad dividerat med räntekostnader samt liknande poster.

Mkr	Industriverksamheten	
	2019	2018
Rörelseresultat	46.771	32.067
Räntetäckningsgrad och liknande resultatposter	320	199
Rörelseresultat samt räntetäckningsgrad och liknande resultatposter	47.091	32.266
Räntekostnader och liknande poster	-1.673	-1.658
<b>Räntetäckningsgrad, ggr</b>	<b>28,1</b>	<b>19,5</b>

Definition justerat rörelseresultat: Justerat rörelseresultat är resultat före ränta och skatt samt väsentliga kostnader eller intäkter av engångskaraktär.

Definition justerad rörelsemarginal: Justerat rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.



2018										
Mkr	Kvartal	Lastbilar	Anläggnings- maskiner	Bussar	Volvo Penta	Koncern- funktioner och övrigt inkl. elimi- neringar	Industriverk- samheten	Financial Services	Elimine- ringar	Volvo- koncernen
<b>Nettoomsättning</b>		<b>250.358</b>	<b>84.238</b>	<b>25.826</b>	<b>13.741</b>	<b>4.157</b>	<b>378.320</b>	<b>13.070</b>	<b>-555</b>	<b>390.834</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>19.541</b>	<b>12.125</b>	<b>575</b>	<b>2.341</b>	<b>-2.515</b>	<b>32.067</b>	<b>2.411</b>	<b>-</b>	<b>34.478</b>
Försäljning av aktier i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co., Ltd	2	-	-818	-	-	-	-818	-	-	-818
Avsättning relaterad till en avgasefterbehandlingskomponent	4	6.810	-	190	-	-	7.000	-	-	7.000
	Helår	6.810	-818	190	-	-	6.182	-	-	6.182
<b>Justerat rörelseresultat</b>		<b>26.351</b>	<b>11.306</b>	<b>765</b>	<b>2.341</b>	<b>-2.514</b>	<b>38.249</b>	<b>2.411</b>	<b>-</b>	<b>40.660</b>
<b>Rörelsemarginal, %</b>		<b>7,8</b>	<b>14,4</b>	<b>2,2</b>	<b>17,0</b>	<b>-</b>	<b>8,5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,8</b>
<b>Justerad rörelsemarginal, %</b>		<b>10,5</b>	<b>13,4</b>	<b>3,0</b>	<b>17,0</b>	<b>-</b>	<b>10,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10,4</b>

### Självfinansieringsgrad

Definition: Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med nettoinvesteringar i materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar och leasingtillgångar enligt *Koncernens kassaflödesanalys*.

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	2019	2018	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	48.996	36.351	39.047	31.187
Investeringar i im-/materiella anläggnings- och leasingtillgångar, netto	10.687	9.754	14.591	14.667
<b>Självfinansieringsgrad, %</b>	<b>458</b>	<b>373</b>	<b>268</b>	<b>213</b>

### Soliditet

Definition: Totalt eget kapital dividerat med totala tillgångar.

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	2019	2018	2019	2018
Totalt eget kapital	127.150	113.144	141.678	125.831
Totala tillgångar	384.517	354.351	524.837	474.663
<b>Soliditet, %</b>	<b>33,1</b>	<b>31,9</b>	<b>27,0</b>	<b>26,5</b>



# 11-ÅRSÖVERSIKT

I 11-årsöversikten är redovisningen baserad på IFRS. Respektive år redovisas med då gällande redovisningsprinciper. Tidigare år räknas inte om när nya principer införs.

<b>Koncernens resultaträkning</b>											
Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Nettoomsättning</b>	<b>431.980</b>	<b>390.834</b>	<b>334.748</b>	<b>301.914</b>	<b>312.515</b>	<b>282.948</b>	<b>272.622</b>	<b>303.647</b>	<b>310.367</b>	<b>264.749</b>	<b>218.361</b>
Kostnad för sålda produkter	-326.895	-303.478	-254.581	-231.602	-240.653	-220.012	-212.504	-235.085	-235.104	-201.797	-186.167
<b>Bruttoresultat</b>	<b>105.085</b>	<b>87.357</b>	<b>80.167</b>	<b>70.312</b>	<b>71.862</b>	<b>62.937</b>	<b>60.118</b>	<b>68.562</b>	<b>75.263</b>	<b>62.952</b>	<b>32.194</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-18.539	-15.899	-16.098	-14.631	-15.368	-16.656	-15.124	-14.794	-13.276	-12.970	-13.193
Försäljningskostnader	-33.037	-30.890	-28.582	-26.867	-27.694	-27.448	-28.506	-28.248	-26.001	-24.149	-25.334
Administrationskostnader	-5.901	-5.798	-5.642	-5.121	-5.769	-5.408	-5.862	-5.669	-7.132	-5.666	-5.863
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-221	-2.273	-1.061	-3.135	-4.179	-7.697	-3.554	-2.160	-1.649	-2.023	-4.798
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	1.859	1.948	1.407	156	-143	46	96	-23	-81	-86	-14
Resultat från övriga aktieinnehav	285	33	135	112	4.609	50	-30	-47	-225	-58	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>49.531</b>	<b>34.478</b>	<b>30.327</b>	<b>20.826</b>	<b>23.318</b>	<b>5.824</b>	<b>7.138</b>	<b>17.622</b>	<b>26.899</b>	<b>18.000</b>	<b>-17.013</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	320	199	164	240	257	328	381	510	608	442	390
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.674	-1.658	-1.852	-1.847	-2.366	-1.994	-2.810	-2.476	-2.875	-3.142	-3.559
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1.345	-870	-385	11	-792	931	11	-301	297	213	-392
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>46.832</b>	<b>32.148</b>	<b>28.254</b>	<b>19.230</b>	<b>20.418</b>	<b>5.089</b>	<b>4.721</b>	<b>15.355</b>	<b>24.929</b>	<b>15.514</b>	<b>-20.573</b>
Inkomstskatter	-10.337	-6.785	-6.971	-6.008	-5.320	-2.854	-919	-4.097	-6.814	-4.302	5.889
<b>Periodens resultat</b>	<b>36.495</b>	<b>25.363</b>	<b>21.283</b>	<b>13.223</b>	<b>15.099</b>	<b>2.235</b>	<b>3.802</b>	<b>11.258</b>	<b>18.115</b>	<b>11.212</b>	<b>-14.685</b>
Hänförligt till:											
AB Volvos aktieägare	35.861	24.897	20.981	13.147	15.058	2.099	3.583	11.039	17.751	10.866	-14.718
Innehav utan bestämmande inflytande	635	466	302	75	41	136	219	219	364	346	33
	<b>36.495</b>	<b>25.363</b>	<b>21.283</b>	<b>13.223</b>	<b>15.099</b>	<b>2.235</b>	<b>3.802</b>	<b>11.258</b>	<b>18.115</b>	<b>11.212</b>	<b>-14.685</b>

<b>Koncernens resultaträkning Industriverksamheten</b>											
Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Nettoomsättning</b>	<b>418.361</b>	<b>378.320</b>	<b>323.809</b>	<b>291.459</b>	<b>303.582</b>	<b>275.999</b>	<b>265.420</b>	<b>296.031</b>	<b>303.589</b>	<b>257.375</b>	<b>208.487</b>
Kostnad för sålda produkter	-319.055	-296.109	-248.382	-225.797	-236.311	-217.251	-209.307	-231.216	-233.097	-197.480	-179.578
<b>Bruttoresultat</b>	<b>99.306</b>	<b>82.210</b>	<b>75.428</b>	<b>65.662</b>	<b>67.271</b>	<b>58.748</b>	<b>56.113</b>	<b>64.815</b>	<b>70.492</b>	<b>59.895</b>	<b>28.909</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-18.539	-15.899	-16.098	-14.631	-15.368	-16.656	-15.124	-14.794	-13.276	-12.970	-13.193
Försäljningskostnader	-30.483	-28.642	-26.495	-24.946	-25.857	-25.778	-26.904	-26.582	-25.181	-22.649	-23.752
Administrationskostnader	-5.887	-5.756	-5.602	-5.081	-5.728	-5.367	-5.824	-5.639	-4.753	-5.640	-5.838
Övriga rörelseintäkter och kostnader	230	-1.828	-640	-2.531	-3.473	-6.931	-2.710	-1.600	-1.045	-659	-2.432
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	1.859	1.948	1.407	156	-143	46	96	-23	-82	-86	-15
Resultat från övriga aktieinnehav	285	33	135	112	4.610	49	-31	-46	-225	-57	-13
<b>Rörelseresultat</b>	<b>46.771</b>	<b>32.067</b>	<b>28.135</b>	<b>18.740</b>	<b>21.312</b>	<b>4.111</b>	<b>5.616</b>	<b>16.130</b>	<b>25.930</b>	<b>17.834</b>	<b>-16.333</b>

<b>Koncernens balansräkning</b>											
Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	36.668	38.104	35.893	37.916	36.416	37.115	36.588	40.373	39.507	40.714	41.628
Fastigheter, maskiner och inventarier	53.496	55.673	53.348	55.875	53.618	55.181	52.233	55.004	54.540	54.242	55.280
Tillgångar i operationell leasing	43.326	43.103	37.166	34.693	32.531	31.218	25.672	29.022	23.922	19.647	20.388
Aktier och andelar	13.113	11.875	11.225	12.420	12.050	9.839	6.327	2.890	1.874	2.098	2.044
Varulager	56.644	65.783	52.701	48.287	44.390	45.533	41.153	40.409	44.599	39.837	37.727
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	142.982	126.927	109.378	110.821	102.583	99.166	83.861	80.989	78.699	72.688	81.977
Räntebärande fordringar	2.743	3.393	3.501	2.393	2.938	2.555	1.389	5.635	3.638	2.757	3.044
Övriga fordringar	81.432	82.509	72.961	70.814	61.932	68.448	59.943	55.531	59.877	53.154	50.575
Likvida medel	61.660	47.093	36.270	25.172	24.393	33.554	29.559	28.889	37.241	32.733	37.910
Tillgångar som innehas för försäljning	32.773	203	51	525	3.314	288	8.104	–	9.348	136	1.692
<b>Tillgångar</b>	<b>524.837</b>	<b>474.663</b>	<b>412.494</b>	<b>398.916</b>	<b>374.165</b>	<b>382.896</b>	<b>344.829</b>	<b>338.742</b>	<b>353.244</b>	<b>318.007</b>	<b>332.265</b>
Eget kapital <sup>1</sup>	141.678	125.831	109.011	97.764	85.610	80.048	77.365	86.914	85.681	74.121	67.034
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	19.988	16.482	14.476	14.669	13.673	16.683	12.322	6.697	6.665	7.510	8.051
Övriga avsättningar	30.835	32.165	25.477	26.408	27.207	28.010	19.900	21.787	20.815	18.992	19.485
Räntebärande skulder	157.752	135.857	127.676	141.048	132.607	147.985	135.001	131.842	130.479	123.695	156.852
Övriga skulder	164.171	164.328	135.854	118.879	114.495	110.042	99.891	91.502	104.888	93.554	80.571
Skulder som innehas för försäljning	10.413	–	–	148	573	130	350	–	4.716	135	272
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>524.837</b>	<b>474.663</b>	<b>412.494</b>	<b>398.916</b>	<b>374.165</b>	<b>382.896</b>	<b>344.829</b>	<b>338.742</b>	<b>353.244</b>	<b>318.007</b>	<b>332.265</b>
<sup>1</sup> varav innehav utan bestämmande inflytande	3.083	2.452	1.941	1.703	1.801	1.723	1.333	1.266	1.100	1.011	629
Ställda säkerheter	21.220	15.988	12.791	10.592	9.428	7.680	5.078	4.099	1.832	3.339	958
Eventualförpliktelser	13.732	14.247	15.242	16.056	15.580	15.940	17.290	17.763	17.154	11.003	9.607

<b>Koncernens balansräkning Industriverksamheten</b>											
Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	36.467	37.889	35.716	37.768	36.314	37.010	36.479	40.267	39.385	40.613	41.532
Fastigheter, maskiner och inventarier	53.411	55.631	53.308	55.812	53.554	55.087	52.146	54.899	54.446	54.169	55.208
Tillgångar i operationell leasing	33.794	32.700	24.051	22.752	20.616	19.484	17.013	21.263	16.749	13.217	13.539
Aktier och andelar	13.095	11.866	11.215	12.409	12.042	9.825	6.321	2.884	1.871	2.080	2.025
Varulager	56.080	65.366	52.231	48.080	44.194	45.364	40.964	40.057	43.828	38.956	35.765
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	1.570	1.560	1.358	1.698	11	1.828	1.406	1.397	1.702	1.428	1.367
Räntebärande fordringar	4.916	3.882	4.966	4.415	3.738	2.777	2.195	11.011	6.734	11.153	8.010
Övriga fordringar	99.082	101.347	85.822	75.759	68.223	70.413	60.679	54.324	59.062	52.358	49.008
Likvida medel	57.675	43.907	32.447	20.875	21.210	31.105	28.230	27.146	35.951	31.491	37.404
Tillgångar som innehas för försäljning	28.427	203	51	525	3.314	288	8.104	–	9.348	136	1.692
<b>Tillgångar</b>	<b>384.517</b>	<b>354.351</b>	<b>301.165</b>	<b>280.093</b>	<b>263.216</b>	<b>273.181</b>	<b>253.537</b>	<b>253.248</b>	<b>269.076</b>	<b>245.602</b>	<b>245.550</b>
Eget kapital	127.150	113.144	97.790	86.579	75.151	70.105	68.467	78.321	76.682	66.101	58.485
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	19.850	16.374	14.391	14.608	13.621	16.580	12.249	6.663	6.635	7.478	8.021
Övriga avsättningar	27.055	28.476	22.680	22.545	23.936	25.054	17.575	19.653	19.101	17.240	17.456
Räntebärande skulder	32.326	25.328	27.001	33.944	32.562	48.180	52.491	54.472	55.394	59.857	78.890
Övriga skulder	172.209	171.029	139.303	122.269	117.374	113.131	102.405	94.139	106.548	94.791	82.426
Skulder som innehas för försäljning	5.927	–	–	148	573	130	350	–	4.716	135	272
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>384.517</b>	<b>354.351</b>	<b>301.165</b>	<b>280.093</b>	<b>263.216</b>	<b>273.181</b>	<b>253.537</b>	<b>253.248</b>	<b>269.076</b>	<b>245.602</b>	<b>245.550</b>

<b>Koncernens kassaflödesanalys</b>											
Mdr kr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Rörelseresultat	49,5	34,5	30,3	20,8	23,3	5,8	7,1	17,6	26,9	18,0	-17,0
Avskrivningar	20,6	18,4	16,9	16,7	16,8	15,9	17,4	14,7	13,9	13,8	15,2
Övriga ej kassapåverkande poster	-2,8	9,7	1,4	-0,4	-0,5	6,1	2,4	1,4	1,3	1,6	4,4
Förändringar i rörelsekapital	-18,2	-23,7	-4,7	-13,9	-9,0	-14,1	-10,8	-21,9	-15,1	4,8	16,9
Finansiella poster och inkomstskatt	-10,1	-7,7	-6,3	-5,7	-4,6	-5,0	-5,1	-8,0	-7,3	-5,5	-4,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>39,0</b>	<b>31,2</b>	<b>37,6</b>	<b>17,5</b>	<b>25,9</b>	<b>8,7</b>	<b>11,0</b>	<b>3,8</b>	<b>19,7</b>	<b>32,7</b>	<b>14,9</b>
Investeringar i im-/materiella anläggningstillgångar	-12,0	-10,7	-7,7	-9,5	-8,8	-8,6	-12,2	-14,6	-12,6	-10,4	-10,5
Investeringar i leasingtillgångar	-10,0	-10,1	-11,5	-10,8	-10,5	-10,1	-8,2	-10,0	-7,4	-4,8	-4,2
Försäljning av im-/materiella anläggnings- och leasingtillgångar	7,4	6,2	5,4	9,0	6,0	5,0	3,4	3,1	3,3	3,1	3,8
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	0,1	1,0	2,2	0,2	-2,0	0,1	0,0	-1,2	-0,1	-0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	1,3	-0,2	0,9	1,4	0,4	7,4	0,9	3,4	-1,6	0,6	0,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar	-1,0	0,1	1,6	2,5	3,6	-4,8	0,5	3,7	2,6	6,8	-8,9
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>24,9</b>	<b>17,4</b>	<b>28,5</b>	<b>10,4</b>	<b>14,5</b>	<b>-2,3</b>	<b>-4,6</b>	<b>-11,8</b>	<b>3,9</b>	<b>27,9</b>	<b>-4,7</b>
Nettoförändring av lån	9,3	1,9	-9,0	-2,2	-13,2	6,7	13,0	14,1	8,7	-25,7	12,6
Återköp egna aktier	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,0
Utdelning/utbetalning till AB Volvos aktieägare	-20,3	-8,6	-6,6	-6,1	-6,1	-6,1	-6,1	-6,1	-5,1	0,0	-4,1
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,0	0,0	-0,1	-
Övrigt	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,1
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>	<b>14,0</b>	<b>10,7</b>	<b>12,8</b>	<b>1,9</b>	<b>-4,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>7,5</b>	<b>2,1</b>	<b>3,7</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,5	0,1	-0,7	1,0	-0,4	1,1	-0,5	-0,8	-0,1	-0,4	-0,2
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>14,5</b>	<b>10,8</b>	<b>12,1</b>	<b>2,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-4,6</b>	<b>7,4</b>	<b>1,7</b>	<b>3,5</b>
<b>Operativt kassaflöde Industriverksamheten</b>											
Mdr kr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Rörelseresultat	46,8	32,1	28,1	18,7	21,3	4,1	5,6	16,1	26,0	17,8	-16,3
Avskrivningar	15,8	13,8	12,6	12,6	12,6	12,7	14,5	12,0	11,4	11,4	12,4
Övriga ej kassapåverkande poster	-3,6	8,9	0,9	-1,1	-1,1	5,3	1,5	0,8	0,6	0,1	2,3
Förändringar i rörelsekapital	-0,5	-11,0	-0,2	-14,7	-1,9	-3,3	-2,0	-9,2	-4,2	4,6	4,7
Finansiella poster och inkomstskatt	-9,5	-7,5	-5,6	-5,6	-4,0	-4,5	-4,9	-7,3	-6,9	-5,1	-4,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>49,0</b>	<b>36,4</b>	<b>35,8</b>	<b>9,9</b>	<b>26,7</b>	<b>14,3</b>	<b>14,7</b>	<b>12,4</b>	<b>26,9</b>	<b>28,8</b>	<b>-1,6</b>
Investeringar i im-/materiella anläggningstillgångar	-11,9	-10,7	-7,7	-9,4	-8,8	-8,6	-12,2	-14,6	-12,6	-10,3	-10,3
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,0	-0,1	-0,1	-0,3	-0,5	-1,5	-3,6	-1,4	-0,3	-0,2
Försäljning av im-/materiella anläggnings- och leasingtillgångar	1,4	0,9	0,4	3,2	0,7	1,1	0,5	0,9	1,2	0,8	0,7
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>38,3</b>	<b>26,6</b>	<b>28,4</b>	<b>3,5</b>	<b>18,3</b>	<b>6,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>14,1</b>	<b>19,0</b>	<b>-11,4</b>

<b>Export från Sverige</b>											
Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Volvokoncernen, totalt	118.543	117.887	107.958	91.962	86.731	78.174	88.560	84.314	91.065	72.688	41.829

<b>Nyckeltal</b>											
	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Bruttomarginal, % <sup>1</sup>	23,7	21,7	23,3	22,5	22,2	21,3	21,1	21,9	23,7	23,3	13,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning <sup>1</sup>	4,4	4,2	5,0	5,0	5,1	6,0	5,7	5,0	4,4	5,0	6,3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning <sup>1</sup>	7,3	7,6	8,2	8,6	8,5	9,3	10,1	9,0	8,0	8,8	11,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning <sup>1</sup>	1,4	1,5	1,7	1,7	1,9	1,9	2,2	1,9	2,3	2,2	2,8
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA), Mkr <sup>1</sup>	62.568	45.858	40.732	31.373	33.886	16.784	20.089	28.117	37.376	29.171	-3.951
EBITDA marginal, % <sup>1</sup>	15,0	12,1	12,6	10,8	11,2	6,1	7,6	9,5	12,3	11,3	-1,9
Kapitaliserad forskning och utveckling, netto, Mkr	1.006	791	-876	90	-550	-1.441	787	2.264	1.197	223	-
Avkastning på sysselsatt kapital från Industriverksamheten, %	28,4	22,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avkastning på rörelsekapital från Industriverksamheten, %	52,3	39,0	32,5	21,5	25,0	4,5	5,9	16,5	28,8	19,5	-15,6
Avkastning på eget kapital, %	27,0	21,3	20,8	14,9	18,4	2,8	5,0	12,9	23,1	16,0	-19,7
Räntetäckningsgrad, ggr <sup>1</sup>	28,1	19,5	15,3	10,3	9,1	2,2	2,1	6,7	9,6	5,9	-4,7
Självfinansieringsgrad, %	268	213	272	155	194	64	84	18	118	270	137
Självfinansieringsgrad Industriverksamheten, %	458	373	483	155	316	180	112	72	210	294	-16
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasing-skulder, Mkr <sup>1</sup>	62.596	43.926	26.339	-1.151	349	-9.924	-19.828	-19.023	-14.974	-18.849	-35.506
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasing-skulder i procent av eget kapital <sup>1</sup>	49,2	38,8	26,9	-1,3	0,5	-14,2	-29,0	-24,3	-19,5	-28,5	-60,7
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasing-skulder, Mkr <sup>1</sup>	37.267	29.101	12.200	-15.679	-13.237	-26.378	-32.066	-22.978	-19.346	-24.691	-41.489
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasing-skulder i procent av eget kapital <sup>1</sup>	29,3	25,7	12,5	-18,1	-17,6	-37,6	-46,8	-29,3	-25,2	-37,4	-70,9
Soliditet, %	27,0	26,5	26,4	24,5	22,9	20,9	22,4	25,7	24,3	23,3	20,2
Soliditet Industriverksamheten, %	33,1	31,9	32,5	30,9	28,6	25,7	27,0	30,9	28,5	26,9	23,8
Soliditet exklusive innehav utan bestämmande inflytande, %	26,4	26,0	26,0	24,1	22,4	20,5	22,0	25,2	23,9	23,0	20,0

<sup>1</sup> Uppgifterna avser Industriverksamheten.

## Aktiestatistik

Data per aktie (justerat för emissioner och split) <sup>1</sup>	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Resultat, kr <sup>1</sup>	17,64	12,25	10,08	6,47	7,42	1,03	1,77	5,44	8,75	5,36	-7,26
Kontantutdelning, kr	13,00 <sup>9</sup>	10,00 <sup>8</sup>	4,25	3,25	3,00	3,00	3,00	3,00	3,00	2,50	0
Aktiekurs vid årets slut, (B-aktier), kr	156,90	115,95	152,70	106,40	79,10	84,70	84,45	88,80	75,30	118,50	61,45
Direktavkastning, (B-aktier), % <sup>2</sup>	8,3	8,6	2,8	3,1	3,8	3,5	3,6	3,4	4,0	2,1	-
Effektiv avkastning, (B-aktier), % <sup>3</sup>	47	-21	48	39	-3	4	-2	22	-34	97	43
P/E-tal (kurs/resultat), (B-aktier) <sup>4</sup>	8,9	9,5	14,8	16,4	10,7	82,2	47,7	16,3	8,6	22,1	neg
EBIT-multipel <sup>5</sup>	6,1	6,5	9,9	11,7	7,7	26,3	19,6	9,0	5,1	12,0	neg
Utdelningsandel, % <sup>6</sup>	74	82	41	50	40	291	169	55	34	47	-
Eget kapital, kr <sup>7</sup>	66	61	52	47	41	39	38	43	42	36	33
Avkastning på eget kapital, %	27,0	21,3	20,5	14,9	18,4	2,8	5,0	12,9	23,1	16,0	neg

- 1 Resultat per aktie är beräknat som nettoresultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier.  
 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.  
 4 Börskurs vid årets slut dividerad med resultat per aktie före utspädning.  
 5 Marknadsvärde vid årets slut plus finansiell nettoskuld och innehav utan bestämmande inflytande 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 5,00 kronor i ordinarie utdelning och 5,00 kronor i extra utdelning.  
 9 Enligt styrelsens förslag. 5,50 kronor i ordinarie utdelning och 7,50 kronor i extra utdelning.

## Övriga aktiedata

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Antal ägare vid årets slut	250.798	245.663	240.251	237.654	234.989	237.871	246.265	242.482	251.715	240.043	233.311
Antal utestående A-aktier vid årets slut, miljoner	456	457	459	472	485	492	499	526	643	657	657
Antal utestående B-aktier vid årets slut, miljoner	1.577	1.576	1.573	1.560	1.546	1.537	1.530	1.502	1.385	1.371	1.371
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	2.033	2.032	2.032	2.031	2.030	2.028	2.028	2.028	2.027	2.027	2.027
Årlig omsättning A-aktier, Stockholm, miljoner	43,8	51,8	46,7	67,2	51,7	86,3	53,0	45,4	130,5	203,2	147,0
Årlig omsättning B-aktier, Stockholm, miljoner	1.146,1	1.293,8	1.341,3	1.667,9	2.052,1	2.068,7	1.878,5	2.081,2	2.944,1	2.272,4	2.713,9

De största aktieägarna i AB Volvo, 31 december 2019<sup>1</sup>

	Antal aktier	Röstandel, %	Kapitalandel, %
Industrivärden	158.200.000	25,2	7,8
Geely Holding	167.247.516	15,7	8,2
AMF Försäkring & Fonder	70.499.021	5,3	3,5
Alecta	90.381.010	5,0	4,4
Norges Bank Investment Management	33.417.021	4,1	1,6
SHB	19.327.820	3,1	1,0
AFA Försäkring	22.742.355	2,9	1,1
Swedbank Robur Fonder	100.164.485	2,0	4,9
Fjärde AP-fonden	18.790.793	1,8	0,9
BlackRock	101.944.149	1,7	5,0
<b>Totalt</b>	<b>728.714.170</b>	<b>66,9</b>	<b>38,5</b>

1 Baserat på antalet utestående aktier.

Aktiefördelning, 31 december 2019<sup>1</sup>

Innehav	Antal aktieägare	Röstandel, % <sup>1</sup>	Kapitalandel, % <sup>1</sup>
1-1.000 aktier	202.828	2,7	2,5
1.001-10.000 aktier	43.814	5,3	5,7
10.001-100.000 aktier	3.539	3,1	4,1
100.001-	616	88,9	87,7
<b>Totalt</b>	<b>250.798</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1 Baserat på samtliga registrerade aktier.

AB Volvo ägde 4,5% av bolagets egna aktier den 31 december 2019.

## Redovisning per affärsområde

<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>												
Mkr		2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
<b>Lastbilar</b>	Europa	112.125	111.237	99.642	91.468	83.767	72.757	73.640	76.365	83.451	69.606	65.874
	Nordamerika	85.731	70.233	52.405	51.849	73.017	53.696	40.314	42.650	37.042	26.901	21.563
	Sydamerika	23.753	16.021	12.789	10.613	11.624	19.669	23.318	21.172	26.847	21.680	12.490
	Asien	37.610	36.664	36.998	33.464	31.589	29.264	26.740	36.531	37.840	35.231	26.943
	Afrika och Oceanien	17.427	16.203	14.646	13.256	13.982	15.518	14.462	15.565	13.741	13.887	12.069
	<b>Totalt</b>	<b>276.647</b>	<b>250.358</b>	<b>216.480</b>	<b>200.650</b>	<b>213.978</b>	<b>190.904</b>	<b>178.474</b>	<b>192.283</b>	<b>198.920</b>	<b>167.305</b>	<b>138.940</b>
<b>Anläggningsmaskiner</b>	Europa	30.300	27.291	22.977	19.739	17.732	17.215	16.356	16.518	17.765	16.138	12.987
	Nordamerika	17.404	15.575	12.234	10.724	11.843	10.784	8.319	12.027	7.829	6.267	5.475
	Sydamerika	2.532	2.304	1.760	1.414	2.207	3.234	3.314	3.788	4.163	4.130	2.578
	Asien	33.932	33.781	25.058	15.765	16.424	18.458	21.911	27.033	29.999	24.352	12.957
	Afrika och Oceanien	4.437	5.287	4.468	3.088	2.802	3.164	3.539	4.192	3.745	2.923	1.661
	<b>Totalt</b>	<b>88.606</b>	<b>84.238</b>	<b>66.497</b>	<b>50.731</b>	<b>51.008</b>	<b>52.855</b>	<b>53.437</b>	<b>63.558</b>	<b>63.500</b>	<b>53.810</b>	<b>35.658</b>
<b>Bussar</b>	Europa	7.369	7.036	7.753	7.861	7.284	6.139	5.429	6.200	6.631	6.242	7.707
	Nordamerika	15.543	13.244	12.512	11.345	10.635	6.721	5.929	6.675	7.532	7.200	5.673
	Sydamerika	3.281	1.393	1.148	1.363	1.425	2.559	1.836	2.794	2.715	1.737	1.235
	Asien	2.617	2.094	3.135	3.067	2.557	1.892	2.055	2.853	2.953	3.299	2.749
	Afrika och Oceanien	2.209	2.060	1.530	1.749	1.678	1.334	1.457	1.774	1.992	2.038	1.101
	<b>Totalt</b>	<b>31.019</b>	<b>25.826</b>	<b>26.078</b>	<b>25.386</b>	<b>23.580</b>	<b>18.645</b>	<b>16.707</b>	<b>20.295</b>	<b>21.823</b>	<b>20.516</b>	<b>18.465</b>
<b>Volvo Penta</b>	Europa	6.671	7.487	5.727	4.973	4.462	3.779	3.714	3.620	4.274	4.507	4.390
	Nordamerika	3.180	2.912	2.456	2.191	2.161	1.584	1.491	1.486	1.379	1.500	1.100
	Sydamerika	319	299	289	291	365	386	297	306	335	335	284
	Asien	2.439	2.443	2.082	1.891	1.855	1.615	1.692	1.867	2.130	2.008	2.054
	Afrika och Oceanien	679	599	566	546	562	425	356	352	341	366	331
	<b>Totalt</b>	<b>13.287</b>	<b>13.741</b>	<b>11.119</b>	<b>9.893</b>	<b>9.406</b>	<b>7.790</b>	<b>7.550</b>	<b>7.631</b>	<b>8.458</b>	<b>8.716</b>	<b>8.159</b>
<b>Volvo Aero</b>	Europa	–	–	–	–	–	–	–	2.404	2.893	3.768	3.942
	Nordamerika	–	–	–	–	–	–	–	2.657	3.300	3.599	3.508
	Sydamerika	–	–	–	–	–	–	–	0	7	27	34
	Asien	–	–	–	–	–	–	–	109	104	233	205
	Afrika och Oceanien	–	–	–	–	–	–	–	49	52	81	114
	<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>5.219</b>	<b>6.356</b>	<b>7.708</b>	<b>7.803</b>
	Övrigt och eliminerings	8.802	4.157	3.635	4.799	5.610	5.806	9.252	7.044	4.532	–680	–538
<b>Nettoomsättning Industriverksamheten</b>		<b>418.361</b>	<b>378.320</b>	<b>323.809</b>	<b>291.459</b>	<b>303.582</b>	<b>275.999</b>	<b>265.420</b>	<b>296.031</b>	<b>303.589</b>	<b>257.375</b>	<b>208.487</b>
<b>Financial Services</b>	Europa	6.279	6.063	5.431	5.116	5.278	5.120	4.686	4.703	4.663	4.733	7.127
	Nordamerika	5.534	4.600	4.234	4.202	4.033	2.999	2.900	2.833	2.326	2.605	3.004
	Sydamerika	1.555	1.276	1.368	1.235	1.116	1.122	1.009	1.195	1.131	1.156	1.070
	Asien	1.010	800	543	476	548	638	707	795	571	435	435
	Afrika och Oceanien	492	332	235	213	224	232	237	257	192	101	75
	<b>Totalt</b>	<b>14.870</b>	<b>13.070</b>	<b>11.812</b>	<b>11.242</b>	<b>11.199</b>	<b>10.111</b>	<b>9.539</b>	<b>9.783</b>	<b>8.883</b>	<b>9.031</b>	<b>11.711</b>
	Eliminerings	–1.252	–555	–873	–787	–2.265	–3.162	–2.336	–2.167	–2.104	–1.658	–1.836
<b>Volvokoncernen totalt</b>		<b>431.980</b>	<b>390.834</b>	<b>334.748</b>	<b>301.914</b>	<b>312.515</b>	<b>282.948</b>	<b>272.622</b>	<b>303.647</b>	<b>310.367</b>	<b>264.749</b>	<b>218.361</b>
<b>Varav:</b>												
<b>Fordon<sup>2</sup></b>		332.558	299.356	252.063	223.996	237.430						
<b>Service</b>		85.804	78.963	71.747	67.463	66.152						
<b>Financial Services</b>		14.870	13.070	11.812	11.242	11.199						
<b>Eliminerings</b>		–1.252	–555	–873	–787	–2.265						

<sup>1</sup> Volvo Aero avyttrades den 1 oktober 2012.

<sup>2</sup> Inklusive anläggningsmaskiner och Volvo Penta-motorer.

<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>											
Mkr	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Lastbilar	31.552	19.541	20.383	15.020	19.517	4.157	6.145	10.216	18.227	10.112	-10.805
Anläggningsmaskiner	11.910	12.125	7.917	2.246	2.044	652	2.592	5.773	6.812	6.180	-4.005
Bussar	1.337	575	928	911	860	92	-190	51	1.114	780	-350
Volvo Penta	1.876	2.341	1.439	1.269	1.086	724	626	541	825	578	-230
Volvo Aero	-	-	-	-	-	-	-	767	360	286	50
Financial Services	2.766	2.411	2.192	2.086	2.006	1.712	1.522	1.492	969	167	-680
Övrigt	91	-2.515	-2.532	-707	-2.195	-1.514	-3.557	-1.217	-1.408	-102	-994
<b>Rörelseresultat Volvokoncernen</b>	<b>49.531</b>	<b>34.478</b>	<b>30.327</b>	<b>20.826</b>	<b>23.318</b>	<b>5.824</b>	<b>7.138</b>	<b>17.622</b>	<b>26.899</b>	<b>18.000</b>	<b>-17.013</b>

<sup>1</sup> Mellan 2009 och 2011 återförs vinsterna från samordningsfördelarna i affärsenheterna till de olika affärsområdena. Rörelseresultatet 2014 inkluderar 660 förväntade kreditförluster. Se avsnitt för Nyckeltal gällande justeringar.

<b>Rörelsemarginal</b>											
%	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Lastbilar	11,4	7,8	9,4	7,5	9,1	2,2	3,4	5,3	9,2	6,0	-7,8
Anläggningsmaskiner	13,4	14,4	11,9	4,4	4,0	1,2	4,9	9,1	10,7	11,5	-11,2
Bussar	4,3	2,2	3,6	3,6	3,6	0,5	-1,1	0,3	5,1	3,8	-1,9
Volvo Penta	14,1	17,0	12,9	12,8	11,5	9,3	8,3	7,1	9,8	6,6	-2,8
Volvo Aero	-	-	-	-	-	-	-	14,7	5,7	3,7	0,6
<b>Volvokoncernens Industriverksamhet</b>	<b>11,2</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>6,4</b>	<b>7,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,1</b>	<b>5,4</b>	<b>8,5</b>	<b>6,9</b>	<b>-7,8</b>
Financial Services	18,6	18,4	18,6	18,6	17,9	16,9	16,0	15,3	10,9	1,8	-5,8
<b>Volvokoncernen</b>	<b>11,5</b>	<b>8,8</b>	<b>9,1</b>	<b>6,9</b>	<b>7,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>	<b>5,8</b>	<b>8,7</b>	<b>6,8</b>	<b>-7,8</b>

<b>Tillsvidareanställda vid årets slut</b>											
Antal <sup>1</sup>	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Lastbilar	59.142	58.891	55.026	52.154	54.668	58.067	58.542	61.256	62.315	57.796	56.505
Anläggningsmaskiner	13.756	13.419	12.788	13.397	13.889	14.901	14.663	14.788	18.422	16.648	16.126
Bussar	8.324	8.178	7.943	7.353	7.270	6.900	6.648	7.514	8.529	8.685	9.541
Volvo Penta	1.800	1.713	1.622	1.530	1.470	1.422	1.412	1.361	2.549	2.353	2.928
Volvo Aero	-	-	-	-	-	-	-	-	3.179	3.120	3.278
Financial Services	1.538	1.401	1.363	1.328	1.340	1.339	1.355	1.362	1.323	1.235	1.234
Övriga bolag	8.015	8.527	8.362	8.277	9.827	10.193	12.913	12.436	1.845	572	596
<b>Volvokoncernen totalt</b>	<b>92.575</b>	<b>92.129</b>	<b>87.104</b>	<b>84.039</b>	<b>88.464</b>	<b>92.822</b>	<b>95.533</b>	<b>98.717</b>	<b>98.162</b>	<b>90.409</b>	<b>90.208</b>

<sup>1</sup> Från och med 2012 fördelas inte anställda i affärsenheter på affärsområdena.

### Miljöprestanda Volvos produktionsanläggningar, Industriverksamheten

Mer detaljerad information, metoder för datainhämtning och hållbarhetsstyrning beskrivs vidare i hållbarhetsnoter som kommer göras tillgängliga på [volvogroup.com/GRI19](http://volvogroup.com/GRI19)

Absoluta värden samt relaterade till nettoomsättningen	2019	2018	2017	2016
Energiförbrukning (GWh; MWh/Mkr) <sup>2</sup>	2.118; 5,1	2.196; 5,8	2.068; 6,4	2.076; 7,1
Direkta koldioxidutsläpp, scope 1 (1.000 ton; ton/Mkr) <sup>2</sup>	211; 0,5	223; 0,6	207; 0,6	211; 0,7
Indirekta koldioxidutsläpp, scope 2 (1.000 ton; ton/Mkr) <sup>2</sup>	113; 0,3	198; 0,5	192; 0,6	196; 0,7
Vattenförbrukning (1.000 m <sup>3</sup> ; m <sup>3</sup> /Mkr)	5.706; 13,6	4.870; 12,9	4.817; 14,9	4.430; 15,2
Kväveoxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	311; 0,7	360; 1,0	301; 0,9	333; 1,1
Lösningsmedelutsläpp (ton; kg/Mkr)	1.488; 3,6	2.148; 5,7	1.681; 5,2	1.792; 6,1
Svaveldioxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	9,6; 0,02	13,6; 0,04	13,3; 0,04	12,9; 0,04
Farligt avfall (ton; kg/Mkr)	51.024; 122,0	38.601; 102,0	31.941; 98,6	27.649; 94,9
Nettoomsättning, (Mdr kr)	418,4	378,3	323,8	291,5

<sup>1</sup> Omräknad enligt ny standard.

<sup>2</sup> Från 2012 reviderade systemgränser och emissionsfaktorer.



<b>Tillsvidareanställda vid årets slut</b>											
Antal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Sverige	21.094	20.887	19.965	19.235	20.412	21.384	22.588	23.052	24.663	23.073	22.763
Europa, exklusive Sverige	29.033	28.807	27.596	26.955	27.662	29.449	29.746	30.382	30.458	29.239	29.793
Nordamerika	17.750	17.845	15.882	14.245	15.534	15.217	16.397	16.569	15.427	12.844	12.640
Sydamerika	5.466	5.228	4.774	4.762	5.380	6.353	6.275	5.977	5.234	4.322	4.257
Asien	16.863	16.888	16.526	16.469	17.046	17.793	17.953	20.222	19.924	18.535	18.416
Afrika och Oceanien	2.369	2.474	2.361	2.373	2.430	2.626	2.574	2.515	2.456	2.396	2.339
<b>Volvkoncernen totalt</b>	<b>92.575</b>	<b>92.129</b>	<b>87.104</b>	<b>84.039</b>	<b>88.464</b>	<b>92.822</b>	<b>95.533</b>	<b>98.717</b>	<b>98.162</b>	<b>90.409</b>	<b>90.208</b>

<b>Levererade fordon</b>											
Antal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Tunga lastbilar (>16 ton)	201.092	193.886	171.963	158.025	176.589	173.650	170.307	172.798	179.779	123.522	82.675
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	12.700	14.065	14.331	15.691	14.749	15.114	16.779	32.935	34.631	30.657	21.653
Lätta lastbilar (<7 ton)	18.977	18.539	16.108	16.708	16.137	14.360	13.188	18.284	23.982	25.811	23.354
<b>Totalt lastbilar</b>	<b>232.769</b>	<b>226.490</b>	<b>202.402</b>	<b>190.424</b>	<b>207.475</b>	<b>203.124</b>	<b>200.274</b>	<b>224.017</b>	<b>238.391</b>	<b>179.989</b>	<b>127.681</b>

Antal	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	
<b>Lastbilar</b>	Europa	104.145	110.349	105.432	97.909	86.448	72.458	82.088	84.355	95.113	65.503	49.145
	Nordamerika	62.308	53.877	37.941	39.193	64.507	57.714	44.755	47.806	42.613	24.282	17.574
	Sydamerika	23.729	16.146	11.073	9.442	11.069	23.741	29.137	23.443	29.274	21.483	12.587
	Asien	29.435	32.276	35.476	31.502	31.979	32.399	28.692	51.514	56.165	53.833	34.800
	Afrika och Oceanien	13.152	13.842	12.480	12.378	13.472	16.812	15.602	16.899	15.226	14.888	13.575
<b>Totalt</b>	<b>232.769</b>	<b>226.490</b>	<b>202.402</b>	<b>190.424</b>	<b>207.475</b>	<b>203.124</b>	<b>200.274</b>	<b>224.017</b>	<b>238.391</b>	<b>179.989</b>	<b>127.681</b>	

<b>Anläggningsmaskiner</b>	Europa	21.420	19.567	17.519	14.700	12.539	14.174	13.522	12.545		
	Nordamerika	7.278	7.218	5.685	5.105	5.710	7.127	5.240	6.782		
	Sydamerika	2.004	2.023	1.372	1.175	2.036	3.669	3.568	3.908		
	Asien	53.664	50.716	36.254	21.072	22.339	33.648	44.892	49.263		
	Afrika och Oceanien	2.519	3.130	3.297	2.254	2.094	2.699	3.564	2.982		
<b>Totalt</b>	<b>86.885</b>	<b>82.654</b>	<b>64.127</b>	<b>44.306</b>	<b>44.718</b>	<b>61.317</b>	<b>70.786</b>	<b>75.480</b>			

<b>Bussar</b>	Europa	2.350	2.142	2.645	2.676	2.431	2.221	2.146	2.491	2.695	2.395	3.164
	Nordamerika	3.084	2.796	2.973	2.659	2.398	1.590	1.752	1.826	3.014	2.092	1.539
	Sydamerika	1.917	973	784	1.149	1.415	2.985	2.434	2.560	2.620	1.174	690
	Asien	1.465	1.451	2.186	1.849	1.656	1.242	1.822	2.945	3.417	3.477	3.839
	Afrika och Oceanien	915	1.064	805	1.220	925	721	756	856	1.040	1.091	625
<b>Totalt</b>	<b>9.731</b>	<b>8.426</b>	<b>9.393</b>	<b>9.553</b>	<b>8.825</b>	<b>8.759</b>	<b>8.910</b>	<b>10.678</b>	<b>12.786</b>	<b>10.229</b>	<b>9.857</b>	

2015	2014	2013	2012 <sup>1</sup>	2011	2010	2009
2.077; 6,8	2.168; 7,9	2.320; 8,7	2.483; 8,5	2.471; 8,1	2.315; 9,0	1.888; 9,1
220; 0,7	231; 0,8	255; 1,0	273; 0,9	255; 0,8	279; 1,1	213; 1,0
192; 0,6	218; 0,8	243; 0,9	260; 0,9			
4.919; 16,2	4.982; 18,1	5.815; 21,9	7.372; 25,2	7.970; 26,2	7.519; 29,2	6.637; 31,8
344; 1,3	332; 1,2	347; 1,3	413; 1,4	474; 1,6	719; 2,8	322; 1,5
1.885; 6,2	2.472; 9,0	2.221; 8,4	2.358; 8,1	2.554; 8,4	2.294; 8,9	1.435; 6,9
32,1; 0,1	37,9; 0,1	23,4; 0,1	26; 0,1	34; 0,1	33; 0,1	38; 0,2
27.824; 91,6	24.944; 90,4	28.395; 107,0	32.547; 111,4	25.943; 85,5	22.730; 88	17.558; 84
303,6	276,0	265,4	292,2	303,6	257,4	208,5

# GRI INDEX

Volvoconcernens hållbarhetsupplysningar för 2019 återfinns i två huvudsakliga handlingar. Dessa benämns kortfattat **ASR** och **GRI**.

## ASR – den integrerade delen av rapporten

I denna integrerade rapport ingår hållbarhet och ansvarsfullt företagande som en del av Volvoconcernens övergripande strategi och affärsmodell. Års- och hållbarhetsredovisningen är framtagen på så sätt att hållbarhetsupplysningarna återfinns utspridda i hela dokumentet, i det avsnitt som beskriver det sammanhang där hanteringen äger rum. Denna rapport utgör också den lagstadgade hållbarhetsrapporten.

## GRI 2019 – inklusive konsoliderade upplysningar och mer detaljer

Dessutom har hållbarhetsnoter tagits fram för att ge en sammanhållen hållbarhetsinformation, mer detaljerade uppgifter, ytterligare information om hållbarhetsstyrning, samt generella upplysningar. Dessa hållbarhets-

noter, som även benämns som en GRI-rapport, har tagits fram i enlighet med GRI-standardens ”kärnnivå” och kommer efter årsredovisningens publicering göras tillgänglig på [volvogroup.com/GRI19](http://volvogroup.com/GRI19).

Detta GRI-index innehåller hänvisningar till års- och hållbarhetsredovisningen (ASR) och till sida där information återfinns, eller till dokumentet GRI 2019.

Avsteg har markerats med asterisk och en kod för avsteget:

\*C = Konkurrenskänslig uppgift

\*D = Avsaknad av data eller information

I de fall avsteg behöver förklaras ytterligare, görs detta i själva GRI-rapporten där det finns mer utrymme.

## GRI INDEX

GENERELLA UPPLYSNINGAR		Dokument, sidreferens	Avsteg/ kommentar
	ORGANISATIONSPROFIL		
102-1	Organisationens namn	ASR bakre omslag, GRI 2019	
102-2	Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	ASR 1–3, 84–94, GRI 2019	
102-3	Lokalisering av huvudkontor	ASR bakre omslag, GRI 2019	
102-4	Länder där organisation är verksam	ASR 59, GRI 2019	
102-5	Ägarstruktur och juridisk form	ASR 99, GRI 2019	
102-6	Marknadsnärvaro	ASR 3, 129, GRI 2019	
102-7	Organisationens storlek	GRI 2019	
102-8	Information om anställda och andra arbetare	GRI 2019	
102-9	Leverantörskedjan	ASR 54–55, GRI 2019	
102-10	Väsentliga förändringar i organisationen och dess leverantörskedja	GRI 2019	
102-11	Försiktighetsprincipens tillämpning	GRI 2019	
102-12	Externa stadgor, principer och initiativ	ASR 33, GRI 2019	
102-13	Medlemskap i organisationer	GRI 2019	
	STRATEGI		
102-14	Kommentar från senior beslutsfattare	ASR 6–7, GRI 2019	
102-15	Huvudsaklig påverkan, risker och möjligheter	ASR 102–111, GRI 2019	
	ETIK OCH INTEGRITET		
102-16	Värderingar, principer, standarder och normer gällande uppförande	ASR 40, GRI 2019	
102-17	Mekanismer för rådgivning och rapportering av angelägenheter gällande etikfrågor	ASR 40, GRI 2019	
	STYRNING		
102-18	Organisation för styrning	ASR 188–207, GRI 2019	
	INTRESSENTIALOG		
102-40	Lista på intressentgrupper	GRI 2019	
102-41	Överenskommelser om kollektiva förhandlingar	ASR 68, GRI 2019	

102-42	Identifiering och urval av intressenter	GRI 2019	
102-43	Metoder för samarbeten med intressenter	GRI 2019	
102-44	Viktiga frågor och angelägenheter som lyfts fram	GRI 2019	
REDOVISNINGSPRAXIS			
102-45	Enheter inkluderade i den konsoliderade finansiella redovisningen	ASR 184, GRI 2019	
102-46	Fastställning av redovisningens innehåll och ämnesbegränsningar	GRI 2019	
102-47	Lista på väsentliga frågor	GRI 2019	
102-48	Förändrad information	GRI 2019	
102-49	Ändrade redovisningsprinciper	GRI 2019	
102-50	Redovisningsperiod	GRI 2019	
102-51	Datum för senaste redovisning	GRI 2019	
102-52	Redovisningscykel	GRI 2019	
102-53	Kontaktperson för frågor gällande redovisningen	ASR 227, GRI 2019	
102-54	Uttalande om att redovisningen följer GRI Standards	GRI 2019	
102-55	GRI-index	ASR 224–226, GRI 2019	
102-56	Extern bestyrkande	ASR 211, GRI 2019	
<b>SPECIFIKA UPPLYSNINGAR</b>		Dokument, sida referens eller avsteg	Avsteg/kommentar
<b>EKONOMISKA KATEGORIER</b>			
<b>Standard: Ekonomiska resultat 2016</b>			
103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	GRI 2019	<i>Delvis TCFD-rapport</i>
201-2	Ekonomiska konsekvenser och andra risker och möjligheter som en följd av klimatförändringar	GRI 2019	*D
<b>Standard: Anti-korruption 2016</b>			
103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	GRI 2019	
205-2	Utbildning och kommunikation av organisationens policyer och arbetssätt avseende motverkan mot korruption	ASR 40, GRI 2019	
205-3	Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	GRI 2019	
<b>MILJÖRELATERADE KATEGORIER</b>			
<b>Standard: Energi 2016</b>			
103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	GRI 2019	
302-1	Energianvändning inom den egna organisationen	ASR 57–58, GRI 2019	
302-2	Energianvändning utanför den egna organisationen	ASR 57–58, GRI 2019	
302-3	Energiintensitet	ASR 57–58, GRI 2019	
302-4	Minskning av energianvändning	ASR 57–58, GRI 2019	
<b>Standard: Vatten 2018</b>			
103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	GRI 2019	
303-1	Färskvattenuttag per källa	GRI 2019	*D
<b>Standard: Utsläpp till luften 2016</b>			
103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	GRI 2019	
305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser (scope 1)	ASR 57–58, GRI 2019	
305-2	Indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 2)	ASR 57–58, GRI 2019	
305-3	Övriga indirekta utsläpp av växthusgaser (scope 3)	ASR 57–58, GRI 2019	*C
305-4	Utsläppsintensitet av växthusgaser	ASR 57–58, GRI 2019	
305-5	Minskade utsläpp av växthusgaser	ASR 57–58, GRI 2019	
<b>Standard: (Utsläpp och) Avfall 2016</b>			
103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	GRI 2019	
306-2	Avfall per typ och hanteringsmetod	GRI 2019	
<b>Standard: Bedömning av leverantörer utifrån miljökriterier 2016</b>			
103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	ASR 55, GRI 2019	
308-1	Nya leverantörer som granskats efter miljökriterier	ASR 55, GRI 2019	
308-2	Negativ miljöpåverkan i leverantörsledet och vidtagna åtgärder	ASR 55, GRI 2019	

**SOCIALA KATEGORIER****Standard: Anställning 2016**

103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	ASR 65, GRI 2019	
401-1	Nyanställningar och personalomsättning	ASR 65, GRI 2019	

**Standard: Relationen mellan arbetstagare och ledning 2016**

103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	ASR 68, GRI 2019	
402-1	Minsta varseltid angående förändringar i verksamheten	ASR 68, GRI 2019	

**Standard: Arbetsmiljö 2018**

103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	ASR 66, GRI 2019	
403-1	Ledningssystem för arbetsmiljö	GRI 2019	
403-2	Identifiering av faror, riskbedömning och utredning av incidenter	GRI 2019	
403-3	Arbetsmiljötjänster	GRI 2019	
403-4	Samverkan, samråd och kommunikation med arbetarna	GRI 2019	
403-5	Arbetsmiljöutbildning av arbetarna	GRI 2019	
403-6	Främjande av arbetarnas hälsa	GRI 2019	
403-7	Förebyggande och riskbegränsande åtgärder i direkt samband med affärsförbindelser	GRI 2019	
403-8	Arbetare som omfattas av ett ledningssystem för arbetsmiljö	GRI 2019	*D
403-9	Arbetsskador	ASR 66, GRI 2019	*D

**Standard: Träning och utbildning 2016**

103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	ASR 66, GRI 2019	
404-2	Program för att öka medarbetarnas kompetens och program för karriärutveckling	ASR 66, GRI 2019	

**Standard: Mångfald och lika möjligheter 2016**

103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	ASR 69, GRI 2019	
405-1	Mångfald i styrgrupper och bland medarbetare	ASR 69, GRI 2019	

**Mänskliga rättigheter**

103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning (sammantaget för alla rubriker som rör mänskliga rättigheter)	ASR 42, 61, GRI 2019	<i>Huvuddelen av rapporten är baserad på strukturen i FN:s Vägledande Principer för Företag och Mänskliga rättigheters rapporteringsramverk.</i>
406-1	Fall av diskriminering och vidtagna åtgärder	GRI 2019	
407-1	Verksamhet och leverantörer där rätten till föreningsfrihet och kollektiva förhandlingar kan vara en risk	GRI 2019	
408-1	Verksamheter och leverantörer med betydande risk för barnarbete	GRI 2019	
409-1	Verksamheter och leverantörer med betydande risk för tvångsarbete	GRI 2019	
412-1	Verksamheter som granskats med avseende på mänskliga rättigheter	ASR 42, GRI 2019	

**Standard: Bedömning av leverantörer utifrån sociala kriterier 2016**

103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	ASR 55, GRI 2019	
414-1	Nya leverantörer som granskats efter miljökriterier	ASR 55, GRI 2019	*D
414-2	Negativ social påverkan i leverantörsledet och vidtagna åtgärder	ASR 55, GRI 2019	

**Standard: Customer Health and Safety 2016**

103-1,2,3	Hållbarhetsstyrning	ASR 51, GRI 2019	
	Utvärderingar avseende hälsa och säkerhet relaterat till produkter	ASR 51, GRI 2019	

## ÅRSSTÄMMA DEN 8 APRIL 2020

Årsstämma hålls i Göteborg i Konserthuset, Götaplatsen, onsdagen den 8 april 2020.

### Anmälan

Den som önskar delta skall dels vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 2 april 2020, dels anmäla sig till AB Volvo senast den 2 april 2020:

- per telefon 020-39 14 50 eller 08-402 90 76, sista tidpunkt för anmälan per telefon är kl 16.00 den 2 april 2020
- per post till AB Volvo (publ), "Årsstämman", c/o Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm
- på AB Volvos hemsida [www.volvogroup.se](http://www.volvogroup.se) eller [www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)

Vid anmälan bör aktieägare uppge:

- namn
- personnummer (organisationsnummer)
- adress och telefonnummer
- namn och personnummer för eventuellt ombud
- antal eventuellt medföljande biträde/biträden (högst två).

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, för att ha rätt att delta i årsstämman, låta ägarregistrera dessa aktier i eget namn. Sådan ägarregistrering, som kan vara tillfällig, måste vara verkställd den 2 april 2020 och bör därför begäras i god tid före den 2 april 2020.

## VOLVOS VALBEREDNING

Följande personer är ledamöter i Volvos valberedning:

Bengt Kjell	Ordförande i valberedningen, (AB Industrivärden), utsedd av stämman
Pär Boman	Svenska Handelsbanken, (SHB Pensionsstiftelse, SHB Personalstiftelse, SHB Pensionskassa och Oktogonen), utsedd av stämman
Ramsay Brufer	(Alecta), utsedd av stämman
Carine Smith Ihenacho	(Norges Bank Investment Management), utsedd av stämman
Carl-Henric Svanberg	Styrelsens ordförande, utsedd av stämman

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

Årsstämma 2020	8 april 2020
Rapport över det första kvartalet 2020	23 april 2020
Rapport över det andra kvartalet 2020	17 juli 2020
Rapport över det tredje kvartalet 2020	20 oktober 2020

Rapporterna finns tillgängliga på [www.volvogroup.se](http://www.volvogroup.se) samt på [www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com) vid publiceringstillfället och sänds också elektroniskt till de aktieägare som anmält att de vill ha Volvokoncernens finansiella information.

Historiska tidsserier över Volvokoncernens marknadsinformation och aktiedata publiceras regelbundet på [www.volvogroup.se](http://www.volvogroup.se) samt på [www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com).

## KONTAKTUPPGIFTER

Investor Relations:

Christer Johansson 073-902 25 22  
 Johan Bartler 073-902 21 93  
 Anders Christensson 076-553 59 66  
 E-mail: [investorrelations@volvo.com](mailto:investorrelations@volvo.com)

Corporate Responsibility:

Martina Klaus 031-323 45 64  
 Jonas André 073-902 63 80  
 E-mail: [csr@volvo.com](mailto:csr@volvo.com)

Aktiebolaget Volvo (publ) 556012-5790  
 Investor Relations, VGHQ  
 405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

[www.volvogroup.se](http://www.volvogroup.se)

Volvokoncernen bidrar till ett ökat välbefinnande genom att erbjuda transportlösningar som lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och motorer för marina- och industriella applikationer samt finansiering och tjänster som ökar kundernas drifttid och produktivitet. Volvo grundades 1927 och är i dag drivande i utvecklingen av framtidens hållbara transport- och infrastrukturlösningar. Koncernen har 100.000 medarbetare och kunder på fler än 190 marknader. 2019 uppgick nettoomsättningen till 432 miljarder kronor. Volvoaktien är noterad på Nasdaq Stockholm.

**AB Volvo (publ)**  
405 08 Göteborg  
Telefon 031-66 00 00  
[www.volvogroup.se](http://www.volvogroup.se)

