

Volvokoncernen

Det fjärde kvartalet och helåret 2011

Under det fjärde kvartalet steg nettoomsättningen med 18% till 86,5 Mdr kr (73,4). Nettoomsättningen steg med 20% justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter. För helåret steg nettoomsättningen med 17% till 310,4 miljarder kronor (264,7).

Rörelseresultatet uppgick till 6.955 Mkr för det fjärde kvartalet (5.518). Jämfört med det fjärde kvartalet 2010 hade förändrade valutakurser en negativ påverkan om 425 Mkr. För helåret var rörelseresultatet det högsta hittills och uppgick till 26,9 miljarder kronor (18,0).

Rörelsemarginalen det fjärde kvartalet var 8,0% (7,5). För helåret uppgick rörelsemarginalen till rekordhöga 8,7% (6,8).

Det fjärde kvartalet uppgick resultatet per aktie före och efter utspädning till 2,33 kronor (1,59). För helåret uppgick resultatet per aktie efter utspädning till 8,75 kronor (5,36).

Det fjärde kvartalet var det operativa kassaflödet i industrirörelsen 10,7 Mdr kr (15,1).

Avkastningen på eget kapital uppgick till 23,1% under 2011 (16,0)

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning på 3,00 kronor per aktie (2,50).



	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	86.507	73.398	310.367	264.749
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	6.955	5.518	26.899	18.000
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	6.693	5.420	25.957	17.834
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	262	98	942	167
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	8,0	7,5	8,7	6,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	6.390	4.494	24.929	15.514
Periodens resultat, Mkr	4.798	3.415	18.115	11.212
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	2,33	1,59	8,75	5,36
Avkastning på eget kapital och rullande 12 månader, %			23,1	16,0

VOLVO

Innehåll

Koncernchefens kommentar	3
Viktiga händelser	5
Volvokoncernen	6
Volvokoncernens industriverksamhet	7
Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet	8
Volvokoncernens finansiella ställning	9
Segmentsöversikt	10
Lastbilar	11
Anläggningsmaskiner	13
Bussar	14
Volvo Penta	15
Volvo Aero	16
Koncernens resultaträkning för det fjärde kvartalet	17
Koncernens övrigt totalresultat	17
Koncernens resultaträkning för helåret	18
Koncernens övrigt totalresultat	18
Koncernens balansräkning	19
Koncernens kassaflödesanalys för det fjärde kvartalet	20
Koncernens kassaflödesanalys för helåret	21
Koncernens finansiella nettoställning	22
Förändring av finansiell nettoställning, Industriverksamheten	23
Koncernens förändring av eget kapital	23
Nyckeltal	24
Aktiedata	24
Kvartalsuppgifter	25
Redovisningsprinciper	27
Risker och osäkerhetsfaktorer	28
Företagsförvärv och avyttringar	29
Utökade upplysningar avseende valuta	29
Transaktioner med närstående	29
Moderbolaget	30
Leveranser	31



Koncernchefens kommentar

- stark avslutning på rekordår



Volvokoncernens goda utveckling fortsatte under det fjärde kvartalet 2011. Försäljningen ökade i samtliga regioner, lönsamheten förbättrades och kassaflödet var starkt. Det fjärde kvartalets nettoomsättning på 86,5 miljarder kronor var en ökning med 18% jämfört med föregående år. Rörelseresultatet steg till 6.955 Mkr (5.518) med en rörelsemarginal på 8,0% (7,5). Det förbättrade resultatet är framför allt en effekt av den ökade försäljningen. Det operativa kassaflödet i industriverksamheten uppgick till 10,7 miljarder kronor (15,1).

Med kraft av den förbättrade lönsamheten och det goda kassaflödet är nettoskulden i industriverksamheten nu nere på 25% av eget kapital, vilket gör att koncernen står finansiellt starkt i en omvärld som för närvarande präglas av oro på de finansiella marknaderna och osäkerhet om den makroekonomiska utvecklingen.

Helår på rekordnivå

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

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

Ökad lönsamhet i lastbilsverksamheten

Det fjärde kvartalet steg koncernens lastbilsleveranser med 21% till 68.600 fordon jämfört med 56.800 föregående år. Nettoomsättningen i lastbilsverksamheten steg med 19% till 57,3 miljarder kronor (48,0). Rörelseresultatet ökade till 4.906 Mkr (3.490) och rörelsemarginalen förbättrades till 8,6% (7,3) med kraft av den ökade försäljningen.

Under det fjärde kvartalet minskade orderingången till 57.700 lastbilar jämfört med 62.100 föregående år. Orderingången minskade i Europa och Sydamerika medan den ökade i Nordamerika.

Efterfrågan på lastbilar i Europa minskade under hösten, men tycks ha stabiliserats på en något lägre nivå mot slutet av året. Volvo koncernen har flyttat fram sina positioner på den europeiska marknaden och våra lastbilsvarumärken hade tillsammans en marknadsandel om 26%, drivet av en ökning för Volvovarumärket. Med den osäkerhet som råder i den europeiska ekonomin är det svårt att bedöma efterfrågan på lastbilar under 2012, men vi bibehåller vår bedömning att marknaden i Europa 29 kommer att hamna omkring 220.000 tunga lastbilar under 2012. Vi förväntar oss en svag inledning på året och en gradvis förbättring i takt med att kunderna börjar ersätta äldre lastbilar inför de hårdare emissionsregler som införs från och med 2014.

Den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar steg till 216.000 fordon under 2011. Tack vare konkurrenskraftiga produkter och bra försäljningsaktiviteter lyckades koncernen stärka sina marknads-

andelar kraftigt. Vi har en fortsatt positiv syn på efterfrågan, vilken framför allt baseras på behovet att byta ut gamla lastbilar. Vi behåller bedömningen att totalmarknaden i Nordamerika fortsätter att växa och hamnar på omkring 250.000 tunga lastbilar under 2012.

Den brasilianska marknaden för tunga lastbilar uppgick till 112.000 fordon under 2011, vilket var något lägre än vi förutspått. En förklaring är att förköpen inför övergången till nya emissionsregler inte blev så stora som väntat. Vi hade stora framgångar i Brasilien under året och ökade vår marknadsandel inom tunga lastbilar med två procentenheter till 17,1%. Marknaden i Brasilien kommer att vara svag under inledningen av 2012, men vi räknar med att den återhämtar sig successivt under året. Vi bibehåller bedömningen om en marknad i storleksordningen 105.000 tunga lastbilar för helåret 2012.

I både Europa och Brasilien har vi dragit ned produktionstakterna under inledningen av året för att möta den lägre orderingången medan produktionen i Japan, Indien och Nordamerika ligger kvar på ungefär samma nivåer som under slutet av 2011.

Volvo CE stärker positionen

Volvo CE:s nettoomsättning steg med 14% till 16,8 miljarder kronor (14,7) det fjärde kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till 1.649 Mkr (1.758) och rörelsemarginalen till 9,8% (12,0). De flesta marknader uppvisade en positiv försäljningsutveckling, med undantag för den kinesiska marknaden som var relativt svag. Med nya produktprogram och med lokal produktion stärker Volvo CE

sin position på viktiga tillväxtmarknader. I Kina lanserade SDLG nyligen fyra uppdaterade och en helt ny grävmaskin, som ska bidra till att vi stärker ställningen som marknadsledare. Under kvartalet rullade dessutom den första grävmaskinen av den nya produktionslinjen i Indien.

Volvo Bussar hade ett ur historiskt perspektiv bra år sett från både volym- och lönsamhetssynpunkt. Detta har åstadkommit genom att satsningarna i tillväxtmarknaderna utvecklats mycket bra och kompenserat de fortsatt svaga marknaderna i Europa och USA. Under det fjärde kvartalet steg rörelseresultatet till 295 Mkr (221) och rörelsemarginalen till 4,4% (3,9).

Volvo Penta påverkas av en fortsatt svag marknad för marinmotorer och under senare tid även för industrimotorer, men gjorde trots det ett rörelseresultat på 94 Mkr (73) med en rörelsemarginal på 4,8% (3,6). För vår kundfinansieringsverksamhet i VFS pekar utvecklingen åt rätt håll med portföljtillväxt och minskade kreditförluster. Trots en betydande motvind från valutakurserna, uppgick Volvo Aeros rörelsemarginal till 8,1% under det fjärde kvartalet. Under kvartalet meddelade vi att vi har påbörjat en process som syftar till att avyttra Volvo Aero.

Omorganisation för ökad försäljning och lönsamhet

Den 1 januari 2012 infördes Volvokoncernens nya organisation som syftar till att bättre ta tillvara den globala potentialen hos produkter och varumärken inom lastbilsverksamheten och att öka koncernens effektivitet. Omorganisationen löper enligt plan med den nya ledningsstrukturen på plats. Vi har också påbörjat arbetet med att optimera vår varumärkesportfölj på lastbilssidan. Mycket arbete återstår, men vi har tagit de första stegen på en väg som över tid kommer att leda till både ökad försäljning och förbättrad lönsamhet.



Olof Persson
VD och koncernchef

Viktiga händelser

Volvokoncernens kapitalmarknadsdag 2011

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

AB Volvo utvärderar möjligheterna att sälja Volvo Aero

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

Carl-Henric Svanberg föreslås som ny ordförande i AB Volvo

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

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

Tidigare rapporterade viktiga händelser

- Nya finansiella mål för AB Volvo
- Volvokoncernen strukturerar om sin lastbilsaffär och inför ny organisation
- UD Trucks lanserar nya Condor
- Olof Persson ny koncernchef för Volvo
- Pat Olney ny verkställande direktör för Volvo Construction Equipment
- Årsstämma i AB Volvo
- Volvo CE investerar i sin nordamerikanska verksamhet

Detaljerad information om ovanstående händelser finns på www.volvokoncernen.se

Finansiell sammanfattning av det fjärde kvartalet

Volvoconcernen

Nettoomsättning

Volvoconcernens nettoomsättning ökade med 18% till 86.507 Mkr under det fjärde kvartalet 2011, jämfört med 73.398 Mkr samma kvartal föregående år.

Rörelseresultat

Volvoconcernens rörelseresultat uppgick till 6.955 Mkr under det fjärde kvartalet, jämfört med 5.518 Mkr föregående år. För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

Finansnetto

Det fjärde kvartalets räntenetto var -522 Mkr, jämfört med -655 Mkr föregående år. Under det tredje kvartalet 2011 var räntenettet -589 Mkr.

Under det fjärde kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 34 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera exponeringen i låneportföljen jämfört med en negativ påverkan på 117 Mkr under det fjärde kvartalet 2010.

Volvoconcernens resultaträkning

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning Volvoconcernen	86.507	73.398	310.367	264.749
Rörelseresultat Volvoconcernen	6.955	5.518	26.899	18.000
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>6.693</i>	<i>5.420</i>	<i>25.957</i>	<i>17.834</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>262</i>	<i>98</i>	<i>942</i>	<i>167</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	164	112	608	442
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-686	-767	-2.875	-3.142
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-43	-370	297	213
Resultat efter finansiella poster	6.390	4.494	24.929	15.514
Inkomstskatter	-1.592	-1.078	-6.814	-4.302
Periodens resultat	4.798	3.415	18.115	11.212

Under det fjärde kvartalet 2010 hade en devalvering i Venezuela en negativ påverkan på Övriga finansiella intäkter och kostnader på 157 Mkr.

Inkomstskatter

Det fjärde kvartalets skattekostnad uppgick till 1.592 Mkr (1.078), vilket motsvarar en skattesats på 25% (24).

Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 4.798 Mkr under det fjärde kvartalet 2011, jämfört med 3.415 Mkr det fjärde kvartalet 2010.

Resultatet per aktie före och efter utspädning för det fjärde kvartalet uppgick till 2,33 kronor (1,59).

Volvoconcernens industriverksamhet

- stark försäljning

Under det fjärde kvartalet steg nettoomsättningen i Volvoconcernens industriverksamhet med 18% till 84.788 Mkr (71.974). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 20%. Försäljningen steg på samtliga marknader med kraftiga ökningarna i både Nordamerika och östra Europa medan den var mer begränsad i västra Europa.

Högsta rörelseresultatet hittills för ett fjärde kvartal

Det fjärde kvartalet 2011 uppgick rörelseresultatet i Volvoconcernens industriverksamhet till 6.693 Mkr, jämfört med 5.420 Mkr det fjärde kvartalet 2010. Det högre rörelseresultatet är framför allt ett resultat av ökad försäljning. Under kvartalet påverkades rörelseresultatet positivt av en skattekredit relaterad till forskning och utveckling på 283 Mkr inom lastbilssegmentet, vilket delvis motverkades av en nedskrivning av aktier noterade i Japan på 226 Mkr, också det i lastbilssegmentet.

Jämfört med det fjärde kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med 425 Mkr. Lastbilar påverkades negativt med 294 Mkr och Anläggningsmaskiner med 320 Mkr medan "Gemensamma koncernfunktioner och övrigt" innehåller en positiv påverkan på 366 Mkr hänförlig till marknadsvärdering av kontrakt som används för att säkra kassaflödet.

Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 7,9% det fjärde kvartalet 2011 (7,5).

Starkt kassaflöde

Under det fjärde kvartalet 2011 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten till 10,7 miljarder kronor jämfört med 15,1 miljarder kronor det fjärde kvartalet 2010. Kassaflödet under det fjärde kvartalet 2011 åstadkoms framför allt av rörelseresultatet på 6,7 miljarder kronor, en ökning av leverantörsskuldena med 4,8 miljarder kronor och en minskning av lagren med 2,4 miljarder kronor.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %	Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2011	2010		2011	2010		
Västra Europa	26.554	25.037	6	97.925	87.241	12	32
Östra Europa	6.054	4.121	47	20.298	12.570	61	7
Nordamerika	17.602	12.550	40	58.253	45.409	28	19
Sydamerika	9.182	7.701	19	34.013	27.876	22	11
Asien	19.913	17.339	15	73.017	65.072	12	24
Övriga marknader	5.483	5.226	5	20.083	19.207	5	7
Totalt							
Industriverksamheten	84.788	71.974	18	303.589	257.375	18	100

Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	84.788	71.974	303.589	257.375
Kostnad för sålda produkter	-65.278	-55.820	-231.516	-197.480
Bruttoresultat	19.510	16.154	72.073	59.895
<i>Bruttomarginal, %</i>	23,0	22,4	23,7	23,3
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.390	-3.640	-13.276	-12.970
Försäljningskostnader	-6.852	-5.870	-24.383	-22.649
Administrationskostnader	-1.947	-1.293	-7.105	-5.640
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-369	137	-1.045	-659
Resultat från innehav av intressebolag	-11	-20	-82	-86
Resultat från övriga aktieinnehav	-248	-49	-225	-57
Rörelseresultat Industriverksamheten	6.693	5.420	25.957	17.834
<i>Rörelsemarginal, %</i>	7,9	7,5	8,6	6,9
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	9.608	8.189	37.376	29.171
<i>EBITDA marginal, %</i>	11,3	11,4	12,3	11,3

Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet

- höga volymer

Trenden med förbättrad lönsamhet i kundfinansieringsverksamheten fortsatte som ett resultat av stark portföljtillväxt och lägre kreditförluster. Nyfinansieringsvolymen under kvartalet var den högsta hittills för kundfinansieringsverksamheten.

Nyfinansieringsvolymen uppgick till 12,6 miljarder kronor (10,7) under kvartalet. Justerat för förändrade valutakurser steg volymen med 20,7% jämfört med det fjärde kvartalet 2010. Ökningen är en effekt av Volvokoncernens ökade leveranser och stabil penetrationsgrad. Totalt finansierades 14.173 nya enheter från Volvokoncernen under kvartalet (11.439). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det fjärde kvartalet 25% (25).

Kreditportföljen uppgick den 31 december 2011 till 95,5 miljarder kronor (84,5). Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 13,8% jämfört med det fjärde kvartalet 2010. Under kvartalet inkluderade VFS uthyrningsflottan i Volvo Rents

Resultaträkning Kundfinansiering

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2011	2010	2011	2010
Leasing och finansiella intäkter	2.321	1.951	8.883	9.031
Leasing och finansiella kostnader	-1.475	-1.180	-5.693	-5.974
Bruttoresultat	846	771	3.190	3.057
Försäljnings- och administrationskostnader	-434	-369	-1.645	-1.526
Kostnader för osäkra fordringar	-169	-311	-682	-1.438
Övriga rörelseintäkter och kostnader	18	7	78	73
Rörelseresultat	262	98	942	167
Inkomstskatter	-86	-44	-323	-134
Periodens resultat	176	54	619	32
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</i>			7,3%	0,4%

på cirka 3,4 miljarder kronor i kreditportföljen.

Under kvartalet uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 169 Mkr (311), medan bortskrivningarna uppgick till 223 Mkr (333). Detta medförde att andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen minskade från 1,52% den 30 september 2011 till 1,33% den 31 december 2011. Kreditreserverna var 1,69% den 31 december 2010. På helårsbasis uppgick bortskrivning-

arna till 0,93% den 31 december 2011 (1,65).

Rörelseresultatet det fjärde kvartalet uppgick till 262 Mkr (98). Förbättringen jämfört med föregående år är huvudsakligen ett resultat av minskade avsättningar för osäkra fordringar och ökade tillgångar som ger avkastning.



Stärkt finansiell ställning

Nettoskulden i Volvokoncernens industri- verksamhet uppgick till 19,3 miljarder kronor den 31 december 2011, vilket var en minskning med 10,3 miljarder kronor jämfört med det tredje kvartalet 2011 och motsvarande 25,2% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick industri- verksamhetens nettoskuld till 15,0 miljarder kronor, vilket motsvarar 19,5% av eget kapi- tal.

Volvokoncernens likvida medel och kort- fristiga placeringar uppgick sammantaget till 37,2 miljarder kronor den 31 december

2011. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 33,4 miljarder kronor. Likvida medel och kortfristiga place- ringar om 9,3 miljarder kronor omfattas av restriktioner och kan inte användas omedel- bart, jämfört med 7,4 miljarder kronor ett år tidigare.

Förändrade valutakurser ökade Volvokon- cernens totala tillgångar med 0,4 miljarder kronor under det fjärde kvartalet 2011 som en effekt av omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag.

Soliditeten i Volvokoncernen uppgick till

24,3% den 31 december 2011 jämfört med 23,3% vid utgången av 2010. Volvokon- cernens eget kapital uppgick den 31 december till 85,7 miljarder kronor.

Antal anställda

Den 31 december 2011 hade Volvokon- cernen 98.162 tillsvidareanställda och 19.675 visstidsanställda och konsulter, jämfört med 90.409 tillsvidareanställda och 14.851 viss- tidsanställda och konsulter vid utgången av 2010.

Segmentsöversikt

Nettoomsättning

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Förändring i %*	Helåret	
	2011	2010			2011	2010
Lastbilar	57.291	48.041	19	21	200.703	167.305
Anläggningsmaskiner	16.750	14.657	14	15	64.987	53.810
Bussar	6.680	5.602	19	22	22.289	20.516
Volvo Penta	1.948	2.031	-4	-3	8.859	8.716
Volvo Aero	1.871	1.850	1	1	6.509	7.708
Elimineringar och övrigt	248	-207	-	-	242	-680
Industriverksamheten	84.788	71.974	18	20	303.589	257.375
Kundfinansiering	2.321	1.951	19	21	8.882	9.031
Elimineringar	-602	-528	-	-	-2.104	-1.658
Koncernen	86.507	73.398	18	20	310.367	264.749

* Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret	
	2011	2010		2011	2010
Lastbilar	4.906	3.490	41	18.260	10.112
Anläggningsmaskiner	1.649	1.758	-6	6.653	6.180
Bussar	295	221	33	1.036	780
Volvo Penta	94	73	29	781	578
Volvo Aero	151	282	-46	336	286
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-402	-404	-	-1.109	-102
Industriverksamheten	6.693	5.420	23	25.957	17.834
Kundfinansiering	262	98	167	942	167
Koncernen	6.955	5.518	26	26.899	18.000

Rörelsemarginal

%	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2011	2010	2011	2010
Lastbilar	8,6	7,3	9,1	6,0
Anläggningsmaskiner	9,8	12,0	10,2	11,5
Bussar	4,4	3,9	4,6	3,8
Volvo Penta	4,8	3,6	8,8	6,6
Volvo Aero	8,1	15,2	5,2	3,7
Industriverksamheten	7,9	7,5	8,6	6,9
Volvokoncernen	8,0	7,5	8,7	6,8

Översikt över Industriverksamheten

Lastbilar

- fortsatt förbättrad lönsamhet

- Måttlig nedgång i Europa
- Fortsatt bra efterfrågan i Nordamerika
- Lönsamheten förbättrad med en rörelsemarginal på 8,6%



Marknadsförhållandena varierar

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

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

Under 2011 steg totalmarknaden i Brasilien med 2% till 111.500 tunga lastbilar (109.800). Ökningen var mindre än förväntat beroende på att förköpen inför de nya och striktare emissionsregler som infördes den 1 januari 2012 var mindre än väntat. Totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien förväntas uppvisa en mindre nedgång och nå

Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	23.570	21.204	11	85.173	69.606	22
Nordamerika	11.460	7.849	46	37.120	26.901	38
Sydamerika	7.020	5.879	19	26.822	21.680	24
Asien	11.419	9.425	21	37.551	35.231	7
Övriga marknader	3.822	3.684	4	14.037	13.888	1
Totalt	57.291	48.041	19	200.703	167.305	20

Leveranser per marknad

Antal lastbilar	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	26.332	22.863	15	95.113	65.503	45
Nordamerika	13.673	8.770	56	42.613	24.282	75
Sydamerika	7.843	6.217	26	29.274	21.483	36
Asien	16.606	14.957	11	56.165	53.833	4
Övriga marknader	4.175	4.015	4	15.226	14.888	2
Totalt	68.629	56.822	21	238.391	179.989	32

en nivå på cirka 105.000 lastbilar för helåret 2012 (oförändrad prognos). Inledningen på året förväntas vara svag följd av en gradvis återhämtning i efterfrågan driven av en generell ökning i den ekonomiska aktiviteten och ökad acceptans av de nya, dyrare Euro V-lastbilarna.

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

I Indien steg marknaden för tunga lastbilar till och med november 2011 med 13% till 217.300 lastbilar (192.400).

Ökade leveranser och marknadsandelar

Under det fjärde kvartalet 2011 levererade Volvokoncernen totalt 68.629 lastbilar, vilket var 21% fler än under det fjärde kvartalet 2010.

Koncernens lastbilsverksamhet tog marknadsandelar inom tunga lastbilar under året. I Europa hade koncernen under 2011 en sammanlagd marknadsandel på 26,3% (24,4). I USA var den sammanlagda marknadsandelen för helåret 19,8% (18,0) och i Brasilien hade Volvo Lastvagnar under 2011 en marknadsandel på 17,1% (14,8).

Orderingången minskade något

Nettoorderingången sjönk med 7% under det fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år. I Europa minskade orderingången med 24% sedan de ekonomiska problemen i Eurozonen börjat påverka framtidstron hos kunderna. Den positiva

utvecklingen i Nordamerika fortsatte med en ordergång som steg med 22% jämfört med föregående år. I Sydamerika minskade ordergången med 18% som ett resultat av att kunder i Brasilien håller tillbaka med beställningar på lastbilar som uppfyller emissionsbestämmelserna enligt Euro V, som introducerades den 1 januari 2012. Ordergången i Asien var stabil medan den steg med 39% på Övriga marknader.

Ökad lönsamhet - rörelsemarginal på 8,6%

Under det fjärde kvartalet 2011 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 57.291 Mkr, vilket var 19% högre än det fjärde kvartalet 2010. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 21%.

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat uppgick till 4.906 Mkr under det fjärde kvartalet 2011 jämfört med 3.490 Mkr det fjärde

Nettoordergång per marknad

Antal lastbilar	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	19.738	26.014	-24	90.430	80.863	12
Nordamerika	12.690	10.414	22	51.629	29.849	73
Sydamerika	6.011	7.369	-18	28.093	22.988	22
Asien	14.221	14.617	-3	56.576	56.473	0
Övriga marknader	5.044	3.637	39	17.249	15.101	14
Totalt	57.704	62.051	-7	243.977	205.274	19

kvartalet 2010. Rörelsemarginalen förbättrades till 8,6% jämfört med 7,3% samma period året före. Ökade försäljningsvolymerna och högre kapacitetsutnyttjande hade en positiv påverkan på lönsamheten under kvartalet. Under kvartalet påverkades rörelseresultatet positivt med 283 Mkr som ett resultat av en skattecredit på forskning och utveckling, vilket delvis motverkades av en nedskrivning av aktier noterade i Japan på 226 Mkr. Jämfört med det fjärde kvartalet 2010 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser med 294 Mkr.

Anläggningsmaskiner

- nummer ett i Kina

- Fortsatt tillväxt på många marknader, men nu i en lägre takt
- Volvo CE:s nettoomsättning steg med 15% justerat för valuta
- Marknaden i Kina ned med 13% under september-november, framför allt p.g.a. grävmaskiner
- Marknadsledande positionen i Kina bibehållen trots ökad konkurrens



Totalmarknaden fortsätter att växa, men i en lägre takt

Mätt i antal enheter steg den totala världsmarknaden för anläggningsmaskiner med 19% under perioden januari till och med november 2011 jämfört med samma period föregående år. I Europa steg marknaden med 33%, Nordamerika var upp med 39% och Sydamerika med 20%. Asien exklusive Kina steg med 27% medan Kina steg med 9%. Övriga marknader växte med 14%.

Under perioden september till och med november steg totalmarknaden med 9% medan Kina minskade med 13%. Nedgången i Kina är framför allt på grävmaskiner medan hjullastarmarknaden var i stort sett oförändrad. Den kinesiska marknaden har bromsat in som en konsekvens av myndigheternas åtgärder för att stävja inflationen. Dock har Volvokoncernen bibehållit sin ställning som marknadsledande i Kina med en andel på 12% av marknaden för hjullastare och grävmaskiner vid slutet av 2011.

För helåret 2012 väntas Europa växa med 10–20% (oförändrad prognos), Nordamerika med 15–25% (oförändrat), Sydamerika med 0–10% (oförändrat), Asien exklusive Kina med 10–20% (oförändrat) medan Kina förväntas vara på samma nivå som 2011 (föregående prognos: 0–10%).

Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	5.217	4.645	12	19.052	16.138	18
Nordamerika	2.224	1.617	38	7.862	6.267	25
Sydamerika	1.050	1.140	-8	4.177	4.130	1
Asien	7.134	6.410	11	30.151	24.352	24
Övriga marknader	1.125	845	33	3.745	2.923	28
Totalt	16.750	14.657	14	64.987	53.810	21

Högre försäljning men lägre resultat

Under det fjärde kvartalet 2011 steg nettoomsättningen med 14% till 16.750 Mkr (14.657). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 15%. Försäljningen påverkades positivt av högre volymer som en effekt av en bra utveckling på många marknader.

Rörelseresultatet sjönk till 1.649 Mkr (1.758) och rörelsemarginalen uppgick till 9,8% (12,0). Det lägre rörelseresultatet och rörelsemarginalen är framför allt en effekt av en negativ påverkan från förändrade valutakurser på 320 Mkr.

För helåret 2011 steg Volvo CE:s försäljning mätt i antal enheter med nästan 30% till rekordnivån 84.000 maskiner. Den 31 december 2011 var värdet i orderboken 51% högre än vid samma tidpunkt föregående år.

Händelser det fjärde kvartalet

Under det fjärde kvartalet lanserades ännu fler produkter inklusive nya hjullastare, grävmaskiner och vägranläggningsmaskiner, vilket gjorde 2011 till ett rekordår för produktlanseringar.

Volvo CE fortsatte även sin pågående expansion på tillväxtmarknader. Efter en investering på 144 Mkr i Volvo CE:s fabrik i Bangalore i Indien öppnades en ny produktionslinje för grävmaskiner under kvartalet. Volvo CE:s andra varumärke, SDLG, öppnade en ny grävmaskinsfabrik i Linyi i Kina i januari 2012 samtidigt som man lanserade fem nya eller uppdaterade SDLG-grävmaskiner. Volvo CE:s strategi med två varumärken, som bidrog till att säkra positionen som nummer ett i Kina under 2011, erbjuder en unik fördel när det gäller att möta kraven från en mycket bredare kundbas.

Bussar - ytterligare förbättrad lönsamhet det fjärde kvartalet

- Leveranserna steg med 29%
- Fortsatt negativ marknadstrend i Nordamerika och Europa men tillväxt i Sydamerika
- Ny serie bussar lanserad i Indien



Svaga marknader i Europa och Nordamerika, tillväxt i Sydamerika

Under det fjärde kvartalet befann sig den europeiska bussmarknaden på samma låga nivåer som under 2010. I Nordamerika är den totala bussmarknaden fortsatt svag. Stadsbussmarknaden minskade under 2011 med 17% då städerna i mycket begränsad omfattning investerar i nya bussar. Marknaden för turistbussar i Nordamerika steg med 25% från en exceptionellt låg volym under 2010.

I Sydamerika var efterfrågan fortsatt stark med cirka 30% högre volymer inom tunga bussar jämfört med 2010. I Mexiko ökade den totala bussmarknaden från mycket låga nivåer under 2010.

Marknaden för tunga bussar i Kina växte under 2011 med 13% jämfört med föregående år.

Rekordleveranser det fjärde kvartalet

Leveranserna under det fjärde kvartalet 2011 uppgick till 4.172 bussar jämfört med 3.230 bussar samma kvartal 2010, en ökning med 29%. Sydamerika står för den största ökningen. Orderingången det fjärde kvartalet uppgick till 3.941 bussar jämfört med 3.677 bussar samma period föregående år, en ökning med 7%.

Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	2.225	1.581	41	7.009	6.242	12
Nordamerika	2.167	1.885	15	7.541	7.200	5
Sydamerika	1.001	582	72	2.721	1.737	57
Asien	833	947	-12	3.027	3.299	-8
Övriga marknader	454	607	-25	1.991	2.038	-2
Totalt	6.680	5.602	19	22.289	20.516	9

Under kvartalet tecknade Volvo Bussar sin största order någonsin i Colombia, 688 bussar till Bogota. I Indien lanserades en ny serie bussar bestående av en stadsbuss och två turistbussar.

Ökad försäljning och högre rörelseresultat

Det fjärde kvartalet steg nettoomsättningen med 19% till 6.680 Mkr (5.602). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 22 %. Rörelseresultatet förbättrades till 295 Mkr (221). Jämfört med det fjärde kvartalet 2010 påverkades rörelseresultatet positivt av ökade volymer samt en förbättrad marknadsmix. Jämfört med det fjärde kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med 22 Mkr. Rörelsemarginalen steg till 4,4% (3,9).

Volvo Penta

- svag efterfrågan

- Svag efterfrågan på marin- och industrimotorer
- Försäljningen minskade men lönsamheten förbättrades



Låg efterfrågan

Den globala efterfrågan på industrimotorer minskade under fjärde kvartalet 2011 till följd av skuldskris och oro på de finansiella marknaderna. Avmattningen gäller de flesta av världens stora industrimotormarknader.

I Nordamerika var efterfrågan på marinmotorer fortsatt på mycket låga nivåer. Den totala efterfrågan på marinmotorer i Europa var oförändrat svag, på grund av fortsatta ekonomiska åtstramningar i södra Europa, främst Italien. Den inhemska båtförsäljningen i Italien, Volvo Pentas enskilt största marinmarknad i Europa, bedöms ha minskat med cirka 70% sedan toppåren.

Stärkt produktportfölj

Volvo Penta har slutit leveransavtal med ledande fritidsbåtbyggare i Europa, vilket stärker marknadsandelarna i inombordssegmentet, d.v.s. motorbåtar med traditionella raka axelinstallationer. Tillsammans med IPS-systemet är Volvo Penta marknadsledande i Europa såväl inom detta segment som inom dieselmotorer med drev.

På industrimotorsidan presenterar Volvo Penta i år ett komplett produktprogram som möter de stränga emissionslagkraven som träder ikraft 2014, vilket skapar förutsättningar för Volvo Penta att väsentligt stärka

Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	884	1.013	-13	4.546	4.507	1
Nordamerika	325	314	4	1.386	1.500	-8
Sydamerika	126	101	25	342	335	2
Asien	521	514	1	2.245	2.008	12
Övriga marknader	92	89	3	340	366	-7
Totalt	1.948	2.031	-4	8.859	8.716	2

marknadspositionerna inom segmentet för mobila industrimotorapplikationer, exempelvis specialfordon, materialhanteringsmaskiner och kranar.

Volymen i orderboken per den 31 december 2011 var 40% lägre än motsvarande period föregående år, exklusive utombordsmotorer. Vid sidan av minskad efterfrågan förklaras förändringen även av störningar i samband med introduktionen av ett nytt logistiksystem föregående år.

Svag försäljningsutveckling

Fjärde kvartalet är traditionellt årets säsongsmässigt svagaste kvartal för Volvo Penta. Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2011 minskade med 4% jämfört med motsvarande period föregående år till 1.948 Mkr (2.031). Nettoomsättningen minskade med 3% justerat för förändrade valutakurser. För-

säljningen fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.067 Mkr (1.038) och Industri 881 Mkr (993).

Rörelseresultatet uppgick till 94 Mkr jämfört med föregående års resultat på 73 Mkr. Resultatet påverkades positivt av god kostnadskontroll och gynnsam produktmix. Jämfört med det fjärde kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med 64 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 4,8% (3,6).

Volvo Aero

- bra efterfrågan på flygplan

- Lägre resultat på grund av ofördelaktig valutakursutveckling
- AB Volvo meddelar sin avsikt att avyttra Volvo Aero



Orderingången på flygplan steg med 99% under 2011

Enligt flygbranschens internationella samarbetsorgan, IATA, ökade passagerartrafiken med 5,9% under årets första elva månader. Flygfrakten var fortsatt svag och minskade med 0,7% under samma period. IATA har sänkt sin prognos för flygbolagens lönsamhet under 2012 till 3,5 miljarder dollar från de 4,9 miljarder dollar som prognostiserades i september och uttalade att krisen i Eurozonen innebär en risk för prognosen för året.

Airbus och Boeing rapporterade 2.529 order under 2011, vilket är en ökning med 99% jämfört med föregående år. Orderboken för stora, civila flygplan steg från 6.995 flygplan vid utgången av 2010 till 8.208 i slutet av 2011. Flygplanstillverkarna levererade 1.011 flygplan under 2011, vilket var en ökning med 4% jämfört med leveranserna under 2010.

Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	854	860	-1	3.036	3.768	-19
Nordamerika	978	902	8	3.304	3.599	-8
Sydamerika	0	7	-100	8	27	-70
Asien	27	54	-50	108	233	-54
Övriga marknader	12	27	-56	53	81	-35
Totalt	1.871	1.850	1	6.509	7.708	-16

Rörelsemarginal på 8% trots motvind från valuta

För Volvo Aero steg nettoomsättningen under det fjärde kvartalet med 1% till 1.871 Mkr, jämfört med 1.850 Mkr det fjärde kvartalet 2010. Justerat för valutaförändringar steg omsättningen med 1%.

Rörelseresultatet uppgick till 151 Mkr, jämfört med 282 Mkr föregående år. Efter ett svagt första kvartal 2011 var trenden under året stabil och positiv hänförligt till högre kapacitetsutnyttjande, högre produktivitet

och till en högre dollarkurs. Rörelsemarginalen var 8,1% (15,2). Jämfört med det fjärde kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med 91 Mkr.

AB Volvo har för avsikt att avyttra Volvo Aero

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

Koncernens resultaträkning för det fjärde kvartalet

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	84.788	71.974	2.321	1.951	-602	-528	86.507	73.398
Kostnad för sålda produkter	-65.278	-55.820	-1.475	-1.180	602	528	-66.151	-56.473
Bruttoresultat	19.510	16.154	846	771	0	0	20.356	16.925
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.390	-3.640	0	0	0	0	-3.390	-3.640
Försäljningskostnader	-6.852	-5.870	-429	-363	0	0	-7.281	-6.232
Administrationskostnader	-1.947	-1.293	-5	-6	0	0	-1.952	-1.300
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-369	137	-150	-304	0	0	-519	-166
Resultat från innehav av intressebolag	-11	-20	0	-1	0	0	-11	-20
Resultat från övriga aktieinnehav	-248	-49	0	0	0	0	-248	-49
Rörelseresultat	6.693	5.420	262	98	0	0	6.955	5.518
Ränteintäkter och liknande resultatposter	182	136	0	0	-19	-24	164	112
Räntekostnader och liknande resultatposter	-705	-791	0	0	19	24	-686	-767
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-43	-370	0	0	0	0	-43	-370
Resultat efter finansiella poster	6.127	4.395	262	98	0	0	6.390	4.494
Inkomstskatter	-1.506	-1.035	-86	-44	0	0	-1.592	-1.078
Periodens resultat*	4.621	3.360	176	54	0	0	4.798	3.415
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							4.722	3.233
Minoritetsandelar i resultat							76	182
							4.798	3.415
Resultat per aktie före utspädning, kronor							2,33	1,59
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							2,33	1,59

Koncernens övrigt totalresultat för det fjärde kvartalet

Periodens resultat	4.798	3.415
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-915	77
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-1	215
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-4	-73
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	189	68
Kassaflödessäkringar	-52	104
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*	-783	391
Periodens totalresultat	4.015	3.806
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	3.915	3.619
Minoritetsandelar i resultat	100	187
	4.015	3.806

Koncernens resultaträkning för helåret

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning	303.589	257.375	8.883	9.031	-2.104	-1.658	310.367	264.749
Kostnad för sålda produkter	-231.516	-197.480	-5.693	-5.974	2.104	1.658	-235.104	-201.797
Bruttoresultat	72.073	59.895	3.190	3.057	0	0	75.263	62.952
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13.276	-12.970	0	0	0	0	-13.276	-12.970
Försäljningskostnader	-24.383	-22.649	-1.618	-1.500	0	0	-26.001	-24.149
Administrationskostnader	-7.105	-5.640	-27	-25	0	0	-7.132	-5.666
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1.045	-659	-603	-1.365	0	0	-1.649	-2.023
Resultat från innehav av intressebolag	-82	-86	0	0	0	0	-81	-86
Resultat från övriga aktieinnehav	-225	-57	0	0	0	0	-225	-58
Rörelseresultat	25.957	17.834	942	167	0	0	26.899	18.000
Ränteintäkter och liknande resultatposter	644	544	0	0	-37	-102	608	442
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2.912	-3.244	0	0	37	102	-2.875	-3.142
Övriga finansiella intäkter och kostnader	297	213	0	0	0	0	297	213
Resultat efter finansiella poster	23.986	15.347	942	167	0	0	24.929	15.514
Inkomstskatter	-6.490	-4.168	-323	-134	0	0	-6.814	-4.302
Periodens resultat*	17.496	11.179	619	32	0	0	18.115	11.212
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							17.751	10.866
Minoritetsandelar i resultat							364	346
							18.115	11.212
Resultat per aktie före utspädning, kronor							8,76	5,36
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							8,75	5,36

Koncernens övrigt totalresultat för helåret

Periodens resultat	18.115	11.212
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-980	-3.891
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-3	113
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-30	-95
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	39	148
Kassaflödessäkringar	-144	-156
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*	-1.118	-3.881
Periodens totalresultat	16.997	7.331
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	16.551	7.016
Minoritetsandelar i resultat	446	315
	16.997	7.331

Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	39.385	40.613	122	101	0	0	39.507	40.714
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	54.446	54.169	94	72	0	0	54.540	54.242
Tillgångar i operationell leasing	16.749	13.217	11.525	10.055	-4.352	-3.625	23.922	19.647
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	1.871	2.080	3	18	0	0	1.874	2.098
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	579	598	44.651	36.270	-4.612	-843	40.618	36.025
Uppskjutna skattefordringar	12.480	12.019	358	291	0	0	12.838	12.310
Förutbetalda pensioner	2.263	1.636	14	12	0	0	2.277	1.648
Långfristiga räntebärande fordringar	757	941	0	204	-63	-379	694	766
Övriga långfristiga fordringar	4.500	3.401	50	41	-235	-24	4.315	3.418
Summa anläggningstillgångar	133.030	128.674	56.817	47.064	-9.262	-4.871	180.585	170.868
Omsättningstillgångar								
Varulager	43.828	38.956	771	882	0	0	44.599	39.837
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	1.123	830	38.050	36.897	-1.092	-1.064	38.081	36.663
Aktuella skattefordringar	1.152	1.045	48	90	0	0	1.200	1.135
Räntebärande fordringar	1.461	1.071	226	1.283	-1.020	-2.012	667	342
Intern finansiering	2.253	7.505	0	0	-2.253	-7.505	0	0
Kundfordringar	27.492	24.332	207	101	0	0	27.699	24.433
Övriga fordringar	13.438	11.561	1.411	1.352	-1.024	-1.056	13.825	11.857
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	9.344	136	0	0	0	0	9.344	136
Räntebärande tillgångar för försäljning	4	0	0	0	0	0	4	0
Kortfristiga placeringar	6.838	9.735	24	32	0	0	6.862	9.767
Likvida medel	29.113	21.756	1.593	1.545	-327	-335	30.379	22.966
Summa omsättningstillgångar	136.046	116.928	42.330	42.182	-5.717	-11.970	172.659	147.139
Summa tillgångar	269.076	245.602	99.147	89.246	-14.979	-16.841	353.244	318.007
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
Minoritetsintresse	1.100	1.011	0	0	0	0	1.100	1.011
Summa eget kapital	76.682	66.101	8.999	8.020	0	0	85.681	74.121
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	6.635	7.478	30	32	0	0	6.665	7.510
Avsättningar för uppskjutna skatter	4.171	3.026	1.465	1.496	0	0	5.636	4.522
Övriga avsättningar	5.492	5.785	154	150	2	1	5.648	5.936
Långfristiga skulder								
Obligationslån	38.192	38.767	0	0	0	0	38.192	38.767
Övriga lån	38.848	37.180	8.974	8.225	-57	-78	47.765	45.327
Intern finansiering	-35.453	-26.971	33.459	25.927	1.994	1.044	0	0
Övriga skulder	12.902	11.172	740	389	-3.195	-2.330	10.447	9.231
Kortfristiga avsättningar	9.438	8.429	92	105	1	1	9.531	8.534
Kortfristiga skulder								
Lån	38.644	32.101	6.741	8.299	-863	-799	44.522	39.601
Intern finansiering	-24.837	-21.220	35.373	33.643	-10.536	-12.423	0	0
Icke räntebärande skulder för försäljning	4.710	135	0	0	0	0	4.710	135
Räntebärande skulder för försäljning	6	-	-	-	-	-	6	-
Leverantörsskulder	56.546	47.111	242	139	0	0	56.788	47.250
Aktuella skatteskulder	2.220	1.571	171	161	0	0	2.391	1.732
Övriga skulder	34.880	34.937	2.707	2.660	-2.325	-2.257	35.262	35.341
Summa eget kapital och skulder	269.076	245.602	99.147	89.246	-14.979	-16.841	353.244	318.007
Eventualförpliktelser							17.154	11.003

Koncernens kassaflödesanalys för det fjärde kvartalet

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	6,7	5,4	0,3	0,1	0,0	0,0	7,0	5,5
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1,6	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,9
Avskrivningar leasingtillgångar	0,5	0,4	0,6	0,6	0,0	0,0	1,2	1,0
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,2	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,2	0,0	0,3
Total förändring i rörelsekapital varav	8,2	12,2	-8,2	-3,0	3,2	0,1	3,2	9,3
<i>Förändring i kundfordringar</i>	0,6	0,9	-0,1	0,4	0,0	0,0	0,5	1,3
<i>Förändring i lager</i>	2,4	0,3	-0,1	0,1	0,1	0,1	2,3	0,5
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	4,8	9,2	0,0	0,0	0,1	-0,1	4,9	9,1
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	0,4	1,8	-8,0	-3,5	3,0	0,1	-4,5	-1,6
Räntor och övriga finansiella poster	-1,2	-0,8	0,0	0,0	0,1	-0,1	-1,1	-0,9
Betalda inkomstskatter	-1,0	-0,6	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-1,2	-0,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,4	19,0	-7,4	-2,2	3,4	0,2	11,4	17,0
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-3,2	-2,9	0,0	0,0	0,0	-0,1	-3,2	-3,0
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1,5	-1,1	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,5	-1,0
Investeringar i leasingtillgångar	-0,7	-0,1	-1,3	-1,9	0,0	0,0	-2,0	-2,0
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,7	0,2	0,4	0,5	-0,1	0,0	1,0	0,7
Operativt kassaflöde	10,7	15,1	-8,3	-3,6	3,3	0,2	5,7	11,7
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-0,8	0,0
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-0,4	3,0
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							4,4	14,7
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							3,4	-6,1
Utdelning till AB Volvos aktieägare							0,0	0,0
Utdelning till minoritetsägare							0,0	0,0
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							7,8	8,6
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,1	0,2
Förändring av likvida medel							7,9	8,8

Koncernens kassaflödesanalys för helåret

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	26,0	17,8	0,9	0,2	0,0	0,0	26,9	18,0
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	6,1	6,1	0,0	0,0	0,0	0,0	6,1	6,1
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	3,2	3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	3,3
Avskrivningar leasingtillgångar	2,1	2,0	2,5	2,4	0,0	0,0	4,6	4,4
Övriga ej kassapåverkande poster	0,6	0,1	0,6	1,3	0,1	0,2	1,3	1,6
Total förändring i rörelsekapital varav	-4,2	4,6	-13,8	0,1	2,9	0,1	-15,1	4,8
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-3,1	-4,0	-0,1	0,3	0,0	0,0	-3,2	-3,7
<i>Förändring i lager</i>	-7,1	-4,8	-0,2	0,8	0,0	0,1	-7,3	-3,9
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	9,9	13,1	0,1	0,0	0,0	-0,1	10,0	13,0
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-3,9	0,3	-13,6	-1,0	2,9	0,1	-14,6	-0,6
Räntor och övriga finansiella poster	-2,8	-2,8	0,0	0,0	0,0	-0,1	-2,8	-2,9
Betalda inkomstskatter	-4,1	-2,3	-0,4	-0,3	0,0	0,0	-4,5	-2,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26,9	28,8	-10,2	3,7	3,0	0,2	19,7	32,7
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8,3	-6,7	0,0	-0,1	0,0	0,0	-8,3	-6,8
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-4,3	-3,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-4,3	-3,6
Investeringar i leasingtillgångar	-1,4	-0,3	-6,0	-4,5	0,0	0,0	-7,4	-4,8
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,2	0,8	2,1	2,3	0,0	0,0	3,3	3,1
Operativt kassaflöde	14,1	19,0	-14,1	1,4	3,0	0,2	3,0	20,6
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-0,1	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-1,6	0,6
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							2,6	6,8
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							3,9	27,9
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							8,7	-25,7
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-5,1	0,0
Utdelning till minoritetsägare							0,0	-0,1
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							7,5	2,1
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,1	-0,4
Förändring av likvida medel							7,4	1,7

Koncernens finansiella nettoställning

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010
Långfristiga räntebärande tillgångar				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	40.618	36.025
Långfristiga räntebärande fordringar	757	941	694	766
Kortfristiga räntebärande tillgångar				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	38.081	36.663
Räntebärande fordringar	1.461	1.071	667	342
Intern finansiering	2.253	7.505	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	4	0	4	0
Kortfristiga placeringar	6.838	9.735	6.862	9.767
Likvida medel	29.113	21.756	30.379	22.966
Summa finansiella tillgångar	40.426	41.008	117.305	106.529
Långfristiga räntebärande skulder				
Obligationslån	38.192	38.767	38.192	38.767
Övriga lån	38.848	37.180	47.765	45.327
Intern finansiering	-35.453	-26.971	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder				
Lån	38.644	32.101	44.522	39.601
Intern finansiering	-24.837	-21.220	-	-
Räntebärande skulder för försäljning	6	-	6	-
Summa finansiella skulder	55.400	59.857	130.485	123.695
Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser	-14.974	-18.849	-13.180	-17.166
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	4.372	5.842	4.388	5.862
Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser	-19.346	-24.691	-17.568	-23.028

Förändring av finansiell nettoställning, Industriverksamheten

Mdr kr	Fjärde kvartalet 2011	Helåret 2011
Vid periodens början	-29,6	-24,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,4	26,9
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-5,4	-14,0
Avyttringar	0,7	1,2
Operativt kassaflöde	10,7	14,1
Investeringar i aktier och andelar	0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-1,1	-3,0
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,0	-0,1
Valutaeffekt	-0,3	-1,9
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	-5,1
Övriga förändringar	1,0	1,5
Total förändring	10,3	5,4
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-19,3	-19,3

Koncernens förändring av eget kapital

Mdr kr	Helåret	
	2011	2010
Totalt eget kapital vid föregående periods utgång	74,1	67,0
Övergångseffekt IFRS 3, kapitaliserade transaktions kostnader	0,0	-0,1
Totalt eget kapital vid periodens början	74,1	66,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	73,1	66,4
Periodens resultat	17,8	10,9
Övrigt totalresultat	-1,2	-3,9
Periodens totalresultat	16,6	7,0
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	-5,1	0,0
Aktierelaterade ersättningar	0,1	0,0
Transaktioner med minoritetsintresse	-0,1	-0,2
Övriga förändringar	0,0	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	84,6	73,1
Minoritetsintresse vid periodens början	1,0	0,6
Periodens resultat	0,4	0,3
Övrigt totalresultat	0,1	0,0
Periodens totalresultat	0,5	0,3
Utdelning	0,0	-0,4
Minoritet avseende nya förvärv	-0,4	0,1
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	1,1	1,0
Totalt eget kapital vid periodens utgång	85,7	74,1

Nyckeltal

Industriverksamheten

	Helåret	
	2011	2010
Bruttomarginal, %	23,7	23,3
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,4	5,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,0	8,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,3	2,2
Rörelsemarginal, %	8,6	6,9
	31 dec 2011	31 dec 2010
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden, %	28,8	19,5
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr kr	-19,3	-24,7
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-25,2	-37,4
Eget kapital i % av totala tillgångar	28,5	26,9

Kundfinansiering

	31 dec 2011	31 dec 2010
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	7,3	0,4
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	9,1	9,0
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	11,1	-9,6

Volvokoncernen

	Helåret	
	2011	2010
Bruttomarginal, %	24,2	23,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,3	4,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,4	9,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,3	2,1
Rörelsemarginal, %	8,7	6,8
	31 dec 2011	31 dec 2010
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	8,76	5,36
Eget kapital ,hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	41,7	36,1
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	23,1	16,0
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	24,3	23,3

Aktiedata

	Helåret	
	2011	2010
Resultat per aktie före utspädning, kronor	8,76	5,36
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	8,75	5,36
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.027
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.027	2.027
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	2.028	2.027
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101

Kvartalsuppgifter

Mkr där ej annat anges

	4/2010	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011
Industriverksamheten					
Nettoomsättning	71.974	69.956	77.286	71.559	84.788
Kostnad för sålda produkter	-55.820	-52.481	-58.618	-55.139	-65.278
Bruttoresultat	16.154	17.475	18.668	16.420	19.510
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.640	-3.309	-3.370	-3.207	-3.390
Försäljningskostnader	-5.870	-5.706	-5.928	-5.897	-6.852
Administrationskostnader	-1.293	-1.715	-1.740	-1.703	-1.947
Övriga rörelseintäkter och kostnader	137	-395	-184	-97	-369
Resultat från intressebolag	-20	-19	-51	-1	-11
Resultat från övriga aktieinnehav	-49	12	3	8	-248
Rörelseresultat Industriverksamheten	5.420	6.343	7.398	5.523	6.693
Kundfinansiering					
Leasing och finansiella intäkter	1.951	2.099	2.226	2.237	2.321
Leasing och finansiella kostnader	-1.180	-1.354	-1.430	-1.434	-1.475
Bruttoresultat	771	745	796	803	846
Försäljnings- och administrationskostnader	-369	-389	-407	-415	-434
Kostnader för osäkra fordringar	-311	-178	-190	-145	-169
Övriga rörelseintäkter och kostnader	7	1	51	7	18
Rörelseresultat Kundfinansiering	98	179	250	251	262
Volvokoncernen					
Rörelseresultat	5.518	6.522	7.648	5.774	6.955
Ränteintäkter och liknande resultatposter	112	151	148	146	164
Räntekostnader och liknande resultatposter	-767	-720	-734	-735	-686
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-370	-106	187	259	-43
Resultat efter finansiella poster	4.494	5.847	7.249	5.443	6.390
Inkomstskatter	-1.078	-1.665	-2.009	-1.548	-1.592
Periodens resultat*	3.415	4.181	5.241	3.895	4.798
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	3.233	4.085	5.117	3.827	4.722
Minoritetsandelar i resultat	182	96	124	68	76
	3.415	4.181	5.241	3.895	4.798

Operativa nyckeltal Industriverksamheten

Bruttomarginal, %	22,4	25,0	24,2	22,9	23,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,1	4,7	4,4	4,5	4,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,2	8,2	7,7	8,2	8,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,8	2,5	2,3	2,4	2,3
Rörelsemarginal, %	7,5	9,1	9,6	7,7	7,9

Avskrivningar ingående ovan

Utveckling av produkter- och programvaror	727	680	754	695	659
Övriga immateriella anläggningstillgångar	112	108	116	116	119
Materiella anläggningstillgångar	2.545	2.463	2.632	2.829	2.821
Totalt	3.384	3.251	3.502	3.640	3.599

Varav:

Industriverksamheten	2.769	2.658	2.862	2.984	2.915
Kundfinansiering	615	593	640	656	683
Totalt	3.384	3.251	3.502	3.640	3.599

Forsknings- och utvecklingskostnader

Kapitalisering	771	800	912	768	1.157
Avskrivning	-614	-588	-690	-592	-570
Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto	157	212	222	176	587

Kvartalsuppgifter

Aktiedata	4/2010	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011
Resultat per aktie, kronor ¹⁾	1,59	2,01	2,52	1,89	2,33
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	2.027
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	2.027
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101	101	101	101

1 Resultat i kronor per aktie beräknas som periodens resultat (exklusive minoritetsandelar) dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier under perioden.

Nettoomsättning

Mkr	4/2010	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011
Lastbilar	48.041	45.620	50.062	47.730	57.291
Anläggningsmaskiner	14.657	15.759	17.520	14.958	16.750
Bussar	5.602	4.859	5.593	5.157	6.680
Volvo Penta	2.031	2.147	2.565	2.199	1.948
Volvo Aero	1.850	1.640	1.588	1.410	1.871
Elimineringar och övrigt	-207	-68	-43	105	248
Industriverksamheten	71.974	69.956	77.286	71.559	84.788
Kundfinansiering	1.951	2.099	2.225	2.237	2.321
Elimineringar	-528	-478	-548	-476	-602
Koncernen	73.398	71.577	78.962	73.321	86.507

Rörelseresultat

Mkr	4/2010	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011
Lastbilar	3.490	4.286	5.106	3.962	4.906
Anläggningsmaskiner	1.758	1.708	1.893	1.403	1.649
Bussar	221	281	275	185	295
Volvo Penta	73	164	314	209	94
Volvo Aero	282	28	55	102	151
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-404	-123	-246	-338	-402
Industriverksamheten	5.420	6.343	7.398	5.523	6.693
Kundfinansiering	98	179	250	251	262
Koncernen	5.518	6.522	7.648	5.774	6.955

Rörelsemarginal

%	4/2010	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011
Lastbilar	7,3	9,4	10,2	8,3	8,6
Anläggningsmaskiner	12,0	10,8	10,8	9,4	9,8
Bussar	3,9	5,8	4,9	3,6	4,4
Volvo Penta	3,6	7,6	12,2	9,5	4,8
Volvo Aero	15,2	1,7	3,5	7,2	8,1
Industriverksamheten	7,5	9,1	9,6	7,7	7,9
Koncernen	7,5	9,1	9,7	7,9	8,0

Redovisningsprinciper

AB Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, för sin koncernredovisning. Redovisningsprinciperna vilka har tillämpats vid upprättandet av denna rapport är beskrivna i not 1 till koncernens finansiella information, vilken ingår i Volvokoncernens årsredovisning för 2010. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Nya redovisningsprinciper 2011

I enlighet med vad som har beskrivits i årsredovisningens not 3, avseende nya redovisningsprinciper 2011, trädde ett antal nya standarder och tolkningsuttalanden från IFRIC i kraft från och med 1 januari 2011 eller tidigare. Dessa bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i allt väsentligt oförändrade från dem som har tillämpats i årsredovisningen 2010.

Säkring av kommersiell valuta-exponering

Volvo säkrar endast avtalade flöden varav den största delen realiserar inom 6 månader. Säkringsredovisning tillämpas inte längre och realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden redovisas löpande i resultaträkningen, detta har påverkat rörelseresultatet positivt med 107 Mkr under det fjärde kvartalet 2011. Från och med 1 januari 2011 redovisas realiserade vinster och förluster, till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden som kan

knytas till en fordran eller skuld, i respektive affärsområde, dessa uppgår under det fjärde kvartalet till 70 Mkr. Övriga realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden, 37 Mkr under det fjärde kvartalet, redovisas i resultaträkningen i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Under det fjärde kvartalet 2010 var påverkan negativ om totalt 269 Mkr.

Gemensamma koncernfunktioner och övrigt

Från och med 1 januari 2011 rapporterar Volvo vissa fokuserade verksamheter i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Från och med 1 januari 2011 rapporteras Volvo Rents inom detta segment. Anledningen till flytten mellan segment är att stärka Volvo Rents profil och att göra verksamheten mer oberoende från Volvo CE.

Nya redovisningsprinciper 2013

Från och med 1 januari 2013 träder tillägget till IAS 19, Ersättningar till anställda, i kraft. Den reviderade standarden skall tillämpas retroaktivt, och således kommer de utgående balanserna för räkenskapsåret 2011 justeras i enlighet med den reviderade IAS 19. De rapporterade beloppen för 2012 kommer följaktligen att räknas om för att möjliggöra jämförelse. Reviderade IAS 19 måste antagas av EU innan den är tillämplig för Volvokoncernen. EU beräknas godkänna reviderade IAS 19 under första kvartalet 2012.

Volvo tillämpar idag korridormetoden vilket innebär att oredovisade aktuariella vinster och förluster redovisas utanför balansräkningen. Avskrivningar redovisas i resultaträkningen avseende oredovisade förluster i den mån de överstiger korridorens gränsvärde om 10%. Oredovisade aktuariella vinster och förluster varierar, huvudsakligen beroende på förändringar i diskonteringsräntan, och har därmed uppgått till 9,4 miljarder kronor 2009, 7,3 miljarder kronor 2010 samt cirka 12 miljarder kronor 2011.

Tillägget till standarden tar bort möjligheten att använda korridormetoden som för

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

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

För den svenska delen av nettopensionsskulden råder fortfarande osäkerhet kring redovisningen av särskild löneskatt och avkastningsskatt. Särskild löneskatt hänförlig till den del av korridoren som avser svenska bolag uppgår till cirka 1 miljard kronor. Detta kommer troligtvis, utöver den ovan beskrivna ökningen av redovisad pensionsskuld, öka den redovisade pensionsskulden ytterligare. I den ingående balansen för 2012 redovisas detta, i enlighet med reviderade IAS 19, i eget kapital efter beaktande av uppskjuten skatt.

Ytterligare information kommer finnas tillgänglig i 2011 års årsredovisning för AB Volvo. Den fullständiga effekten av övergången kommer att presenteras i 2012 års årsredovisning för AB Volvo. Tills dess är beloppen inte baserade på fullständiga aktuariella rapporter och är således preliminära.

Övriga redovisningsförändringar tillämpliga från 2013 anses ha en mindre påverkan på Volvokoncernen och redogörs för i årsredovisningen.

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthålligt god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad. Risken kan även vara rent företagsspecifik. Volvokoncernen arbetar dagligen med att identifiera, mäta och hantera risker, och i vissa fall kan Volvokoncernen påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom Volvokoncernens kontroll inriktas arbetet på att mildra konsekvenserna.

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

Omvärldsrisk – såsom fordonsbranschens cykliska natur, den hårda konkurrensen och prisförändringar samt ändrade krav till följd av regleringar;

Finansiell risk – som valutakursförändringar, ränteförändringar, marknadsvärde på aktier och andra finansiella instrument samt kredit- och likviditetsrisker;

Verksamhetsrisk – som produktförnyelse, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, rättstvister och humankapitalrisker. För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 53-55 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2010. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.volvokoncernen.se. Risker på kort sikt har i förekommande fall även beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

En snabb ökning av efterfrågan skulle kunna leda till förseningar i inleveranser beroende på leverantörernas finansiella instabilitet eller brist på resurser.

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

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar i sina affärsområden för eventuell nedskrivningsbehov. Övervärdet varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för för-

ändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Instabilitet i marknadens återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventualförpliktelser åter speglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 31 december 2011 till 17,2 miljarder kronor, en ökning med 6,2 miljarder kronor jämfört med 31 december 2010. En betydande del av eventualförpliktelserna avser kreditgarantier utställda till följd av ökad försäljning på tillväxtmarknader. Här ingår en eventualförpliktelse om 0,5 miljarder kronor hänförlig till ett krav ställt på Volvo Powertrain från US Environmental Protection Agency (EPA) till följd av en tvist angående huruvida ett avtal som slutits mellan EPA och Volvo Powertrain om lägre emissionskrav även skall inkludera Volvo Penta-motorer.

Volvo är föremål för ett antal utredningar som initierats av konkurrensmyndigheter. Volvokoncernen samarbetar fullt ut med berörda myndigheter.

I september 2010 blev Volvo Trucks och Renaults Trucks dotterbolag i England tillsammans med ett antal andra internationella lastbilsföretag föremål för en utredning initierad av den brittiska konkurrensmyndigheten OFT (Office of Fair Trading). Volvo Trucks och Renault Trucks brittiska dotterbolag har mottagit brev från OFT som ett led i undersökningen.

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

I april 2011 blev koncernens lastbilsverksamhet i Korea och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av Korean Fair Trade Commission.

I maj 2011 blev Volvo Penta föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser.

Med hänsyn till karaktären av de utredningarna som initierats av konkurrensmyndigheter kan det inte uteslutas att dessa kan påverka Volvogruppens resultat och kassaflöde med ett belopp som kan vara materiellt. Det är dock för tidigt att bedöma om och när sådana effekter kan uppstå och följaktligen när en reservering kan ske. Risk har beaktats i samband med bedömningen av eventualförpliktelser.

I december 2011 avslutade Konkurrensverket den undersökning som inleddes mot Volvo Penta i augusti 2011 avseende eventuell överträdelse av konkurrensbestämmelser. Undersökningen avslutades utan åtgärd.

Företagsförvärv och avyttringar

Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick tillgångar och skulder som hålles för försäljning till 9.348 Mkr respektive 4.716 Mkr. Dessa är hänförliga till den process som påbörjats för att avyttra affärsområdet Volvo Aero. Avyttringen ligger i linje med anpassningen av Volvokoncernens inriktning mot kommersiella fordon.

Under 2011 har Volvo utökat ägandet i uthyrningsverksamheter för anläggningsmaskiner genom ett flertal mindre inkrämsförvärv. Dessa inkrämsförvärv har inneburit ett tillskott till koncernens tillgångar i operationell leasing om 1.503 Mkr samt en ökning av

koncernens goodwill med 894 Mkr. Förvärvens påverkan på Industriverksamhetens nettoskuld uppgår till 2.498 Mkr varav övertagna skulder 1.506 Mkr. Av de övertagna skulderna utgörs 790 Mkr av koncerninterna skulder till segmentet Kundfinansieringsverksamhet. Påverkan på koncernens kassaflöde för dessa förvärv är 992 Mkr. I övrigt har dessa förvärv ingen väsentlig påverkan på koncernens resultat eller ställning.

Under det fjärde kvartalet avslutades avyttringen av Xian Silver Bus Corporation. 54 Mkr hade under det första kvartalet en negativ påverkan på segmentet Gemen-

samma koncernfunktioner och övrigt.

Volvokoncernen har under det fjärde kvartalet inte gjort några övriga förvärv eller avyttringar som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Förvärv och avyttringar efter periodens slut

Volvokoncernen har efter kvartalets slut inte gjort några förvärv eller avyttringar som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Utökade upplysningar avseende valuta

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten Mkr	Jämförelse med fjärde kvartalet 2010			Jämförelse med tredje kvartalet 2011		
	Fjärde kvartalet 2011	Fjärde kvartalet 2010	Förändring	Fjärde kvartalet 2011	Tredje kvartalet 2011	Förändring
Nettoflöden i utländsk valuta			-159			239
Realiserat resultat på valutariskkontrakt	-138	250	-388	-138	-18	-120
Valutaeffekt devalvering i Venezuela	0	-82	82	0	0	0
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	216	352	-136	216	62	154
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt	107	-269	376	107	-378	485
<i>varav:</i>						
<i>Affärsområden</i>	70	0	70	70	-166	236
<i>Gemensamma koncernfunktioner och övrigt</i>	37	-269	306	37	-212	249
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			-200			-107
Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten			-425			651
<i>varav:</i>						
<i>Affärsområden</i>			-791			400
<i>Gemensamma koncernfunktioner och övrigt</i>			366			251

Transaktioner med närstående

Försäljning till intresseföretag uppgick till 341 Mkr (316) och inköp från intresseföretag uppgick till 14 Mkr (17) för det fjärde kvartalet 2011. Den 31 december 2011 uppgick fordringar hos intresseföretag till 186 Mkr (174) och skulder till intresseföretag till 129 Mkr

(125). Försäljning till Renault s.a.s uppgick till 11 Mkr (9) och inköp från Renault s.a.s till 511 Mkr (529) för det fjärde kvartalet 2011. Fordringar hos Renault s.a.s uppgick till 11 Mkr (15) och skulder till Renault s.a.s till 372 Mkr (291) per den 31 december 2011.

Moderbolaget

Resultaträkning

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning¹⁾	144	98	721	564
Kostnader för sålda tjänster ¹⁾	-144	-98	-721	-564
Bruttoresultat	0	0	0	0
Rörelsekostnader ¹⁾	-336	-191	-1.026	-644
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	7.167	8.478	8.743	13.252
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	152	-23	130	-94
Resultat från övriga aktier och andelar	-	1	4	3
Rörelseresultat	6.983	8.265	7.851	12.517
Räntenetto	-428	-315	-1.677	-893
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-20	-9	-96	-65
Resultat efter finansiella poster	6.535	7.941	6.078	11.559
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0
Inkomstskatter	-1.674	-1.701	-597	-1.231
Periodens resultat	4.861	6.240	5.481	10.328

1 Av nettoomsättningen för fjärde kvartalet avsåg 110 Mkr (90) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 195 Mkr (121).

Övrigt totalresultat

Periodens resultat	4.861	6.240	5.481	10.328
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-17	56	-159	172
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	-17	56	-159	172
Periodens totalresultat	4.844	6.296	5.322	10.500

Balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec 2011		31 dec 2010	
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	88		103	
Materiella anläggningstillgångar	80		16	
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och andelar i koncernföretag	59.460	59.429		
Aktier och andelar i utomstående företag	2.953	2.498		
Uppskjutna skattefordringar	3.060	3.657		
Långfristiga fordringar ¹⁾	38	65.511	0	65.584
Summa anläggningstillgångar	65.679		65.703	
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	10.843		12.226	
Övriga kortfristiga fordringar	501		261	
Kassa och bank	0		0	
Summa omsättningstillgångar	11.344		12.487	
Summa tillgångar	77.023		78.190	
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	9.891	9.891		
Fritt eget kapital	32.268	42.159	31.962	41.853
Obeskattade reserver	4		4	
Avsättningar	183		134	
Långfristiga skulder ²⁾	18		17	
Kortfristiga skulder ³⁾	34.659		36.182	
Summa eget kapital och skulder	77.023		78.190	

1 Varav koncernföretag 38 Mkr (0).

2 Varav koncernföretag 7 Mkr (7).

3 Varav koncernföretag 34.260 Mkr (35.835).

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår under fjärde kvartalet koncernbidrag om netto 7.085 Mkr (6.614) samt nedskrivningar av aktieinnehav med 60 Mkr (19).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under året inneburit en minskning av värdet med 159 Mkr, redovisad över övrigt totalresultat.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till - (22) respektive 65 Mkr (1).

Finansiell nettoskuld uppgick vid årsskiftet till 30.665 Mkr (30.376).

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång 2011 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Förslag till ordinarie utdelning om 3,00 kronor per aktie

För helåret 2011 föreslår styrelsen att utdelningen blir 3,00 kronor per aktie, vilket är en höjning med 50 öre per aktie jämfört med föregående år.

Göteborg den 3 februari 2012

AB Volvo (publ)

Styrelsen

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av AB Volvos revisorer.

Leveranser

Antal levererade lastbilar

	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Lastbilar						
Europa	26.332	22.863	15	95.113	65.503	45
Västra Europa	20.213	19.290	5	75.728	56.215	35
Östra Europa	6.119	3.573	71	19.385	9.288	109
Nordamerika	13.673	8.770	56	42.613	24.282	75
Sydamerika	7.843	6.217	26	29.274	21.483	36
Asien	16.606	14.957	11	56.165	53.833	4
Övriga marknader	4.175	4.015	4	15.226	14.888	2
Totalt Lastbilar	68.629	56.822	21	238.391	179.989	32
Lätta lastbilar (< 7 ton)	5.384	7.598	-29	23.982	25.811	-7
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	9.884	8.183	21	34.631	30.657	13
Tunga lastbilar (>16 ton)	53.361	41.042	30	179.779	123.522	46
Totalt Lastbilar	68.629	56.822	21	238.391	179.989	32
Mack Trucks						
Europa	55	1	-	55	1	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	55	1	-	55	1	-
Nordamerika	5.233	3.569	47	16.113	10.469	54
Sydamerika	765	526	45	2.872	1.888	52
Asien	6	12	-50	8	47	-83
Övriga marknader	414	356	16	1.230	1.060	16
Totalt Mack Trucks	6.473	4.464	45	20.278	13.465	51
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	-	-	-	2	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	6.473	4.464	45	20.278	13.463	51
Totalt Mack Trucks	6.473	4.464	45	20.278	13.465	51
Renault Trucks						
Europa	12.837	12.072	6	48.970	35.867	37
Västra Europa	11.308	11.104	2	43.849	33.206	32
Östra Europa	1.529	968	58	5.121	2.661	92
Nordamerika	78	17	359	182	54	237
Sydamerika	202	279	-28	930	656	42
Asien	1.433	1.303	10	4.678	3.448	36
Övriga marknader	1.419	1.533	-7	4.562	5.563	-18
Totalt Renault Trucks	15.969	15.204	5	59.322	45.588	30
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.279	4.330	-1	18.632	14.140	32
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	2.328	1.833	27	7.979	7.385	8
Tunga lastbilar (>16 ton)	9.362	9.041	4	32.711	24.063	36
Totalt Renault Trucks	15.969	15.204	5	59.322	45.588	30

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 3 februari 2012 klockan 07:30.

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som speglar ledningens nuvarande uppfattning avseende vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Även om ledningen bedömer att dessa förväntningar är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa uppgifter kommer att visa sig vara korrekta. Faktiskt framtida utfall kan variera väsentligt jämfört med de i denna rapport lämnade uppgifterna, beroende på bland annat (i) förändrade förutsättningar avseende ekonomi, konjunktur, marknad och konkurrens, (ii) affärs- och verksamhetsplaner, (iii) förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, (iv) variationer i valutakurser och (v) affärsriskbedömningar.

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

	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Volvo Lastvagnar						
Europa	13.440	10.790	25	46.088	29.635	56
Västra Europa	8.905	8.186	9	31.879	23.009	39
Östra Europa	4.535	2.604	74	14.209	6.626	114
Nordamerika	8.150	4.912	66	25.229	12.749	98
Sydamerika	6.827	5.304	29	25.213	18.639	35
Asien	4.665	3.067	52	14.224	10.071	41
Övriga marknader	1.259	1.074	17	4.592	4.135	11
Totalt Volvo Lastvagnar	34.341	25.147	37	115.346	75.229	53
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	550	456	21	1.888	1.758	7
Tunga lastbilar (>16 ton)	33.791	24.691	37	113.458	73.471	54
Totalt Volvo Lastvagnar	34.341	25.147	37	115.346	75.229	53
UD Trucks						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	212	272	-22	1.089	1.010	8
Sydamerika	49	108	-55	259	300	-14
Asien	4.915	5.982	-18	16.563	23.908	-31
Övriga marknader	1.083	1.052	3	4.842	4.130	17
Totalt UD Trucks	6.259	7.414	-16	22.753	29.348	-22
Lätta lastbilar (< 7 ton)	395	2.649	-85	2.632	9.657	-73
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.251	2.588	26	10.822	9.572	13
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.613	2.177	20	9.299	10.119	-8
Totalt UD Trucks	6.259	7.414	-16	22.753	29.348	-22
Eicher¹						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	-	-	-	-	-	-
Sydamerika	-	-	-	-	-	-
Asien	5.588	4.594	22	20.692	16.359	26
Övriga marknader	-	-	-	-	-	-
Totalt Eicher	5.588	4.594	22	20.692	16.359	26
Lätta lastbilar (< 7 ton)	710	619	15	2.718	2.014	35
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.755	3.306	14	13.942	11.940	17
Tunga lastbilar (>16 ton)	1.123	670	68	4.033	2.406	68
Totalt Eicher	5.588	4.594	22	20.692	16.359	26

¹ Leveranssiffrorna avser de 50% av samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor som konsolideras i Volvokoncernen.

Antal levererade bussar

	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Bussar						
Europa	851	729	17	2.695	2.395	13
Västra Europa	836	697	20	2.601	2.336	11
Östra Europa	15	32	-53	94	59	59
Nordamerika	817	619	32	3.014	2.092	44
Sydamerika	1.221	477	156	2.620	1.174	123
Asien	1.027	1.072	-4	3.417	3.477	-2
Övriga marknader	256	333	-23	1.040	1.091	-5
Totalt Bussar	4.172	3.230	29	12.786	10.229	25

Publiceringstillfällen

Årsredovisning 2011	mars 2012
Årsstämma 2012	4 april 2012
Rapport över det första kvartalet 2012	26 april 2012
Rapport över det andra kvartalet 2012	24 juli 2012
Rapport över det tredje kvartalet 2012	24 oktober 2012

Kontaktuppgifter

Investor Relations:	
Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
Anders Christensson	031-66 11 91
John Hartwell	+1 212 418 74 32

Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

www.volvogroup.com

www.volvokoncernen.se

VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvogroup.com