

# Volvokoncernen

## Det första kvartalet 2008

Stark försäljning under det första kvartalet, +26% till 76,7 Mdr kr (61,0)

Under det första kvartalet steg rörelseresultatet med 22% till 6.487 Mkr (5.328)

Periodens resultat steg med 12% till 4.215 Mkr (3.756) under det första kvartalet

Resultatet per aktie före och efter utspädning steg till 2,07 kronor (1,85)

Det operativa kassaflödet i industriverksamheten var -3,3 Mdr kr (-2,9)



Volvokoncernen	Första kvartalet		Förändring, %
	2008	2007	
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	<b>76.683</b>	61.036	26
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	<b>6.487</b>	5.328	22
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	<b>6.106</b>	4.933	24
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	<b>381</b>	395	-4
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	<b>8,5</b>	8,7	
Resultat efter finansiella poster, Mkr	<b>6.141</b>	5.407	14
Periodens resultat, Mkr	<b>4.215</b>	3.756	12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>2,07</b>	1,85	
Avkastning på eget kapital, %	<b>19,2</b>	18,6	

**VOLVO**

## Innehåll

Koncernchefens kommentar	3
Viktiga händelser	4
Volvokoncernen	5
Volvokoncernens industriverksamhet	6
Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet	7
Volvokoncernens finansiella ställning	8
Affärsområdesöversikt	9
Lastbilar	10
Anläggningsmaskiner	12
Bussar	13
Volvo Penta	14
Volvo Aero	15
Koncernens resultaträkning	16
Koncernens balansräkning	17
Kassaflödesanalys	18
Finansiell nettoställning Industri- verksamheten	18
Förändring av finansiell nettoställning Industri- verksamheten	19
Förändring av eget kapital	19
Nyckeltal	20
Aktiedata	20
Kvartalsuppgifter	21
Redovisningsprinciper	23
Risker och osäkerhetsfaktorer	24
Företagsförvärv och avyttringar	24
Moderbolaget	25
Leveranser	26



## Koncernchefens kommentar - högsta rörelseresultatet hittills

Under det första kvartalet 2008 var Volvokoncernens tillväxttakt mycket hög och rörelseresultatet var koncernens högsta hittills för ett enskilt kvartal.

Med en nettoomsättning på 77 miljarder kronor var den underliggande tillväxten 16% rensat för valutaeffekter och förvärvade bolag. Försäljningen fortsatte att öka i såväl Europa och Sydamerika som Mellanöstern och stora delar av Asien. Vi kan konstatera att vår ökade närvaro på tillväxtmarknaderna i bland annat östra Europa och Asien mer än väl balanserar den svagare utvecklingen i Nordamerika. Asien är nu koncernens näst största marknad.

Rörelseresultatet steg med 22% till 6,5 miljarder kronor vilket gav en rörelsemarginal på 8,5%, trots en svag marknad i Nordamerika. Samtliga affärsområden med undantag för Bussar ökade rörelseresultatet. Efter ett andra halvår 2007 där koncernens lönsamhet påverkades av produktionsstörningar både hos oss och hos våra underleverantörer flyter produktionen nu bättre och vi levererar i en mycket hög takt.

### Stark tillväxt och bra lönsamhet i lastbilsverksamheten

Inom lastbilsverksamheten hade vi en stark försäljningsökning och bra lönsamhet på de flesta marknader. Volvo Lastvagnar utvecklas väl med mycket bra lönsamhet i Europa och i regionen International, men precis som Mack Trucks har man det betydligt jobbigare i Nordamerika. Där påverkade den svaga marknaden och den nästan två månader långa strejken vid fabriken i New River Valley såväl leveranserna som lönsamheten. Vi fortsätter att anpassa verksamheten i Nordamerika efter rådande marknadsläge. Under det andra kvartalet inledde Mack Trucks förhandlingar med fackföreningen UAW sedan det tidigare avtalet löpt ut.

Renault Trucks har fortsatt att stärka sitt varumärke genom konkurrenskraftiga pro-

dukter med hög kvalitet, vilket leder till en bra prisrealisering. Detta har lagt grunden till att Renault Trucks har en fortsatt bra lönsamhetsutveckling. Integrationen av Nissan Diesel fortsätter vilket drar med sig kostnader, men arbetet följer den plan vi lagt fast.

Anläggningsmaskiner förbättrade sin lönsamhet jämfört med det svaga andra halvåret 2007. Vi ser att de interna åtgärder som vidtogs under fjolåret för att få bort flaskhalsar i produktionen börjar få genomslag, även om det finns mer att göra.

Affärsområde Bussar fortsätter effektiviseringen av produktionsstrukturen i Europa som en del i det viktiga arbetet med att höja lönsamheten. Under kvartalet invigdes den nya bussfabriken i Bangalore i Indien – en tillväxtmarknad där Volvo är ett mycket starkt varumärke. När det gäller samarbetet inom lastbilar och bussar med indiska Eicher Motors så räknar vi med att ha ett slutgiltigt avtal på plats under det andra kvartalet.

### Volvo Penta tar marknadsandelar

På marinsidan fortsätter Volvo Penta att ta marknadsandelar både i Europa och på den vikande marknaden i Nordamerika samtidigt som man nu växer på industrimotorsidan, mycket tack vare fördelarna med koncernens gemensamma motorplattformar.

Volvo Aeros deltagande i motorprojektet GENx utvecklas väl trots en viss förskjutning i tiden och vi ser en stor efterfrågan på flygmotorer.

Koncernens kundfinansieringsverksamhet i Volvo Financial Services (VFS) har en bra utveckling och ökade avkastningen på eget kapital. I många fall fungerar VFS som en barometer för hur våra kunders verksamheter mår och jag kan konstatera att VFS har en sund kreditportfölj med fortsatt relativt låga nivåer på förfallna fordringar och bortskrivningar.



### Fortsatt starka orderböcker

Överlag har vi starka orderböcker i Europa och, trots en minskad orderingång, fortsätter vår lastbilsverksamhet att ta order i en takt som är förvånansvärt hög, givet de långa leveranstiderna och osäkerheten om hur mycket konjunkturförsvagningen i Nordamerika och oron på de finansiella marknaderna kommer att påverka den reala ekonomin. I de flesta länder har vi leveranstider på 10–12 månader mot normala 3–4 månader. Mot bakgrund av de omfattande orderböckerna och branschens ökade leveranskapacitet har vi höjt prognosen för den europeiska lastbilsmarknaden något och räknar med att den växer med cirka 10% under 2008.

När det gäller Nordamerika så är marknaden svag vilket sätter press på vår verksamhet, och det kommer att krävas hårt arbete på många håll för att uppnå en tillfredsställande lönsamhet. Vår bedömning är att den svaga nordamerikanska marknaden för lastbilar består och att totalmarknaden når ungefär samma nivåer som 2007.

I många andra delar av världen ser det bättre ut. Med vår globala plattform finns vi på plats på växande marknader runt om i världen, och på den viktiga europeiska marknaden räknar vi med att tillväxten fortsätter på lång sikt driven av ekonomisk integration med växande handel, stigande välförhållanden i de östra delarna och investeringar i infrastruktur. Mot den bakgrunden och med vetskap om att många medarbetare arbetar hårt för att öka Volvokoncernens produktivitet och leveransförmåga så ser jag positivt på våra möjligheter att fortsätta att skapa värde för allt fler kunder världen över.

Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Viktiga händelser

### Strejk vid monteringsfabriken New River Valley

Den 1 februari utlyste fackföreningen UAW en strejk för drygt 2.600 medlemmar vid monteringsfabriken New River Valley i Dublin, Virginia, USA. Strejken innebar att i stort sett all produktion vid anläggningen stoppades under nästan två månader. Totalt påverkade strejken rörelseresultatet negativt med cirka 250 Mkr under det första kvartalet.

Den 15 mars meddelades att de anställda som är medlemmar i UAW hade godkänt ett nytt treårigt avtal som innebar att strejken upphörde. De anställda återvände till arbetet den 24 mars, och då började fabriken att öka takten i produktionen till en genomsnittlig produktion om 146 lastbilar per dag för att komma ikapp tillverkning som gick förlorad under strejken.

Mot bakgrund av den svaga efterfrågan på lastbilar i Nordamerika beslutades det i april att produktionen skulle anpassas till en takt som är mer i nivå med marknadens efterfrågan. Produktionsanpassningen var ursprungligen planerad att genomföras i februari, innan strejken bröt ut. Anpassningen kommer att innebära att man går från två till ett skift i maj och att cirka 1.100 anställda friställs.

### Volvo Bussar planerar att stänga fabriken i Tammerfors

Den 5 mars meddelades att Volvo Bussar Finland hade beslutat inleda förhandlingar med representanter för de anställda om planerna på att stänga karosfabriken i Tammerfors. Den 24 april meddelades beslutet att stänga fabriken. I planerna ingår också att genomföra en omorganisation i fabriken i Åbo för att öka fabriken konkurrenskraft. Totalt berörs 237 anställda. Volvo Bussar har idag en överkapa-

citet i sitt europeiska fabrikkssystem och ser en fortsatt överkapacitet de kommande åren. Anpassningen av produktionskapaciteten är ett led i företagets arbete att stärka lönsamheten. Under det första kvartalet har en reservering på 120 Mkr gjorts med avseende på Volvo Bussars planer på att anpassa produktionskapaciteten.

### AB Volvo träffar uppgörelse med amerikanska myndigheter

AB Volvo har ingått ett förlikningsavtal med den amerikanska finansinspektionen och samtidigt träffat en uppgörelse med det amerikanska justitiedepartementet med anledning av två av dotterbolagens affärer med Irak under FN:s Olja-för-mat-program. Sammantaget innebär uppgörelserna bland annat att Volvo betalar totalt cirka 117 Mkr i böter, återbetalning av vinster och ränta. Resultateffekten till följd av betalningen under första kvartalet uppgår till cirka 60 Mkr.

### Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 9 april 2008 fastställdes styrelsens förslag att till aktieägarna dela ut 5:50 kronor per aktie i ordinarie utdelning.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Peter Bijur, Tom Hedelius, Leif Johansson, Finn Johnsson, Philippe Klein, Louis Schweitzer, Ying Yeh, Lars Westerberg samt nyvaldes Ravi Venkatesan. Finn Johnsson valdes till styrelseordförande. Per-Olof Eriksson var inte tillgänglig för omval.

Till ledamöter i valberedningen valdes styrelsens ordförande Finn Johnsson, Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden, Lars Förberg, representerande Violet Partners LP, Anders Oscarsson, representerande SEB-fonder/Trygg Försäkring och Thierry

Moulonguet, representerande Renault s.a.s.

Stämman antog nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Vidare beslutade stämman att införa ett nytt aktiebaserat incitamentsprogram under andra kvartalet 2008 för ledande befattningshavare i Volvokoncernen. För att Volvo skall kunna fullgöra sina åtaganden i enlighet med programmet med begränsad kassaflödespåverkan beslutade stämman vidare att Volvo får överlåta egna aktier till deltagarna i programmet.

### Europas första hybrid-sopbil presenterad

I april 2008 tog Volvo Lastvagnar ett viktigt steg mot att kommersialisera den bränslebesparande hybridtekniken för tunga fordon och presenterade två hybridsopbilar som kommer att testas i drift i Sverige av renhållningsföretagen Renova och Ragn-Sells. Hybridsopbilarna förväntas dra upp till 20% mindre bränsle och därmed kommer koldioxidutsläppen att minska i samma grad. En av bilarna är dessutom utrustad med en extra batterienhet som driver sopaggregatet och laddas via elnätet över natt när bilen inte används. Den totala minskningen av koldioxidutsläpp från lastbilen förväntas då bli så hög som 30%, vilket ger en bättre miljöeffekt än till exempel en lastbil som drivs med naturgas. Eldriften har ytterligare den fördelen att den är helt avgasfri och tystgående. Volvo Lastvagnar kommer att börja producera hybridlastbilar under 2009.

Detaljerad information om ovanstående händelser finns på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)

Finansiell sammanfattning av det första kvartalet

## Volvoconcernen

### Nettoomsättning

Volvoconcernens nettoomsättning ökade med 26% till 76.683 Mkr det första kvartalet 2008, jämfört med 61.036 Mkr samma kvartal föregående år.

### Rörelseresultat

Volvoconcernens rörelseresultat steg med 22% till 6.487 Mkr det första kvartalet (5.328). Industriverksamhetens rörelseresultat steg med 24% till 6.106 Mkr, jämfört med 4.933 Mkr föregående år. Rörelseresultatet i kundfinansieringsverksamheten minskade med 4% till 381 Mkr (395). För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

### Volvoconcernens resultaträkning

	Första kvartalet		Förändring, %
	2008	2007	
<b>Nettoomsättning Volvoconcernen</b>	<b>76.683</b>	61.036	26
<b>Rörelseresultat Volvoconcernen</b>	<b>6.487</b>	5.328	22
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<b>6.106</b>	4.933	24
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<b>381</b>	395	-4
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>281</b>	241	17
Ränteutgifter och liknande resultatposter	<b>-343</b>	-148	132
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-284</b>	-14	-
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6.141</b>	<b>5.407</b>	<b>14</b>
Inkomstskatter	<b>-1.926</b>	-1.651	17
<b>Periodens resultat</b>	<b>4.215</b>	<b>3.756</b>	<b>12</b>

### Finansnetto

Det första kvartalets räntenetto var -62 Mkr, jämfört med 93 Mkr samma period föregående år. De högre räntekostnaderna är framför allt hänförliga till ökad skuldsättning.

Under kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader negativt med 294 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för kundfinansieringsportföljen. Den negativa påverkan beror framför allt på lägre amerikanska långräntor. Föregående år påverkades positivt med 16 Mkr.

### Inkomstskatter

Det första kvartalets skattekostnad uppgick till 1.926 Mkr (1.651), vilket motsvarar en skattesats på 31% (31).

### Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 4.215 Mkr (3.756) under det första kvartalet 2008. Periodens resultat steg som en effekt av högre rörelseresultat som delvis motverkades av högre räntekostnader och en negativ påverkan från den marknadsvärdering av derivat som beskrivs ovan. Resultatet per aktie före utspädning för det första kvartalet uppgick till 2,07 kronor (1,85). Under förutspättning att det befintliga incitamentsprogrammet utnyttjas fullt ut, var resultatet per aktie efter full utspädning 2,07 kronor (1,85).

# Volvo koncernens industriverksamhet

## - fortsatt tillväxt och högre resultat

Under det första kvartalet steg nettoomsättningen i Volvo koncernens Industriverksamhet med 27% till 74.532 Mkr (58.857). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 16%.

I Europa fortsatte den positiva utvecklingen med en försäljningsökning på 17% i västra Europa och 37% i östra Europa. Ökningen i Asien är en effekt av god organisk tillväxt på 27% och förvärvet av Nissan Diesel, som inte var konsoliderat i Volvo koncernen under det första kvartalet 2007. I Nordamerika var omsättningen under kvartalet fortsatt låg framför allt till följd av minskad försäljning av lastbilar och försvagningen av den amerikanska dollarn.

Under det första kvartalet steg Lastbilars nettoomsättning med 30% till 50.801 Mkr (39.199), Anläggningsmaskinerna med 38% till 15.140 Mkr (11.002) och Volvo Pentas med 8% till 3.165 Mkr (2.942). Däremot minskade nettoomsättningen i Bussar med 2% till 3.672 Mkr och i Volvo Aero med 4% till 1.883 Mkr (1.961).

### Rörelseresultatet steg

Under det första kvartalet 2008 uppgick rörelseresultatet i Volvo koncernens Industriverksamhet till 6.106 Mkr, vilket var 24% högre än det första kvartalet 2007. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 8,2% (8,4).

Leveranserna av koncernens produkter var på höga nivåer i Europa, Sydamerika, Mellanöstern och stora delar av Asien. En bra prisrealisering tack vare konkurrenskraftiga produkter och förbättrad produktivitet i dessa regioner vägde mer än väl upp ökade kostnader för råmaterial och komponenter. En bra lönsamhet i dessa regioner påverkade koncernens resultat positivt. Även om produktionen flöt bättre under det första kvartalet så är kapacitetsutnyttjandet i det europeiska tillverkningssystemet högt och fabriken går fortfarande med extra skift.

### Nettoomsättning per marknad

Mkr	Första kvartalet		Förändring, %	Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2008	2007		
Västra Europa	<b>34.448</b>	29.449	17	46
Östra Europa	<b>6.990</b>	5.114	37	9
Nordamerika	<b>11.625</b>	12.160	-4	16
Sydamerika	<b>3.616</b>	3.057	18	5
Asien	<b>13.589</b>	5.797	134	18
Övriga marknader	<b>4.264</b>	3.280	30	6
<b>Totalt Industriverksamheten</b>	<b>74.532</b>	<b>58.857</b>	<b>27</b>	<b>100</b>

### Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	Första kvartalet		Förändring, %
	2008	2007	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>74.532</b>	58.857	27
Kostnad för sålda produkter	<b>-56.904</b>	-45.175	26
<b>Bruttoresultat</b>	<b>17.628</b>	<b>13.682</b>	<b>29</b>
Bruttomarginal, %	<b>23,7</b>	23,2	-
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-3.334</b>	-2.334	43
Försäljningskostnader	<b>-6.195</b>	-4.972	25
Administrationskostnader	<b>-1.839</b>	-1.822	1
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-172</b>	297	-158
Resultat från innehav av intressebolag	<b>5</b>	81	-94
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>13</b>	1	-
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>6.106</b>	<b>4.933</b>	<b>24</b>
Rörelsemarginal, %	<b>8,2</b>	8,4	-
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	<b>8.729</b>	6.974	25
EBITDA marginal, %	<b>11,7</b>	11,8	-

I Nordamerika påverkades rörelseresultatet negativt av fortsatt låg efterfrågan och låga utleveranser av lastbilar och anläggningsmaskiner. Strejken vid lastbilsfabriken i New River Valley i USA stoppade i stort sett all produktion där under nästan två månader. Totalt påverkade strejken rörelseresultatet negativt med cirka 250 Mkr.

Under kvartalet reserverades 120 Mkr för anpassningen av produktionskapaciteten i Volvo Bussar.

Under det första kvartalet uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 3.334 Mkr (2.334). Ökningen är huvudsakligen en effekt av tillskottet från förvärvade bolag och högre avskrivningar än aktivering av forsknings- och utvecklingskostnader. Nettot av aktiverade kostnader och avskrivningar påverkade resultatet negativt med 340 Mkr jämfört med en positiv påverkan om 89 Mkr det första kvartalet 2007.

Ökningen av försäljnings- och administrationskostnaderna är framför allt en konsekvens av förvärvade bolag och expansionen av distributionsnätet i östra Europa.

Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser, framför allt den amerikanska dollarn, påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 400 Mkr under det första kvartalet 2008, jämfört med samma period 2007.

### Negativt operativt kassaflöde i industriverksamheten

Under det första kvartalet 2008 uppgick industriverksamhetens operativa kassaflöde till -3,3 miljarder kronor (-2,9), som en konsekvens av högre rörelsekapital till följd av ökade lagernivåer.

# Volvo koncernens kundfinansieringsverksamhet - god avkastning

Den totala nyfinansieringen uppgick under det första kvartalet 2008 till 9,9 miljarder kronor (8,7). Totalt finansierades 10.978 enheter (9.882) under kvartalet. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det första kvartalet 22% (22).

De totala tillgångarna i Kundfinansieringsverksamheten uppgick den 31 mars 2008 till 92 miljarder kronor (82). Exklusive de fordringar som tillfördes i samband med förvärvet av Nissan Diesel och justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen i den senaste tolv månadersperioden med 14,1% (6,9).

Rörelseresultatet det första kvartalet uppgick till 381 Mkr (395). Avkastningen på eget kapital var 16,2% (13,1) på rullande tolv månader. Vid utgången av det första kvartalet uppgick soliditeten till 8,3% (8,2).

Bortskrivningarna under det första kvartalet uppgick till 68 Mkr (77). Till och med den 31 mars 2008 uppgick bortskrivningarna på helårsbasis till 0,29% (0,39). Den 31 mars 2008 var den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen 1,54% (1,91).

## Stabil portföljutveckling och tillväxt

Kundfinansieringsverksamheten uppnådde en bra avkastning på eget kapital på 16,2%

## Resultaträkning, Kundfinansiering

Mkr	Första kvartalet		Förändring, %
	2008	2007	
Leasing och finansiella intäkter	1.994	1.805	10
Leasing och finansiella kostnader	-1.181	-1.042	13
<b>Bruttoresultat</b>	<b>813</b>	<b>763</b>	<b>7</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-375	-354	6
Kostnader för osäkra fordringar	-61	-33	85
Övriga rörelseintäkter och kostnader	4	19	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>381</b>	<b>395</b>	<b>-4</b>
Inkomstskatter	-113	-160	-29
<b>Periodens resultat</b>	<b>268</b>	<b>235</b>	<b>14</b>
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader	16,2%	13,1%	-

(13,1) tack vare en stark utveckling i verksamheten, en positiv skatteeffekt och den minskade soliditeten som var i genomsnitt 8,3% under tolv månadersperioden.

Bortskrivningarna fortsatte att vara på en låg nivå under kvartalet och uppgick till 68 Mkr med mycket bra utveckling i Europa och övriga marknader utanför Nordamerika. Bortskrivningarna ökade i Nordamerika jämfört med samma period 2007. Nedgången i den amerikanska ekonomin bidrar till att de förfallna fordringarna och bortskrivningarna ökar, men dessa befinner sig dock inom förväntade nivåer.

I samtliga regioner arbetar VFS aktivt med både återtaganden och kontroll över lagren

för att minimera förlusterna i samband med återtaganden. Avsättningarna för kreditförluster steg till 61 Mkr (33), vilket innebär en återgång till mer normala nivåer efter två år med mycket låga avsättningar.

Totalt sett var tillväxten i nyfinansieringsvolymen stabil under kvartalet, särskilt i östra Europa och Latinamerika, vilket speglar den starka försäljningsökningen för fordon och maskiner i dessa regioner. Nyfinansieringsvolymen i Nordamerika var under kvartalet på samma nivå som det första kvartalet 2007, eftersom den minskade lastbilsförsäljningen vägdes upp av ökad penetration.



# Volvokoncernens finansiella ställning

Volvokoncernens industriverksamhet hade en finansiell nettoskuld på 6,5 miljarder kronor den 31 mars 2008, en ökning med 2,2 miljarder kronor jämfört med vid årsskiftet 2007/2008, och motsvarande 8,3% av eget kapital. Ökningen är ett resultat av att det operativa kassaflödet var negativt under det första kvartalet.

Under det första kvartalet ökade Volvokoncernens totala tillgångar med 8,3 miljarder kronor. Lagren ökade med 5,0 miljarder kronor och de kortfristiga placeringarna steg med 8,5 miljarder kronor som en förberedelse för utbetalningen av utdelningen under april. Samtidigt hade förändrade valutakurser en negativ påverkan på Volvokoncernens totala tillgångar uppgående till 8,5 miljarder kronor.

Vid utgången av det första kvartalet uppgick soliditeten i industriverksamheten till 31,8% (30,8) och i Volvokoncernen till 25,8% (25,7). Eget kapital för koncernen uppgick den 31 mars 2008 till 85,3 miljarder kronor, motsvarande 42 kronor per aktie.

## Transaktioner med närstående

Försäljning till intresseföretag uppgick till 359 Mkr och inköp från intresseföretag uppgick till 18 Mkr under det första kvartalet 2008. Den 31 mars 2008 uppgick fordringar på intresseföretag till 317 Mkr och skulder till intresseföretag till 14 Mkr. Försäljning till närstående Renault SA uppgick till 35 Mkr och inköp från Renault SA till 932 Mkr under det första kvartalet 2008. Fordringar på Renault SA uppgick till 47 Mkr och skulder till Renault SA till 897 Mkr per den 31 mars 2008.

## Antal anställda

Den 31 mars 2008 hade Volvokoncernen 102.940 anställda, jämfört med 101.698 vid utgången av 2007.



# Affärsområdesöversikt

## Nettoomsättning

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %	Förändring i % <sup>1</sup>	12 månader rullande	Jan-dec 2007
	2008	2007				
Lastbilar	<b>50.801</b>	39.199	30	12	199.494	187.892
Anläggningsmaskiner	<b>15.140</b>	11.002	38	38	57.771	53.633
Bussar	<b>3.672</b>	3.741	-2	2	16.539	16.608
Volvo Penta	<b>3.165</b>	2.942	8	10	11.942	11.719
Volvo Aero	<b>1.883</b>	1.961	-4	10	7.568	7.646
Elimineringar och övrigt	<b>-129</b>	12	-	-	-844	-703
<b>Industriverksamheten</b>	<b>74.532</b>	<b>58.857</b>	<b>27</b>	<b>16</b>	<b>292.470</b>	<b>276.795</b>
Kundfinansiering	<b>1.994</b>	1.805	10	-	7.894	7.705
Omklassificeringar och elimineringar	<b>157</b>	374	-	-	688	905
<b>Koncernen</b>	<b>76.683</b>	<b>61.036</b>	<b>26</b>	<b>-</b>	<b>301.052</b>	<b>285.405</b>

1) Justerat för valutakurser och förvärvade och sålda bolag.

## Rörelseresultat

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %	12 månader rullande	Jan-dec 2007
	2008	2007			
Lastbilar	<b>4.432</b>	3.711	19	15.914	15.193
Anläggningsmaskiner	<b>1.301</b>	946	38	4.573	4.218
Bussar	<b>-122</b>	90	-	19	231
Volvo Penta	<b>318</b>	293	9	1.198	1.173
Volvo Aero	<b>136</b>	92	48	573	529
Huvudkontorsfunktioner och övrigt	<b>41</b>	-199	-	-521	-761
<b>Industriverksamheten</b>	<b>6.106</b>	<b>4.933</b>	<b>24</b>	<b>21.756</b>	<b>20.583</b>
Kundfinansiering	<b>381</b>	395	-4	1.635	1.649
<b>Koncernen</b>	<b>6.487</b>	<b>5.328</b>	<b>22</b>	<b>23.390</b>	<b>22.231</b>

## Rörelsemarginal

%	Första kvartalet		12 månader rullande	Jan-dec 2007
	2008	2007		
Lastbilar	<b>8,7</b>	9,5	8,0	8,1
Anläggningsmaskiner	<b>8,6</b>	8,6	7,9	7,9
Bussar	<b>-3,3</b>	2,4	0,1	1,4
Volvo Penta	<b>10,0</b>	10,0	10,0	10,0
Volvo Aero	<b>7,2</b>	4,7	7,6	6,9
<b>Industriverksamheten</b>	<b>8,2</b>	<b>8,4</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>
<b>Koncernen</b>	<b>8,5</b>	<b>8,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>

Översikt över Industriverksamheten

## Lastbilar - stark tillväxt och god lönsamhet

- Höga leveranser i Europa bidrog till ökat rörelseresultat
- Orderböckerna för 2008 överlag fulltecknade i Europa
- Fortsatt svag utveckling i Nordamerika

### Ökade registreringar i Europa

Lastbilsregistreringarna fortsatte att vara på mycket höga nivåer på de flesta av världens lastbilsmarknader, med undantag för Nordamerika och Japan. Under det första kvartalet 2008 fortsatte Europamarknaden att utvecklas starkt, och det totala antalet registreringar i EU:s 27 länder samt Norge och Schweiz (Europa 29) ökade till och med mars med 17 % till 91.414 tunga lastbilar (78.118). Särskilt stark var utvecklingen i östra Europa där registreringarna i EU:s nya medlemsstater steg med 32% drivna av hög ekonomisk tillväxt och ett ökat transportbehov. De ökade registreringarna är också en effekt av lastbilstillverkarnas ökade leveranskapacitet.

Under det första kvartalet 2008 minskade totalmarknaden för tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika med 34% till 42.939 lastbilar, jämfört med 65.107 lastbilar samma period 2007. Nedgången är en effekt av den svaga utvecklingen i den amerikanska ekonomin med lägre fraktvolym, högre drivmedelspriser och minskat husbyggande.

I Brasilien växte marknaden med 55% till 17.512 tunga lastbilar (11.307). Till och med februari steg marknaden för lastbilar över 14 ton i Kina med 52% till cirka 79.845 lastbilar (52.436). I Indien var marknaden till och med mars på samma höga nivå som föregående år och uppgick till 63.842 lastbilar (64.013). Den japanska totalmarknaden för tunga lastbilar uppgick till 10.199 fordon (12.606), vilket var en minskning med 19%.

### Omfattande orderböcker i Europa

I Europa fortsätter orderböckerna att vara omfattande och leveranstiderna långa. Tillgänglig produktionskapacitet för 2008 är i det närmaste fullbokad. Order som bokas nu

### Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2008	2007	
Europa	29.881	24.978	20
Nordamerika	6.121	7.209	-15
Sydamerika	2.756	2.331	18
Asien	9.030	2.321	289
Övriga marknader	3.013	2.360	28
<b>Totalt</b>	<b>50.801</b>	<b>39.199</b>	<b>30</b>

är för leverans under 2009, vilket kan jämföras med normala ledtider på tre till fyra månader. Mot bakgrund av de långa ledtiderna och den ökade osäkerheten om utvecklingen i ekonomin så är vissa kunder mer försiktiga med att placera order, och i vissa länder har inte orderböckerna för 2009 öppnats ännu. Sammantaget har detta lett till en minskad orderingång under det första kvartalet 2008. I Europa minskade orderingången med 40% till 26.270 lastbilar jämfört med den mycket höga orderingången på 43.703 lastbilar under det första kvartalet 2007. Mot bakgrund av de omfattande orderböckerna och leveranstakten i branschen förväntas den europeiska totalmarknaden (Europa 29) för tunga lastbilar stiga med 10% till cirka 360.000 lastbilar under 2008, vilket är en ökning jämfört med den tidigare bedömningen om en ökning på 5-10% jämfört med 2007.

Även om orderingången i Nordamerika steg i jämförelse med det första kvartalet 2007 så fortsatte den att vara på en låg nivå, vilket speglar den svaga ekonomin och de minskade fraktvolymerna, som har lett till att utnyttjandegraden i den samlade lastbilsflottan sjunkit. I kombination med stigande bränslepriser har detta satt press på transportföretagens lönsamhet. På grund av den svaga efterfrågan finns det för närvarande överlag relativt stora lager av nya lastbilar hos återförsäljarna. Anläggningslastbilarna



har påverkats mest av den svaga marknaden. Dock kommer den stigande åldern på lastbilarna i flottorna över tid att leda till ökat ersättningsbehov, men det är svårt att förutspå tidpunkten för när detta leder till ökad efterfrågan. Sammantaget förväntas den amerikanska lastbilsmarknaden under 2008 att bli på samma nivå som under 2007, vilket innebär att prognosen är oförändrad.

Efterfrågan på lastbilar är fortsatt mycket stark i Sydamerika. Den starka orderingången under 2007 har i kombination med kapacitetsbegränsningar i det globala produktionssystemet skapat en ny ovanlig situation i Sydamerika med flera månaders leveranstid. Volvo Lastvagnar har valt att begränsa orderboken till sex månader för att kunna hantera eventuella inflationsrisker som kan uppkomma i Brasilien. Denna åtgärd påverkade det registrerade orderintaget i kvartalet negativt.

Nissan Diesels orderingång steg till 13.810 lastbilar som en effekt av ökad efterfrågan utanför Japan. Den japanska totalmarknaden för medeltunga och tunga lastbilar förväntas minska med 10-15% jämfört med 89.000 lastbilar under 2007.

### Lastbilsleveranserna steg

Lastbilsverksamhetens leveranstakt var mycket hög under det första kvartalet på samtliga marknader förutom Nordamerika och Japan. De åtgärder som genomförts för

att öka kapaciteten i det europeiska produktionssystemet under det andra halvåret 2007 bidrog till den ökade leveranstakten. Kapacitetsutnyttjandet i de europeiska fabrikererna låg överlag på en mycket hög nivå och leveranserna i Europa ökade med 25%.

Totalt levererades 65.981 lastbilar under kvartalet, jämfört med 46.491 lastbilar samma period föregående år. De stora ökningarna i Asien och på Övriga marknader förklaras till stor del av att Nissan Diesel ingår i leveransstatistiken för det första kvartalet 2008.

Under det första kvartalet uppgick Nissan Diesels totala leveranser till 13.489 lastbilar jämfört med 13.324 lastbilar samma period föregående år.

I Nordamerika minskade leveranserna som en konsekvens av den fortsatta försvagningen av den amerikanska ekonomin och strejken vid sammansättningsfabriken i New River Valley.

### Stark tillväxt och god lönsamhet

Under det första kvartalet uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 50.801 Mkr, vilket var en ökning med 30% jämfört med 39 199 Mkr det första kvartalet 2007. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 12%.

Rörelseresultatet steg med 19% till 4.432 Mkr (3.711). Rörelsemarginalen var 8,7% (9,5). Ökade leveranser och god lönsamhet i Europa bidrog till det ökade resultatet. Den goda efterfrågan och konkurrenskraftiga produktprogram bidrog till bra prisrealisering i Europa, Sydamerika, Mellanöstern och stora delar av Asien.

Produktionen i Europa flöt bättre med högre produktivitet som följd under det första kvartalet 2008 än under det andra halvåret 2007, men den höga leveranstakten gör att de flesta fabrikererna fortfarande går med extra skift.

Däremot påverkades rörelseresultatet negativt av ökade forsknings- och utvecklingskostnader, som en konsekvens av högre avskrivningar och lägre aktivering.

Rörelseresultatet påverkades också negativt med cirka 250 Mkr av en strejk vid lastbilsfabriken i New River Valley, där pro-

### Ordergång per marknad, Lastbilar

Antal lastbilar	Första kvartalet		Förändring i %
	2008	2007	
Europa	26.270	43.703	-40
Nordamerika	5.680	5.273	8
Sydamerika	3.482	4.536	-23
Asien	5.450	3.994	36
Övriga marknader	3.772	2.984	26
<b>Summa</b>	<b>44.654</b>	<b>60.490</b>	<b>-26</b>
Nissan Diesel <sup>1)</sup>	13.810	-	-
<b>Totalt</b>	<b>58.464</b>	<b>60.490</b>	<b>-3</b>

1) Nissan Diesel ingick inte i Volvokoncernen under det första kvartalet 2007. Nissan Diesels ordergång uppgick till 11.697 lastbilar det första kvartalet 2007.

### Leveranser per marknad, Lastbilar<sup>1</sup>

Antal lastbilar	Första kvartalet		Förändring i %
	2008	2007	
Europa	36.075	28.837	25
Nordamerika	7.137	9.024	-21
Sydamerika	3.554	2.996	19
Asien	14.578	3.130	366
Övriga marknader	4.547	2.504	82
<b>Totalt</b>	<b>65.891</b>	<b>46.491</b>	<b>42</b>

1) Nissan Diesel ingick inte i leveransstatistiken för det första kvartalet 2007.

duktionen i stort sett stod stilla under nästan två månader.

### Minskad produktion i Nordamerika

På grund av den svaga efterfrågan i Nordamerika så kommer cirka 1.100 anställda vid monteringsfabriken i New River Valley och upp till 130 anställda vid monteringsfabriken i Macungie att friställas under det andra kvartalet. Som en konsekvens av detta har även behovet av motorer minskat och cirka 100 anställda vid motorfabriken i Hagerstown kommer också att friställas.

### Nya lastbilar presenterade

I april 2008 presenterade Volvo Lastvagnar två hybridsopbilar som kommer att testas i drift av två kundföretag i Sverige. Hybrid-sopbilarna förväntas dra upp till 20% mindre bränsle och därmed kommer koldioxidutsläppen att minska i samma grad. En av bilarna är dessutom utrustad med en extra batterienhet som driver sopaggregatet och laddas via elnätet över natt när bilen inte används. Den totala minskningen av koldioxidutsläpp förväntas då bli så hög som 30%.

Volvo Lastvagnar kommer att börja tillverka hybridlastbilar under slutet av 2009. Renault Trucks planerar att börja tillverka hybridlastbilar under 2009/2010 efter ytterligare utveckling och tester.

I mars lanserade Mack Trucks en ny prestigelastbil, Titan by Mack. Modellen är särskilt framtagen för att klara tunga transporter och anläggningsarbeten och är utrustad med den nya 16-litersmotorn MACK MP10. Den nya modellen sätter förarmiljö och komfort i fokus och är konstruerad för att klara de tuffa förhållanden som råder vid exempelvis gruvor, skogsarbeten och byggarbetsplatser. Leveranserna av Titan by Mack till kund beräknas kunna inledas under senare delen av 2008.

Under det första kvartalet genomförde Renault Trucks tester i Lyon och Barcelona med en testlastbil baserad på Renault Midlum, som en del i ett forskningsprogram inom ramen för EU, FIDEUS (Freight Intelligent Delivery in European Urban Spaces). Lastbilen har förbättrade egenskaper med avseende på miljö (utsläpp och ljudnivå), trafiksäkerhet, skydd för lasten och ergonomi. Den är också utrustad med avancerad telematik som möjliggör avsevärt förbättrad produktivitet vid distributionsarbete och som ger lokala myndigheter ett verktyg för planering av godsleveranser i städer.

# Anläggningsmaskiner

## - stark försäljnings- och resultattillväxt



- Nettoomsättningen steg med 38%
- Rörelseresultatet ökade med 38%
- Hybridhullastare visad på ConExpo

### Marknaden för tunga maskiner i Nordamerika minskade med 34%

Den europeiska totalmarknaden minskade med 6% under det första kvartalet 2008 jämfört med samma period föregående år som en effekt av en nedgång för kompaktmaskiner. Den nordamerikanska totalmarknaden minskade med 23%. Nedgången på dessa marknader vägdes upp av fortsatt tillväxt i resten av världen. Asien steg med 33% med starkt bidrag från Kina, +88%, medan övriga marknader steg med 27%.

Efterfrågan på världsmarknaden förväntas vara på historiskt sett fortsatt höga nivåer, men inte riktigt lika bra som under 2007. Den europeiska marknaden förväntas vara stabil under 2008 i jämförelse med föregående år. Den tidigare prognosen var på en tillväxt på 0-5%. Den nordamerikanska marknaden förväntas minska med ytterligare 15-20%, jämfört med den tidigare prognosen om en minskning med 10%, medan övriga världen förväntas kompensera nedgången i USA med en tillväxt på 20%. Den tidigare prognosen var en tillväxt på cirka 10%.

### Ökad försäljning och högre rörelseresultat

Anläggningsmaskiners nettoomsättning steg

### Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2008	2007	
Europa	7.093	5.186	37
Nordamerika	2.944	2.213	33
Sydamerika	571	414	38
Asien	3.550	2.558	39
Övriga marknader	982	631	56
<b>Totalt</b>	<b>15.140</b>	<b>11.002</b>	<b>38</b>

### Totalmarknad för det första kvartalet

Förändring av antal enheter, %	Europa	Nordamerika	Asien	Övriga marknader	Totalt
Tunga maskiner	4	-34	41	28	17
Kompaktmaskiner	-10	-21	25	40	2
<b>Totalt</b>	<b>-6</b>	<b>-23</b>	<b>33</b>	<b>27</b>	<b>7</b>

med 38% till 15.140 Mkr (11.002). Justerat för förändrade valutakurser och förvärvet av Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner steg nettoomsättningen med 38%.

Rörelseresultatet steg med 38% till 1.301 Mkr (946) och rörelsemarginalen uppgick till 8,6% (8,6). Produktiviteten i det industriella systemet förbättrades jämfört med det andra halvåret 2007. Rörelseresultatet påverkades dock negativt av integrationskostnader och förändrade valutakurser.

Värdet i orderboken var den 31 mars 18% högre än vid samma tid året före, exklusive Lingong och Ingersoll Rands division för väganläggningsmaskiner.

### Hybridhullastare visad på ConExpo

Vid den stora branschmässan ConExpo i Las Vegas i april visade Volvo CE för första gången prototypen för Volvos hybridhullastare för allmänheten, återförsäljarna och kunderna. I denna, första generationens hybridhullastare är bränslebesparingspotentialen cirka 10%, vilket är en betydande besparing för operatörerna eftersom bränslet utgör en tredjedel eller mer av driftskostnaderna för en anläggningsmaskin. En annan fördel är från miljösynpunkt, vilken blir allt mer betydelsefull för större företag i anläggningsbranschen. Tillverkningen av hybridhullastaren beräknas komma igång under 2009.

## Bussar - gjorde förlust under det första kvartalet

- Högre orderingång
- Negativt rörelseresultat
- Omstrukturering av Volvo Bus Finland

### Ojämn utveckling i bussmarknaden

Bussmarknaden i Europa är förhållandevis stabil med en något ökande andel inom stadsbusssegmentet i Frankrike och Storbritannien. På den nordamerikanska marknaden fortsätter utvecklingen från 2007 med en nedgång på turistbussmarknaden medan stadsbussmarknaden fortsätter att växa. Trots en viss uppgång under inledningen av året är den mexikanska turistbussmarknaden fortfarande svag. Aktiviteten på marknaden för Bus Rapid Transit-system är hög och leveranserna beräknas öka under 2008.

I Sydamerika är marknaden för intercitybussar och stadsbussar fortsatt stark. I Venezuela, som står för cirka 20% av Volvo Bussars volym i Sydamerika, dämpas marknaden av nya importrestriktioner på kompletta bussar. I Asien fortsätter marknaden att öka men i något lägre takt än tidigare. De största ökningarna noteras i Kina och Indien. Allt fler kinesiska tillverkare ökar sin export till marknader utanför Asien.

### Högre orderingång

Under det första kvartalet var orderingången 2.608 bussar, en ökning med 8% jämfört med 2.403 föregående år. Orderingången ökade på de flesta marknader förutom Syd-

### Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2008	2007	
Europa	1.721	1.726	0
Nordamerika	1.104	1.088	1
Sydamerika	209	221	-5
Asien	478	521	-8
Övriga marknader	160	185	-14
<b>Totalt</b>	<b>3.672</b>	<b>3.741</b>	<b>-2</b>

amerika och Kina. Under kvartalet levererades 2.214 (2.228) bussar. Leveranserna var i nivå med föregående år, med en ökning i Mellanöstern och Afrika. I orderboken fanns vid första kvartalets slut 5.114 order (5.812), vilket var en minskning med 12%.

### Förlust det första kvartalet

Det första kvartalet minskade nettoomsättningen med 2% till 3.672 Mkr, jämfört med 3.741 Mkr föregående år. Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 2%.

Under det första kvartalet uppgick Bussars rörelseresultat till -122 Mkr (90) och rörelsemarginalen var -3,3% (2,4). Det första kvartalet belastas med avsättningar på 120 Mkr för anpassningen av produktionskapaciteten. Förändrade valutakurser har också haft en kraftigt negativ påverkan på resultatet.

Under det första kvartalet har Volvo Bus-



sar fortsatt arbetet med det globala lönsamhetsprogrammet med fokus på att minska produktkostnaderna samt optimera industri-systemet. Volvo Bus Finland genomgår en omstrukturering där fabriken i Tammerfors kommer att stängas i slutet av augusti.

Volvo Bussar har erhållit en order från BMTC på 240 citybussar till Bangalore i Indien. Bussarna kommer att byggas i Volvos fabrik i Bangalore, som invigdes i januari, och är designade efter den europeiska modellen Volvo 8700.

I april fick Volvo Bussar sin största enskilda order hittills i Europa. Tillsammans med karossören Wrightbus ska Volvo Bussar de kommande åren leverera bussar till ett värde av 1,5 miljarder kronor i Storbritannien. Volvos andel av ordervärdet är cirka 35-40%.



## Volvo Penta - tar marknadsandelar



- Fortsatt stark försäljningsutveckling, +8%
- Stärkta marknadspositioner i samtliga segment
- Rörelseresultatet steg med 9%

### Totalmarknad

Totalmarknaden för industrimotorer och marinmotorer i Europa var fortsatt stabil medan totalmarknaden i Nordamerika försvagades, främst på grund av minskad efterfrågan på bensinmotorer. Efterfrågan på industrimotorer stärktes i Kina och många övriga delar av Asien samt Sydamerika och Mellanöstern.

### Ordersituation

Volvo Penta har fortsatt att ta marknadsandelar bland båtbyggarna i USA såväl på bensinmotor som på dieselmotorer. Även i Europa fortsatte marknadsandelarna att stärkas, inte minst tack vare mycket stora framgångar för IPS-systemet. Marknadsandelarna inom industrimotorsegmentet i Europa, Asien och International stärktes. Volymen i orderboken var per den 31 mars 2008 marginellt högre än vid samma tid förra året.

### Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2008	2007	
Europa	<b>1.893</b>	1.791	6
Nordamerika	<b>622</b>	689	-10
Sydamerika	<b>80</b>	54	48
Asien	<b>466</b>	339	37
Övriga marknader	<b>104</b>	69	51
<b>Totalt</b>	<b>3.165</b>	<b>2.942</b>	<b>8</b>

### Finansiell utveckling

Volvo Pentas försäljning under det första kvartalet ökade med 8% till 3.165 Mkr (2.942). Justerat för förändrade valutakurser steg försäljningen med 10%. Försäljningen fördelade sig mellan affärssegmenten enligt följande: Marin 2.209 Mkr (2.176) och Industri 956 (766).

Rörelseresultatet ökade till 318 Mkr (293). En negativ valutautveckling vägdes upp av god prisrealisering och bättre produktmix. Rörelsemarginalen uppgick till 10,0% (10,0).

### 16-litersmotor för mobila applikationer

Volvo Penta lanserade under första kvartalet en 16-liters industrimotor för så kallade mobila applikationer, exempelvis terminaltruckar, kranar etc. Mobila industrimotorer är det segment inom industrimotoraffären där Volvo Penta just nu har starkast tillväxt – till stor del tack vare stark utveckling i Kina. Även i Europa utvecklas mobilaffären väl genom stora kunder som exempelvis Kalmar Industries och Fantuzzi.



## Volvo Aero - ökat rörelseresultat och högre marginal



- God försäljningstillväxt i komponentaffären
- Orderboken i komponentaffären växte med 9%
- Negativ valutapåverkan på resultatet

### Ökad efterfrågan på nya stora flygplan

Passagerartrafiken i världen ökade med 3,5% i januari och 6,5% i februari. Orderingen för stora civila flygplan fortsatte att öka och i slutet av mars innehöll orderböckerna totalt 7.293 flygplan. Leveranserna av stora civila flygplan ökade under årets första tre månader med 8%, jämfört med samma period 2007. Vid nuvarande produktionstakt motsvarar det omkring sju års produktion. Den fortsatta efterfrågan på nya flygplan leder också till ökad efterfrågan på flygmotorer och orderböckerna hade i slutet av mars ökat till 15.288 stora flygmotorer.

Marknadens intresse för Volvo Aeros lättviktsteknologier fortsätter att öka och företagets satsningar på det området fortsätter. Volvo Aero är en av intressenterna i PTC (Produktionstekniskt Centrum) i Trollhättan, som invigdes den 13 mars. Engagemanget i PTC är en del i Volvo Aeros satsning på att vidareutveckla sina lättviktsteknologier, där även förvärvet av komposittillverkaren ACAB 2007 ingår.

För Volvo Aero fortsatte orderingen att vara stark. Vid mars månads utgång hade orderboken för den civila komponentaffären ökat med 9%, jämfört med ett år tidigare. Om man bortser från den förändrade valutakursen var orderbokens värde 28% högre än året innan.

### Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2008	2007	
Europa	946	865	9
Nordamerika	831	963	-14
Sydamerika	16	42	-62
Asien	71	58	22
Övriga marknader	19	33	-42
<b>Totalt</b>	<b>1.883</b>	<b>1.961</b>	<b>-4</b>

### Den civila komponentaffären fortsätter att växa

Den starka organiska tillväxten i komponentaffären fortsatte under första kvartalet, delvis motverkad av lägre volymer i eftermarknadsaffären. Volvo Aeros försäljning uppgick till 1.883 Mkr (1.961), vilket var 4% lägre än ett år tidigare på grund av valutaförändringar och stängningen av underhållsverkstaden i Bromma. Om man bortser från valutaeffekter och den avvecklade verksamheten ökade försäljningen med 10%.

Komponentaffären visade god lönsamhet även under det första kvartalet, även om den påverkades negativt av valutaförändringar. Den positiva trenden i eftermarknadsaffären fortsatte. Rörelseresultatet uppgick till 136 Mkr (92) och rörelsemarginalen blev 7,2% (4,7).

### Volvo Aero bidrar till mer miljöanpassade flygmotorer

Volvo Aero deltar i ett av Europas största forskningsprogram någonsin, Clean Sky. Till sammans med EU-kommissionen och företagen inom flygindustrin ska Volvo Aero utveckla nya teknologier för grönare, mer miljöanpassade flygmotorer.

Clean Sky har målet att minska utsläppen från den europeiska luftfarten av koldioxid och kväveoxid med 50 respektive 80 % till 2020. Bullret ska minskas med 50 %. Volvo Aeros roll i projektet är att utveckla sina lättviktsteknologier för att dessa mål ska nås.

Programmet kommer att avslutas 2014, vilket ska göra det möjligt att de nya teknologierna som då demonstrerats ska finnas i flygande motorer i slutet av decenniet. Förhoppningen är att effekterna av programmet då ska märkas i form av minskad bränsleförbrukning, upp emot 40%.



## Volvokoncernens resultaträkning

Första kvartalet	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Mkr								
<b>Nettoomsättning</b>	<b>74.532</b>	58.857	<b>1.994</b>	1.805	<b>157</b>	374	<b>76.683</b>	61.036
Kostnad för sålda produkter	<b>-56.904</b>	-45.175	<b>-1.181</b>	-1.042	<b>-157</b>	-374	<b>-58.243</b>	-46.591
<b>Bruttoresultat</b>	<b>17.628</b>	<b>13.682</b>	<b>813</b>	<b>763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.440</b>	<b>14.445</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-3.334</b>	-2.334	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>-3.334</b>	-2.334
Försäljningskostnader	<b>-6.195</b>	-4.972	<b>-375</b>	-346	<b>0</b>	0	<b>-6.570</b>	-5.317
Administrationskostnader	<b>-1.839</b>	-1.822	<b>0</b>	-8	<b>0</b>	0	<b>-1.839</b>	-1.831
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-172</b>	297	<b>-57</b>	-14	<b>0</b>	0	<b>-228</b>	283
Resultat från innehav av intressebolag	<b>5</b>	81	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>5</b>	81
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>13</b>	1	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>13</b>	1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6.106</b>	<b>4.933</b>	<b>381</b>	<b>395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.487</b>	<b>5.328</b>
Ränteutgifter och liknande resultatposter	<b>325</b>	280	<b>0</b>	0	<b>-44</b>	-40	<b>281</b>	241
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-387</b>	-188	<b>0</b>	0	<b>44</b>	40	<b>-343</b>	-148
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-284</b>	-13	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>-284</b>	-14
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.760</b>	<b>5.012</b>	<b>381</b>	<b>395</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.141</b>	<b>5.407</b>
Inkomstskatter	<b>-1.812</b>	-1.491	<b>-113</b>	-160	<b>0</b>	0	<b>-1.926</b>	-1.651
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3.948</b>	<b>3.521</b>	<b>268</b>	<b>235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.215</b>	<b>3.756</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>4.196</b>	3.753
Minoritetsandelar i resultat							<b>19</b>	3
							<b>4.215</b>	3.756
Resultat per aktie före utspädning, kronor							<b>2,07</b>	1,85
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							<b>2,07</b>	1,85



## Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Totalt	
	31 mars 2008	31 dec 2007	31 mars 2008	31 dec 2007	31 mars 2008	31 dec 2007	31 mars 2008	31 dec 2007
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	35.438	36.441	63	67	0	0	35.501	36.508
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	47.000	47.132	78	78	0	0	47.078	47.210
Tillgångar i operationell leasing	13.509	13.850	443	288	7.775	8.364	21.727	22.502
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	2.191	2.189	28	30	0	0	2.219	2.219
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	375	444	47.683	47.870	-8.438	-7.828	39.620	40.486
Uppskjutna skattefordringar	8.323	8.434	318	346	2	3	8.643	8.783
Övriga långfristiga fordringar	3.797	5.601	36	39	1.005	-861	4.838	4.779
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>110.633</b>	<b>114.091</b>	<b>48.649</b>	<b>48.718</b>	<b>344</b>	<b>-322</b>	<b>159.626</b>	<b>162.487</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	48.202	43.264	487	381	0	0	48.689	43.645
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	497	789	41.146	42.695	-3.956	-5.123	37.687	38.361
Aktuell skattefordran	916	1.660	52	43	0	0	968	1.703
Övriga kortfristiga fordringar	48.968	53.976	1.300	1.713	-2.947	-11.272	47.321	44.417
Kortfristiga placeringar	25.010	16.488	5	2	0	0	25.015	16.490
Likvida medel	10.053	13.538	709	1.053	-124	-47	10.638	14.544
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>133.646</b>	<b>129.715</b>	<b>43.699</b>	<b>45.887</b>	<b>-7.027</b>	<b>-16.442</b>	<b>170.318</b>	<b>159.160</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>244.279</b>	<b>243.806</b>	<b>92.348</b>	<b>94.605</b>	<b>-6.683</b>	<b>-16.764</b>	<b>329.944</b>	<b>321.647</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	77.065	74.550	7.640	7.652	0	0	84.705	82.202
Minoritetsintresse	560	579	0	0	0	0	560	579
<b>Summa eget kapital</b>	<b>77.625</b>	<b>75.129</b>	<b>7.640</b>	<b>7.652</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>85.265</b>	<b>82.781</b>
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	9.257	9.746	30	28	0	0	9.287	9.774
Avsättning för uppskjutna skatter	7.266	7.868	1.188	1.259	0	0	8.454	9.127
Övriga långfristiga avsättningar	6.829	7.067	90	95	80	139	6.999	7.301
Långfristiga skulder	34.966	41.339	41.368	42.285	-1.503	-11.895	74.831	71.729
Kortfristiga avsättningar	10.917	10.437	113	129	45	90	11.075	10.656
Kortfristiga skulder								
Lån	43.462	40.539	4.556	4.382	-48	-49	47.970	44.872
Leverantörsskulder	50.852	52.376	530	287	0	0	51.382	52.663
Aktuell skatteskuld	970	0	465	451	0	0	1.435	451
Övriga kortfristiga skulder	2.135	-695	36.368	38.037	-5.257	-5.049	33.246	32.293
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>244.279</b>	<b>243.806</b>	<b>92.348</b>	<b>94.605</b>	<b>-6.683</b>	<b>-16.764</b>	<b>329.944</b>	<b>321.647</b>
Eventuallförpliktelser							7.428	8.153

## Kassaflödesanalys

Första kvartalet Mdr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	6,1	4,9	0,4	0,4	0,0	0,0	6,5	5,3
Avskrivningar	2,8	2,2	0,0	0,0	0,5	0,5	3,3	2,7
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,1	-0,3	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,3
Förändringar i rörelsekapital	-8,7	-6,3	-1,0	-0,7	-0,5	0,2	-10,2	-6,8
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-1,4	-1,6	-0,1	-0,1	0,0	0,1	-1,5	-1,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i anläggningstillgångar	-2,2	-1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,2	-1,9
Investeringar i leasingtillgångar	0,0	-0,1	0,0	0,0	-1,1	-1,0	-1,1	-1,1
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,2	0,0	0,0	0,4	0,2	0,6	0,4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-3,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,5</b>	<b>-3,3</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,2	-5,7
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-9,5	-2,5
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-13,8</b>	<b>-11,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							10,2	11,4
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-	-
Övrigt							0,1	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-3,5</b>	<b>-0,1</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,4	0,2
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-3,9</b>	<b>0,1</b>

## Finansiell nettoställning Industriverksamheten

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 mars 2008	31 dec 2007	31 mars 2008	31 dec 2007
Långfristiga räntebärande fordringar i kundfinansieringsverksamheten	-	-	39.620	40.486
Långfristiga räntebärande fordringar	2.192	3.928	3.274	3.150
Kortfristiga räntebärande fordringar i kundfinansieringsverksamheten	-	-	37.687	38.361
Kortfristiga räntebärande fordringar	3.044	9.773	2.077	1.380
Kortfristiga placeringar	25.010	16.488	25.015	16.490
Kassa och bank	10.053	13.538	10.638	14.544
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>40.299</b>	<b>43.727</b>	<b>118.311</b>	<b>114.411</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	9.257	9.746	9.287	9.774
Räntebärande skulder	37.510	38.286	114.765	108.318
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>46.767</b>	<b>48.032</b>	<b>124.052</b>	<b>118.092</b>
<b>Finansiell nettoställning</b>	<b>-6.468</b>	<b>-4.305</b>	<b>-5.741</b>	<b>-3.681</b>

## Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten

Mdr	Första kvartalet	
	2008	
<b>Vid periodens början</b>	<b>-4,3</b>	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,3	
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,2	
Avyttringar	0,2	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-3,3</b>	
Investeringar i aktier och andelar	0,0	
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,2	
Kapitalöverföring från Kundfinansieringsverksamheten	0,0	
Valutaeffekt	0,5	
Övriga förändringar	0,4	
<b>Total förändring</b>	<b>-2,2</b>	
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-6,5</b>	

## Förändring av eget kapital

Mdr	Första kvartalet	
	2008	2007
<b>Totalt eget kapital vid periodens början</b>	<b>82,8</b>	<b>87,2</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början</b>	<b>82,2</b>	<b>86,9</b>
Omräkningsdifferenser	-2,1	1,2
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,0	-0,1
Investeringar i noterade bolag	0,0	0,1
Förändring av säkringsreserv	0,4	-0,4
<b>Resultat netto redovisat direkt över eget kapital</b>	<b>-1,7</b>	<b>0,8</b>
Periodens resultat	4,2	3,8
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>2,5</b>	<b>4,6</b>
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>84,7</b>	<b>91,5</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>0,6</b>	<b>0,3</b>
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0
<b>Resultat netto redovisat direkt över eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Periodens resultat	0,0	0,0
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Kontantutdelning	0,0	0,0
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	0,5
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>85,3</b>	<b>92,3</b>

## Nyckeltal

### Industriverksamheten

	Första kvartalet	
	2008	2007
Bruttomarginal, %	23,7	23,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,5	4,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,3	8,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,5	3,1
Rörelsemarginal, %	8,2	8,4
	<b>31 mars</b>	31 dec
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Avkastning på rörelsekapital, %, 12 månaders rullande värden	26,5	26,4
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	-6,5	-4,3
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-8,3	-5,7
Eget kapital i % av totala tillgångar	31,8	30,8

### Kundfinansiering

	31 mars	31 dec
	2008	2007
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	16,2	15,9
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	8,3	8,1
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	-2,4	18,5

### Volvokoncernen

	Första kvartalet	
	2008	2007
Bruttomarginal, %	24,0	23,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,3	3,8
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,6	8,7
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,4	3,0
Rörelsemarginal, %	8,5	8,7
	<b>31 mars</b>	31 dec
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	7,68	7,37
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	41,8	40,6
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	19,2	18,1
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	25,8	25,7

## Aktiedata

	Första kvartalet	
	2008	2007
Resultat per aktie före utspädning, kronor	2,07	1,85
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	2,07	1,85
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	405,1
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.026	404,8
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	2.026	404,9
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	20,6
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	103	20,9

## Kvartalsuppgifter

### Industriverksamheten

Mkr där ej annat anges	1/2007	2/2007	3/2007	4/2007	1/2008
<b>Nettoomsättning</b>	<b>58.857</b>	<b>69.339</b>	<b>66.253</b>	<b>82.346</b>	<b>74.532</b>
Kostnad för sålda produkter	-45.175	-53.706	-51.379	-63.900	-56.904
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13.682</b>	<b>15.633</b>	<b>14.874</b>	<b>18.446</b>	<b>17.628</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2.334	-2.679	-2.603	-3.443	-3.334
Försäljningskostnader	-4.972	-5.793	-6.206	-7.700	-6.195
Administrationskostnader	-1.822	-1.706	-1.649	-1.916	-1.839
Övriga rörelseintäkter och kostnader	297	-122	82	-8	-172
Resultat från intressebolag	81	317	27	3	5
Resultat från övriga aktieinnehav	1	48	30	15	13
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>4.933</b>	<b>5.698</b>	<b>4.555</b>	<b>5.397</b>	<b>6.106</b>

### Kundfinansiering

Leasing och finansiella intäkter	1.805	1.894	2.034	1.972	1.994
Leasing och finansiella kostnader	-1.042	-1.098	-1.228	-1.168	-1.181
<b>Bruttoresultat</b>	<b>763</b>	<b>796</b>	<b>806</b>	<b>804</b>	<b>813</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-354	-359	-360	-364	-375
Kostnader för osäkra fordringar	-33	-32	-5	-56	-61
Övriga rörelseintäkter och kostnader	19	16	13	-6	4
<b>Rörelseresultat Kundfinansiering</b>	<b>395</b>	<b>421</b>	<b>454</b>	<b>378</b>	<b>381</b>

### Volvokoncernen

<b>Rörelseresultat</b>	<b>5.328</b>	<b>6.119</b>	<b>5.010</b>	<b>5.775</b>	<b>6.487</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	241	249	206	257	281
Räntekostnader och liknande resultatposter	-148	-332	-325	-317	-343
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-14	-65	-320	-106	-284
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.407</b>	<b>5.971</b>	<b>4.571</b>	<b>5.609</b>	<b>6.141</b>
Inkomstskatter	-1.651	-1.941	-1.422	-1.515	-1.926
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3.756</b>	<b>4.030</b>	<b>3.149</b>	<b>4.094</b>	<b>4.215</b>

\* Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	3.753	4.003	3.118	4.059	4.196
Minoritetsandelar i resultat	3	27	31	35	19
	<b>3.756</b>	<b>4.030</b>	<b>3.149</b>	<b>4.094</b>	<b>4.215</b>

### Aktiedata

	1/2007	2/2007	3/2007	4/2007	1/2008
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	1,85	1,98	1,54	2,00	2,07
Antal utestående aktier, miljoner	405	2.026	2.026	2.026	2.027
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	405	2.026	2.026	2.026	2.026
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	21	103	103	103	101

### Avskrivningar ingående ovan

Industriverksamheten	2.041	2.465	2.292	2.925	2.623
Kundfinansiering	37	36	92	-18	33
Omklassificering Koncernen vs Segment Kundfinansiering <sup>2</sup>	626	629	528	758	663
<b>Totalt</b>	<b>2.704</b>	<b>3.130</b>	<b>2.912</b>	<b>3.665</b>	<b>3.319</b>

### Operativa nyckeltal Industriverksamheten

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

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

Kvartal 1 2007 är omräknat efter genomförd aktiesplit.

2) Omklassificering av finansiella leasingkontrakt i segment Kundfinansiering till operationella leasingkontrakt i koncernen.

## Kvartalsuppgifter

### Nettoomsättning

Mkr	1/2007	2/2007	3/2007	4/2007	1/2008
Lastbilar	39.199	46.331	45.350	57.012	<b>50.801</b>
Anläggningsmaskiner	11.002	14.146	12.963	15.523	<b>15.140</b>
Bussar	3.741	4.107	3.588	5.173	<b>3.672</b>
Volvo Penta	2.942	3.215	2.703	2.859	<b>3.165</b>
Volvo Aero	1.961	1.845	1.847	1.992	<b>1.883</b>
Elimineringar och övrigt	12	-305	-198	-213	<b>-129</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>58.857</b>	<b>69.339</b>	<b>66.253</b>	<b>82.346</b>	<b>74.532</b>
Kundfinansiering	1.805	1.894	2.034	1.972	<b>1.994</b>
Elimineringar och övrigt	374	212	80	238	<b>157</b>
<b>Koncernen</b>	<b>61.036</b>	<b>71.445</b>	<b>68.367</b>	<b>84.556</b>	<b>76.683</b>

### Rörelseresultat

Mkr	1/2007	2/2007	3/2007	4/2007	1/2008
Lastbilar	3.711	3.831	3.507	4.144	<b>4.432</b>
Anläggningsmaskiner	946	1.398	839	1.035	<b>1.301</b>
Bussar	90	122	-73	93	<b>-122</b>
Volvo Penta	293	444	258	177	<b>318</b>
Volvo Aero	92	93	148	196	<b>136</b>
Huvudkontorsfunktioner och övrigt	-199	-190	-124	-248	<b>41</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>4.933</b>	<b>5.698</b>	<b>4.555</b>	<b>5.397</b>	<b>6.106</b>
Kundfinansiering	395	421	454	378	<b>381</b>
<b>Koncernen</b>	<b>5.328</b>	<b>6.119</b>	<b>5.010</b>	<b>5.775</b>	<b>6.487</b>

### Rörelsemarginal

%	1/2007	2/2007	3/2007	4/2007	1/2008
Lastbilar	9,5	8,3	7,7	7,3	<b>8,7</b>
Anläggningsmaskiner	8,6	9,9	6,5	6,7	<b>8,6</b>
Bussar	2,4	3,0	-2,0	1,8	<b>-3,3</b>
Volvo Penta	10,0	13,8	9,5	6,2	<b>10,0</b>
Volvo Aero	4,7	5,0	8,0	9,8	<b>7,2</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>	<b>8,2</b>
<b>Koncernen</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>	<b>7,3</b>	<b>6,8</b>	<b>8,5</b>

## Redovisningsprinciper

AB Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, 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 2007. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2.1 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 2008

I enlighet med vad som har beskrivits i årsredovisningen, noten 1, avseende nya redovisningsprinciper 2008, träder tre nya tolkningsuttalanden från IFRIC i kraft från och med 1 januari 2008: IFRIC 11 '*IFRS 2 Återköp av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag*'; IFRIC 12 '*Servicekoncessionsarrangemang*' och IFRIC 14 '*IAS 19 Begränsningar i förvaltningstillgångars värde, minifonderingskrav och samspelet mellan dessa*'. IFRIC 11 har inte haft någon effekt på koncernens räkenskaper. IFRIC 12 och IFRIC 14 är ännu ej godkända av EU och tillämpas därför inte i denna rapport. Tillämpningen av dessa bedöms inte få någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i allt väsentligt oförändrade från dem som har tillämpats i årsredovisningen 2007.

### Resultat per aktie

Resultat per aktie är i denna rapport, om inget annat framgår, beräknat enligt de förhållanden som förelåg per redovisningsperiodens utgång, den 31 mars 2008. Den 26 april 2007 genomförde Volvo en aktiesplit 6:1 där var sjätte aktie inlöstes av AB Volvo för 25 kronor per aktie, vilket innebar att antalet aktier femfaldigades.

### Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)

EBITDA är rörelseresultatet före avskrivningar och amorteringar. Nyckeltalet beräknas i Volvokoncernen baserat på rörelseresultatet för Industriverksamheten med justering för avskrivningar och amorteringar.

## 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. Risk kan även vara rent företagspecifik. 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 ris-

ker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 48–50 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2007. Årsredovisningen finns tillgänglig på internet på [www.volvo.se](http://www.volvo.se).

Risker på kort sikt har i förekommande fall beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten. Även rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventalförpliktelser uppgick den 31 mars 2008 till 7,4 miljarder kronor, en minskning med 0,7 miljarder kronor jämfört med 31 december 2007.

Det tidigare avtalet mellan Mack Trucks och bilindustriarbetarfacket United Auto Workers, UAW, löpte ut den 30 september 2007. Avtalet har förlängts på dag för dag basis och förhandlingar mellan Mack Trucks och UAW pågår. För närvarande kan utfallet av dessa förhandlingar inte bedömas, men kan ha en väsentlig negativ påverkan på rörelseresultatet i senare kvartal under 2008.

Volvo redovisar fortlöpande fordringar på mervärdesskatt i Ryssland avseende kundfinansieringsverksamheten. Till följd av att verksamheten växer, överstiger dessa for-

dringar motsvarande skulder. Volvo har vunnit alla rättsfall avseende att få tillgodoräkna oss fordringarna och har erhållit viss utbetalning av dessa. Per den 31 mars 2008 uppgår dessa fordringar till 144 Mkr.

I enlighet med vad som anges i årsredovisningens not 14 avseende goodwill, prövar Volvo årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på sina verksamheter för att säkerställa att dessa inte understiger det bokförda värdet. Storleken på övervärdet varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Volvo följer med anledning av detta löpande utvecklingen för de affärsområden vars övervärde är beroende av att Volvos bedömningar infrias. Den senaste tidens valutakursutveckling påverkar marginalen för de övervärden som är känsliga för sådana förändringar. Skulle nedgången visa sig vara bestående kan det få effekt på värderingen av dessa övervärden i kommande kvartal. Den svagare lönsamhetsutvecklingen inom Volvo Bussar gör att Volvo löpande ser över värderingen av goodwill inom det affärsområdet.

## Företagsförvärv och avyttringar

### Förvärv och avyttringar under perioden

Under det första kvartalet 2008 har Volvokoncernen förvärvat och avyttrat återförsäljare inom segmenten för Lastbilar och Anläggningsmaskiner. Dessa förvärv och avyttringar har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat.

Inga väsentliga förändringar har skett under det första kvartalet av förvärvsbalanserna för förvärv gjorda under 2007. Vid kvartalets utgång är förvärvsbalansen för Nissan Diesel slutligt fastställd. Förvärvsba-

lansen för Ingersoll Rands division inom väganläggningsmaskiner är fortsatt preliminär och kommer att fastställas i det andra kvartalet.

### Förvärv efter periodens slut

Volvo har inte genomfört något förvärv med väsentlig påverkan på koncernen efter det första kvartalets utgång 2008.

En avsiktsförklaring tecknades mellan Volvokoncernen och den indiska fordonstillverkaren Eicher Motors Limited under det fjärde kvartalet 2007 gällande etableringen

av ett nytt indiskt samriskbolag. Samriskbolaget skall enligt avsiktsförklaringen innehålla hela Eicher Motors Limiteds lastbils- och bussverksamhet samt Volvokoncernens indiska försäljningsverksamhet inom lastbilar. Parterna har inlett förhandlingar om slutgiltiga avtal, vilka beräknas slutföras under det andra kvartalet 2008. För genomförande av affären krävs godkännande från berörda myndigheter och aktieägarna i Eicher Motors Limited.



## Moderbolaget

### Resultaträkning

Mkr	Första kvartalet	
	2008	2007
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>197</b>	203
Kostnader för sålda produkter <sup>1</sup>	<b>-197</b>	-203
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	<b>-237</b>	-194
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	<b>-587</b>	365
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	<b>-15</b>	-142
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-839</b>	<b>29</b>
Räntenetto	<b>-163</b>	-18
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>12</b>	13
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-990</b>	<b>24</b>
Skatter	<b>238</b>	158
<b>Periodens resultat</b>	<b>-752</b>	<b>182</b>

1) Av nettoomsättningen för första kvartalet avsåg 176 Mkr (166) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 100 Mkr (84).

### Balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mars 2008		31 dec 2007	
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	<b>0</b>		0	
Materiella anläggningstillgångar	<b>17</b>		17	
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och andelar i koncernföretag	<b>43.786</b>		47.011	
Aktier och andelar i utomstående företag	<b>790</b>		772	
Långfristiga fordringar	<b>449</b>	<b>45.025</b>	210	47.993
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>45.042</b>		<b>48.010</b>	
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	<b>307</b>		10.814	
Övriga kortfristiga fordringar	<b>615</b>		749	
Kassa och bank	<b>12</b>		10	
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>934</b>		<b>11.573</b>	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>45.976</b>		<b>59.583</b>	
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	<b>9.891</b>		9.891	
Fritt eget kapital	<b>21.580</b>	<b>31.471</b>	22.254	32.145
Obeskattade reserver	<b>3.234</b>		3.234	
Avsättningar	<b>200</b>		202	
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag	<b>7</b>		6	
Kortfristiga skulder <sup>1</sup>	<b>11.064</b>		23.996	
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>45.976</b>		<b>59.583</b>	

1) Varav till koncernföretag 10.651 Mkr (23.563).

Rörelsekostnader inkluderar under första kvartalet kostnader på 117 Mkr (USD 19,6 M) till följd av den uppgörelse som AB Volvo träffat med amerikanska myndigheter. Uppgörelsen avser böter och återbetalning av vinster som två av dotterbolagen genererat till följd av kontrakt med Irak under FN:s Olja-för-mat-program.

Resultat från aktier och andelar i koncernföretag omfattar utdelningar med 0 Mkr (723) samt transferprisjusteringar netto om -587 Mkr (-358).

Resultat från aktier och andelar i intresseföretag inkluderade 2007 en realisationsförlust på 142 Mkr avseende försäljning av aktier i Nissan Diesel till ett nybildat japanskt dotterbolag.

Den 31 januari 2008 sålde AB Volvo sitt innehav i dotterbolaget Mack Trucks Inc till Volvo Holding USA AB för 3.225 Mkr motsvarande bokfört värde. Volvo Holding USA AB är ett helägt dotterbolag i Volvokoncernen.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till - (1).

Finansiell nettoskuld uppgår efter första kvartalet till 10.441 Mkr (20.894).

### Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter det första kvartalets utgång som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Göteborg den 25 april 2008

AB Volvo (publ)



Leif Johansson

VD och koncernchef

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

## Leveranser

### Levererade lastbilar

	Första kvartalet		Förändring i %
	2008	2007	
<b>Lastbilar</b>			
Europa	<b>36.075</b>	28.837	25
Västra Europa	<b>28.961</b>	23.538	23
Östra Europa	<b>7.114</b>	5.299	34
Nordamerika	<b>7.137</b>	9.024	-21
Sydamerika	<b>3.554</b>	2.996	19
Asien	<b>14.578</b>	3.130	366
Mellanöstern	<b>3.791</b>	2.059	84
Övriga Asien	<b>10.787</b>	1.071	907
Övriga marknader	<b>4.547</b>	2.504	82
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>65.891</b>	<b>46.491</b>	<b>42</b>

### Mack Trucks

Europa			
Nordamerika	<b>3.050</b>	3.951	-23
Sydamerika	<b>449</b>	717	-37
Asien	<b>41</b>	10	310
Mellanöstern	<b>32</b>	10	220
Övriga Asien	<b>9</b>	0	-
Övriga marknader	<b>307</b>	301	2
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>3.847</b>	<b>4.979</b>	<b>-23</b>

### Renault Trucks

Europa	<b>19.256</b>	15.094	28
Västra Europa	<b>16.458</b>	13.413	23
Östra Europa	<b>2.798</b>	1.681	66
Nordamerika	<b>188</b>	80	135
Sydamerika	<b>275</b>	282	-2
Asien	<b>1.107</b>	1.082	2
Mellanöstern	<b>1.059</b>	985	8
Övriga Asien	<b>48</b>	97	-51
Övriga marknader	<b>1.201</b>	1.108	8
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>22.027</b>	<b>17.646</b>	<b>25</b>

### Volvo Lastvagnar

Europa	<b>16.819</b>	13.743	22
Västra Europa	<b>12.503</b>	10.125	23
Östra Europa	<b>4.316</b>	3.618	19
Nordamerika	<b>3.375</b>	4.993	-32
Sydamerika	<b>2.630</b>	1.997	32
Asien	<b>2.635</b>	2.038	29
Mellanöstern	<b>1.645</b>	1.064	55
Övriga Asien	<b>990</b>	974	2
Övriga marknader	<b>1.069</b>	1.095	-2
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>26.528</b>	<b>23.866</b>	<b>11</b>

### Nissan Diesel<sup>1</sup>

Europa			
Västra Europa			
Östra Europa			
Nordamerika	<b>524</b>	870	na
Sydamerika	<b>200</b>	231	na
Asien	<b>10.795</b>	10.071	na
Mellanöstern	<b>1.055</b>	865	na
Övriga Asien	<b>9.740</b>	9.206	na
Övriga marknader	<b>1.970</b>	2.152	na
<b>Totalt Nissan Diesel</b>	<b>13.489</b>	<b>13.324</b>	<b>na</b>

1) Notera att Nissan Diesels leveranser under det första kvartalet 2007 inte ingick i Volvokoncernens leveransstatistik. Siffrorna är med utslutande som tilläggsinformation.

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 25 april 2008 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.

**Levererade bussar**

	Första kvartalet		Förändring i %
	2008	2007	
<b>Bussar</b>			
Europa	<b>795</b>	784	1
Västra Europa	<b>764</b>	669	14
Östra Europa	<b>31</b>	115	-73
Nordamerika	<b>368</b>	377	-2
Sydamerika	<b>150</b>	143	5
Asien	<b>798</b>	786	2
Övriga marknader	<b>103</b>	138	-25
<b>Totalt Bussar</b>	<b>2.214</b>	<b>2.228</b>	<b>-1</b>

#### **Preliminära publiceringstillfällen**

---

Rapport över det första halvåret 2008	23 juli 2008
Rapport över de tre första kvartalen 2008	24 oktober 2008
Bokslutsrapport 2008	februari 2009
Årsredovisning 2008	mars 2009

#### **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

Fax 031-53 72 96

[www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)

[www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)

---

# **VOLVO**

**AB Volvo (publ)**

405 08 Göteborg  
Telefon 031-66 00 00  
[www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)