

VOLVOKONCERNEN

DET FÖRSTA KVARTALET 2012

- » Under det första kvartalet steg nettoomsättningen med 10% till 78,8 miljarder kronor (71,6). Nettoomsättningen steg med 7% justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter.
- » Rörelseresultatet uppgick till 6.239 Mkr det första kvartalet (6.522) inklusive en negativ påverkan om 66 Mkr relaterat till en tvist med amerikanska Environmental Protection Agency. Jämfört med det första kvartalet 2011 hade förändrade valutakurser en positiv påverkan om 403 Mkr.
- » Rörelsemarginalen det första kvartalet var 7,9% (9,1).
- » Det första kvartalet uppgick resultatet per aktie före och efter utspädning till 1,98 kronor (2,01).
- » Det första kvartalet var det operativa kassaflödet i industrirörelsen -4,9 Mdr kr (-4,0) vilket återspeglade ett normalt säsongsmönster.



Kvartal

	Första kvartalet	
	2012	2011
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	78.838	71.577
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	6.239	6.522
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	5.906	6.335
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	333	187
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	7,9	9,1
Resultat efter finansiella poster, Mkr	5.602	5.847
Periodens resultat, Mkr	4.092	4.181
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,98	2,01
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %	22,1	19,0
Operativt kassaflöde i Industriverksamheten, Mdr kr	-4,9	-4,0

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 första kvartalet	17
Koncernens övrigt totalresultat för det första kvartalet	17
Koncernens balansräkning	18
Koncernens kassaflödesanalys för det första kvartalet	19
Koncernens finansiella nettoställning	20
Förändring av finansiell netto- ställning, Industriverksamheten	21
Koncernens förändring av eget kapital	21
Nyckeltal	22
Aktiedata	22
Kvartalsuppgifter	23
Redovisningsprinciper	25
Volvos omorganisation – påverkan på rapportstrukturen	25
Risker och osäkerhetsfaktorer	26
Företagsförvärv och avyttringar	27
Utökade upplysningar avseende valuta	27
Transaktioner med närstående	27
Moderbolaget	28
Leveranser	29
Bilaga – Förändringar i Volvokoncernens finansiella rapportering	31



Kvartal 1

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

STABILT FÖRSTA KVARTAL



Under det första kvartalet 2012 fortsatte Volvokoncernens goda försäljningsutveckling. Nettoomsättningen steg med 10% till 78,8 miljarder kronor och var den högsta hittills för ett första kvartal. Utvecklingen var särskilt stark i Nordamerika där lastbilsverksamhetens försäljning steg med 42% och Volvo Construction Equipments med hela 111%. Från ett koncernperspektiv bidrog samtliga marknader med försäljningsökningar med undantag för Europa där försäljningen var på ungefär samma nivå som föregående år.

Rörelseresultatet på 6,2 miljarder kronor var i nivå med föregående år justerat för de poster av engångskaraktär som påverkade det första kvartalet både i år och förra året. Rörelsemarginalen på 7,9% är något lägre än 2011 framför allt som en effekt av förändrad marknadsmix.

Det operativa kassaflödet i industriverksamheten följde den normala, säsongsmässiga trenden och var negativt med 4,9 miljarder kronor, huvudsakligen på grund av ökat rörelsekapital. Koncernens finansiella nettoskuld var på en fortsatt låg nivå.

Lastbilar - bra utveckling i Nordamerika

Lastbilsverksamhetens nettoomsättning steg med 8% till 48,9 miljarder kronor. Ökade volymer i framför allt Nordamerika vägde mer än väl upp nedgångar i västra Europa och Brasilien. Rörelseresultatet och rörelsemarginalen minskade något till 3,5 miljarder kronor respektive 7,2%. Förklaringen till den lägre marginalen är framför allt den förändrade marknadsmixen med en lägre andel av försäljningen i Europa och Brasilien.

Efter en nedgång i efterfrågan på lastbilar i Europa under det fjärde kvartalet återhämtade sig marknaden igen mot slutet av det första kvartalet. Orderingången under det första kvartalet var 23.400 lastbilar, vilket är en ökning med 19% jämfört med det fjärde kvartalet. Som en konsekvens av den ökade orderingången planerar vi att öka produktionstakterna i Europa något under det andra kvartalet. Baserat på den nuvarande takten i orderingången och förväntningar om att en del kunder kommer att börja förny sina lastbilsflottor mot slutet av året höjer vi prognosen över marknaden för tunga lastbilar i Europa till cirka 230.000 fordon under 2012. Med den fortsatt stora osäkerhet som råder inte minst om den makroekonomiska utvecklingen, håller vi en fortsatt hög beredskap för att snabbt kunna reagera på förändringar i efterfrågan.

I Nordamerika levererade vi 12.800 tunga lastbilar samtidigt som vi tog order på 13.800 lastbilar under det första kvartalet. Den goda orderingången är till stor del ett resultat av våra Volvo- och Macklastbilars mycket goda bränsleeffektivitet, vilket allt fler kunder sätter värde på när dieselpriiserna åter närmar sig rekordhöga nivåer. Den totala orderingången i branschen fortsätter att vara på en nivå som indikerar en marknad på 250.000 lastbilar i Nordamerika under 2012, vilket är i linje med vår nuvarande prognos.

Som väntat minskade orderingången i Sydamerika under det första kvartalet efter övergången till de nya, hårdare emissionskraven enligt Euro V som trädde i kraft i Brasilien vid årsskiftet. Vi kommer därför att ta ned produktionen i maj och juni. Samtidigt har utvecklingen på eftermarknaden varit

stark och reservdelsförsäljningen var i mars den högsta hittills, vilket är en klar signal om att våra kunders kapacitetsutnyttjande och lönsamhet är fortsatt goda. Vi räknar med att även det andra kvartalet kommer att påverkas av övergången från Euro III till Euro V. När konkurrenternas lager av Euro III-lastbilar minskat och när det nya stimulanspaketet för den brasilianska ekonomin och de nya förmånliga finansieringslösningarna börjar få effekt, räknar vi med att efterfrågan ökar igen under det andra halvåret. Vi har sett att vissa kunder förskjuter leveranserna av sina nya lastbilar in i maj för att kunna ta del av de nya lånen med lägre ränta. När det gäller den brasilianska marknaden behåller vi vår prognos om att den förväntas uppgå till cirka 105.000 tunga lastbilar under 2012.

I Japan har återuppbyggnadsarbetet efter fjolårets tsunami ännu inte tagit riktig fart. Trots detta har vi märkt av en ökning i efterfrågan på lastbilar under inledningen av året och vi behåller vår prognos om en marknad på cirka 30.000 tunga lastbilar under 2012.

I Indien hade VECV, vårt samriskbolag tillsammans med Eicher Motors, en rekordmånad i mars med fler än 6.000 tillverkade lastbilar. Både försäljningen och lönsamheten utvecklas väl, och vi fortsätter att investera för att växa vår verksamhet i denna dynamiska marknad.

Stark utveckling i Volvo CE

Volvo CE:s försäljning steg med 17% till 18 miljarder kronor trots att världsmarknaden för anläggningsmaskiner var på samma nivå som föregående år. Rörelseresultatet steg samtidigt till 2,1 miljarder kronor, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 11,8% – den högsta hittills för ett första kvartal.

Den starka försäljningsutvecklingen och höga lönsamheten är en kombination av tillväxt i alla regioner, med en mycket stark utveckling i Nordamerika, och att vi lyckades nå en försäljning och lönsamhet i nivå med föregående år i Kina, trots att marknaden där försvagades avsevärt. Den starka utvecklingen i Kina kommer av att vi fortsatt marknadsandelar tack vare en stark produktportfölj och våra ansträngningar att bygga upp stabila distributionskanaler för både Volvo- och SDLG-varumärket. Vi hade också en fördelaktig produktmix med en relativt sett större andel försäljning av tunga maskiner. Det är glädjande att vi ytterligare lyckats stärka ställningen som marknadsledare i Kina utan att ge avkall på vår prisposition, och detta gör oss än mer övertygade om att vår strategi med två varumärken är den rätta.

Svagare för Volvo Bussar och Volvo Penta

Volvo Bussars försäljning steg med 10% till 5,2 miljarder kronor tack vare höga leveranser i Brasilien, där kunderna mot slutet av förra året beställde många bussar före införandet av de nya striktare emissionsreglerna den 1 januari i år. Chassierna tillverkades i

fjol, men påbyggnaderna färdigställdes hos fristående karossörer och fakturerades under det första kvartalet. Följaktligen hade vi en hög försäljning men låg produktion vid vår anläggning i Brasilien, vilket tillsammans med låg efterfrågan och hårdare priskonkurrens på stadsbussar i Europa påverkade Volvo Bussars lönsamhet negativt. Rörelsemarginalen var 1,2%.

Den svaga efterfrågan på marinmotorer består, och Volvo Pentas försäljning minskade med 6% till 1,9 miljarder kronor samtidigt som marginalen sjönk till 5,8%. Däremot har Volvo Aeros lönsamhet återhämtat sig som ett resultat av att produktiviteten i tillverkningen förbättrats och man nådde en rörelsemarginal på 14%.

Vår kundfinansieringsverksamhet fortsätter sin kontrollerade tillväxt samtidigt som utvecklingen i portföljen förbättras med ökad lönsamhet som följd. I mars genomförde Volvo Financial Services framgångsrikt sin andra värdepapperisering av tillgångar i USA.

Hög aktivitet i koncernen

Under det första kvartalet visade Volvokoncernen styrkan i att vara en global verksamhet, då nedgångar på vissa av våra betydelsefulla marknader vägdes upp av en positiv utveckling på andra marknader. Vi fortsätter att investera för att ytterligare utöka närvaron på tillväxtmarknaderna. Vi gör det genom att utveckla nya produkter för dessa marknader och ytterligare stärka försäljnings- och servicenäten.

Vi håller en hög takt i införandet av koncernens nya organisation. Ett av syftena med omorganisationen är att öka den interna effektiviteten, bland annat genom att eliminera onödigt dubbelarbete. Vi genomför just nu ett genomgripande analysarbete för att identifiera konkreta åtgärder, ett arbete som beräknas vara klart under det tredje kvartalet. Det finns mer att hämta på detta område. En effektivare Volvokoncern med överlag lägre kostnadsnivåer är av stor betydelse för att säkra framtida konkurrenskraft.

Olof Persson
VD och koncernchef



Olof Persson
VD och koncernchef

VIKTIGA HÄNDELSER

Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 4 april 2012 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att till aktieägarna dela ut 3,00 kronor per aktie.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Olof Persson, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh. Till ny ledamot och styrelsens ordförande valdes Carl-Henric Svanberg. Han efterträder Louis Schweitzer, som hade avböjt omval.

Till ledamöter i valberedningen valdes Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden, Jean-Baptiste Duzan, representerande Renault s.a.s, Lars Förberg, representerande Violet Partners LP, Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen samt styrelsens ordförande.

AB Volvo undertecknar avsiktsförklaring med Deutz AG

Den 5 april meddelades att AB Volvo hade undertecknat en icke bindande avsiktsförklaring med Deutz AG som syftar till att undersöka förutsättningarna för att förlänga bolagens långsiktiga samarbete genom en gemensam utveckling av nästa generation medeltunga motorer för anläggningsmaskinssegmentet.

Avsiktsförklaringen syftar också till att undersöka möjligheterna för att etablera ett gemensamt samriskbolag i Kina för tillverkning av medeltunga motorer för anläggningsmaskinssegmentet där Deutz skulle ha en majoritetspost. Produktionsbolaget är ämnat att stödja Volvokoncernens förväntade tillväxt inom anläggningsmaskiner i Asien. Ett genomförande av planerna förutsätter att båda parter kommer överens om de slutgiltiga villkoren i ett bindande avtal.

Ofördelaktigt domstolsutslag i USA gällande Pentamotorer

Volvo Powertrain AB och den amerikanska miljöskyddsmyndigheten US Environmental Protection Agency, EPA, har en tvist om huruvida 8.354 Volvo Penta-motorer av årsmodell 2005 omfattas av de utsläppskrav som framgår av det avtal som ingicks mellan parterna 1999. Fredagen den 13 april 2012, beslutade en amerikansk domstol, att beordra Volvo att betala 72.006.337 dollar i böter och räntor. Beslutet kommer att överklagas. För ytterligare information se Risker och osäkerhetsfaktorer.

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

FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET FÖRSTA KVARTALET

VOLVOKONCERNEN**Nettoomsättning och rörelseresultat**

Volvoconcernens nettoomsättning ökade med 10% till 78.838 Mkr det första kvartalet 2012 och rörelseresultatet uppgick till 6.239 Mkr. För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

Finansnetto

Det första kvartalets räntenetto var -553 Mkr, jämfört med -569 Mkr föregående år. Under det fjärde kvartalet 2011 var räntenettet -522 Mkr.

Under det första kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader negativt med 17 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera exponeringen i låneportföljen jämfört med en negativ påverkan på 29 Mkr under det första kvartalet 2011.

Inkomstskatter

Det första kvartalets skattekostnad uppgick till 1.510 Mkr (1.665), vilket motsvarar en skattesats på 27% (28).

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
Resultaträkning Volvoconcernen		
Nettoomsättning Volvoconcernen	78.838	71.577
Rörelseresultat Volvoconcernen	6.239	6.522
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>5.906</i>	<i>6.335</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>333</i>	<i>187</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	142	151
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-695	-720
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-84	-106
Resultat efter finansiella poster	5.602	5.847
Inkomstskatter	-1.510	-1.665
Periodens resultat	4.092	4.181

Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 4.092 Mkr under det första kvartalet 2012, jämfört med 4.181 Mkr det första kvartalet 2011.

Resultatet per aktie före och efter utspädning för det första kvartalet uppgick till 1,98 kronor (2,01).

VOLVOKONCERNENS INDUSTRIVERKSAMHET BRA TILLVÄXT I NORDAMERIKA

Under det första kvartalet steg nettoomsättningen i Volvokoncernens industriverksamhet med 10% till 77.034 Mkr (69.956). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 7%. Försäljningen steg på samtliga marknader med undantag för västra Europa. Den största ökningen noterades i Nordamerika.

Rörelsemarginalen påverkades av marknadsmix

Det första kvartalet 2012 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens industriverksamhet till 5.906 Mkr, jämfört med 6.335 Mkr det första kvartalet 2011. Rörelsemarginalen uppgick till 7,7%, vilket är lägre än 9,1% det första kvartalet 2011. Den lägre marginalen kommer huvudsakligen av förändringar i marknadsmixen med en högre andel av försäljningen i Nordamerika och en lägre andel i Europa och Brasilien.

Det första kvartalet 2012 påverkades "Övriga rörelseintäkter och kostnader" negativt med 66 Mkr av en avsättning relaterad till en ofördelaktig utgång av en tvist med amerikanska Environmental Protection Agency. Avsättningen redovisas under "Gemensamma koncernfunktioner och övrigt" i segmentsrapporteringen på sidan 10.

Det första kvartalet 2011 påverkades rörelseresultatet positivt med 590 Mkr som ett resultat av en tillgodoräkning av mervärdesskattereduktion i Brasilien relaterad till tidigare år och negativt med 250 Mkr relaterat till jordbävningen i Japan.

Justerat för dessa poster av engångskaraktär under 2012 och 2011 var industriverksamhetens rörelsemarginal 7,8% det första kvartalet 2012 och 8,6% det första kvartalet 2011.

Jämfört med det första kvartalet 2011 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet positivt med 403 Mkr. Lastbilar

Mkr	Första kvartalet			Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2012	2011	Förändring i %	
Nettoomsättning per marknad				
Västra Europa	22.617	23.660	-4	29
Östra Europa	4.350	4.149	5	6
Nordamerika	18.178	12.533	45	24
Sydamerika	7.257	7.004	4	9
Asien	19.355	18.223	6	25
Övriga marknader	5.277	4.387	20	7
Totalt Industriverksamheten	77.034	69.956	10	100

Mkr	Första kvartalet	
	2012	2011
Resultaträkning Industriverksamheten		
Nettoomsättning	77.034	69.956
Kostnad för sålda produkter	-59.414	-52.810
Bruttoresultat	17.620	17.146
<i>Bruttomarginal, %</i>	22,9	24,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.708	-3.309
Försäljningskostnader	-6.489	-5.982
Administrationskostnader	-1.232	-1.118
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-292	-395
Resultat från innehav av intressebolag	8	-19
Resultat från övriga aktieinnehav	0	12
Rörelseresultat Industriverksamheten	5.906	6.335
<i>Rörelsemarginal, %</i>	7,7	9,1
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	8.717	8.993
<i>EBITDA marginal, %</i>	11,3	12,9

påverkades positivt med 52 Mkr, Anläggningsmaskiner med 161 Mkr, Bussar med 101 Mkr, Volvo Penta med 24 Mkr och Volvo Aero med 14 Mkr medan "Gemensamma koncernfunktioner och övrigt" innehåller en positiv påverkan på 51 Mkr.

Normal säsongsmissighet i kassaflödet

Under det första kvartalet 2012 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten till -4,9 miljarder kronor jämfört med -4,0 miljarder kronor det första kvartalet 2011. Det negativa kassaflödet under det första

kvartalet 2012 följde det normala säsongsmissiga mönstret med en ökning av rörelsekapitalet. Kapitalomsättningshastigheten fortsatte dock att öka och per den 31 mars 2012 motsvarade rörelsekapitalet 19 dagars försäljning, vilket är den lägsta nivån hittills.

VOLVOKONCERNENS KUNDFINANSIERINGSVERKSAMHET FORTSATT LÖNSAM TILLVÄXT

Under kvartalet hade kundfinansieringsverksamheten en stabil portföljtillväxt och fortsatt förbättrad lönsamhet. Portföljutvecklingen var stabil under kvartalet.

Nyfinansieringsvolymen uppgick till 10,4 miljarder kronor (9,4) under kvartalet. Justerat för förändrade valutakurser steg volymen med 8,1% jämfört med det första kvartalet 2011. Ökningen är en effekt av Volvokoncernens ökade leveranser och stabil penetrationsgrad. Totalt finansierades 11.172 nya enheter från Volvokoncernen under kvartalet (10.664). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det första kvartalet 25% (23).

Kreditportföljen uppgick den 31 mars 2012 till 95,8 miljarder kronor (83,0). Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 13,9% jämfört med det första kvartalet 2011.

Under kvartalet uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 127 Mkr (178),

Mkr	Första.kvartalet	
	2012	2011
Leasing och finansiella intäkter	2.367	2.099
Leasing och finansiella kostnader	-1.484	-1.354
Bruttoresultat	883	745
Försäljnings- och administrationskostnader	-419	-381
Kostnader för osäkra fordringar	-127	-178
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-5	1
Rörelseresultat	333	187
Inkomstskatter	-105	-62
Periodens resultat	228	125
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader</i>	<i>8,4%</i>	<i>2,1%</i>

medan bortskrivningarna uppgick till 117 Mkr (168). Detta medförde att andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen minskade från 1,33% den 31 december 2011 till 1,31% den 31 mars 2012. På helårsbasis uppgick bortskrivningarna till 0,49% den 31 mars 2012 (0,88).

I mars genomförde VFS sin andra värdepapperisering av tillgångar. I transaktionen utgavs obligationer för 642,1 miljoner dollar.

Obligationerna är knutna till tillgångar i USA bestående av lastbilar och anläggningsmaskiner som säkerhet. Transaktionen övertecknades 3,4 gånger.

Rörelseresultatet det första kvartalet uppgick till 333 Mkr (187). Förbättringen jämfört med föregående år är huvudsakligen ett resultat av ökade tillgångar som ger avkastning och minskade avsättningar för osäkra fordringar.



VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Nettoskulden i Volvokoncernens Industri- verksamhet uppgick till 21,8 miljarder kronor den 31 mars 2012, en ökning med 2,5 miljarder kronor jämfört med det fjärde kvartalet 2011, och motsvarande 27,2% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick Industriverksamhetens nettoskuld till 17,4 miljarder kronor, vilket motsvarar 21,7% av eget kapital.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammantaget till

37,1 miljarder kronor den 31 mars 2012. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 31,2 miljarder kronor.

Förändrade valutakurser minskade Volvokoncernens totala tillgångar med 8,5 miljarder kronor under det första kvartalet 2012 som en effekt av omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag.

Soliditeten i Volvokoncernen uppgick till 24,6% den 31 mars 2012 jämfört med 24,3% vid utgången av 2011.

Volvokoncernens eget kapital uppgick den 31 mars till 88,4 miljarder kronor.

Antal anställda

Den 31 mars 2012 hade Volvokoncernen 99 880 tillsvidareanställda och 19.594 visstidsanställda och konsulter, jämfört med 98.162 tillsvidareanställda och 19.675 visstidsanställda och konsulter vid utgången av 2011.

SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning	Första kvartalet		Förändring i %	Förändring i %*	12 månader rullande	Jan-dec 2011
	2012	2011				
Mkr						
Lastbilar	48.911	45.128	8	6	202.703	198.920
Anläggningsmaskiner	17.999	15.422	17	11	66.077	63.500
Bussar	5.224	4.742	10	7	22.305	21.823
Volvo Penta	1.933	2.066	-6	-8	8.325	8.458
Volvo Aero	1.682	1.598	5	1	6.440	6.356
Övrigt och eliminerings	1.284	1.001	-	-	4.815	4.532
Industriverksamheten	77.034	69.956	10	7	310.667	303.589
Kundfinansiering	2.367	2.099	13	11	9.150	8.882
Omklassificeringar och eliminerings	-563	-478	-	-	-2.189	-2.104
Koncernen	78.838	71.577	10	7	317.628	310.367

* Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat	Första kvartalet		Förändring i %	12 månader rullande	Jan-dec 2011
	2012	2011			
Mkr					
Lastbilar	3.521	4.273	-18	17.475	18.227
Anläggningsmaskiner	2.131	1.755	21	7.188	6.812
Bussar	62	303	-80	873	1.114
Volvo Penta	112	177	-37	760	825
Volvo Aero	235	35	571	560	360
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-157	-207	-	-1.358	-1.408
Industriverksamheten	5.906	6.335	-7	25.501	25.930
Kundfinansiering	333	187	78	1.115	969
Koncernen	6.239	6.522	-4	26.616	26.899

Rörelsemarginal	Första kvartalet		12 månader rullande	Jan-dec 2011
	2012	2011		
%				
Lastbilar	7,2	9,5	8,6	9,2
Anläggningsmaskiner	11,8	11,4	10,9	10,7
Bussar	1,2	6,4	3,9	5,1
Volvo Penta	5,8	8,6	9,1	9,8
Volvo Aero	14,0	2,2	8,7	5,7
Industriverksamheten	7,7	9,1	8,2	8,5
Koncernen	7,9	9,1	8,4	8,7

ÖVERSIKT ÖVER INDUSTRIVERKSAMHETEN

LASTBILAR

BRA UTVECKLING I NORDAMERIKA

- » Efterfrågan i Europa stabiliseras
- » Fortsatt bra efterfrågan i Nordamerika
- » Lägre leveranser i Brasilien
- » Förändringar i marknadsmixen



Stark tillväxt i Nordamerika, varierande marknadsförhållanden i Europa

Under de två första månaderna 2012 uppgick marknaden för tunga lastbilar i Europa 29 (EU:s 27 länder, Norge och Schweiz) till 35.000 lastbilar, vilket var en nedgång med 3% jämfört med 2011. Efterfrågan på den europeiska lastbilsmarknaden varierar avsevärt mellan olika regioner. Medan delar av södra Europa befinner sig i svårigheter visar regionerna i norra och östra Europa stark och stabil efterfrågan. Med en ordergång i Europa som för närvarande befinner sig på samma nivå som föregående år och en förväntan om ökad efterfrågan mot slutet av året, som en effekt av att man ersätter gamla lastbilar före de nya emissionsreglerna, förväntas totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa 29 uppgå till 230.000 lastbilar (föregående prognos 220.000)

Under det första kvartalet 2012 steg totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika med 42% till 58.234 lastbilar, jämfört med 40.889 lastbilar 2011. Behovet att byta ut den åldrande flottan fjärrtransportlastbilar fortsätter att driva på efterfrågan och god försäljning av lastbilar till segment relaterade till olje- och naturgasbranschen har bidragit till att motverka fortsatt svag efterfrågan i andra delar av marknaden för bygg- och anläggningslastbilar. Under 2012 förväntas den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar växa till cirka 250.000 lastbilar (oförändrad prognos).

Under det första kvartalet 2012 minskade totalmarknaden för tunga lastbilar i Sydamerika med 4% från 33 374 lastbilar till 31.942 lastbilar, och totalmarknaden i Brasilien minskade med 7% från 25.571 lastbilar till 23.743 lastbilar jämfört med det första

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2012	2011	
Europa	19.330	20.076	-4
Nordamerika	11.376	8.021	42
Sydamerika	5.105	5.701	-10
Asien	9.269	8.499	9
Övriga marknader	3.831	2.831	35
Totalt	48.911	45.128	8

Antal lastbilar	Första kvartalet		Förändring i %
	2012	2011	
Europa	19.996	23.060	-13
Nordamerika	12.848	8.821	46
Sydamerika	5.137	6.112	-16
Asien	13.881	13.730	1
Övriga marknader	4.250	3.346	27
Totalt	56.112	55.069	2

kvartalet 2011. Lastbilsverksamheten i Brasilien påverkades negativt av införandet av nya emissionsregler som kräver dyrare Euro V-teknologi för lastbilar tillverkade från den 1 januari 2012. Vissa konkurrenter lade upp lager av Euro III-modeller inför övergången, vilket innebär att efterfrågan på Euro V-modeller kommer att påverkas negativt även under det andra kvartalet. Den brasilianska regeringen lanserade nyligen förmånliga finansieringslösningar för att stimulera försäljningen av kommersiella fordon. Totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien förväntas minska och nå en nivå på cirka 105.000 lastbilar för helåret 2012 (oförändrad prognos).

I Japan steg totalmarknaden för tunga lastbilar med 45% till 9.840 lastbilar under det första kvartalet (6.770). Efter den jordbävning och efterföljande tsunami som drabbade Japan i mars 2011 finns ett stort

återuppbyggnadsbehov. För 2012 förväntas den japanska marknaden för tunga lastbilar växa till cirka 30.000 lastbilar (oförändrad prognos).

I Indien minskade marknaden för tunga lastbilar till och med februari 2012 med 2% till 69.203 lastbilar (70.762).

Ökade leveranser

Under det första kvartalet 2012 levererade Volvokoncernen totalt 56.112 lastbilar, vilket var 2% fler än under det första kvartalet 2011.

Ordergången ökar i Nordamerika, är stabil i Europa och minskar i Latinamerika

Den totala nettoordergången i lastbilsverksamheten sjönk med 1% under det första kvartalet jämfört med samma period föregående år. Jämfört med det fjärde kvartalet steg ordergången med 5%.

Efter nedgången i efterfrågan på lastbilar i Europa under det fjärde kvartalet förra året, förbättrades orderingsgången under det första kvartalet 2012 till 23.400 lastbilar, vilket var 19% högre än under det fjärde kvartalet. Leveranser av lastbilar nådde 20.000 enheter, vilket gav en kvot mellan beställda och levererade lastbilar på 117%. Mot bakgrund av den ökade orderingsgången kommer produktionstakterna att justeras något uppåt.

Den positiva utvecklingen i Nordamerika fortsatte med en orderingsgång som steg med 17% jämfört med föregående år. XE13-drivlinan fortsätter att vara mycket uppskattad på marknaden och uppmärksammades också med ett Technical Achievement Award av The Truck Writers of North America som branschens mest betydelsefulla tekniska innovation under 2011.

I Sydamerika minskade orderingsgången som ett resultat av de nya emissionsbestämmelserna som infördes i Brasilien den 1 januari 2012. Orderingsgången var ned 25% under kvartalet jämfört med samma kvartal föregående år. Som en anpassning till den lägre orderingsgången kommer produktionstakterna att justeras ned i maj och juni.

Orderingsgången i Asien minskade med 8% medan den steg med 22% på Övriga marknader.

Nettoorderingsgång per marknad	Första kvartalet		Förändring i %
	2012	2011	
Antal lastbilar			
Europa	23.416	23.812	-2
Nordamerika	13.766	11.727	17
Sydamerika	5.603	7.422	-25
Asien	13.690	14.859	-8
Övriga marknader	4.232	3.472	22
Totalt	60.707	61.292	-1

Förändrad marknadsmix - rörelsemarginal på 7,2%

Under det första kvartalet 2012 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 48.911 Mkr, vilket var 8% högre än det första kvartalet 2011. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 6%. Ökade försäljningsvolymerna i Nordamerika vägde mer än väl upp lägre volymer i Europa och Sydamerika.

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat uppgick till 3.521 Mkr under det första kvartalet 2012 jämfört med 4.273 Mkr det första kvartalet 2011. Rörelsemarginalen uppgick till 7,2% jämfört med 9,5% samma period året före. Rörelsemarginalen var lägre framför allt som en effekt av den förändrade marknadsmixen med en högre andel av försäljningen i Nordamerika och en lägre andel i Brasilien och Europa. Jämfört med det för-

sta kvartalet 2011 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser med 52 Mkr.

Rörelseresultatet för det första kvartalet 2011 påverkades positivt av en tillgodoräkning av mervärdesskattereduktion i Brasilien hänförlig till tidigare år uppgående till 500 Mkr och negativt av kostnader relaterade till jordbävningen och den efterföljande tsunamin i Japan som uppskattades till 250 Mkr. Justerat för dessa poster uppgick rörelsemarginalen det första kvartalet 2011 till 8,9%.

ANLÄGGNINGSMASKINER STARKT FÖRSTA KVARTAL

- » Bästa första kvartalet hittills – både nettoomsättning och rörelsemarginal
- » Världsmarknaden oförändrad jämfört med föregående år
- » Marknaden i Kina ned med 26%, men Volvo CE:s försäljning på oförändrad nivå



God marknadsutveckling utanför Kina

Mätt i antal enheter var den totala världsmarknaden för anläggningsmaskiner oförändrad under perioden december-februari jämfört med samma period föregående år. I Europa steg marknaden med 16%, Nordamerika var upp med 35% och Sydamerika med 3%. Asien exklusive Kina steg med 24% medan Kina minskade med 26%. Även om den kinesiska marknaden har minskat avsevärt, var den totala marknaden i Kina under perioden fortfarande större än den sammanlagda totalmarknaden i Nordamerika och Europa. Volvo CE har stärkt sin ställning som marknadsledande inom hjullastare och grävmaskiner i Kina. Den 31 mars 2012 var marknadsandelen mätt på rullande tolv månadersbasis 13,7% jämfört med 12,4% för helåret 2011 (Källa: China Construction Machinery Association).

För helåret 2012 väntas Europa växa med 10–20% (oförändrad prognos), Nordamerika med 15–25% (oförändrad prognos), Sydamerika med 0–10% (oförändrad prognos), Asien exklusive Kina med 0–10% (föregående prognos: 10–20%) medan Kina förväntas minska med 15–25% (föregående prognos: 0%).

Rekordförsäljning och lönsamhet för ett första kvartal

Under det första kvartalet 2012 steg nettoomsättningen med 17% till 17.999 Mkr (15.422). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 11%. Den ökade försäljningen drevs av bra efterfrågan på maskiner på de flesta av marknaderna utanför Kina. I Kina var försäljningen på samma nivå som föregående år tack vare

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2012	2011	
Europa	3.834	3.681	4
Nordamerika	3.318	1.572	111
Sydamerika	993	903	10
Asien	8.949	8.403	7
Övriga marknader	905	863	5
Totalt	17.999	15.422	17

ökade marknadsandelar och en fördelaktig produktmix med fler tunga maskiner, som tillsammans motverkade den lägre efterfrågan i branschen.

Rörelseresultatet steg med 21% till 2.131 Mkr (1.755) och rörelsemarginalen uppgick till 11,8% (11,4). Rörelseresultatet och rörelsemarginalen var de högsta hittills för ett första kvartal. Det förbättrade resultatet är framför allt en effekt av högre prisrealisering och sänkta kostnader. Jämfört med det första kvartalet 2011 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser med 161 Mkr.

Den 31 mars 2012 var värdet i orderboken 35% högre än vid samma tidpunkt föregående år.

Initiativ för att växa inom grävmaskiner

I januari invigde Volvo CE en ny SDLG-fabrik i Linyi i Kina. Den nya anläggningen lanserades tillsammans med fem nya SDLG-grävmaskiner och kommer att ha en teknisk kapacitet på 20.000 grävmaskiner om året.

I januari invigde Volvo CE också en ny grävmaskinsfabrik i Bangalore i Indien. Grävmaskinerna kommer att tillverkas utöver den produktlinje vägmaskiner som redan produceras i fabriken.

BUSSAR

BESVÄRLIGA MARKNADSFÖRHÅLLANDEN PÅVERKADE LÖNSAMHETEN

- » Rörelsemarginalen sjönk till 1,2%
- » Order på 184 hybrider i Storbritannien



Fortsatt svag bussmarknad i Nordamerika och Europa – Kina och Indien ökar

Den globala bussmarknaden återhämtar sig i varierande grad. I Europa är volymerna lägre än 2011. I södra Europa har antalet registreringar minskat kraftigt. Marknaden präglas av en hård konkurrens i samtliga upphandlingar.

I Nordamerika var den övergripande bussmarknaden fortsatt svag och operatörerna är restriktiva med sina investeringar. Den sydamerikanska marknaden visade en nedgång efter förköp av bussar under 2011 inför införandet av emissionsreglerna enligt Euro V vid årsskiftet. Bussmarknaden i Mexiko hade en fortsatt svag utveckling och följde i stort utvecklingen i USA.

I Asien och Stillahavsområdet noterades en dämpad efterfrågan på nya bussar. Kina fortsatte att växa i alla segment. I Indien ökade marknaden för tunga bussar med 38% under det första kvartalet 2012.

Lägre orderingsgång

Leveranserna under det första kvartalet 2012 uppgick till 2.800 bussar jämfört med 2.533 bussar samma kvartal 2011, en ökning med 11%. Sydamerika står även detta kvartal för den största ökningen. En av anledningarna är ökade leveranser av de frontmotorbussar som introducerades under 2011.

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2012	2011	
Europa	1.197	1.322	-9
Nordamerika	1.831	1.656	11
Sydamerika	1.110	349	218
Asien	669	892	-25
Övriga marknader	417	524	-20
Totalt	5.224	4.742	10

Orderingsgången det första kvartalet uppgick till 2.256 bussar jämfört med 2.369 bussar samma period föregående år, en minskning med 5%.

Under det första kvartalet tecknades order på 184 hybridbussar i Storbritannien varav den största orden hittills är 77 dubbeldeckare till Arriva i London.

Ökad försäljning men lägre rörelseresultat

Under det första kvartalet ökade nettoomsättningen med 10% till 5.224 Mkr (4.742). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 7%. Ökningen drevs av avsevärt ökade leveranser i Brasilien i samband med övergången till de nya, hårdare emissionsreglerna.

Rörelseresultatet minskade till 62 Mkr (303). Rörelseresultatet påverkades negativt av prispress i Europa och av lägre kapa-

citetsutnyttjande i tillverkningssystemet i Europa och Brasilien. Jämfört med det första kvartalet 2011 påverkade förändrade valutakurser resultatet positivt med 101 Mkr. Rörelsemarginalen sjönk till 1,2% (6,4).

Det första kvartalet 2011 innehöll en positiv påverkan om 80 Mkr från en tillgodoräkning av mervärdesskattereduktion i Brasilien som var hänförlig till tidigare år.

VOLVO PENTA MINSKAD FÖRSÄLJNING OCH LÄGRE RÖRELSEMARGINAL

- » Fortsatt svag världsmarknad för marinmotorer
- » IPS-systemet introduceras i nya typer av motorbåtar
- » Rörelseresultatet påverkades av lägre försäljning



Fortsatt svag efterfrågan

Den globala försäljningen av marinmotorer var fortsatt svag under årets första kvartal. Europamarknaderna tyngs av skuld kris och finanspolitiska åtstramningar på Volvo Pentas nyckelmarknader, främst Italien. I Nordamerika noterades ökad aktivitet inom fritidsbåtmarknaden, men fortfarande från mycket låga nivåer.

Totalmarknaden för industrimotorer fortsatte att minska, främst på grund av försämd efterfrågan i Europa. Fortsatt stabil efterfrågan på många marknader så som Turkiet, Sydafrika, Brasilien och Kina.

Nya affärsmöjligheter för IPS-systemet

Volvo Pentas marknadsledande ställning i inombordssegmentet för motorbåtar stärks genom att IPS-systemet nu även kan installeras i icke-planande båttyper. Leveransavtal för dessa båttyper har säkrats under det första kvartalet.

I samband med industrimässan Intermat i Paris i april presenterade Volvo Penta ett komplett produktprogram av industrimotorer

Mkr	Första kvartalet		
	2012	2011	Förändring i %
Nettoomsättning per marknad			
Europa	986	1.216	-19
Nordamerika	336	298	13
Sydamerika	65	51	28
Asien	451	420	7
Övriga marknader	95	82	16
Totalt	1.933	2.066	-6

som kommer att möta emissionslagkraven som träder ikraft 2014. Leveransavtal har under kvartalet säkrats med ledande industrimotorkunder inom specialfordon och gruvsegment, vilket stärker Volvo Pentas marknadspositioner vad gäller industrimotorer för mobila applikationer.

Lägre försäljning

Nettoomsättningen under första kvartalet 2012 minskade med 6% jämfört med motsvarande period föregående år till 1.933 Mkr (2.066). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 8%. Försäljningen fördelades mellan de båda affärs-

segmenten enligt följande: Marin 1.103 Mkr (1.157) och Industri 830 Mkr (909).

Rörelseresultatet uppgick till 112 Mkr jämfört med föregående års resultat på 177 Mkr. Nergången är främst ett resultat av den lägre försäljningen. Rörelsemarginalen uppgick till 5,8% (8,6). Jämfört med det första kvartalet 2011 påverkade förändrade valutakurser resultatet positivt med 24 Mkr.

Volymen i orderboken per den 31 mars 2012 var 60% lägre än motsvarande period föregående år.

VOLVO AERO FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

- » Nettoomsättningen steg med 5%
- » Ökad produktivitet bidrog till förbättrad lönsamhet



Flygtrafiken fortsätter att växa

Den globala passagerartrafiken ökade med 8,6% och den globala frakttrafiken med flyg steg med 5,2% i februari, jämfört med samma månad året innan, enligt IATA, den internationella transportorganisationen. IATA har reviderat ner sina prognoser när det gäller flygbolagens lönsamhet under 2012, till 3 miljarder dollar, från de 3,5 miljarder dollar man räknade med i december. Försämringen förklaras av höjda olje- och bränslepriser.

Airbus och Boeing rapporterade 540 beställningar av nya flygplan under första kvartalet, vilket är 143% fler än motsvarande period 2011. Orderböckerna för stora civila flygplan ökade från 8.208 flygplan i slutet av 2011 till 8.442 i slutet av mars. De bägge flygplanstillverkarna levererade 268 flygplan under årets första tre månader, vilket var 20% fler än första kvartalet 2011.

Förbättrat rörelseresultat

För Volvo Aero ökade nettoomsättningen under det första kvartalet med 5% till 1.682 Mkr (1.598). Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 1%.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2012	2011	
Europa	776	707	10
Nordamerika	866	851	2
Sydamerika	0	7	-100
Asien	26	15	73
Övriga marknader	14	18	-22
Totalt	1.682	1.598	5

Rörelseresultatet uppgick till 235 Mkr, jämfört med 35 Mkr samma kvartal 2011. Förbättringen är ett resultat av en positiv trend med högre produktivitet och färre störningar i produktionsanläggningarna. Resultatet påverkades också positivt av den högre dollarkursen. Jämfört med det första kvartalet 2011 påverkade förändrade valutakurser resultatet positivt med 14 Mkr. Rörelsemarginalen var 14,0% (2,2).

Första 787 med GENx-motorer till kund

I mars fick Japan Airlines som första flygbolag ta emot ett Boeing 787-plan med GENx-motorer. Volvo Aero är riskdelande partner i GENx-motorn.

I februari fick Pratt & Whitney en stor order på 144 PW1100G-motorer. Go Airline har valt PW1100G-motorer till sin fasta order av 72 plan av typen A320neo. Leveranserna ska starta under 2016. Beställningen gynnar Volvo Aero, som är en riskdelande partner i motorprogrammet.

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 FÖRSTA KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	77.034	69.956	2.367	2.099	-563	-478	78.838	71.577
Kostnad för sålda produkter	-59.414	-52.810	-1.484	-1.354	563	478	-60.335	-53.686
Bruttoresultat	17.620	17.146	883	745	0	0	18.503	17.891
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.708	-3.309	0	0	0	0	-3.708	-3.309
Försäljningskostnader	-6.489	-5.982	-410	-381	0	0	-6.899	-6.363
Administrationskostnader	-1.232	-1.118	-9	0	0	0	-1.241	-1.118
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-292	-395	-131	-177	0	0	-423	-571
Resultat från innehav av intressebolag	8	-19	0	0	0	0	8	-19
Resultat från övriga aktieinnehav	0	12	0	0	0	0	0	12
Rörelseresultat	5.906	6.335	333	187	0	0	6.239	6.522
Ränteintäkter och liknande resultatposter	181	166	0	0	-40	-15	142	151
Räntekostnader och liknande resultatposter	-735	-736	0	0	40	15	-695	-720
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-84	-106	0	0	0	0	-84	-106
Resultat efter finansiella poster	5.268	5.659	333	187	0	0	5.602	5.847
Inkomstskatter	-1.404	-1.603	-105	-62	0	0	-1.510	-1.665
Periodens resultat*	3.864	4.056	228	125	0	0	4.092	4.181
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							4.013	4.085
Minoritetsandelar i resultat							79	96
							4.092	4.181
Resultat per aktie före utspädning, kronor							1,98	2,01
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							1,98	2,01

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Periodens resultat	4.092	4.181
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-1.373	-2.383
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	3
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-66	-18
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	91	-34
Kassaflödessäkringar	-7	-57
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*	-1.355	-2.489
Periodens totalresultat	2.737	1.692
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	2.702	1.653
Minoritetsandelar i resultat	35	39
	2.737	1.692

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	31 mar 2012	31 dec 2011	31 mar 2012	31 dec 2011	31 mar 2012	31 dec 2011	31 mar 2012	31 dec 2011
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	38.653	39.385	115	122	0	0	38.768	39.507
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	53.066	54.446	94	94	0	0	53.160	54.540
Tillgångar i operationell leasing	17.154	16.749	11.255	11.525	-4.234	-4.352	24.175	23.922
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	1.951	1.871	3	3	0	0	1.954	1.874
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	574	579	44.539	44.651	-3.631	-4.612	41.482	40.618
Uppskjutna skattefordringar	12.127	12.480	383	358	0	0	12.509	12.838
Förutbetalda pensioner	2.182	2.263	14	14	0	0	2.196	2.277
Långfristiga räntebärande fordringar	847	757	0	0	-227	-63	620	694
Övriga långfristiga fordringar	4.777	4.500	54	50	-363	-235	4.469	4.315
Summa anläggningstillgångar	131.331	133.030	56.457	56.817	-8.455	-9.262	179.333	180.585
Omsättningstillgångar								
Varulager	46.640	43.828	489	771	0	0	47.129	44.599
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	849	1.123	38.685	38.050	-1.060	-1.092	38.474	38.081
Aktuella skattefordringar	1.447	1.152	41	48	0	0	1.488	1.200
Räntebärande fordringar	2.324	1.461	24	226	-879	-1.020	1.469	667
Intern finansiering	3.359	2.253	0	0	-3.359	-2.253	0	0
Kundfordringar	30.411	27.492	212	207	0	0	30.623	27.699
Övriga fordringar	14.212	13.438	1.499	1.411	-918	-1.024	14.793	13.825
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	9.124	9.344	0	0	0	0	9.124	9.344
Räntebärande tillgångar för försäljning	8	4	0	0	0	0	8	4
Kortfristiga placeringar	9.090	6.838	50	24	0	0	9.140	6.862
Likvida medel	26.564	29.113	1.480	1.593	-73	-327	27.971	30.379
Summa omsättningstillgångar	144.028	136.046	42.480	42.330	-6.289	-5.717	180.219	172.659
Summa tillgångar	275.359	269.076	98.937	99.147	-14.744	-14.979	359.552	353.244
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
Minoritetsintresse	1.135	1.100	0	0	0	0	1.135	1.100
Summa eget kapital	80.225	76.682	8.205	8.999	0	0	88.430	85.681
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	6.549	6.635	31	30	0	0	6.580	6.665
Avsättningar för uppskjutna skatter	4.132	4.171	1.360	1.465	0	0	5.491	5.636
Övriga avsättningar	5.436	5.492	152	154	4	2	5.592	5.648
Långfristiga skulder								
Obligationsslån	37.695	38.192	0	0	0	0	37.695	38.192
Övriga lån	39.959	38.848	12.741	8.974	-3.122	-57	49.577	47.765
Intern finansiering	-34.645	-35.453	31.149	33.459	3.495	1.994	0	0
Övriga skulder	13.370	12.902	654	740	-3.290	-3.195	10.734	10.447
Kortfristiga avsättningar	9.685	9.438	96	92	3	1	9.783	9.531
Kortfristiga skulder								
Lån	41.601	38.644	7.763	6.741	-1.077	-863	48.286	44.522
Intern finansiering	-25.005	-24.837	33.626	35.373	-8.621	-10.536	0	0
Icke räntebärande skulder för försäljning	4.246	4.710	0	0	0	0	4.246	4.710
Räntebärande skulder för försäljning	3	6	0	0	0	0	3	6
Leverantörsskulder	56.194	56.546	302	242	0	0	56.496	56.788
Aktuella skatteskulder	1.923	2.220	260	171	0	0	2.184	2.391
Övriga skulder	33.991	34.880	2.598	2.707	-2.134	-2.325	34.455	35.262
Summa eget kapital och skulder	275.359	269.076	98.937	99.147	-14.744	-14.979	359.552	353.244

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	5,9	6,3	0,3	0,2	0,0	0,0	6,2	6,5
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1,4	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4	1,4
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,7	0,8	0,0	0,0	0,1	0,0	0,8	0,8
Avskrivningar leasingtillgångar	0,6	0,4	0,6	0,6	0,1	0,0	1,3	1,0
Övriga ej kassapåverkande poster	0,2	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1	0,3	0,5
Total förändring i rörelsekapital varav	-8,0	-9,3	-2,1	-0,6	-1,2	-0,4	-11,3	-10,3
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-3,7	-4,6	0,0	0,0	0,0	-0,1	-3,7	-4,7
<i>Förändring i kundfinansieringar</i>	0,2	0,0	-2,3	-1,2	-1,0	-0,2	-3,1	-1,4
<i>Förändring i lager</i>	-3,9	-3,8	0,2	-0,1	0,1	0,1	-3,6	-3,8
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	0,7	0,8	0,1	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-1,3	-1,7	-0,1	0,7	-0,3	-0,2	-1,7	-1,2
Erhållna räntor och liknande poster	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Erlagda räntor och liknande poster	-0,6	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,6
Övriga finansiella poster	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Betalda inkomstskatter	-2,1	-1,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	-2,2	-1,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,8	-2,1	-1,2	0,3	-1,0	-0,3	-4,0	-2,1
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,5	-1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,5	-1,2
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1,2	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,2	-0,9
Investeringar i leasingtillgångar	-0,6	0,0	-1,3	-1,4	0,0	0,0	-1,9	-1,4
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,2	0,5	0,3	0,0	0,0	0,7	0,5
Operativt kassaflöde	-4,9	-4,0	-2,0	-0,8	-1,0	-0,3	-7,9	-5,1
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-0,5	-0,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-2,4	-0,2
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-10,8	-5,5
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							8,8	2,7
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-2,0	-2,8
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,4	-0,8
Förändring av likvida medel							-2,4	-3,6

KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 mar 2012	31 dec 2011	31 mar 2012	31 dec 2011
Långfristiga räntebärande tillgångar				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	41.482	40.618
Långfristiga räntebärande fordringar	847	757	620	694
Kortfristiga räntebärande tillgångar				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	38.474	38.081
Räntebärande fordringar	2.324	1.461	1.469	667
Intern finansiering	3.359	2.253	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	8	4	8	4
Kortfristiga placeringar	9.090	6.838	9.140	6.862
Likvida medel	26.564	29.113	27.971	30.379
Summa finansiella tillgångar	42.192	40.426	119.164	117.305
Långfristiga räntebärande skulder				
Obligationslån	-37.695	-38.192	-37.695	-38.192
Övriga lån	-39.959	-38.848	-49.577	-47.765
Intern finansiering	34.645	35.453	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder				
Lån	-41.601	-38.644	-48.286	-44.522
Intern finansiering	25.005	24.837	-	-
Räntebärande skulder för försäljning	-3	-6	-3	-6
Summa finansiella skulder	-59.608	-55.400	-135.561	-130.485
Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser	-17.416	-14.974	-16.397	-13.180
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-4.367	-4.372	-4.384	-4.388
Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser	-21.783	-19.346	-20.781	-17.568

FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING, INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr kr	Första kvartalet	
	2012	
Vid periodens början	-19,3	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,8	
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-3,3	
Avyttringar	0,2	
Operativt kassaflöde	-4,9	
Investeringar i aktier och andelar	0,0	
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-0,6	
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,8	
Valutaeffekt	2,4	
Övriga förändringar	-0,2	
Total förändring	-2,5	
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-21,8	

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr kr	Första kvartalet	
	2012	2011
Totalt eget kapital vid föregående periods utgång	85,7	74,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	84,6	73,1
Periodens resultat	4,0	4,1
Övrigt totalresultat	-1,3	-2,5
Periodens totalresultat	2,7	1,6
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	0,0	0,0
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,0
Transaktioner med minoritetsintresse	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	87,3	74,7
Minoritetsintresse vid periodens början	1,1	1,0
Periodens resultat	0,1	0,1
Övrigt totalresultat	-0,1	0,0
Periodens totalresultat	0,0	0,1
Utdelning	0,0	0,0
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	-0,2
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	1,1	0,9
Totalt eget kapital vid periodens utgång	88,4	75,6

NYCKELTAL

Industriverksamheten	Första kvartalet	
	2012	2011
Bruttomarginal, %	22,9	24,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,8	4,7
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,4	8,6
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,6	1,6
Rörelsemarginal, %	7,7	9,1
	31 mars 2012	31 dec 2011
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden, %	27,8	28,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr kr	-21,8	-19,3
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-27,2	-25,2
Eget kapital i % av totala tillgångar	29,1	28,5

Kundfinansiering	31 mars 2012	31 dec 2011
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	8,4	7,3
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	8,3	9,1
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	-0,2	11,1

Volvokoncernen	Första kvartalet	
	2012	2011
Bruttomarginal, %	23,5	25,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,7	4,6
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,8	8,9
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,6	1,6
Rörelsemarginal, %	7,9	9,1
	31 mars 2012	31 dec 2011
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	8,72	8,76
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	43,1	41,7
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	22,1	23,1
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	24,6	24,3

AKTIEDATA

	Första kvartalet	
	2012	2011
Resultat per aktie före utspädning, kronor	1,98	2,01
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,98	2,01
Antal utestående aktier, miljoner	2.028	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	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012
Industriverksamheten					
Nettoomsättning	69.956	77.286	71.559	84.788	77.034
Kostnad för sålda produkter	-52.810	-58.969	-55.488	-65.830	-59.414
Bruttoresultat	17.146	18.317	16.071	18.958	17.620
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.309	-3.370	-3.207	-3.390	-3.708
Försäljningskostnader	-5.982	-6.158	-6.153	-6.888	-6.489
Administrationskostnader	-1.118	-1.166	-1.105	-1.364	-1.232
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-395	-184	-97	-369	-292
Resultat från intressebolag	-19	-51	-1	-11	8
Resultat från övriga aktieinnehav	12	3	8	-248	0
Rörelseresultat Industriverksamheten	6.335	7.391	5.516	6.688	5.906
Kundfinansiering					
Leasing och finansiella intäkter	2.099	2.225	2.237	2.321	2.367
Leasing och finansiella kostnader	-1.354	-1.430	-1.434	-1.475	-1.484
Bruttoresultat	745	795	803	846	883
Försäljnings- och administrationskostnader	-381	-399	-409	-429	-419
Kostnader för osäkra fordringar	-178	-190	-145	-169	-127
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1	51	7	18	-5
Rörelseresultat Kundfinansiering	187	257	258	267	333
Volvokoncernen					
Rörelseresultat	6.522	7.648	5.774	6.955	6.239
Ränteintäkter och liknande resultatposter	151	148	146	164	142
Räntekostnader och liknande resultatposter	-720	-734	-735	-686	-695
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-106	187	259	-43	-84
Resultat efter finansiella poster	5.847	7.249	5.443	6.390	5.602
Inkomstskatter	-1.665	-2.009	-1.548	-1.592	-1.510
Periodens resultat*	4.181	5.241	3.895	4.798	4.092
*Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	4.085	5.117	3.827	4.722	4.013
Minoritetsandelar i resultat	96	124	68	76	79
	4.181	5.241	3.895	4.798	4.092
Operativa nyckeltal Industriverksamheten					
Bruttomarginal, %	24,5	23,7	22,5	22,4	22,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,7	4,4	4,5	4,0	4,8
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,6	8,0	8,6	8,1	8,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,6	1,5	1,5	1,6	1,6
Rörelsemarginal, %	9,1	9,6	7,7	7,9	7,7
Avskrivningar ingående ovan					
Utveckling av produkter- och programvaror	680	754	695	659	653
Övriga immateriella anläggningstillgångar	108	116	116	119	103
Materiella anläggningstillgångar	2.463	2.632	2.829	2.821	2.711
Totalt	3.251	3.502	3.640	3.599	3.466
Varav:					
Industriverksamheten	2.658	2.862	2.984	2.915	2.811
Kundfinansiering	593	640	656	683	656
Totalt	3.251	3.502	3.640	3.599	3.466
Forsknings- och utvecklingskostnader					
Kapitalisering	800	912	768	1.157	996
Avskrivning	-588	-690	-592	-570	-586
Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto	212	222	176	587	410

KVARTALSUPPGIFTER

Aktiedata	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012
Resultat per aktie, kronor ¹⁾	2,01	2,52	1,89	2,33	1,98
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	2.028
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	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012
Mkr	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012
Lastbilar	45.128	49.641	47.412	56.739	48.911
Anläggningsmaskiner	15.422	17.153	14.571	16.354	17.999
Bussar	4.742	5.467	5.043	6.571	5.224
Volvo Penta	2.066	2.469	2.084	1.839	1.933
Volvo Aero	1.598	1.547	1.377	1.834	1.682
Övrigt och elimineringar	1.001	1.008	1.072	1.451	1.284
Industriverksamheten	69.956	77.286	71.559	84.788	77.034
Kundfinansiering	2.099	2.225	2.237	2.321	2.367
Omklassificeringar och elimineringar	-478	-548	-476	-602	-563
Koncernen	71.577	78.962	73.321	86.507	78.838

Rörelseresultat	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012
Mkr	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012
Lastbilar	4.273	5.105	3.983	4.866	3.521
Anläggningsmaskiner	1.755	1.945	1.438	1.674	2.131
Bussar	303	298	205	308	62
Volvo Penta	177	327	219	102	112
Volvo Aero	35	62	108	155	235
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-207	-347	-437	-417	-157
Industriverksamheten	6.335	7.391	5.516	6.688	5.906
Kundfinansiering	187	257	258	267	333
Koncernen	6.522	7.648	5.774	6.955	6.239

Rörelsemarginal	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012
%	1/2011	2/2011	3/2011	4/2011	1/2012
Lastbilar	9,5	10,3	8,4	8,6	7,2
Anläggningsmaskiner	11,4	11,3	9,9	10,2	11,8
Bussar	6,4	5,5	4,1	4,7	1,2
Volvo Penta	8,6	13,2	10,5	5,5	5,8
Volvo Aero	2,2	4,0	7,8	8,5	14,0
Industriverksamheten	9,1	9,6	7,7	7,9	7,7
Koncernen	9,1	9,7	7,9	8,0	7,9

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 2011. 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.

Presentation av balansräkningen

För att förbättra förståelsen av elimineringsarna i balansräkningen har ett internt mellanhavande som per den 31 december var redovisat under Intern finansiering, 4 miljarder kronor, reklassificerats till Övriga lån per den 31 mars. I bokslutet den 31 mars uppgick motsvarande belopp till 3 miljarder kronor.

VOLVOS OMORGANISATION – PÅVERKAN PÅ RAPPORTERINGSSTRUKTUREN

Ny organisation

Från den 1 januari 2012 har Volvokoncernen introducerat en ny funktionell organisation som bättre tar tillvara den globala potentialen i koncernens varumärken och produkter och ett nytt finansiellt ramverk som åter speglar förändringarna i organisationen. Omorganisationen och det nya ramverket påverkar i viss omfattning hur intäkter och kostnader redovisas i resultaträkningen och mellan de olika rapporteringssegmenten.

I den nya organisationen från 1 januari 2012 så har lastbilsverksamheten strukturerats enligt en funktionell indelning. Hela lastbilsverksamheten hanteras därigenom som ett affärsområde bestående av fem olika funktionella organisationer: Group Trucks Sales & Marketing EMEA, Group Trucks Sales & Marketing Americas, Group Trucks Sales & Marketing APAC, Group Trucks Operations och Group Trucks Technology. Därtill inkluderas en separat enhet för Truck Joint Ventures i affärsområdet Lastbilar. Affärsområdena Bussar, Anläggningsmaskiner, Volvo Penta, Volvo Aero och Kundfinansiering betraktas fortfarande som separata affärsområden. Governmental Sales och Volvo Rents betraktas som separata affärsområden i den nya organisationen. Volvokoncernen är därmed organiserad i åtta affärsområden från den 1 januari 2012.

De tidigare affärsenheterna Volvo Powertrain, Volvo 3P, Volvo Logistics och Volvo

Parts är inkluderade i affärsområdet Lastbilar från 2012. Kostnaderna för dessa verksamheter delas mellan de olika affärsområdena baserat på utnyttjande i enlighet med principerna i det nya finansiella ramverket.

Volvo IT, Volvo Business Services och Volvo Real Estate betraktas som affärsstödsfunktioner och driftskostnaderna delas av affärsområdena baserat på utnyttjande enligt principerna i det nya finansiella ramverket.

Påverkan på segmentsrapporteringen

I den tidigare organisationen så var lastbilsverksamheten organiserad i fyra affärsområden vilka aggregerades till segmentet Lastbilar för extern rapportering. Konsolideringen av de fyra affärsområdena för lastbilar till ett enda affärsområde från 2012 tydliggör användandet av resurser mellan de olika varumärkena för att optimera den globala potentialen för lastbilsverksamheten. Därmed betraktas hela lastbilsverksamheten som ett rörelsesegment i och med den nya organisationen. Volvokoncernen kommer därmed även fortsättningsvis att rapportera verksamheten indelad i de sex segmenten Lastbilar, Anläggningsmaskiner, Bussar, Volvo Penta, Volvo Aero och Kundfinansiering. Den rapporterade segmentsinformation baseras på information som används internt av företagets högste verkställande beslutsfattare, d.v.s. Volvos koncernchef.

Rubriken Övrigt omfattar kostnader för koncerngemensamma funktioner, externaffärer relaterat till affärsstödsfunktionerna och verksamheten inom affärsområdena Volvo Rents och Governmental Sales.

Påverkan på prövning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill

Lastbilssegmentet betraktas som en kassagenererande enhet i enlighet med den nya organisationen. Goodwill relaterat till lastbilsverksamheten kommer därför från 2012 att utvärderas baserat på hela lastbilssegmentets förmåga att generera framtida kassaflöden.

Omräkning av 2011 års jämförelsesiffror

Införandet av den funktionella organisationen har resulterat i en omfördelning av ansvar inom koncernen. Som en konsekvens har vissa kostnader omdefinierats från ett funktionellt perspektiv vilket har skapat en omfördelning mellan rader i resultaträkningen för Volvokoncernen såväl som för Industriverksamheten. Därtill, som ett resultat av dels omorganisationen och dels av det nya finansiella ramverket, kommer vissa omsättnings- och kostnadsposter att rapporteras annorlunda från ett segmentsperspektiv från 2012. För att förbättra jämförbarheten mellan åren så har resultaträkningar och segmentsinformation omräknats för 2011. Påverkan av omräkningen detaljeras ytterligare på sidorna 31–41.

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 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 69–70 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2011. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.volvokoncernen.se. Risker på kort sikt har i förekommande fall även beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

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 eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärdet varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Instabilitet i marknadens återhämtning

och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 31 mars 2012 till 17 449 Mkr, en ökning med 295 Mkr jämfört med 31 december 2011. En betydande del av eventualförpliktelserna avser kreditgarantier utställda till följd av ökad försäljning på tillväxtmarknader.

En amerikansk domstol (The United District Court of the District of Columbia) beslutade den 13 april 2012 i en tvist mellan Volvo Powertrain och US Environmental Protection Agency (EPA) avseende huruvida Volvo Pentas s.k. "non-road engines" sålda 2005 omfattas av ett avtal mellan Volvo Powertrain och EPA varigenom implementeringen av 2006 års emissionskrav för s.k. "non-road engines" tidigarelades att gälla från den 1 januari 2005. Domstolen beslutade till EPA:s fördel och ålade Volvo Powertrain att betala 72 MUSD i böter och räntor. Volvo Powertrain kommer att överklaga beslutet. 66 Mkr redovisas som avsättning och 411 Mkr redovisas även fortsättningsvis som eventualförpliktelse.

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 de pågående konkurrensutredningarnas karaktär kan det inte uteslutas att dessa kan påverka Volvogruppens resultat och kassaflöde med ett belopp som kan vara materiellt. Vad avser de utredningar som har initierats i Europa är det dock för tidigt att bedöma om och när sådana effekter kan uppstå och följaktligen om och när de kan redovisas.

Volvokoncernen har därför inte redovisat någon eventualförpliktelse eller avsättning avseende någon av de utredningar som pågår i Europa. För utredningen som pågår i Korea har emellertid en eventualförpliktelse registrerats.

FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Vid utgången av det första kvartalet uppgick tillgångar och skulder som hålles för försäljning till 9.132 Mkr respektive 4.249 Mkr. Dessa är hänförliga till den process som påbörjats för att avyttra affärsområdet Volvo Aero. Avyttringen ligger i linje med anpassningen av Volvo-koncernens inriktning mot kommersiella fordon.

Under 2012 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 231 Mkr samt en ökning av koncernens goodwill med 249 Mkr. Förvärvens påverkan på Industriverksamhetens nettoskuld uppgår till 509 Mkr varav övertagna skulder 68 Mkr. Av de övertagna skulderna utgörs 67 Mkr av koncerninterna skulder till segmentet Kundfinansieringsverksamhet. Påverkan på koncernens kassaflöde för dessa förvärv är 441 Mkr. I övrigt har dessa förvärv ingen väsentlig påverkan på koncernens resultat eller ställning.

Volvokoncernen har under det första 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	Jämförelse med första kvartalet 2011			Jämförelse med fjärde kvartalet 2011		
	Första kvartalet 2012	Första kvartalet 2011	Förändring	Första kvartalet 2012	Fjärde kvartalet 2011	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			434			135
Realiserat resultat på valutariskkontrakt	-39	157	-196	-39	-138	99
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-221	-173	-48	-221	216	-437
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt	200	99	101	200	107	93
<i>varav:</i>						
<i>Affärsområden</i>	87	47	40	87	70	17
<i>Gemensamma koncernfunktioner och övrigt</i>	113	52	61	113	37	76
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			112			48
Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten			403			-62
<i>varav:</i>						
<i>Affärsområden</i>			352			-145
<i>Gemensamma koncernfunktioner och övrigt</i>			51			83

Säkring av kommersiell valutaexponering

Volvo säkrar endast avtalade flöden varav den största delen realiseras inom sex månader. Säkringsredovisning tillämpas inte längre och realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden redovisas i resultaträkningen.

Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Första kvartalet 2012	Första kvartalet 2011	mars 2012	mars 2011
	CNY	1,06964	0,98476	1,0513
EUR	8,86246	8,87774	8,85285	8,94725
JPY	0,0852488	0,0788574	0,0807	0,07626
USD	6,75073	6,48427	6,62215	6,30375

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 409 Mkr (340) och inköp från intresseföretag uppgick till 14 Mkr (16) för det första kvartalet 2012. Den 31 mars 2012 uppgick fordringar

hos intresseföretag till 194 Mkr (186) och skulder till intresseföretag till 131 Mkr (129). Försäljning till Renault s.a.s. uppgick till 7 Mkr (20) och inköp från Renault s.a.s. till 442 Mkr

(542) för det första kvartalet 2012. Fordringar hos Renault s.a.s. uppgick till 13 Mkr (11) och skulder till Renault s.a.s. till 336 Mkr (372) per den 31 mars 2012.

MODERBOLAGET

Resultaträkning	Första kvartalet	
	2012	2011
Mkr		
Nettoomsättning¹⁾	146	188
Kostnader för sålda tjänster ¹⁾	-146	-188
Bruttoresultat	0	0
Rörelsekostnader ¹⁾	-174	-197
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	-358	-361
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	36	2
Resultat från övriga aktier och andelar	5	4
Rörelseresultat	-491	-552
Räntenetto	-401	-371
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-11	-15
Resultat efter finansiella poster	-903	-938
Inkomstskatter	248	254
Periodens resultat	-655	-684

1 Av nettoomsättningen för första kvartalet avsåg 119 Mkr (174) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 93 Mkr (121).

Övrigt totalresultat		
Periodens resultat	-655	-684
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	61	-25
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	61	-25
Periodens totalresultat	-594	-709

Balansräkning i sammandrag	31 mars 2012	31 dec 2011
Mkr		
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	85	88
Materiella anläggningstillgångar	100	80
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	59.460	59.460
Fodringar hos koncernföretag	43	38
Aktier och andelar i utomstående företag	3.014	2.953
Uppskjutna skattefordringar	3.308	3.060
Summa anläggningstillgångar	66.010	65.679
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	10.796	10.843
Övriga kortfristiga fordringar	446	501
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	11.242	11.344
Summa tillgångar	77.252	77.023
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	31.691	32.268
Obeskattade reserver	4	4
Avsättningar	164	183
Långfristiga skulder ¹⁾	17	18
Kortfristiga skulder ²⁾	35.485	34.659
Summa eget kapital och skulder	77.252	77.023

1 Varav koncernföretag 7 Mkr (7).

2 Varav koncernföretag 35.039 Mkr (34.260).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under första kvartalet inneburit en ökning av värdet med 61 Mkr, redovisad över övrigt totalresultat.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 20 Mkr (65).

Finansiell nettoskuld uppgick efter första kvartalet till 31.807 Mkr (30.665).

Händelser efter balansdagen

Se viktiga händelser på sidan 5 i denna rapport. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter första kvartalets utgång 2012 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Göteborg den 26 april 2012

AB Volvo (publ)



Olof Persson

VD och koncernchef

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

LEVERANSER

Antal levererade lastbilar	Första kvartalet		Förändring i %
	2012	2011	
Lastbilar			
Europa	19.996	23.060	-13
Västra Europa	15.931	19.031	-16
Östra Europa	4.065	4.029	1
Nordamerika	12.848	8.821	46
Sydamerika	5.137	6.112	-16
Asien	13.881	13.730	1
Övriga marknader	4.250	3.346	27
Totalt Lastbilar	56.112	55.069	2
Lätta lastbilar(< 7 ton)	4.958	6.399	-23
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	9.286	8.042	15
Tunga lastbilar (>16 ton)	41.868	40.628	3
Totalt Lastbilar	56.112	55.069	2
Mack Trucks			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	6.142	3.819	61
Sydamerika	438	476	-8
Asien	2	-	-
Övriga marknader	340	204	67
Totalt Mack Trucks	6.922	4.499	54
Lätta lastbilar(< 7 ton)	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	-	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	6.922	4.499	54
Totalt Mack Trucks	6.922	4.499	54
Renault Trucks			
Europa	10.006	11.976	-16
Västra Europa	8.974	10.808	-17
Östra Europa	1.032	1.168	-12
Nordamerika	32	15	113
Sydamerika	207	156	33
Asien	817	1.122	-27
Övriga marknader	1.232	1.104	12
Totalt Renault Trucks	12.294	14.373	-14
Lätta lastbilar(< 7 ton)	3.737	4.428	-16
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	1.808	1.822	-1
Tunga lastbilar (>16 ton)	6.749	8.123	-17
Totalt Renault Trucks	12.294	14.373	-14

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 26 april 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.

	Första kvartalet		Förändring i %
	2012	2011	
Volvo Lastvagnar			
Europa	9.990	11.084	-10
Västra Europa	6.957	8.223	-15
Östra Europa	3.033	2.861	6
Nordamerika	6.498	4.725	38
Sydamerika	4.465	5.439	-18
Asien	2.643	3.162	-16
Övriga marknader	1.418	892	59
Totalt Volvo Lastvagnar	25.014	25.302	-1
Lätta lastbilar(< 7 ton)	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	418	447	-6
Tunga lastbilar (>16 ton)	24.596	24.855	-1
Totalt Volvo Lastvagnar	25.014	25.302	-1

UD Trucks			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	176	262	-33
Sydamerika	27	41	-34
Asien	4.442	3.877	15
Övriga marknader	1.260	1.146	10
Totalt UD Trucks	5.905	5.326	11
Lätta lastbilar(< 7 ton)	463	1.220	-62
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.030	2.035	49
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.412	2.071	16
Totalt UD Trucks	5.905	5.326	11

Eicher¹			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	-	-	-
Sydamerika	-	-	-
Asien	5.977	5.569	7
Övriga marknader	-	-	-
Totalt Eicher	5.977	5.569	7
Lätta lastbilar(< 7 ton)	758	751	1
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	4.030	3.738	8
Tunga lastbilar (>16 ton)	1.190	1.080	10
Totalt Eicher	5.977	5.569	7

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

Antal levererade bussar	Första kvartalet		Förändring i %
	2012	2011	
Bussar			
Europa	479	466	3
Västra Europa	462	448	3
Östra Europa	17	18	-6
Nordamerika	581	703	-17
Sydamerika	863	283	205
Asien	658	778	-15
Övriga marknader	219	303	-28
Totalt Bussar	2.800	2.533	11

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Kvartal 1/2011	Industriverksamheten			Kundfinansiering			Volvokoncernen		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr									
Nettoomsättning	69.956	0	69.956	2.099	0	2.099	71.577	0	71.577
Kostnad för sålda produkter	-52.481	-329	-52.810	-1.354	0	-1.354	-53.357	-329	-53.686
Bruttoresultat	17.475	-329	17.146	745	0	745	18.220	-329	17.891
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.309	0	-3.309	0	0	0	-3.309	0	-3.309
Försäljningskostnader	-5.706	-276	-5.982	-381	0	-381	-6.087	-276	-6.363
Administrationskostnader	-1.715	597	-1.118	-8	8	0	-1.723	605	-1.118
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-395	0	-395	-177	0	-177	-571	0	-571
Resultat från innehav i intressebolag	-19	0	-19	0	0	0	-19	0	-19
Resultat från övriga aktieinnehav	12	0	12	0	0	0	12	0	12
Rörelseresultat	6.343	-8	6.335	179	8	187	6.522	0	6.522
Ränteintäkter och liknande resultatposter	166	0	166	0	0	0	151	0	151
Räntekostnader och liknande resultatposter	-736	0	-736	0	0	0	-720	0	-720
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-106	0	-106	0	0	0	-106	0	-106
Resultat efter finansiella poster	5.667	-8	5.659	179	8	187	5.847	0	5.847
Inkomstskatter	-1.603	0	-1.603	-62	0	-62	-1.665	0	-1.665
Periodens resultat	4.064	-8	4.056	117	8	125	4.181	0	4.181

Kvartal 2/2011	Industriverksamheten			Kundfinansiering			Volvokoncernen		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr									
Nettoomsättning	77.286	0	77.286	2.225	0	2.225	78.962	0	78.962
Kostnad för sålda produkter	-58.618	-351	-58.969	-1.430	0	-1.430	-59.499	-351	-59.850
Bruttoresultat	18.668	-351	18.317	795	0	795	19.463	-351	19.112
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.370	0	-3.370	0	0	0	-3.370	0	-3.370
Försäljningskostnader	-5.928	-230	-6.158	-399	0	-399	-6.327	-230	-6.557
Administrationskostnader	-1.740	574	-1.166	-7	7	0	-1.747	581	-1.166
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-184	0	-184	-139	0	-139	-324	0	-324
Resultat från innehav i intressebolag	-51	0	-51	0	0	0	-51	0	-51
Resultat från övriga aktieinnehav	3	0	3	0	0	0	3	0	3
Rörelseresultat	7.398	-7	7.391	250	7	257	7.648	0	7.648
Ränteintäkter och liknande resultatposter	148	0	148	0	0	0	148	0	148
Räntekostnader och liknande resultatposter	-734	0	-734	0	0	0	-734	0	-734
Övriga finansiella intäkter och kostnader	187	0	187	0	0	0	187	0	187
Resultat efter finansiella poster	6.999	-7	6.992	250	7	257	7.249	0	7.249
Inkomstskatter	-1.919	0	-1.919	-90	0	-90	-2.009	0	-2.009
Periodens resultat	5.080	-7	5.073	161	7	168	5.241	0	5.241

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Kvartal 3/2011	Industriverksamheten			Kundfinansiering			Volvokoncernen		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr									
Nettoomsättning	71.559	0	71.559	2.237	0	2.237	73.321	0	73.321
Kostnad för sålda produkter	-55.139	-349	-55.488	-1.434	0	-1.434	-56.097	-349	-56.446
Bruttoresultat	16.420	-349	16.071	803	0	803	17.224	-349	16.875
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.207	0	-3.207	0	0	0	-3.207	0	-3.207
Försäljningskostnader	-5.897	-256	-6.153	-409	0	-409	-6.306	-256	-6.562
Administrationskostnader	-1.703	598	-1.105	-7	7	0	-1.710	605	-1.105
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-97	0	-97	-137	0	-137	-235	0	-235
Resultat från innehav i intressebolag	-1	0	-1	0	0	0	0	0	0
Resultat från övriga aktieinnehav	8	0	8	0	0	0	8	0	8
Rörelseresultat	5.523	-7	5.516	251	7	258	5.774	0	5.774
Ränteintäkter och liknande resultatposter	149	0	149	0	0	0	146	0	146
Räntekostnader och liknande resultatposter	-737	0	-737	0	0	0	-735	0	-735
Övriga finansiella intäkter och kostnader	259	0	259	0	0	0	259	0	259
Resultat efter finansiella poster	5.193	-7	5.186	251	7	258	5.443	0	5.443
Inkomstskatter	-1.463	0	-1.463	-85	0	-85	-1.548	0	-1.548
Periodens resultat	3.731	-7	3.724	165	7	172	3.895	0	3.895

Kvartal 4/2011	Industriverksamheten			Kundfinansiering			Volvokoncernen		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr									
Nettoomsättning	84.788	0	84.788	2.321	0	2.321	86.507	0	86.507
Kostnad för sålda produkter	-65.278	-552	-65.830	-1.475	0	-1.475	-66.151	-552	-66.703
Bruttoresultat	19.510	-552	18.958	846	0	846	20.356	-552	19.804
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.390	0	-3.390	0	0	0	-3.390	0	-3.390
Försäljningskostnader	-6.852	-36	-6.888	-429	0	-429	-7.281	-36	-7.317
Administrationskostnader	-1.947	583	-1.364	-5	5	0	-1.952	588	-1.364
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-369	0	-369	-150	0	-150	-519	0	-519
Resultat från innehav i intressebolag	-11	0	-11	0	0	0	-11	0	-11
Resultat från övriga aktieinnehav	-248	0	-248	0	0	0	-248	0	-248
Rörelseresultat	6.693	-5	6.688	262	5	267	6.955	0	6.955
Ränteintäkter och liknande resultatposter	182	0	182	0	0	0	164	0	164
Räntekostnader och liknande resultatposter	-705	0	-705	0	0	0	-686	0	-686
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-43	0	-43	0	0	0	-43	0	-43
Resultat efter finansiella poster	6.127	-5	6.122	262	5	267	6.390	0	6.390
Inkomstskatter	-1.506	0	-1.506	-86	0	-86	-1.592	0	-1.592
Periodens resultat	4.621	-5	4.616	176	5	181	4.798	0	4.798

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Helår 2011	Industriverksamheten			Kundfinansiering			Volvokoncernen		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr									
Nettoomsättning	303.589	0	303.589	8.883	0	8.883	310.367	0	310.367
Kostnad för sålda produkter	-231.516	-1.581	-233.097	-5.693	0	-5.693	-235.104	-1.581	-236.685
Bruttoresultat	72.073	-1.581	70.492	3.190	0	3.190	75.263	-1.581	73.682
Forsknings- och utvecklingskostnader	-13.276	0	-13.276	0	0	0	-13.276	0	-13.276
Försäljningskostnader	-24.383	-798	-25.181	-1.618	0	-1.618	-26.001	-798	-26.799
Administrationskostnader	-7.105	2.352	-4.753	-27	27	0	-7.132	2.379	-4.753
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1.045	0	-1.045	-603	0	-603	-1.649	0	-1.649
Resultat från innehav i intressebolag	-82	0	-82	0	0	0	-81	0	-81
Resultat från övriga aktieinnehav	-225	0	-225	0	0	0	-225	0	-225
Rörelseresultat	25.957	-27	25.930	942	27	969	26.899	0	26.899
Ränteintäkter och liknande resultatposter	644	0	644	0	0	0	608	0	608
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2.912	0	-2.912	0	0	0	-2.875	0	-2.875
Övriga finansiella intäkter och kostnader	297	0	297	0	0	0	297	0	297
Resultat efter finansiella poster	23.986	-27	23.959	942	27	969	24.929	0	24.929
Inkomstskatter	-6.490	0	-6.490	-323	0	-323	-6.814	0	-6.814
Periodens resultat	17.496	-27	17.469	619	27	646	18.115	0	18.115

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

SEGMENTSRAPPORTERING

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättning	1/2011			2/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Lastbilar	45.620	-492	45.128	50.062	-421	49.641
Anläggningsmaskiner	15.759	-337	15.422	17.520	-367	17.153
Bussar	4.859	-117	4.742	5.593	-126	5.467
Volvo Penta	2.147	-81	2.066	2.565	-96	2.469
Volvo Aero	1.640	-42	1.598	1.588	-41	1.547
Övrigt och elimineringsar	-68	1.069	1.001	-43	1.051	1.008
Industriverksamheten	69.956	0	69.956	77.286	0	77.286
Kundfinansiering	2.099	0	2.099	2.225	0	2.225
Omklassificeringar och elimineringsar	-478	0	-478	-548	0	-548
Volvokoncernen	71.577	0	71.577	78.962	0	78.962

Nettoomsättning	3/2011			4/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Lastbilar	47.730	-318	47.412	57.291	-552	56.739
Anläggningsmaskiner	14.958	-387	14.571	16.750	-396	16.354
Bussar	5.157	-114	5.043	6.680	-109	6.571
Volvo Penta	2.199	-115	2.084	1.948	-109	1.839
Volvo Aero	1.410	-33	1.377	1.871	-37	1.834
Övrigt och elimineringsar	105	967	1.072	248	1.203	1.451
Industriverksamheten	71.559	0	71.559	84.788	0	84.788
Kundfinansiering	2.237	0	2.237	2.321	0	2.321
Omklassificeringar och elimineringsar	-476	0	-476	-602	0	-602
Volvokoncernen	73.321	0	73.321	86.507	0	86.507

Nettoomsättning	Helår 2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr			
Lastbilar	200.703	-1.783	198.920
Anläggningsmaskiner	64.987	-1.487	63.500
Bussar	22.289	-466	21.823
Volvo Penta	8.859	-401	8.458
Volvo Aero	6.509	-153	6.356
Övrigt och elimineringsar	242	4.290	4.532
Industriverksamheten	303.589	0	303.589
Kundfinansiering	8.882	0	8.882
Omklassificeringar och elimineringsar	-2.104	0	-2.104
Volvokoncernen	310.367	0	310.367

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

SEGMENTSRAPPORTERING

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultat	1/2011			2/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Lastbilar	4.286	-13	4.273	5.106	-1	5.105
Anläggningsmaskiner	1.708	47	1.755	1.893	52	1.945
Bussar	281	22	303	275	23	298
Volvo Penta	164	13	177	314	13	327
Volvo Aero	28	7	35	55	7	62
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-123	-84	-207	-246	-101	-347
Industriverksamheten	6.343	-8	6.335	7.398	-7	7.391
Kundfinansiering	179	8	187	250	7	257
Volvokoncernen	6.522	0	6.522	7.648	0	7.648

Rörelseresultat	3/2011			4/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Lastbilar	3.962	21	3.983	4.906	-40	4.866
Anläggningsmaskiner	1.403	35	1.438	1.649	25	1.674
Bussar	185	20	205	295	13	308
Volvo Penta	209	10	219	94	8	102
Volvo Aero	102	6	108	151	4	155
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-338	-99	-437	-402	-15	-417
Industriverksamheten	5.523	-7	5.516	6.693	-5	6.688
Kundfinansiering	251	7	258	262	5	267
Volvokoncernen	5.774	0	5.774	6.955	0	6.955

Rörelseresultat	Helår 2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr			
Lastbilar	18.260	-33	18.227
Anläggningsmaskiner	6.653	159	6.812
Bussar	1.036	78	1.114
Volvo Penta	781	44	825
Volvo Aero	336	24	360
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-1.109	-299	-1.408
Industriverksamheten	25.957	-27	25.930
Kundfinansiering	942	27	969
Volvokoncernen	26.899	0	26.899

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

SEGMENTSRAPPORTERING

RÖRELSEMARGINAL

Rörelsemarginal	1/2011		2/2011	
	Tidigare redovisat	Efter omföring	Tidigare redovisat	Efter omföring
%				
Lastbilar	9,4	9,5	10,2	10,3
Anläggningsmaskiner	10,8	11,4	10,8	11,3
Bussar	5,8	6,4	4,9	5,5
Volvo Penta	7,6	8,6	12,2	13,2
Volvo Aero	1,7	2,2	3,5	4,0
Industriverksamheten	9,1	9,1	9,6	9,6
Volvokoncernen	9,1	9,1	9,7	9,7

Rörelsemarginal	3/2011		4/2011	
	Tidigare redovisat	Efter omföring	Tidigare redovisat	Efter omföring
%				
Lastbilar	8,3	8,4	8,6	8,6
Anläggningsmaskiner	9,4	9,9	9,8	10,2
Bussar	3,6	4,1	4,4	4,7
Volvo Penta	9,5	10,5	4,8	5,5
Volvo Aero	7,2	7,8	8,1	8,5
Industriverksamheten	7,7	7,7	7,9	7,9
Volvokoncernen	7,9	7,9	8,0	8,0

Rörelsemarginal	Helår 2011	
	Tidigare redovisat	Efter omföring
%		
Lastbilar	9,1	9,2
Anläggningsmaskiner	10,2	10,7
Bussar	4,6	5,1
Volvo Penta	8,8	9,8
Volvo Aero	5,2	5,7
Industriverksamheten	8,6	8,5
Volvokoncernen	8,7	8,7

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

SEGMENTSRAPPORTERING

NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD – LASTBILAR

Nettoomsättning per marknad – Lastbilar	1/2011			2/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	20.517	-441	20.076	22.586	-385	22.201
Nordamerika	8.046	-25	8.021	8.687	-24	8.663
Sydamerika	5.694	7	5.701	6.957	7	6.964
Asien	8.444	55	8.499	8.316	70	8.386
Övriga marknader	2.919	-88	2.831	3.516	-90	3.426
Totalt	45.620	-492	45.128	50.062	-421	49.641

Nettoomsättning per marknad – Lastbilar	3/2011			4/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	18.500	-328	18.172	23.570	-568	23.002
Nordamerika	8.927	-12	8.915	11.460	-17	11.443
Sydamerika	7.151	6	7.157	7.020	4	7.024
Asien	9.372	79	9.451	11.419	85	11.504
Övriga marknader	3.780	-63	3.717	3.822	-55	3.767
Totalt	47.730	-318	47.412	57.291	-552	56.739

Nettoomsättning per marknad – Lastbilar	Helår 2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr			
Europa	85.173	-1.722	83.451
Nordamerika	37.120	-78	37.042
Sydamerika	26.822	25	26.847
Asien	37.551	289	37.840
Övriga marknader	14.037	-296	13.741
Totalt	200.703	-1.783	198.920

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

SEGMENTSRAPPORTERING

NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD – ANLÄGGNINGSMASKINER

Nettoomsättning per marknad – Anläggningsmaskiner	1/2011			2/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	3.983	-302	3.681	5.225	-319	4.906
Nordamerika	1.576	-4	1.572	2.149	-9	2.140
Sydamerika	907	-4	903	1.105	-4	1.101
Asien	8.428	-25	8.403	8.231	-36	8.195
Övriga marknader	865	-2	863	810	2	812
Totalt	15.759	-337	15.422	17.520	-367	17.153

Nettoomsättning per marknad – Anläggningsmaskiner	3/2011			4/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	4.627	-330	4.297	5.217	-336	4.881
Nordamerika	1.913	-9	1.904	2.224	-10	2.214
Sydamerika	1.115	-4	1.111	1.050	-3	1.047
Asien	6.358	-44	6.314	7.134	-46	7.088
Övriga marknader	945	1	946	1.125	0	1.125
Totalt	14.958	-387	14.571	16.750	-396	16.354

Nettoomsättning per marknad – Anläggningsmaskiner	Helår 2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr			
Europa	19.052	-1.287	17.765
Nordamerika	7.862	-33	7.829
Sydamerika	4.177	-14	4.163
Asien	30.151	-152	29.999
Övriga marknader	3.745	0	3.745
Totalt	64.987	-1.487	63.500

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

SEGMENTSRAPPORTERING

NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD – BUSSAR

Nettoomsättning per marknad – Bussar	1/2011			2/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	1.420	-98	1.322	1.742	-105	1.637
Nordamerika	1.657	-1	1.656	1.855	-3	1.852
Sydamerika	351	-2	349	595	-2	593
Asien	907	-15	892	716	-18	698
Övriga marknader	524	0	524	685	1	686
Totalt	4.859	-117	4.742	5.593	-126	5.467

Nettoomsättning per marknad – Bussar	3/2011			4/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	1.622	-89	1.533	2.225	-86	2.139
Nordamerika	1.862	-3	1.859	2.167	-3	2.164
Sydamerika	774	-1	773	1.001	-1	1.000
Asien	571	-21	550	833	-19	814
Övriga marknader	328	0	328	454	1	455
Totalt	5.157	-114	5.043	6.680	-109	6.571

Nettoomsättning per marknad – Bussar	Helår 2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr			
Europa	7.009	-378	6.631
Nordamerika	7.541	-9	7.532
Sydamerika	2.721	-6	2.715
Asien	3.027	-74	2.953
Övriga marknader	1.991	1	1.992
Totalt	22.289	-466	21.823

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

SEGMENTSRAPPORTERING

NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD – VOLVO PENTA

Nettoomsättning per marknad – Volvo Penta	1/2011			2/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	1.273	-57	1.216	1.379	-69	1.310
Nordamerika	298	0	298	414	-2	412
Sydamerika	53	-2	51	84	-2	82
Asien	441	-21	420	603	-24	579
Övriga marknader	82	0	82	85	1	86
Totalt	2.147	-81	2.066	2.565	-96	2.469

Nettoomsättning per marknad – Volvo Penta	3/2011			4/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	1.010	-75	935	884	-71	813
Nordamerika	349	-2	347	325	-3	322
Sydamerika	79	-2	77	126	-1	125
Asien	680	-36	644	521	-34	487
Övriga marknader	81	0	81	92	0	92
Totalt	2.199	-115	2.084	1.948	-109	1.839

Nettoomsättning per marknad – Volvo Penta	Helår 2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr			
Europa	4.546	-272	4.274
Nordamerika	1.386	-7	1.379
Sydamerika	342	-7	335
Asien	2.245	-115	2.130
Övriga marknader	340	1	341
Totalt	8.859	-401	8.458

BILAGA – FÖRÄNDRINGAR I VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTERING

SEGMENTSRAPPORTERING

NETTOOMSÄTTNING PER MARKNAD – VOLVO AERO

Nettoomsättning per marknad – Volvo Aero	1/2011			2/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	747	-40	707	791	-38	753
Nordamerika	852	-1	851	745	-1	744
Sydamerika	7	0	7	1	0	1
Asien	16	-1	15	35	-1	34
Övriga marknader	18	0	18	16	0	16
Totalt	1.640	-42	1.598	1.588	-41	1.547

Nettoomsättning per marknad – Volvo Aero	3/2011			4/2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr						
Europa	644	-30	614	854	-34	820
Nordamerika	729	-1	728	978	-1	977
Sydamerika	0	0	0	0	0	0
Asien	30	-1	29	27	-1	26
Övriga marknader	7	-1	6	12	0	12
Totalt	1.410	-33	1.377	1.871	-37	1.834

Nettoomsättning per marknad – Volvo Aero	Helår 2011		
	Tidigare redovisat	Omföring	Efter omföring
Mkr			
Europa	3.036	-143	2.893
Nordamerika	3.304	-4	3.300
Sydamerika	8	-1	7
Asien	108	-4	104
Övriga marknader	53	-1	52
Totalt	6.509	-153	6.356

Publiceringstillfällen

Rapport över det andra kvartalet 2012	24 juli 2012
Rapport över det tredje kvartalet 2012	24 oktober 2012
Bokslutsrapport	februari 2013
Årsredovisning 2012	mars 2013

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