

## RAPPORT ÖVER DET ANDRA KVARTALET 2016



- » Under Q2 2016 minskade nettoomsättningen med 7% till 78,9 miljarder kronor (84,8). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter minskade omsättningen med 3%.
- » Rörelseresultatet under Q2 2016 uppgick till 6.130 Mkr (5.979), motsvarande en rörelsemarginal på 7,8% (7,1) exklusive en avsättning på 2.334 Mkr relaterad till EU:s konkurrensutredning under Q2 2016 samt omstruktureringkostnader på 799 Mkr och en reavinst på 2.137 Mkr från försäljningen av aktier i Eicher Motors Limited under Q2 2015.
- » Förändrade valutakurser hade en negativ påverkan på rörelseresultatet om 317 Mkr.
- » Det operativa kassaflödet i industriverksamheten var 6,9 miljarder kronor (8,6).

Mkr där ej annat anges	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	78.890	84.783	150.597	159.570
Rörelseresultat exkl. omstruktureringkostnader	3.796	8.116	9.139	15.182
Rörelsemarginal exkl. omstruktureringkostnader, %	4,8	9,6	6,1	9,5
Omstruktureringkostnader relaterat till effektivitetsprogrammet	-	-799	-	-1.028
Rörelseresultat	3.796	7.317	9.139	14.154
Rörelsemarginal, %	4,8	8,6	6,1	8,9
Resultat efter finansiella poster	3.453	6.362	8.752	12.329
Periodens resultat	1.991	5.193	5.779	9.428
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,97	2,53	2,83	4,63
Kassaflöde från Industriverksamheten, Mdr kr	6,9	8,6	-3,5	6,9
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande, %			13,5	9,9
Nettoorderingång, antal lastbilar	45.422	49.551	95.468	106.321
Leveranser, antal lastbilar	52.670	55.613	98.780	103.939
Nettoorderingång, antal anläggningsmaskiner	10.548	12.708	23.638	27.400
Leveranser, antal anläggningsmaskiner	11.764	14.005	23.936	25.989

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

# Förbättrad underliggande lönsamhet på lägre volymer



Trots en lägre försäljning under det andra kvartalet fortsatte vi att förbättra vår underliggande lönsamhet tack vare en bra kostnadsutveckling. Omsättningen minskade med 7% till 78,9 miljarder kronor. Trots detta ökade det underliggande rörelseresultatet till 6,1 miljarder kronor vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,8%. Det är glädjande att se att det interna effektiviseringsarbete som genomförts inom koncernen fortsätter ge resultat.

Den utveckling vi såg under det första kvartalet med lägre lastbilsleveranser men med förbättrad lönsamhet jämfört med förra året fortsatte under det andra kvartalet. Leveranserna av lastbilar minskade totalt sett med 5% där en fortsatt positiv utveckling i Europa inte fullt ut kunde väga upp en försvagning i Nordamerika, fortsatt låg efterfrågan i Sydamerika och flera andra tillväxtmarknader. Lägre nettoomsättning påverkade lönsamheten negativt men tack vare lägre kostnader och bra volymflexibilitet hade lastbilsverksamheten en rörelsemarginal på 10,0%, exklusive EU-avsättningen.

Vår ambition är att utvecklas tillsammans med våra kunder och stödja deras dagliga verksamhet men också att samarbeta med dem för att stärka konkurrenskraften ytterligare. Under kvartalet visade vi för första gången en helt självkörande lastbil för en bredare publik. Lastbilen är en del i ett forsknings- och utvecklingsprojekt kring autonoma fordon, som kommer att leda till avsevärt förbättrad säkerhet, lägre bränsleförbrukning och ökad produktivitet, initialt för kunder inom gruvindustrin.

Volvo CE:s nettoomsättning påverkades av en fortsatt svag utveckling på många marknader och sjönk med 12%. På denna tuffa marknad fortsätter Volvo CE att ta marknadsandelar inom det tunga segmentet, särskilt i Europa. Rörelsemarginalen var 5,9%, vilket är en förbättring jämfört med det säsongsmässigt svaga första kvartalet men samtidigt lägre än det andra kvartalet i fjol.

Bussars försäljning steg i viktiga marknader med stöd av den starka orderingen från slutet av förra året och inledningen

av innevarande år. Den positiva trenden har hållit i sig även under det andra kvartalet. Lönsamheten utvecklas också i rätt riktning med en rörelsemarginal på 4,6%. Volvo Bussar fortsätter att flytta fram positionen inom elektromobilitet, nu senast med en order på elhybrider i kombination med laddstationer till en operatör i Luxemburg.

Volvo Pentas goda utveckling fortsätter, inte minst tack vare en lång rad innovativa produkter som stärker bolagets position. Försäljningen steg med 4% under kvartalet främst tack vare en bra utveckling i Europa. Lönsamheten är fortsatt god med en rörelsemarginal på 14,5%.

Financial Services kreditportfölj utvecklas överlag bra och man redovisar en avkastning på eget kapital på 13,5%. Koncernens kundfinansieringsverksamhet är en viktig del av kunderbjudandet och bidrar till att stärka relationen med våra kunder.

Vår nya varumärkesbaserade organisation för lastbilar med tydligt lönsamhetsansvar för respektive affärsområde har varit på plats sedan den 1 mars. Även om det bara gått några månader sedan den infördes, står det klart att det finns en energi och en glädje som kommer av att varumärkesorganisationerna får ett tydligt ansvar för sin egen kommersiella utveckling. Med de senaste årens omstruktureringar handlar det nu om att bygga en kultur med kontinuerliga förbättringar för att öka kundnöjdheten och effektiviteten inom samtliga delar av koncernen. Ett ökat fokus på serviceaffären kommer att stärka partnerskapet med våra kunder och göra deras verksamheter ännu mer framgångsrika.

Martin Lundstedt  
Vd och koncernchef

## FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET ANDRA KVARTALET 2016

### Nettoomsättning

Under det andra kvartalet 2016 minskade Volvokoncernens nettoomsättning med 7% till 78.890 Mkr (84.783).

Minskningen är framför allt en effekt av inbromsningen i den nordamerikanska lastbilsmarknaden, vilket delvis vägdes upp av förbättrad efterfrågan på koncernens produkter i Europa. Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade verksamheter minskade nettoomsättningen med 3% jämfört med föregående år.

Fordonsförsäljningen minskade med 9%, huvudsakligen som en konsekvens av lägre lastbilsvolymer i Nordamerika och i tillväxtmarknaderna. Justerat för förändrade valutakurser minskade fordonsförsäljningen med 6% jämfört med föregående år.

Serviceförsäljningen minskade med 1%, framför allt som en

konsekvens av förändrade valutakurser. Justerat för förändrade valutakurser steg serviceförsäljningen med 3% jämfört med föregående år.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet under Q2 2016 uppgick till 6.130 Mkr (5.979), motsvarande en rörelsemarginal på 7,8% (7,1) exklusive en avsättning på 2.334 Mkr relaterad till EU:s konkurrensutredning under Q2 2016 samt omstruktureringskostnader på 799 Mkr och en reavinst på 2.137 Mkr från försäljningen av aktier i Eicher Motors Limited under Q2 2015. Avsättningen för konkurrensutredningen redovisas i Övriga rörelseintäkter och kostnader.

Rörelseresultatet påverkades positivt om 739 Mkr i lägre försäljnings- och administrationskostnader relaterade till

Nettoomsättning per marknad Mkr	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %
	2016	2015		2016	2015	
Europa	34.896	31.817	10	65.415	60.294	8
Nordamerika	22.150	27.916	-21	42.883	52.381	-18
Sydamerika	3.584	4.336	-17	6.494	8.172	-21
Asien	13.313	14.830	-10	26.924	28.156	-4
Afrika och Oceanien	4.947	5.884	-16	8.882	10.567	-16
<b>Total</b>	<b>78.890</b>	<b>84.783</b>	<b>-7</b>	<b>150.597</b>	<b>159.570</b>	<b>-6</b>
<b>Varav:</b>						
Fordon <sup>1</sup>	59.801	65.845	-9	112.958	121.736	-7
Service	16.565	16.675	-1	32.694	33.256	-2
Financial Services omsättning	2.724	2.803	-3	5.425	5.614	-3
Elimineringar	-200	-541	63	-480	-1.036	54

<sup>1</sup> Inklusive anläggningsmaskiner och Volvo Penta-motorer

Koncernens resultaträkning Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2016	2015	2016	2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>78.890</b>	<b>84.783</b>	<b>150.597</b>	<b>159.570</b>
Kostnad för sålda produkter	-60.412	-65.403	-115.813	-122.854
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.478</b>	<b>19.379</b>	<b>34.784</b>	<b>36.716</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.675	-3.941	-7.124	-8.026
Försäljningskostnader	-6.664	-7.175	-13.188	-14.100
Administrationskostnader	-1.366	-1.594	-2.708	-3.017
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-3.189	-1.528	-2.686	-2.064
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	179	31	-22	33
Resultat från övriga aktieinnehav	32	2.144	84	4.613
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3.796</b>	<b>7.317</b>	<b>9.139</b>	<b>14.154</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	55	80	121	146
Räntekostnader och liknande resultatposter	-429	-548	-883	-1.115
Övriga finansiella intäkter och kostnader	32	-487	375	-856
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3.453</b>	<b>6.362</b>	<b>8.752</b>	<b>12.329</b>
Inkomstskatter	-1.462	-1.169	-2.973	-2.900
<b>Periodens resultat *</b>	<b>1.991</b>	<b>5.193</b>	<b>5.779</b>	<b>9.428</b>
* Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	1.977	5.150	5.744	9.398
Minoritetsandelar i resultat	14	43	35	30
	<b>1.991</b>	<b>5.193</b>	<b>5.779</b>	<b>9.428</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	0,97	2,54	2,83	4,63
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,97	2,53	2,83	4,63

effektiviseringsprogrammet, lägre materialkostnader samt 266 Mkr i lägre forsknings- och utvecklingskostnader som en konsekvens av högre kapitalisering. Detta motverkades till viss del av lägre nettoomsättning och ofördelaktig valutautveckling på 317 Mkr i jämförelse med samma kvartal föregående år.

Rörelseresultatet innehåller också en negativ påverkan från kostnader för kreditförluster i Kina till ett belopp om 176 Mkr (147) i Volvo CE.

#### Finansiella poster

Jämfört med det andra kvartalet 2015 minskade räntekostnaderna framför allt på grund av lägre utestående skuld. Räntenettot uppgick till -374 Mkr (-468). Det första kvartalet 2016 uppgick räntenettot till -387 Mkr.

Under det andra kvartalet 2016 påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 47 Mkr som en effekt av realiserat resultat samt orealiserad omvärdering av derivat, jämfört med en negativ påverkan på 286 Mkr det andra kvartalet 2015.

#### Inkomstskatter

Det andra kvartalet 2016 uppgick skattekostnaden till 1.462 Mkr (1.169). Den höga skattekostnaden i förhållande till resultatet är framför allt en effekt av att avsättningen för EU:s konkurrensutredning inte är skattemässigt avdragsgill.

#### Periodens resultat och resultatet per aktie

Det andra kvartalet 2016 uppgick periodens resultat till 1.991 Mkr (5.193). Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 0,97 kronor (2,53).

#### Operativt kassaflöde i industriverksamheten

Det andra kvartalet 2016 var det operativa kassaflödet i industriverksamheten positivt med 6,9 miljarder kronor (8,6). Det positiva kassaflödet härrörs huvudsakligen från rörelseresultatet och ökade leverantörsskulder, vilket delvis motverkades av ökade skattebetalningar.

#### Volvokoncernens finansiella ställning

Vid utgången av det andra kvartalet uppgick den finansiella nettoskulden, exklusive pensioner och liknande förpliktelser, i

industriverksamheten till 9,0 miljarder kronor, vilket var en ökning med 0,6 miljarder kronor jämfört med det första kvartalet och motsvarade 12,0% av eget kapital. Inklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick industriverksamhetens nettoskuld till 26,6 miljarder kronor, vilket motsvarade 35,5% av eget kapital. Förändringen förklaras huvudsakligen av ett positivt operativt kassaflöde om 6,9 miljarder kronor i kvartalet, vilket motverkades av utbetalningen av utdelningen om 6,1 miljarder kronor till Volvokoncernens aktieägare och omvärderingen av förmånsbestämda pensionsplaner om 1,4 miljarder kronor. Ökningen av de förmånsbestämda pensionsplanerna beror främst på lägre diskonteringsräntor främst i Sverige och USA. Under det andra kvartalet har valutaeffekten på grund av förändrade valutakurser ökat nettoskulden med totalt 2,5 miljarder kronor.

De totala tillgångarna i Volvokoncernen ökade med 15,1 miljarder kronor i jämförelse med slutet av 2015, varav 13,6 miljarder kronor är en effekt av förändrade valutakurser relaterat till omvärdering av tillgångarna i utländska dotterbolag.

Vid utgången av det andra kvartalet uppgick Volvokoncernens eget kapital till 85,8 miljarder kronor jämfört med 85,6 miljarder kronor vid slutet av 2015. Soliditeten uppgick till 22,1% jämfört med 22,9% den 31 december 2015. Soliditeten i industriverksamheten var vid samma tidpunkt 27,7% (28,6).

#### Antal anställda

Den 30 juni 2016 hade Volvokoncernen 97.290 anställda inklusive visstidsanställda och konsulter, vilket var en minskning med 2.211 anställda jämfört med den 31 december 2015 och med 7.034 anställda jämfört med föregående år.

Antal anställda	30 jun 2016	31 mars 2016	31 dec 2015	30 jun 2015
Kollektivanställda	47.768	46.825	47.368	50.745
Varav visstidsanställda och konsulter	6.060	4.977	4.341	5.802
Tjänstemän	49.522	51.819	52.133	53.579
Varav visstidsanställda och konsulter	6.055	6.806	6.696	6.861
<b>Totalt antal anställda</b>	<b>97.290</b>	<b>98.644</b>	<b>99.501</b>	<b>104.324</b>
Varav visstidsanställda och konsulter	12.115	11.783	11.037	12.663

## SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning Mkr	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Föränd- ring, % <sup>1</sup>	Första två kvartalen		Föränd- ring, %	Föränd- ring, % <sup>1</sup>	12 mån. rullande	Jan-dec 2015
	2016	2015			2016	2015				
Lastbilar	52.313	57.062	-8	-5	100.350	108.718	-8	-5	205.610	213.978
Anläggningsmaskiner	13.630	15.419	-12	-8	26.082	28.157	-7	-4	48.933	51.008
Bussar	6.734	6.051	11	17	11.992	10.799	11	16	24.773	23.580
Volvo Penta	2.679	2.584	4	6	5.019	4.834	4	6	9.590	9.406
Koncernfunktioner och övrigt	1.773	2.080	-15	6	3.642	3.767	-3	8	8.221	8.346
Elimineringar	-762	-677	-13	-13	-1.432	-1.283	-12	-12	-2.886	-2.736
<b>Industriverksamheten</b>	<b>76.367</b>	<b>82.520</b>	<b>-7</b>	<b>-4</b>	<b>145.652</b>	<b>154.993</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>	<b>294.241</b>	<b>303.582</b>
Financial Services	2.724	2.803	-3	2	5.425	5.614	-3	1	11.010	11.199
Omklassificeringar och elimineringar	-200	-541	63	63	-480	-1.036	54	54	-1.709	-2.265
<b>Koncernen</b>	<b>78.890</b>	<b>84.783</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>150.597</b>	<b>159.570</b>	<b>-6</b>	<b>-2</b>	<b>303.542</b>	<b>312.515</b>

<sup>1</sup> Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat Mkr	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %	12 mån. rullande <sup>2</sup>	Jan-dec 2015 <sup>2</sup>
	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>2,3</sup>		2016	2015 <sup>2</sup>			
Lastbilar	2.888	6.542	-56	6.629	12.788	-48	15.390	21.549
Anläggningsmaskiner	810	1.353	-40	1.152	1.705	-32	1.537	2.090
Bussar	313	111	182	371	214	73	1.039	882
Volvo Penta	389	353	10	755	645	17	1.212	1.102
Koncernfunktioner och övrigt	-1.092	-726	-50	-726	-1.133	36	-1.566	-1.973
Elimineringar	-11	-13	15	-34	-9	-278	-31	-6
<b>Industriverksamheten</b>	<b>3.297</b>	<b>7.619</b>	<b>-57</b>	<b>8.148</b>	<b>14.212</b>	<b>-43</b>	<b>17.582</b>	<b>23.646</b>
Financial Services	499	497	0	992	971	2	2.027	2.006
<b>Koncernen</b>	<b>3.796</b>	<b>8.116</b>	<b>-53</b>	<b>9.139</b>	<b>15.182</b>	<b>-40</b>	<b>19.609</b>	<b>25.652</b>

<sup>1</sup> Rörelseresultatet i lastbilsverksamheten uppgick till 5.222 Mkr exklusive en avsättning relaterat till EU:s konkurrensutredning (2.334 Mkr).

<sup>2</sup> Exklusive omstruktureringarkostnader under 2015. För mer information, se not 6.

<sup>3</sup> Rörelseresultatet i lastbilsverksamheten uppgick till 4.405 Mkr exklusive omstruktureringarkostnader om 701 Mkr och en reavinst om 2.137 Mkr från försäljning av aktier i Eicher Motor Limited.

Rörelsemarginal %	Andra kvartalet		Första två kvartalen		12 mån. rullande <sup>2</sup>	Jan-dec 2015 <sup>2</sup>
	2016 <sup>1</sup>	2015 <sup>2,3</sup>	2016	2015 <sup>2</sup>		
Lastbilar	5,5	11,5	6,6	11,8	7,5	10,1
Anläggningsmaskiner	5,9	8,8	4,4	6,1	3,1	4,1
Bussar	4,6	1,8	3,1	2,0	4,2	3,7
Volvo Penta	14,5	13,7	15,0	13,4	12,6	11,7
<b>Industriverksamheten</b>	<b>4,3</b>	<b>9,2</b>	<b>5,6</b>	<b>9,2</b>	<b>6,0</b>	<b>7,8</b>
<b>Koncernen exkl omstruktureringarkostn</b>	<b>4,8</b>	<b>9,6</b>	<b>6,1</b>	<b>9,5</b>	<b>6,5</b>	<b>8,2</b>
<b>Koncernen</b>	<b>4,8</b>	<b>8,6</b>	<b>6,1</b>	<b>8,9</b>	<b>6,0</b>	<b>7,5</b>

<sup>1</sup> Rörelsemarginalen i lastbilsverksamheten uppgick till 10,0 % exklusive en avsättning relaterat till EU konkurrensutredning (2.334 Mkr).

<sup>2</sup> Exklusive omstruktureringarkostnader under 2015. För mer information, se not 6.

<sup>3</sup> Rörelsemarginalen i lastbilsverksamheten uppgick till 7,7 % exklusive omstruktureringarkostnader (701 Mkr) och en reavinst från försäljning av aktier i Eicher Motor Limited (2.137 Mkr).



## LASTBILAR

### Förbättrad underliggande lönsamhet på lägre volymer

- » Bra efterfrågan i Europa, försvagad i Nordamerika och fortsatt låg i Brasilien
- » Ökad avsättning om 2.334 Mkr relaterad till EU:s konkurrensutredning
- » Förbättrad underliggande lönsamhet – rörelsemarginal på 10,0% justerat för EU-utredningen



#### Marknadsutveckling

Under det andra kvartalet fortsatte lastbilsmarknaden i Europa att utvecklas positivt. Till och med maj steg registreringarna i Europa 30 med 20% jämfört med föregående år. Efterfrågan på transporter var fortsatt god, vilket gjorde att kapacitetsutnyttjandet i lastbilsflottorna var högt och lönsamheten hos kunderna bra. Efterfrågan på nya lastbilar drivs även av att vissa kunder förnygrar sina lastbilsflottor.

Nedgången på den nordamerikanska marknaden fortsatte under det andra kvartalet och totalmarknaden för tunga lastbilar minskade med 14% till och med juni. En fortsatt god ekonomisk utveckling, låga bränslepriser och låga räntor ger stöd åt marknaden, men med stagnerande fraktvolym, ökad tillgänglighet till begagnade lastbilar med konkurrenskraftiga priser och ett minskat behov av att

förnya lastbilsflottorna förväntas marknaden komma ned på en mer normal nivå under 2016.

I Brasilien fortsatte efterfrågan att vara svag under det andra kvartalet. Till och med juni minskade registreringarna av tunga lastbilar med 30% från redan låga nivåer. Med en krympande ekonomi och låg framtidstro i näringslivet förväntas den brasilianska marknaden minska för helåret 2016.

I Indien steg registreringarna av tunga lastbilar med 27% till och med juni, tack vare god ekonomisk utveckling och fortsatt framtidstro i näringslivet.

Den kinesiska totalmarknaden för tunga lastbilar steg med 15% och för medeltunga lastbilar med 16% det första halvåret 2016.

I Japan var efterfrågan fortsatt god under det första halvåret. Registreringarna av medeltunga och tunga lastbilar steg något jämfört med föregående år.

Totalmarknadens utveckling	Första två kvartalen		Förändr. i %	Helåret 2015	Prognos 2016	Förändr. jämfört med tidigare prognos
	2016	2015				
Registreringar, antal lastbilar						
Europa 30 <sup>1</sup> , tunga (t.o.m. maj)	127.000	106.167	20	270.000	290.000	Oförändrad
Nordamerika, tunga	127.879	147.998	-14	301.700	240.000	-10.000
Brasilien, tunga	15.091	21.455	-30	41.600	30.000	Oförändrad
Kina, tunga	340.229	295.489	15	550.700	610.000	+55.000
Kina, medeltunga	107.967	93.103	16	200.400	210.000	+15.000
Indien, tunga	124.609	97.986	27	209.900	250.000	Oförändrad
Indien, medeltunga	38.284	31.546	21	68.200	80.000	Oförändrad
Japan, tunga	23.237	22.181	5	44.500	45.000	Oförändrad
Japan, medeltunga	22.090	22.205	-1	45.200	45.000	Oförändrad

<sup>1</sup>EU minus Bulgarien plus Norge och Schweiz.

Nettoorderingång per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
Antal lastbilar						
Europa	24.438	25.059	-2	53.190	48.504	10
Nordamerika	7.467	10.528	-29	16.359	29.819	-45
Sydamerika	1.954	2.278	-14	4.009	4.546	-12
Asien	8.138	8.529	-5	15.497	17.195	-10
Afrika och Oceanien	3.425	3.157	8	6.413	6.257	2
<b>Totalt orderingång</b>	<b>45.422</b>	<b>49.551</b>	<b>-8</b>	<b>95.468</b>	<b>106.321</b>	<b>-10</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	37.773	41.478	-9	77.276	90.289	-14
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	3.865	3.757	3	7.835	7.667	2
Lätta lastbilar (<7 ton)	3.784	4.316	-12	10.357	8.365	24
<b>Totalt orderingång</b>	<b>45.422</b>	<b>49.551</b>	<b>-8</b>	<b>95.468</b>	<b>106.321</b>	<b>-10</b>
Volvo	25.086	28.678	-13	50.441	57.912	-13
UD	5.470	5.399	1	10.702	11.328	-6
Renault Trucks	11.859	12.868	-8	26.640	25.738	4
Mack	3.007	2.606	15	7.685	11.343	-32
<b>Totalt orderingång</b>	<b>45.422</b>	<b>49.551</b>	<b>-8</b>	<b>95.468</b>	<b>106.321</b>	<b>-10</b>
<b>Ej konsoliderad verksamhet</b>						
VE Commercial Vehicles (Eicher)	11.208	11.855	-5	23.128	22.652	2

### Orderingång och leveranser

Den totala nettoorderingången minskade med 8% under det andra kvartalet jämfört det andra kvartalet förra året och leveranserna sjönk med 5%.

Orderingången i Europa sjönk med 2% som en effekt av att Renault Trucks orderingång minskade med 11%. För Volvo Trucks steg dock orderingången med 5%. Produktionen i Europa har anpassats för att svara mot den ökade orderingången under det första kvartalet och leveranserna steg med 20%.

I Nordamerika minskade orderingången med 29% jämfört med samma kvartal föregående år och leveranserna minskade med totalt 33%. Minskningen i såväl orderingång som leveranser jämfört med 2015

orsakades av nedgången i marknaden och att återförsäljarna fokuserar på att minska sina lager. Produktionen i koncernens nordamerikanska tillverkningsystem kommer att sänkas ytterligare för att möta den lägre efterfrågan och skapa förutsättningar för återförsäljarna att minska sina lager.

I Sydamerika minskade orderingången med 14% under kvartalet som en konsekvens av den fortsatta försvagningen av den brasilianska marknaden och leveranserna minskade med 8%.

I Asien minskade orderingången med 5% under kvartalet, vilket speglar den svaga efterfrågan i framför allt Mellanöstern. Leveranserna minskade med 9%.

Leveranser per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
Antal lastbilar						
Europa	26.734	22.329	20	49.651	42.123	18
Nordamerika	12.039	17.839	-33	22.779	33.789	-33
Sydamerika	2.549	2.784	-8	4.439	4.901	-9
Asien	7.963	8.734	-9	15.817	16.048	-1
Afrika och Oceanien	3.385	3.927	-14	6.094	7.078	-14
<b>Totala Leveranser</b>	<b>52.670</b>	<b>55.613</b>	<b>-5</b>	<b>98.780</b>	<b>103.939</b>	<b>-5</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	43.265	47.472	-9	81.547	88.347	-8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	4.467	4.048	10	8.232	7.585	9
Lätta lastbilar (<7 ton)	4.938	4.093	21	9.001	8.007	12
<b>Totala Leveranser</b>	<b>52.670</b>	<b>55.613</b>	<b>-5</b>	<b>98.780</b>	<b>103.939</b>	<b>-5</b>
Volvo	28.255	30.997	-9	52.570	57.370	-8
UD	5.177	5.220	-1	10.574	10.189	4
Renault Trucks	13.650	12.236	12	24.872	22.649	10
Mack	5.588	7.160	-22	10.764	13.731	-22
<b>Totala Leveranser</b>	<b>52.670</b>	<b>55.613</b>	<b>-5</b>	<b>98.780</b>	<b>103.939</b>	<b>-5</b>
<b>Ej konsoliderad verksamhet</b>						
VE Commercial Vehicles (Eicher)	11.143	7.708	45	22.952	15.834	45
Dongfeng Commercial Vehicle Company (Dongfeng Trucks) <sup>1</sup>	36.378	36.928	-1	50.283	52.741	-5

<sup>1</sup> Leveranser fram till maj 2015 och maj 2016.

Nettoomsättning och rörelseresultat Mkr	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %
	2016	2015		2016	2015	
Europa	23.797	21.621	10	45.432	41.890	8
Nordamerika	14.427	19.930	-28	28.229	37.893	-26
Sydamerika	2.561	3.061	-16	4.692	5.529	-15
Asien	8.034	8.452	-5	15.758	15.975	-1
Afrika och Oceanien	3.493	3.997	-13	6.240	7.431	-16
<b>Totalt nettoomsättning</b>	<b>52.313</b>	<b>57.062</b>	<b>-8</b>	<b>100.350</b>	<b>108.718</b>	<b>-8</b>
<b>Varav:</b>						
Fordon	40.186	44.950	-11	76.163	84.176	-10
Service	12.126	12.112	0	24.186	24.542	-1
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>2.888</b>	<b>6.542</b>	<b>-56</b>	<b>6.629</b>	<b>12.788</b>	<b>-48</b>
Rörelsemarginal <sup>1</sup> , %	5,5	11,5		6,6	11,8	

<sup>1</sup> Rörelseresultatet i andra kvartalet 2016 uppgick till 5.222 Mkr exklusive en avsättning relaterat till

EU:s konkurrensutredning (2.334 Mkr) och rörelsemarginalen uppgick till 10,0 %.

Rörelseresultatet i andra kvartalet 2015 uppgick till 4.405 Mkr exklusive omstruktureringskostnader om 701 Mkr och

en reavinst om 2.137 Mkr från försäljning av aktier i Eicher Motor Limited och rörelsemarginalen uppgick till 7,7 %.

Exklusive omstruktureringskostnader under 2015. För mer information, se not 6.

### Nettoomsättning och rörelseresultat

Under det andra kvartalet 2016 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 52.313 Mkr, vilket var 8% lägre än under det andra kvartalet förra året.

Nedgången i försäljningen orsakades framför allt av Nordamerika, Sydamerika, Afrika och Oceanien. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 5%. Serviceförsäljningen uppgick till 12.126 Mkr, vilket var en ökning med 3% justerat för förändrade valutakurser under kvartalet. Fordonsförsäljningen minskade med 8% justerat för valuta.

Rörelseresultatet det andra kvartalet uppgick till 5.222 Mkr (4.405) motsvarande en rörelsemarginal på 10,0% (7,7) exklusive en avsättning på 2.334 Mkr relaterad till EU:s konkurrensutredning det andra kvartalet 2016 samt omstruktureringskostnader på 701 Mkr och en reavinst på 2.137 Mkr från försäljningen av aktier i Eicher Motors Limited det andra kvartalet 2015.

Lönsamheten påverkades positivt av lägre försäljnings- och administrationskostnader som en konsekvens av effektiviseringsprogrammet samt av lägre forsknings- och utvecklingskostnader till följd av en ökad kapitalisering samt av lägre materialkostnader och positiv marknadsmix med ökade volymer i Europa jämfört med samma kvartal

förra året. Detta motverkades till del av lägre volymer och ofördelaktig valutautveckling.

Jämfört med det andra kvartalet 2015 hade förändrade valutakurser en negativ påverkan på 355 Mkr.

### Händelser under kvartalet

Under kvartalet demonstrerade Volvokoncernen för första gången en helt självkörande lastbil för en bredare publik. Lastbilen är en del i ett forsknings- och utvecklingsprojekt kring autonoma fordon där fokus är att öka affärsnyttan för kunder främst inom gruvindustrin. Den unika lastbilen, som är en extrautrustad anläggningslastbil, navigerar och kör helt självständigt både över och under jord. Projektet syftar till att skapa hållbara transportlösningar och förbättra trafiksäkerheten vilket gynnar både kunder och samhälle.

Volvo Lastvagnar visade också sin nya konceptbil, med nästan en tredjedel lägre bränsleförbrukning, som visar hur man drastiskt kan öka produktiviteten för fjärrtransporter. Bland annat aerodynamisk design och lägre tjänstevikt bidrar till bränslesparningarna.



## ANLÄGGNINGSMASKINER

### Nedgång överlag på marknaderna

- » Låg efterfrågan på de flesta marknader utanför Europa
- » SDLG:s leveranser minskade med 46% efter förköpen i Kina under Q1
- » Ökade marknadsandelar för Volvos stora maskiner
- » Rörelsemarginal på 5,9%



#### Marknadsutveckling

Efterfrågan på anläggningsmaskiner fortsätter att vara svag på många marknader. Den europeiska marknaden visar tillväxt och utvecklingen är stabil i Nordamerika men i Sydamerika är nedgången fortsatt kraftig.

Till och med maj steg den europeiska marknaden med 7% framför allt drivet av en återhämtning på den franska marknaden. Denna tillväxt motverkades av en avmattning i Storbritannien samt av en fortsatt minskning från redan låga nivåer i Ryssland.

Den nordamerikanska marknaden är på samma nivå som föregående år med en fortsatt nedgång för större maskiner, orsakad av låg aktivitet i olje- och gasbranschen samt i gruvindustrin. Segmentet för kompaktmaskiner visar däremot tillväxt, där konjunkturutvecklingen driver efterfrågan i byggbranschen.

Den kraftiga nedgången i Sydamerika fortsätter med Brasilien ned 49% jämfört med föregående år på grund av låg framtidstro i näringslivet.

Den kinesiska marknaden minskade med 8% till och med maj. På grund av förköpen inför övergången till emissionsreglerna Tier 3 som trädde i kraft den 1 april var leveranserna höga i mars, men detta motverkades av låga leveranser i april och maj. Den totala grävmaskins-

marknaden visar tecken på stabilisering på en låg nivå, men utnyttjandegraden i maskinparken är fortsatt låg och det kommer att dröja innan efterfrågan på nya maskiner ökar.

I Asien (exklusive Kina) var totalmarknaden 3% lägre än föregående år, framför allt drivet av nedgångar i Japan och Korea. Däremot fortsatte den positiva tillväxttrenden i Indien.

#### Orderingång och leveranser

Under det andra kvartalet var nettoorderingången 17% lägre än föregående år. Nedgången orsakades av lägre orderingång av SDLG-maskiner efter förköpet i Kina i mars. Orderingången för Volvovarumärket var på samma nivå som föregående år.

De totala leveranserna minskade med 16% jämfört med föregående år, med en minskning för SDLG-maskiner på 46% och med leveranserna av Volvomaskiner i stort sett oförändrade. Volvo CE fortsatte att ta marknadsandelar med de större Volvomaskinerna.

I Europa var orderingången under det andra kvartalet 23% högre än föregående år och leveranserna steg med 22%, framför allt drivet av bra efterfrågan i Tyskland, Frankrike och Skandinavien.

Totalmarknadens utveckling	Till och med maj		
	2016	Prognos 2016	Tidigare prognos
Förändring i % mätt i antal enheter			
Europa	7	0% till +10%	0% till +10%
Nordamerika	0	-10% till 0%	-10% till 0%
Sydamerika	-40	-35% till -25%	-20% till -10%
Asien exklusive Kina	-3	-10% till 0%	-10% till 0%
Kina <sup>1</sup>	-8	-15% till -5%	-15% till -5%

<sup>1</sup>T.o.m juni har den kinesiska marknaden för hjullastare och grävmaskiner gått ner med 10%.

Nettoorderingång per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
Antal anläggningsmaskiner						
Europa	4.011	3.267	23	7.994	7.462	7
Nordamerika	1.449	1.538	-6	3.132	3.356	-7
Sydamerika	177	293	-40	324	1.275	-75
Asien	4.362	7.091	-38	11.100	14.187	-22
Afrika och Oceanien	549	519	6	1.088	1.120	-3
<b>Totalt orderingång</b>	<b>10.548</b>	<b>12.708</b>	<b>-17</b>	<b>23.638</b>	<b>27.400</b>	<b>-14</b>
Varav:						
Volvo	8.005	8.005	0	16.585	18.810	-12
SDLG	2.543	4.703	-46	7.053	8.590	-18
Varav i Kina	1.727	4.057	-57	5.726	7.192	-20

Orderingången i Nordamerika under det andra kvartalet var 6% lägre än under 2015 och leveranserna minskade med 11%. Detta orsakades huvudsakligen av den minskande marknaden för större maskiner samt av att vissa produkter avvecklades under 2015.

I Sydamerika var orderingången 40% lägre än föregående år och leveranserna fortsatte också att minska kraftigt under kvartalet (-52%), på grund av att minskad efterfrågan, särskilt i Brasilien, påverkar försäljningen av både Volvo- och SDLG-maskiner.

Orderingången i Asien (inklusive Kina) var 38% lägre än förra året och leveranserna minskade med 37%. För Volvovarumärket beror nedgången framför allt på minskad efterfrågan i Mellanöstern och Sydostasien. För SDLG beror den på minskad efterfrågan i Kina.

### Nettoomsättning och rörelseresultat

Under det andra kvartalet sjönk nettoomsättningen med 12% till 13.630 Mkr (15.419). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 7%.

Nettoomsättningen inom maskinförsäljningen sjönk med 13%, huvudsakligen på grund av de försvagade marknaderna i Kina och Brasilien och för de större maskinerna i Nordamerika. Detta vägdes delvis upp av ökad försäljning på den europeiska marknaden. Justerat för förändrade valutakurser var maskinomsättningen 9%

lägre jämfört med det andra kvartalet 2015.

Serviceförsäljningen minskade med 5% framför allt på grund av valuta. Justerat för förändrade valutakurser var serviceförsäljningen oförändrad.

Rörelseresultatet minskade till 810 Mkr. Under det andra kvartalet 2015 var rörelseresultatet 1.353 Mkr exklusive omstrukturingskostnader på 17 Mkr. Rörelsemarginalen Q2 2016 var 5,9% (8,8). Rörelseresultatet påverkades negativt av lägre försäljning, en avsättning för kreditförluster i Kina på 176 Mkr (147) och en negativ valutautveckling uppgående till 27 Mkr jämfört med det andra kvartalet förra året.

### Händelser under kvartalet

Volvo CE meddelade under kvartalet att personalstyrkan anpassas vid flera anläggningar runt om i världen som en konsekvens av minskad efterfrågan samt effektiviseringsåtgärder.

Volvo Co-Pilot från Volvo CE vann priset som mest innovativa "Human Machine Interface" vid Car HMI Awards i Berlin i juni. Den egenutvecklade Volvo Co-Pilot använder en läsplatta för att leverera en ny generation av intelligenta maskintjänster såsom Load Assist, Dig Assist, Compact Assist och Pave Assist. Volvo Co-Pilot och stödfunktionaliteten hjälper maskinoperatörerna uppnå högre kvalitet på kortare tid och med mindre ansträngning.

Leveranser per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
Antal anläggningsmaskiner						
Europa	4.670	3.828	22	8.228	6.699	23
Nordamerika	1.702	1.917	-11	2.900	3.146	-8
Sydamerika	219	458	-52	436	1.186	-63
Asien	4.557	7.218	-37	11.298	13.853	-18
Afrika och Oceanien	616	584	5	1.074	1.105	-3
<b>Totala Leveranser</b>	<b>11.764</b>	<b>14.005</b>	<b>-16</b>	<b>23.936</b>	<b>25.989</b>	<b>-8</b>

#### Varav:

Volvo	9.221	9.302	-1	16.883	17.401	-3
SDLG	2.543	4.703	-46	7.053	8.588	-18
Varav i Kina	1.727	4.057	-57	5.726	7.192	-20

Nettoomsättning och rörelseresultat	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
Mkr						
Europa	5.696	5.108	12	10.263	9.177	12
Nordamerika	3.178	3.823	-17	5.783	6.398	-10
Sydamerika	309	572	-46	555	1.254	-56
Asien	3.693	5.099	-28	8.165	9.781	-17
Afrika och Oceanien	754	818	-8	1.317	1.546	-15
<b>Totalt nettoomsättning</b>	<b>13.630</b>	<b>15.419</b>	<b>-12</b>	<b>26.082</b>	<b>28.157</b>	<b>-7</b>

#### Varav:

Maskiner	11.272	12.938	-13	21.466	23.306	-8
Service	2.358	2.481	-5	4.615	4.850	-5

#### Rörelseresultat<sup>1</sup>

Rörelsemarginal <sup>1</sup> , %	5,9	8,8	-40	4,4	6,1	-32
----------------------------------	-----	-----	-----	-----	-----	-----

<sup>1</sup> Exklusive omstrukturingskostnader under 2015. För mer information, se not 6.

## BUSSAR

### Förbättrad lönsamhet

- » Ordergången steg med 33%
- » Rörelsemarginal på 4,6% (1,8)
- » Order på elhybridbussar från Luxemburg



Den europeiska bussmarknaden har fortsatt att förbättras och steg med 7% under de första fyra månaderna 2016. Den positiva utvecklingen för stads- och långfärdsbussar i Nordamerika fortsätter. I Brasilien fortsätter marknaden att vara på mycket låga nivåer på grund av den svaga utvecklingen i ekonomin. I Asien återhämtar sig marknaderna successivt.

Volvo Bussar levererade 2.804 bussar under det andra kvartalet 2016, en ökning med 28% driven av Nordamerika och Europa. Ordergången under det andra kvartalet uppgick till totalt 2.021 bussar, en ökning med 33%.

Större order under kvartalet var 50 Volvo 9800 till Mexiko, 78 bussar till Marocko och 56 dubbeldäckade hybridbussar till London. Ungefär hälften av Londons 6.000 dubbeldäckare har chassin från Volvo och av dessa är 950 hybrider. Volvo Bussar fick också en order på fem elhybridbussar till Luxemburgs stad. Under kvartalet påbörjades test av Volvos Electric Hybrid i Curitiba i Brasilien. Detta är den första elhybriden från Volvo som levereras i Sydamerika. Den totala energiförbrukningen

med en Volvo 7900 Electric Hybrid är 60% lägre än för bussar som körs på diesel.

Nettoomsättningen steg med 11% till 6.734 Mkr (6.051). Justerat för förändrade valutakurser steg försäljningen med 17% jämfört med samma period 2015. Fordonsförsäljningen steg med 14% framför allt tack vare ökad försäljning i Europa och Nordamerika. Justerat för förändrade valutakurser steg fordonsförsäljningen med 20%. Serviceförsäljningen minskade med 3%. Justerat för förändrade valutakurser steg serviceförsäljningen med 2%.

Bussar redovisade ett rörelseresultat på 313 Mkr. Under Q2 2015 var rörelseresultatet 111 Mkr exklusive omstrukturingskostnader på 5 Mkr. Rörelsemarginalen Q2 2016 var 4,6% (1,8). Kvartalets resultat påverkades positivt av ökade volymer med bibehållen kostnadsnivå samt av viss positiv valutaeffekt. Jämfört med det andra kvartalet 2015 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser med 24 Mkr.

Nettoordergång och leveranser	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
Antal bussar	2.021	1.515	33	4.388	3.616	21
Totalt ordergång	2.021	1.515	33	4.388	3.616	21
Totala Leveranser	2.804	2.191	28	4.835	3.775	28

Nettoomsättning och rörelseresultat	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
Mkr	2016	2015	Förändring, %	2016	2015	Förändring, %
Europa	2.363	1.984	19	3.530	3.286	7
Nordamerika	2.822	2.602	8	5.550	4.962	12
Sydamerika	375	329	14	582	627	-7
Asien	768	501	53	1.566	1.015	54
Afrika och Oceanien	407	634	-36	765	908	-16
<b>Totalt nettoomsättning</b>	<b>6.734</b>	<b>6.051</b>	<b>11</b>	<b>11.992</b>	<b>10.799</b>	<b>11</b>
<b>Varav:</b>						
Fordon	5.717	5.001	14	9.983	8.769	14
Service	1.018	1.050	-3	2.010	2.030	-1
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>313</b>	<b>111</b>	<b>182</b>	<b>371</b>	<b>214</b>	<b>73</b>
Rörelsemarginal <sup>1</sup> , %	4,6	1,8		3,1	2,0	

<sup>1</sup> Exklusive omstrukturingskostnader under 2015. För mer information, se not 6.

## VOLVO PENTA

### Fortsatt stark utveckling

- » Försäljningstillväxten fortsätter, med en ökning i segmentet för industrimotorer för off-roadbruk
- » Rörelsemarginal på 14,5%
- » Lansering av nya produkter inom Easy Boating-konceptet för fritidsbåtar

Den totala fritidsbåtmarknaden fortsätter att vara stabil, men segmentet för bensinmotorer minskar. Marknaden för kommersiella båtmotorer påverkas av turbulensen i olje- och gasindustrin. Det finns positiva signaler inom nischsegment såsom transportbåtar för vindkraftparker.

På marknaden för industrimotorer för off-roadbruk är marknadsutvecklingen fragmenterad – med en stabil utveckling inom materialhantering och minskad efterfrågan från byggbranschen och i gruvnäringen. Marknaden för industriella motorer för kraftgenerering har en stabil utveckling i Asien, Mellanöstern, Afrika och på den exportorienterade europeiska marknaden.

Nettoorderingsgången under det andra kvartalet uppgick till 9.897 enheter, vilket var 2% färre än föregående år drivet av lägre efterfrågan på bensinmotorer till fritidsbåtar, vilket delvis kompensades av en positiv utveckling i segmentet för industrimotorer för off-roadbruk. Under det andra kvartalet levererades totalt 10.152 motorer, en minskning med 1% jämfört med året före.

Nettoomsättningen steg med 4% till 2.679 Mkr (2.584). Justerat för förändrade valutakurser steg netto-



omsättningen med 6%. Nettoomsättningen inom motorer steg med 1% drivet av högre volymer av industrimotorer för off-roadbruk i Europa. Justerat för förändrade valutakurser var ökningen 3%. Nettoomsättningen inom service steg med 12% också drivet av högre volymer i Europa samt Nordamerika. Justerat för förändrade valutakurser var ökningen 15%.

Rörelseresultatet uppgick till 389 Mkr (353). Rörelsemarginalen var 14,5% (13,7) positivt påverkad av ökad försäljning. Jämfört med det andra kvartalet 2015 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser med 7 Mkr.

I april lanserade Volvo Penta en ny 16-liters Steg II-motor för offroadbruk. I juni lanserades en 8-liters dieselmotor för marint bruk tillsammans med ett nytt Volvo Penta IPS-drivsystem. Andra nya produkter var en patenterad joystick för inombordsmotorer och ett batterihanteringssystem som inkluderar e-Key remote – som gör det möjligt att fjärrstyra båtens olika system och elektriska utrustning från kaj.

Nettoorderingsgång och leveranser	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
Antal motorer						
Totalt orderingsgång	9.897	10.071	-2	19.871	21.322	-7
Totala Leveranser	10.152	10.228	-1	19.431	19.370	0

Nettoomsättning och rörelseresultat	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
Mkr						
Europa	1.420	1.223	16	2.638	2.363	12
Nordamerika	574	558	3	1.075	1.044	3
Sydamerika	51	103	-50	123	206	-40
Asien	494	558	-11	920	955	-4
Afrika och Oceanien	140	141	-1	262	266	-2
<b>Totalt nettoomsättning</b>	<b>2.679</b>	<b>2.584</b>	<b>4</b>	<b>5.019</b>	<b>4.834</b>	<b>4</b>
<b>Varav:</b>						
Motorer	1.874	1.863	1	3.608	3.536	2
Service	805	721	12	1.410	1.298	9
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>389</b>	<b>353</b>	<b>10</b>	<b>755</b>	<b>645</b>	<b>17</b>
Rörelsemarginal <sup>1</sup> , %	14,5	13,7		15,0	13,4	

<sup>1</sup> Exklusive omstruktureringkostnader under 2015. För mer information, se not 6.

## FINANCIAL SERVICES

### Stabilt resultat

- » Fortsatt bra portföljutveckling
- » Lönsam portföljtillväxt
- » Bra lönsamhet



Volvo Financial Services (VFS) redovisade lägre volymer av nya affärer på stabila leveranser och lägre penetration eftersom konkurrensen intensifierades på de flesta marknader och efterfrågan fortsatte att vara svag i Brasilien, Kina och Ryssland. Trots detta växte kreditportföljen med 2% jämfört med samma kvartal 2015, justerat för förändrade valutakurser.

Portföljen fortsatte att utvecklas väl under kvartalet med låg andel förfallna betalningar och kreditförluster i de flesta marknader. Den brasilianska portföljen fortsätter att

påverkas negativt av nedgången i konjunkturen och proaktiva åtgärder på denna marknad ligger högt på dagordningen för VFS.

Rörelseresultatet var stabilt på 499 Mkr (497) beroende på att lägre kreditförluster motverkades av en ofördelaktig valutautveckling och ökade rörelsekostnader.

Under kvartalet syndikerade VFS tillgångar på cirka 1,6 miljarder kronor på ett antal marknader, vilket effektivt minskade koncentrationsriskerna samtidigt som kreditkapacitet för att stödja försäljningen frigjordes.

Financial Services Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2016	2015	2016	2015
Antal finansierade enheter	12.466	13.427	24.051	23.746
Total penetrationsgrad <sup>1</sup> , %	23	26	24	25
Nyfinansieringsvolym, Mdr kr	13,5	15,0	25,7	26,6
Kreditportfölj netto, Mdr kr			127	123
Kostnader för osäkra fordringar, Mkr	144	209	274	416
Rörelseresultat, Mkr	499	497	992	971
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %			1,38	1,40
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %			13,5	13,3

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



## VIKTIGA HÄNDELSER

### **Ytterligare avsättning med anledning av EU:s konkurrensutredning**

Den 25 juni 2016 meddelade Volvokoncernen att man gör en ytterligare en avsättning på 250 miljoner euro (2,3 miljarder kronor) relaterat till den pågående utredning där EU-kommissionens preliminära ståndpunkt är att Volvo och andra lastbilsföretag kan ha brutit mot EU:s konkurrensbestämmelser under tiden före den 18 januari 2011. Avsättningen påverkade rörelseresultatet i det andra kvartalet 2016.

### **Tidigare rapporterade viktiga händelser**

- Ny lastbilsorganisation
- Volvo slutförde försäljningen av IT-verksamhet
- Årsstämma i AB Volvo

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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR ANDRA KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>76.367</b>	82.520	<b>2.724</b>	2.803	<b>-200</b>	-541	<b>78.890</b>	84.783
Kostnad för sålda produkter	<b>-58.991</b>	-64.289	<b>-1.622</b>	-1.655	<b>200</b>	541	<b>-60.412</b>	-65.403
<b>Bruttoresultat</b>	<b>17.376</b>	<b>18.231</b>	<b>1.102</b>	<b>1.149</b>	-	-	<b>18.478</b>	<b>19.379</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-3.675</b>	-3.941	-	-	-	-	<b>-3.675</b>	-3.941
Försäljningskostnader	<b>-6.184</b>	-6.707	<b>-480</b>	-468	-	-	<b>-6.664</b>	-7.175
Administrationskostnader	<b>-1.356</b>	-1.583	<b>-10</b>	-10	-	-	<b>-1.366</b>	-1.594
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-3.075</b>	-1.354	<b>-113</b>	-174	-	-	<b>-3.189</b>	-1.528
Resultat från innehav i Joint Ventures och intresseföretag	<b>179</b>	31	-	-	-	-	<b>179</b>	31
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>32</b>	2.144	<b>0</b>	0	-	-	<b>32</b>	2.144
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3.297</b>	<b>6.821</b>	<b>499</b>	<b>497</b>	-	-	<b>3.796</b>	<b>7.317</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>55</b>	80	-	-	-	-	<b>55</b>	80
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-429</b>	-548	<b>0</b>	0	-	-	<b>-429</b>	-548
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>33</b>	-487	<b>0</b>	0	-	-	<b>32</b>	-487
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2.956</b>	<b>5.866</b>	<b>498</b>	<b>497</b>	-	-	<b>3.453</b>	<b>6.362</b>
Inkomstskatter	<b>-1.299</b>	-1.004	<b>-163</b>	-165	-	-	<b>-1.462</b>	-1.169
<b>Periodens resultat *</b>	<b>1.657</b>	<b>4.862</b>	<b>335</b>	<b>332</b>	-	-	<b>1.991</b>	<b>5.193</b>
* Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>1.977</b>	5.150
Minoritetsandelar i resultat							<b>14</b>	43
							<b>1.991</b>	<b>5.193</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							<b>0,97</b>	2,54
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							<b>0,97</b>	2,53
<b>Operativa nyckeltal, %</b>								
Bruttomarginal	<b>22,8</b>	22,1	-	-	-	-	<b>23,4</b>	22,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>4,8</b>	4,8	-	-	-	-	<b>4,7</b>	4,6
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>8,1</b>	8,1	-	-	-	-	<b>8,4</b>	8,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>1,8</b>	1,9	-	-	-	-	<b>1,7</b>	1,9
Rörelsemarginal	<b>4,3</b>	8,3	-	-	-	-	<b>4,8</b>	8,6

## KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ANDRA KVARTALET

Mkr	2016	2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.991</b>	5.193
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	<b>-928</b>	4.122
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	<b>2.425</b>	-2.159
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	<b>-23</b>	25
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	<b>-5</b>	-
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	<b>-38</b>	-2.108
Förändring av säkringsreserv	<b>25</b>	-8
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>1.456</b>	<b>-128</b>
<b>Periodens totalresultat *</b>	<b>3.447</b>	<b>5.064</b>
* Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	<b>3.409</b>	5.115
Minoritetsandelar i resultat	<b>37</b>	-51
	<b>3.447</b>	<b>5.064</b>

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR DE TVÅ FÖRSTA KVARTALEN

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>145.652</b>	154.993	<b>5.425</b>	5.614	<b>-480</b>	-1.036	<b>150.597</b>	159.570
Kostnad för sålda produkter	<b>-113.046</b>	-120.564	<b>-3.246</b>	-3.326	<b>480</b>	1.036	<b>-115.813</b>	-122.854
<b>Bruttoresultat</b>	<b>32.606</b>	<b>34.428</b>	<b>2.179</b>	<b>2.288</b>	-	-	<b>34.784</b>	<b>36.716</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-7.124</b>	-8.026	-	-	-	-	<b>-7.124</b>	-8.026
Försäljningskostnader	<b>-12.241</b>	-13.163	<b>-947</b>	-937	-	-	<b>-13.188</b>	-14.100
Administrationskostnader	<b>-2.688</b>	-2.997	<b>-20</b>	-20	-	-	<b>-2.708</b>	-3.017
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-2.466</b>	-1.705	<b>-221</b>	-358	-	-	<b>-2.686</b>	-2.064
Resultat från innehav i Joint Ventures och intresseföretag	<b>-22</b>	33	-	-	-	-	<b>-22</b>	33
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>83</b>	4.615	<b>0</b>	-2	-	-	<b>84</b>	4.613
<b>Rörelseresultat</b>	<b>8.148</b>	<b>13.183</b>	<b>992</b>	<b>971</b>	-	-	<b>9.139</b>	<b>14.154</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>121</b>	146	-	-	-	-	<b>121</b>	146
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-883</b>	-1.115	<b>0</b>	0	-	-	<b>-883</b>	-1.115
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>375</b>	-856	<b>0</b>	0	-	-	<b>375</b>	-856
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7.761</b>	<b>11.358</b>	<b>991</b>	<b>971</b>	-	-	<b>8.752</b>	<b>12.329</b>
Inkomstskatter	<b>-2.663</b>	-2.579	<b>-310</b>	-321	-	-	<b>-2.973</b>	-2.900
<b>Periodens resultat *</b>	<b>5.098</b>	<b>8.779</b>	<b>681</b>	<b>650</b>	-	-	<b>5.779</b>	<b>9.428</b>
* Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>5.744</b>	9.398
Minoritetsandelar i resultat							<b>35</b>	30
							<b>5.779</b>	<b>9.428</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							<b>2,83</b>	4,63
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							<b>2,83</b>	4,63
<b>Operativa nyckeltal, %</b>								
Bruttomarginal	<b>22,4</b>	22,2	-	-	-	-	<b>23,1</b>	23,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>4,9</b>	5,2	-	-	-	-	<b>4,7</b>	5,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>8,4</b>	8,5	-	-	-	-	<b>8,8</b>	8,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>1,8</b>	1,9	-	-	-	-	<b>1,8</b>	1,9
Rörelsemarginal	<b>5,6</b>	8,5	-	-	-	-	<b>6,1</b>	8,9

## KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR DE TVÅ FÖRSTA KVARTALEN

Mkr	2016	2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.779</b>	9.428
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	<b>-2.479</b>	1.431
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	<b>3.152</b>	454
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	<b>-82</b>	35
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	<b>-5</b>	-10
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	<b>-112</b>	-3.968
Förändring av säkringsreserv	<b>27</b>	-17
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>501</b>	<b>-2.075</b>
<b>Periodens totalresultat *</b>	<b>6.280</b>	<b>7.353</b>
* Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	<b>6.258</b>	7.240
Minoritetsandelar i resultat	<b>22</b>	113
	<b>6.280</b>	<b>7.353</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	30 jun 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	38.241	36.314	124	102	-	-	38.365	36.416
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier	54.451	53.554	70	64	-	-	54.521	53.618
Tillgångar i operationell leasing	21.109	20.616	17.970	18.253	-6.677	-6.338	32.402	32.531
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i Joint Ventures och intresseföretag	11.267	11.148	-	-	-	-	11.267	11.148
Övriga aktier och andelar	750	893	10	8	-	-	760	902
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	0	3	54.746	52.163	-1.072	-1.204	53.674	50.962
Förutbetalda pensioner	50	34	-	-	-	-	50	34
Långfristiga räntebärande fordringar	1.394	1.138	4	500	-285	-487	1.114	1.150
Övriga långfristiga fordringar	4.068	3.271	179	140	-132	-143	4.115	3.268
Uppskjutna skattefordringar	13.407	12.582	997	868	-	-	14.404	13.450
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>144.738</b>	<b>139.552</b>	<b>74.101</b>	<b>72.098</b>	<b>-8.166</b>	<b>-8.172</b>	<b>210.673</b>	<b>203.478</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	48.363	44.194	342	196	-	-	48.706	44.390
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	9	9	54.259	52.404	-792	-792	53.476	51.621
Aktuella skattefordringar	1.869	1.537	97	624	-	-	1.966	2.161
Räntebärande fordringar	2.386	2.600	12	14	-1.050	-827	1.348	1.788
Intern finansiering	4.408	7.963	-	-	-4.408	-7.963	-	-
Kundfordringar	31.812	28.577	544	525	-	-	32.355	29.101
Övriga fordringar	15.306	14.259	1.314	1.327	-1.022	-1.667	15.598	13.920
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	3.746	3.314	-	-	-	-	3.746	3.314
Kortfristiga placeringar	6.316	3.344	-	-	-	-	6.316	3.344
Likvida medel	11.510	17.866	3.972	3.651	-434	-469	15.049	21.048
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>125.726</b>	<b>123.664</b>	<b>60.540</b>	<b>58.741</b>	<b>-7.707</b>	<b>-11.717</b>	<b>178.559</b>	<b>170.687</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>270.464</b>	<b>263.216</b>	<b>134.641</b>	<b>130.839</b>	<b>-15.873</b>	<b>-19.890</b>	<b>389.232</b>	<b>374.165</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
aktieägare	73.229	73.350	10.774	10.460	-	-	84.003	83.810
Minoritetsintresse	1.824	1.801	-	-	-	-	1.824	1.801
<b>Summa eget kapital</b>	<b>75.052</b>	<b>75.151</b>	<b>10.774</b>	<b>10.460</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85.827</b>	<b>85.610</b>
<i>Långfristiga avsättningar</i>								
Avsättningar för pensioner och liknande förplikt	17.667	13.621	54	53	-	-	17.721	13.673
Avsättningar för uppskjutna skatter	-470	546	3.051	2.949	-	-	2.582	3.495
Övriga avsättningar	9.532	9.286	229	214	41	35	9.802	9.536
<i>Långfristiga skulder</i>								
Obligationslån	50.634	47.776	-	-	-	-	50.634	47.776
Övriga lån	12.792	17.123	13.762	11.581	-1.072	-1.204	25.482	27.500
Intern finansiering	-39.283	-42.442	42.948	42.712	-3.664	-270	0	0
Övriga skulder	21.965	20.359	791	733	-4.787	-4.554	17.968	16.538
Kortfristiga avsättningar	16.828	14.104	62	67	34	6	16.923	14.176
<i>Kortfristiga skulder</i>								
Lån	57.645	50.339	10.629	8.480	-1.837	-1.488	66.438	57.331
Intern finansiering	-46.762	-40.234	48.231	49.013	-1.469	-8.780	-	-
Icke räntebärande skulder för försäljning	323	573	-	-	-	-	323	573
Leverantörsskulder	50.461	55.250	516	398	-	-	50.978	55.648
Aktuella skatteskulder	1.948	1.113	308	209	-	-	2.257	1.322
Övriga skulder	42.131	40.652	3.287	3.970	-3.119	-3.635	42.298	40.986
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>270.464</b>	<b>263.216</b>	<b>134.641</b>	<b>130.839</b>	<b>-15.873</b>	<b>-19.890</b>	<b>389.232</b>	<b>374.165</b>
<b>Nyckeltal, %</b>								
Andel eget kapital	27,7	28,6	8,0	8,0	-	-	22,1	22,9
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie	-	-	-	-	-	-	41,4	41,3
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande	19,3	25,0	-	-	-	-	-	-
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande	-	-	13,5	13,4	-	-	13,5	18,4

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR ANDRA KVARTALET

Mdr kr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	3,3	6,8	0,5	0,5	0,0	0,0	3,8	7,3
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1,6	1,6	0,0	0,0	-	-	1,6	1,6
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,8	0,0	0,0	-	0,0	0,8	0,8
Avskrivningar leasingtillgångar	0,7	0,7	0,9	1,0	0,0	0,0	1,6	1,7
Övriga ej kassapåverkande poster	2,4	-0,8	0,2	0,2	-0,1	0,0	2,5	-0,6
Total förändring i rörelsekapital varav	2,6	2,8	-2,1	-4,6	0,1	0,0	0,6	-1,8
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-0,3	-1,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-1,8
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	0,0	0,0	-2,1	-4,6	0,0	-0,1	-2,0	-4,7
<i>Förändring i lager</i>	-1,0	-1,4	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,8	-1,4
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	3,5	3,7	0,1	0,1	0,0	0,0	3,6	3,8
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	0,2	2,3	-0,3	-0,1	0,1	0,1	0,1	2,3
Erhållna räntor och liknande poster	0,1	0,1	-	-	0,0	0,0	0,1	0,1
Erlagda räntor och liknande poster	-0,6	-0,6	-	-	0,0	0,0	-0,5	-0,6
Övriga finansiella poster	0,0	-0,1	-	-	-	-	0,0	-0,1
Betalda inkomstskatter	-1,8	-0,7	0,4	-0,3	0,0	0,0	-1,4	-1,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9,1</b>	<b>10,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-3,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>9,0</b>	<b>7,6</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,5	-1,6	0,0	0,0	-	-	-1,5	-1,7
Investeringar i immateriella	-0,8	-0,5	0,0	0,0	-	-	-0,8	-0,5
Investeringar i leasingtillgångar	0,0	-0,1	-2,3	-2,4	0,0	0,0	-2,3	-2,5
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,1	0,1	1,5	1,5	0,0	0,0	1,5	1,6
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>6,9</b>	<b>8,6</b>	<b>-1,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>5,9</b>	<b>4,4</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,1	2,2
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,0	0,1
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-0,5	1,4
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>5,5</b>	<b>8,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							-0,7	-8,5
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6,1	-6,1
Utdelning till minoritetsägare							-	0,0
Övrigt							0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-1,2</b>	<b>-6,5</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,5	-0,5
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-0,8</b>	<b>-7,0</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR DE TVÅ FÖRSTA KVARTALEN

Mdr kr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	8,1	13,2	1,0	1,0	0,0	0,0	9,1	14,2
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	3,1	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	3,1	3,2
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1,5	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,7
Avskrivningar leasingtillgångar	1,4	1,4	1,9	1,9	0,0	0,0	3,3	3,4
Övriga ej kassapåverkande poster	2,2	-2,8	0,3	0,4	0,0	0,0	2,5	-2,4
Total förändring i rörelsekapital varav	-12,6	-3,4	-1,0	-5,1	-0,2	0,6	-13,8	-7,9
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-2,6	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,6	-1,9
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	0,1	0,0	-0,9	-5,5	-0,1	0,1	-0,9	-5,4
<i>Förändring i lager</i>	-3,1	-6,3	0,0	0,0	0,0	-0,1	-3,1	-6,5
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	-6,5	2,5	0,1	0,1	0,0	0,0	-6,4	2,7
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-0,6	2,4	-0,1	0,3	0,0	0,5	-0,8	3,2
Erhållna räntor och liknande poster	0,2	0,2	-	-	0,0	0,0	0,2	0,2
Erlagda räntor och liknande poster	-1,0	-1,0	-	-	0,0	0,0	-1,0	-1,0
Övriga finansiella poster	-0,1	-0,1	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Betalda inkomstskatter	-2,2	-1,9	0,3	0,1	0,0	-	-1,9	-1,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>0,6</b>	<b>10,5</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>2,9</b>	<b>9,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,6	-2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	-2,9
Investeringar i immateriella	-1,6	-0,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,6	-0,9
Investeringar i leasingtillgångar	0,0	-0,2	-4,3	-4,2	-	-	-4,4	-4,4
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,4	2,7	2,6	-	0,0	2,9	3,0
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-3,5</b>	<b>6,9</b>	<b>0,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>4,2</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,2	-2,2
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							1,4	0,4
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-2,9	0,3
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-4,1</b>	<b>2,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							3,7	-5,4
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6,1	-6,1
Utdelning till minoritetsägare							0,0	0,0
Övrigt							0,1	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-6,5</b>	<b>-8,7</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,5	0,2
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-6,0</b>	<b>-8,5</b>

## KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mdr kr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	30 jun 2016	31 dec 2015	30 jun 2016	31 dec 2015
<b>Långfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	53,7	51,0
Långfristiga räntebärande fordringar	1,4	1,1	1,1	1,2
<b>Kortfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	53,5	51,6
Räntebärande fordringar	2,4	2,6	1,3	1,8
Intern finansiering	4,4	8,0	-	-
Kortfristiga placeringar	6,3	3,3	6,3	3,3
Likvida medel	11,5	17,9	15,0	21,0
<b>Summa räntebärande finansiella tillgångar</b>	<b>26,0</b>	<b>32,9</b>	<b>131,0</b>	<b>129,9</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Obligationslån	-50,6	-47,8	-50,6	-47,8
Övriga lån	-12,8	-17,1	-25,5	-27,5
Intern finansiering	39,3	42,4	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Lån	-57,6	-50,3	-66,4	-57,3
Intern finansiering	46,8	40,2	-	-
<b>Summa räntebärande finansiella skulder</b>	<b>-35,0</b>	<b>-32,6</b>	<b>-142,6</b>	<b>-132,6</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-9,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-11,6</b>	<b>-2,7</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-17,6	-13,6	-17,7	-13,6
<b>Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-26,6</b>	<b>-13,2</b>	<b>-29,2</b>	<b>-16,3</b>
<b>Nyckeltal, %</b>				
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser i procent av eget kapital	-12,0	0,5		
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser i procent av eget kapital	-35,5	-17,6		

## FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING, INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr kr	Andra Kvartalet 2016	Första två kvartalen 2016
<b>Finansiell nettoställning vid periodens början</b>	<b>-24,2</b>	<b>-13,2</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,1	0,6
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,2	-4,3
Avyttringar	0,1	0,2
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>6,9</b>	<b>-3,5</b>
Investeringar i och avyttringar av aktier och andelar	0,1	0,2
Förvärv och avyttringar av aktier eller verksamhet i dotterbolag, netto	0,0	1,4
Kapitalöverföring till/från Financial Services	0,7	1,3
Valutaeffekt	-2,5	-3,2
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-1,4	-3,6
Pensioner, netto utbetalningar och kostnader	0,0	-0,1
Övriga förändringar	-0,1	0,1
<b>Total förändring</b>	<b>-2,4</b>	<b>-13,4</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-26,6</b>	<b>-26,6</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr kr	30 jun 2016	Helår 2015
<b>Totalt eget kapital vid föregående periods utgång</b>	<b>85,6</b>	<b>80,0</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början</b>	<b>83,8</b>	<b>78,3</b>
Periodens resultat	5,7	15,1
Övrigt totalresultat	0,5	-3,5
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>6,3</b>	<b>11,5</b>
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,1
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>84,0</b>	<b>83,8</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
Periodens resultat	0,0	0,0
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>85,8</b>	<b>85,6</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

<b>Resultaträkning, Koncernen</b>						Första två kvartalen	Första två kvartalen
Mkr där ej annat anges	2/2015	3/2015	4/2015	1/2016	2/2016	2016	2015
<b>Nettoomsättning</b>	<b>84.783</b>	<b>73.309</b>	<b>79.636</b>	<b>71.707</b>	<b>78.890</b>	<b>150.597</b>	159.570
Kostnad för sålda produkter	-65.403	-56.042	-61.757	-55.400	-60.412	-115.813	-122.854
<b>Bruttoresultat</b>	<b>19.379</b>	<b>17.266</b>	<b>17.879</b>	<b>16.307</b>	<b>18.478</b>	<b>34.784</b>	<b>36.716</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.941	-3.497	-3.844	-3.449	-3.675	-7.124	-8.026
Försäljningskostnader	-7.175	-6.460	-7.134	-6.524	-6.664	-13.188	-14.100
Administrationskostnader	-1.594	-1.223	-1.529	-1.342	-1.366	-2.708	-3.017
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1.528	-1.348	-768	502	-3.189	-2.686	-2.064
Resultat från innehav i Joint Ventures och intresseföretag	31	-75	-100	-201	179	-22	33
Resultat från övriga aktieinnehav	2.144	-10	6	52	32	84	4.613
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7.317</b>	<b>4.653</b>	<b>4.511</b>	<b>5.344</b>	<b>3.796</b>	<b>9.139</b>	<b>14.154</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	80	58	52	66	55	121	146
Räntekostnader och liknande resultatposter	-548	-568	-683	-453	-429	-883	-1.115
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-487	45	20	343	32	375	-856
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6.362</b>	<b>4.188</b>	<b>3.901</b>	<b>5.299</b>	<b>3.453</b>	<b>8.752</b>	<b>12.329</b>
Inkomstskatter	-1.169	-1.115	-1.305	-1.510	-1.462	-2.973	-2.900
<b>Periodens resultat *</b>	<b>5.193</b>	<b>3.073</b>	<b>2.597</b>	<b>3.789</b>	<b>1.991</b>	<b>5.779</b>	<b>9.428</b>
* Hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare	5.150	3.071	2.589	3.767	1.977	5.744	9.398
Minoritetsandelar i resultat	43	3	8	22	14	35	30
	5.193	3.073	2.597	3.789	1.991	5.779	9.428
<b>Operativa nyckeltal, Koncernen, %</b>							
Bruttomarginal	22,9	23,6	22,5	22,7	23,4	23,1	23,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,6	4,8	4,8	4,8	4,7	4,7	5,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,5	8,8	9,0	9,1	8,4	8,8	8,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,9	1,7	1,9	1,9	1,7	1,8	1,9
Rörelsemarginal	8,6	6,3	5,7	7,5	4,8	6,1	8,9
<b>Operativa nyckeltal, Industriverksamheten, %</b>							
Bruttomarginal	22,1	22,7	21,6	22,0	22,8	22,4	22,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,8	4,9	5,0	5,0	4,8	4,9	5,2
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,1	8,4	8,6	8,7	8,1	8,4	8,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,9	1,7	2,0	1,9	1,8	1,8	1,9
Rörelsemarginal	8,3	5,8	5,1	7,0	4,3	5,6	8,5
<b>EBITDA marginal, Industriverksamheten, %</b>							
<b>Rörelseresultat, Industriverksamheten</b>	<b>6.821</b>	<b>4.153</b>	<b>3.976</b>	<b>4.851</b>	<b>3.297</b>	<b>8.148</b>	<b>13.183</b>
Utveckling av produkter- och programvaror, avskrivningar	728	702	701	672	667	1.339	1.551
Övriga immateriella anläggningstillgångar, avskrivningar	90	90	91	90	92	182	180
Materiella anläggningstillgångar, avskrivningar	2.347	2.198	2.418	2.230	2.219	4.449	4.644
<b>Total avskrivningar</b>	<b>3.165</b>	<b>2.990</b>	<b>3.210</b>	<b>2.993</b>	<b>2.978</b>	<b>5.970</b>	<b>6.375</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>9.986</b>	<b>7.143</b>	<b>7.186</b>	<b>7.844</b>	<b>6.275</b>	<b>14.118</b>	<b>19.558</b>
EBITDA marginal, %	12,1	10,0	9,3	11,3	8,2	9,7	12,6
<b>Forsknings- och utvecklingskostnader</b>							
Kapitalisering	516	433	863	806	749	1.555	842
Avskrivning	-662	-635	-639	-622	-618	-1.240	-1.413
<b>Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto</b>	<b>-146</b>	<b>-202</b>	<b>223</b>	<b>184</b>	<b>131</b>	<b>315</b>	<b>-571</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

<b>Nettoomsättning</b>						<b>Första två</b>	<b>Första två</b>
Mkr	2/2015	3/2015	4/2015	1/2016	2/2016	kvartalen	kvartalen
						2016	2015
Lastbilar	57.062	50.182	55.077	48.037	<b>52.313</b>	<b>100.350</b>	108.718
Anläggningsmaskiner	15.419	11.884	10.967	12.452	<b>13.630</b>	<b>26.082</b>	28.157
Bussar	6.051	5.492	7.289	5.258	<b>6.734</b>	<b>11.992</b>	10.799
Volvo Penta	2.584	2.344	2.228	2.340	<b>2.679</b>	<b>5.019</b>	4.834
Koncernfunktioner och övrigt	2.080	1.843	2.736	1.870	<b>1.773</b>	<b>3.642</b>	3.767
Elimineringar	-677	-585	-868	-672	<b>-762</b>	<b>-1.432</b>	-1.283
<b>Industriverksamheten</b>	<b>82.520</b>	<b>71.160</b>	<b>77.429</b>	<b>69.285</b>	<b>76.367</b>	<b>145.652</b>	<b>154.993</b>
Financial Services	2.803	2.825	2.760	2.701	<b>2.724</b>	<b>5.425</b>	5.614
Omklassificeringar och elimineringar	-541	-676	-553	-279	<b>-200</b>	<b>-480</b>	-1.036
<b>Koncernen</b>	<b>84.783</b>	<b>73.309</b>	<b>79.636</b>	<b>71.707</b>	<b>78.890</b>	<b>150.597</b>	<b>159.570</b>

<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>						<b>Första två</b>	<b>Första två</b>
Mkr	2/2015	3/2015	4/2015	1/2016	2/2016	kvartalen	kvartalen
						2016	2015
Lastbilar	6.542	3.615	5.146	3.741	<b>2.888</b>	<b>6.629</b>	12.788
Anläggningsmaskiner	1.353	576	-191	341	<b>810</b>	<b>1.152</b>	1.705
Bussar	111	337	331	59	<b>313</b>	<b>371</b>	214
Volvo Penta	353	316	140	366	<b>389</b>	<b>755</b>	645
Koncernfunktioner och övrigt	-726	-266	-574	366	<b>-1.092</b>	<b>-726</b>	-1.133
Elimineringar	-13	8	-5	-22	<b>-11</b>	<b>-34</b>	-9
<b>Industriverksamheten</b>	<b>7.619</b>	<b>4.586</b>	<b>4.848</b>	<b>4.851</b>	<b>3.297</b>	<b>8.148</b>	<b>14.212</b>
Financial Services	497	501	534	493	<b>499</b>	<b>992</b>	971
<b>Koncernen</b>	<b>8.116</b>	<b>5.087</b>	<b>5.382</b>	<b>5.344</b>	<b>3.796</b>	<b>9.139</b>	<b>15.182</b>

<sup>1</sup> Exklusive omstruktureringkostnader under 2015. För mer information, se not 6.

<b>Rörelsemarginal<sup>1</sup></b>						<b>Första två</b>	<b>Första två</b>
%	2/2015	3/2015	4/2015	1/2016	2/2016	kvartalen	kvartalen
						2016	2015
Lastbilar	11,5	7,2	9,3	7,8	<b>5,5</b>	<b>6,6</b>	11,8
Anläggningsmaskiner	8,8	4,8	-1,7	2,7	<b>5,9</b>	<b>4,4</b>	6,1
Bussar	1,8	6,1	4,5	1,1	<b>4,6</b>	<b>3,1</b>	2,0
Volvo Penta	13,7	13,5	6,3	15,6	<b>14,5</b>	<b>15,0</b>	13,4
<b>Industriverksamheten</b>	<b>9,2</b>	<b>6,4</b>	<b>6,3</b>	<b>7,0</b>	<b>4,3</b>	<b>5,6</b>	<b>9,2</b>
<b>Koncernen</b>	<b>9,6</b>	<b>6,9</b>	<b>6,8</b>	<b>7,5</b>	<b>4,8</b>	<b>6,1</b>	<b>9,5</b>

<sup>1</sup> Exklusive omstruktureringkostnader under 2015. För mer information, se not 6.

<b>Aktiedata</b>						<b>Första två</b>	<b>Första två</b>
	2/2015	3/2015	4/2015	1/2016	2/2016	kvartalen	kvartalen
						2016	2015
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	2,54	1,51	1,27	1,85	<b>0,97</b>	<b>2,83</b>	4,63
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup> , 12 månaders rullande	3,91	4,68	7,42	7,18	<b>5,62</b>	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	2,53	1,51	1,27	1,85	<b>0,97</b>	<b>2,83</b>	4,63
Antal utestående aktier i miljoner	2.030	2.030	2.031	2.031	<b>2.031</b>	<b>2.031</b>	2.030
Genomsnittligt antal aktier före utspädning i miljoner	2.030	2.030	2.031	2.031	<b>2.031</b>	<b>2.031</b>	2.030
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i miljoner	2.032	2.032	2.032	2.032	<b>2.032</b>	<b>2.033</b>	2.032
Antal egna aktier i miljoner	98	98	98	97	<b>97</b>	<b>97</b>	98
Genomsnittligt antal egna aktier i miljoner	98	98	98	98	<b>98</b>	<b>97</b>	99

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



## NOT 1 | REDOVISNINGSPRINCIPER

Volvokoncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. De redovisningsprinciper och definitioner som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning för 2015 (tillgänglig på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)). Inga nya redovisningsprinciper

gällande från 2016 har väsentligen påverkat Volvokoncernen.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

## NOT 2 | RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

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

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

**Verksamhetsrisk** – som kundernas mottagande av nya produkter, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, klagomål och rättstvister med kunder och andra tredjeparter samt humankapitalrisker.

För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 107–109 i Volvokoncernens Årsredovisning 2015 (tillgänglig på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)).

### Uppdatering av risker under rapporteringsperioden

Risker på kort sikt har i förekommande fall även beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

En efterfrågeökning skulle kunna leda till förseningar i inleveranser beroende på leverantörernas finansiella instabilitet eller brist på resurser.

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

Volvokoncernen prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärden

varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Instabilitet i marknadens återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 30 juni 2016 till 15,6 miljarder kronor, vilket är på samma nivå som den 31 december 2015.

Bruttoexponeringen om 15,6 miljarder kronor är delvis reducerad med erhållna motgarantier och säkerheter. Eventualförpliktelserna för kreditgarantier för anläggningsmaskiner i Kina har minskat. Inräknat både eventualförpliktelser och den exponering som redovisas i balansräkningen är kreditrisken dock fortfarande betydande, och under det andra kvartalet 2016 redovisades ytterligare en kostnad på 176 Mkr för kreditförluster. Minskningen av eventualförpliktelserna för kreditgarantier motverkas av en ökning av skatteanspråk och restvärdesgarantier.

Se Volvokoncernens årsredovisning 2015 not 21 och not 24 för en närmare beskrivning av avsättningar och eventualförpliktelser för rättsliga processer och utredningar, inklusive information om de rättsliga processer och utredningar som Volvokoncernen för närvarande är involverad i respektive föremål för. Volvokoncernen beslutade i juni 2016 att göra ytterligare en avsättning om 2.334 miljoner sek relaterad till EU:s pågående konkurrensutredning. Avsättningen har påverkat rörelseresultatet negativt i det andra kvartalet 2016 med motsvarande belopp. Volvokoncernen kommer löpande att se över avsättningens storlek i takt med att utredningen fortskrider. De övriga rättsliga processerna och utredningarna som omnämns i Volvokoncernens årsredovisning 2015 pågår alltjämt men under andra kvartalet 2016 har ingen väsentlig förändring skett i dessa ärenden i förhållande till beskrivningarna i not 21 och not 24 i Volvokoncernens årsredovisning 2015.

## NOT 3 | FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

### Förvärv eller avyttringar

Volvokoncernen har inte gjort några förvärv eller avyttringar under det andra kvartalet som har haft en signifikant påverkan på Volvokoncernen

Volvokoncernen avslutade försäljningen av den externa IT-affären med tillhörande tillgångar och driften av IT-infrastrukturen under det första kvartalet. Försäljningen resulterade i en positiv effekt på rörelseresultatet och den finansiella nettoställningen med 885 Mkr.

### Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Vid utgången av det andra kvartalet är tillgångar om 3.746 Mkr och skulder om 323 Mkr klassificerade som "innehas för försäljning". Detta avser i huvudsak den planerade avyttringen av den nordamerikanska verksamheten för begagnade lastbilar, Arrow Truck Sales samt fastigheter.

## NOT 4 | VALUTA OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

### Verkligt värde av finansiella instrument

Värderingsprinciper för Volvokoncernens finansiella instrument och principer för säkringsredovisning, så som de beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning 2015 not 30 (tillgänglig på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)), har tillämpats konsekvent under rapportperioden.

Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen, utgörs främst av kortfristiga placeringar (se balansräkningen) och ränte-, valuta- och råvaruderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 3,6 miljarder kronor och

derivatkontrakt med negativa verkliga värden uppgick till 2,0 miljarder kronor per 30 juni, 2016. Ingångna derivattransaktioner redovisas brutto.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga obligationslån, banklån och övriga lån, uppgick till 141,2 miljarder kronor i redovisat värde med ett verkligt värde om 145,9 miljarder kronor. I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder lånerelaterade derivat med negativa verkliga värden om 1,4 miljarder kronor.

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten	Jämförelse med andra kvartalet 2015			Jämförelse med första kvartalet 2016		
	Andra kvartalet 2016	Andra kvartalet 2015	Förändring	Andra kvartalet 2016	Första kvartalet 2016	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			<b>-615</b>			<b>-177</b>
Realiserat och orealiserat resultat på valutariskkontrakt	0	0	<b>0</b>	0	2	<b>-2</b>
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	19	-424	<b>443</b>	19	4	<b>16</b>
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			<b>-145</b>			<b>-44</b>
<b>Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten<sup>1</sup></b>			<b>-317</b>			<b>-207</b>

<sup>1</sup>Devalveringseffekten i Venezuela om SEK 208 M under första kvartalet 2015 är exkluderat då verksamheten avyttrades under 2015.

Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Andra kvartalet 2016	Andra kvartalet 2015	30 jun 2016	30 jun 2015
BRL	2,34	2,74	2,61	2,64
CNY	1,26	1,36	1,28	1,33
EUR	9,28	9,31	9,43	9,23
USD	8,21	8,42	8,48	8,24
JPY	0,0761	0,0695	0,0828	0,0675

## NOT 5 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 332 Mkr (522) och inköp från intresseföretag uppgick till 560 Mkr (666) för det andra kvartalet 2016. Den 30 april 2016 uppgick fordringar hos intresseföretag till 363 Mkr (637) och skulder till intresseföretag till 520 Mkr (515). Försäljning till joint ventures

uppgick till 355 Mkr (545) och inköp från joint ventures uppgick till 124 Mkr (182) för det andra kvartalet 2016. Den 30 april 2016 uppgick fordringar hos joint ventures till 285 Mkr (319) och skulder till joint ventures till 240 Mkr (194).

## NOT 6 | ÖVRIG INFORMATION

### Omstruktureringskostnader relaterat till Effektiviseringsprogram 2015

Mkr	1/2015	2/2015	3/2015	4/2015	Helår
Lastbilar	-127	-701	-368	-837	-2.032
Anläggningsmaskiner	-75	-17	5	41	-46
Bussar	-	-5	-9	-8	-23
Volvo Penta	-16	-	-	-	-16
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-11	-76	-62	-67	-216
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-229</b>	<b>-799</b>	<b>-434</b>	<b>-871</b>	<b>-2.333</b>
Financial Services	-	-	-	-	-
<b>Koncernen</b>	<b>-229</b>	<b>-799</b>	<b>-434</b>	<b>-871</b>	<b>-2.333</b>

### Nettoomsättning

Mkr	1/2015	2/2015	3/2015	4/2015	Helår
<b>Lastbilar</b>	<b>51.657</b>	<b>57.062</b>	<b>50.182</b>	<b>55.077</b>	<b>213.978</b>
varav Service	12.430	12.112	12.294	12.112	48.949
<b>Anläggningsmaskiner</b>	<b>12.737</b>	<b>15.419</b>	<b>11.884</b>	<b>10.967</b>	<b>51.008</b>
varav Service	2.369	2.481	2.437	2.300	9.588
<b>Bussar</b>	<b>4.748</b>	<b>6.051</b>	<b>5.492</b>	<b>7.289</b>	<b>23.580</b>
varav Service	980	1.050	1.008	972	4.011
<b>Volvo Penta</b>	<b>2.250</b>	<b>2.584</b>	<b>2.344</b>	<b>2.228</b>	<b>9.406</b>
varav Service	577	721	714	558	2.570
<b>Koncernen</b>	<b>74.788</b>	<b>84.783</b>	<b>73.309</b>	<b>79.636</b>	<b>312.515</b>
varav Service	16.581	16.675	16.552	16.344	66.152
varav Financial Services omsättning	2.811	2.803	2.825	2.760	11.199

## MODERBOLAGET

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår under andra kvartalet utdelning med 69 Mkr (565).

Under det andra kvartalet 2015 såldes Eicher Motors Limited vilket resulterade i en reavinst på 2.137 Mkr. Återföring av omvärderingen på innehavet redovisades över övrigt totalresultat och uppgick 2.105 Mkr. Under det första kvartalet 2015 såldes en första del av innehavet i Eicher Motors Limited vilket resulterade i en reavinst om

2.471 Mkr. Återföring av omvärdering till marknadsvärde uppgick till 2.230 Mkr.

Aktieägartillskott har lämnats till UD Trucks i Japan med 417 Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 1 Mkr (10).

Finansiell nettoskuld uppgick efter andra kvartalet till 50.912 Mkr (42.933).

Resultaträkning	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2016	2015	2016	2015
Mkr				
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>148</b>	<b>241</b>	<b>236</b>	<b>396</b>
Kostnader för sålda tjänster <sup>1</sup>	-148	-241	-236	-396
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	-430	-442	-839	-821
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	-145	411	-317	234
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	20	20	71	55
Resultat från övriga aktier och andelar	19	2.144	19	4.615
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-536</b>	<b>2.133</b>	<b>-1.066</b>	<b>4.083</b>
Ränteintäkter och räntekostnader	-241	-300	-482	-626
Övriga finansiella intäkter och kostnader	21	-23	11	-7
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-756</b>	<b>1.810</b>	<b>-1.537</b>	<b>3.450</b>
Inkomstskatter	188	209	370	369
<b>Periodens resultat</b>	<b>-568</b>	<b>2.019</b>	<b>-1.167</b>	<b>3.819</b>

<sup>1</sup> Av nettoomsättningen för andra kvartalet avsåg 124 Mkr (210) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 119 Mkr (205).

Övrigt totalresultat				
<b>Periodens resultat</b>	<b>-568</b>	<b>2.019</b>	<b>-1.167</b>	<b>3.819</b>
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-	-2.105	-	-3.995
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>-568</b>	<b>-2.105</b>	<b>-1.167</b>	<b>-3.995</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-568</b>	<b>-86</b>	<b>-1.167</b>	<b>-176</b>

<b>Balansräkning</b>		
Mkr	<b>30 juni 2016</b>	31 dec 2015
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	1	8
Materiella anläggningstillgångar	41	41
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	61.183	60.766
Fordringar hos koncernföretag	44	54
Andelar i joint ventures och intresseföretag	10.397	10.397
Övriga aktier och andelar	7	13
Uppskjutna skattefordringar	527	157
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>72.200</b>	<b>71.436</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	27.907	28.627
Aktuella skattefordringar	413	-
Övriga kortfristiga fordringar	387	116
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>28.707</b>	<b>28.743</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>100.907</b>	<b>100.179</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	23.887	31.115
Obeskattade reserver	4	4
Avsättningar	123	128
Långfristiga skulder <sup>1</sup>	13.976	13.976
Kortfristiga skulder <sup>2</sup>	53.026	45.065
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>100.907</b>	<b>100.179</b>

<sup>1</sup> Varav till koncernföretag 13.973 Mkr (13.973).

<sup>2</sup> Varav till koncernföretag 52.403 Mkr (44.470).

#### Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter det andra kvartalets utgång 2016 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.



Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 19 juli 2016  
AB Volvo (publ)

Carl-Henric Svanberg  
styrelseordförande

Matti Alahuhta  
styrelseledamot

Eckhard Cordes  
styrelseledamot

James W. Griffith  
styrelseledamot

Martin Lundstedt  
Verkställande direktör, koncernchef  
och styrelseledamot

Kathryn V. Marinello  
styrelseledamot

Martina Merz  
styrelseledamot

Hanne de Mora  
Styrelseledamot

Håkan Samuelsson  
styrelseledamot

Helena Stjernholm  
styrelseledamot

Lars Westerberg  
styrelseledamot

Lars Ask  
styrelseledamot

Mats Henning  
styrelseledamot

Mikael Sällström  
styrelseledamot

## REVISORS RAPPORT

**Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. Årsredovisningslagen**

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Volvo (publ), org nr 556012-5790, för perioden 1 januari till 30 juni 2016. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är

ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 19 juli 2016  
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Johan Palmgren  
Auktoriserad revisor

## NETTOORDERINGÅNG

Nettoordergång av lastbilar per varumärke	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
<b>Antal lastbilar</b>						
<b>Volvo</b>						
Europa	14.041	13.379	5	29.013	25.391	14
Nordamerika	4.562	8.151	-44	9.249	19.351	-52
Sydamerika	1.884	2.144	-12	3.541	3.769	-6
Asien	3.098	3.417	-9	5.849	6.567	-11
Afrika och Oceanien	1.501	1.587	-5	2.789	2.834	-2
<b>Totalt Volvo</b>	<b>25.086</b>	<b>28.678</b>	<b>-13</b>	<b>50.441</b>	<b>57.912</b>	<b>-13</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	24.220	27.891	-13	48.682	56.491	-14
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	866	787	10	1.759	1.421	24
<b>Totalt Volvo</b>	<b>25.086</b>	<b>28.678</b>	<b>-13</b>	<b>50.441</b>	<b>57.912</b>	<b>-13</b>
<b>UD</b>						
Nordamerika	15	-11	236	47	23	104
Sydamerika	-	16	-	97	99	-2
Asien	4.642	4.470	4	8.882	9.369	-5
Afrika och Oceanien	813	924	-12	1.676	1.837	-9
<b>Totalt UD</b>	<b>5.470</b>	<b>5.399</b>	<b>1</b>	<b>10.702</b>	<b>11.328</b>	<b>-6</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.583	3.516	2	6.896	7.292	-5
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.610	1.665	-3	3.347	3.675	-9
Lätta lastbilar (<7 ton)	277	218	27	459	361	27
<b>Totalt UD</b>	<b>5.470</b>	<b>5.399</b>	<b>1</b>	<b>10.702</b>	<b>11.328</b>	<b>-6</b>
<b>Renault Trucks</b>						
Europa	10.397	11.680	-11	24.177	23.113	5
Nordamerika	89	57	56	145	137	6
Sydamerika	6	21	-71	9	31	-71
Asien	398	637	-38	766	1.254	-39
Afrika och Oceanien	969	473	105	1.543	1.203	28
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>11.859</b>	<b>12.868</b>	<b>-8</b>	<b>26.640</b>	<b>25.738</b>	<b>4</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	6.963	7.465	-7	14.013	15.163	-8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.389	1.305	6	2.729	2.571	6
Lätta lastbilar (<7 ton)	3.507	4.098	-14	9.898	8.004	24
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>11.859</b>	<b>12.868</b>	<b>-8</b>	<b>26.640</b>	<b>25.738</b>	<b>4</b>
<b>Mack</b>						
Nordamerika	2.801	2.331	20	6.918	10.308	-33
Sydamerika	64	97	-34	362	647	-44
Asien	-	5	-	-	5	-
Afrika och Oceanien	142	173	-18	405	383	6
<b>Totalt Mack</b>	<b>3.007</b>	<b>2.606</b>	<b>15</b>	<b>7.685</b>	<b>11.343</b>	<b>-32</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.007	2.606	15	7.685	11.343	-32
<b>Totalt Mack</b>	<b>3.007</b>	<b>2.606</b>	<b>15</b>	<b>7.685</b>	<b>11.343</b>	<b>-32</b>

## LEVERANSER

Leveranser av lastbilar per varumärke	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2016	2015		2016	2015	
<b>Antal lastbilar</b>						
<b>Volvo</b>						
Europa	14.430	12.343	17	27.282	23.239	17
Nordamerika	6.786	11.208	-39	12.583	20.987	-40
Sydamerika	2.247	2.321	-3	3.886	4.068	-4
Asien	3.338	3.658	-9	6.270	6.477	-3
Afrika och Oceanien	1.454	1.467	-1	2.549	2.599	-2
<b>Totalt Volvo</b>	<b>28.255</b>	<b>30.997</b>	<b>-9</b>	<b>52.570</b>	<b>57.370</b>	<b>-8</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	27.179	30.340	-10	50.792	56.120	-9
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.076	657	64	1.778	1.250	42
<b>Totalt Volvo</b>	<b>28.255</b>	<b>30.997</b>	<b>-9</b>	<b>52.570</b>	<b>57.370</b>	<b>-8</b>
<b>UD</b>						
Nordamerika	32	8	300	88	39	126
Sydamerika	143	25	472	244	92	165
Asien	4.147	4.229	-2	8.541	8.230	4
Afrika och Oceanien	855	958	-11	1.701	1.828	-7
<b>Totalt UD</b>	<b>5.177</b>	<b>5.220</b>	<b>-1</b>	<b>10.574</b>	<b>10.189</b>	<b>4</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.314	3.167	5	6.781	6.280	8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.593	1.900	-16	3.335	3.589	-7
Lätta lastbilar (< 7 ton)	270	153	76	458	320	43
<b>Totalt UD</b>	<b>5.177</b>	<b>5.220</b>	<b>-1</b>	<b>10.574</b>	<b>10.189</b>	<b>4</b>
<b>Renault Trucks</b>						
Europa	12.304	9.986	23	22.369	18.884	18
Nordamerika	29	76	-62	73	119	-39
Sydamerika	2	100	-98	6	144	-96
Asien	477	839	-43	1.004	1.313	-24
Afrika och Oceanien	838	1.235	-32	1.420	2.189	-35
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>13.650</b>	<b>12.236</b>	<b>12</b>	<b>24.872</b>	<b>22.649</b>	<b>10</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.184	6.805	6	13.210	12.216	8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.798	1.491	21	3.119	2.746	14
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.668	3.940	18	8.543	7.687	11
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>13.650</b>	<b>12.236</b>	<b>12</b>	<b>24.872</b>	<b>22.649</b>	<b>10</b>
<b>Mack</b>						
Nordamerika	5.192	6.547	-21	10.035	12.644	-21
Sydamerika	157	338	-54	303	597	-49
Asien	1	8	-88	2	28	-93
Afrika och Oceanien	238	267	-11	424	462	-8
<b>Totalt Mack</b>	<b>5.588</b>	<b>7.160</b>	<b>-22</b>	<b>10.764</b>	<b>13.731</b>	<b>-22</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	5.588	7.160	-22	10.764	13.731	-22
<b>Totalt Mack</b>	<b>5.588</b>	<b>7.160</b>	<b>-22</b>	<b>10.764</b>	<b>13.731</b>	<b>-22</b>

Denna information är sådan information som AB Volvo (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom den i pressmeddelandet avseende denna rapport angivna kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 19 juli 2016 kl. 07.20 CET.

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som speglar styrelsens och ledningens nuvarande uppfattning avseende vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Även om styrelsen och 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 Nasdaq Stockholm, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

### Finansiell kalender

---

Rapport över det tredje kvartalet 2016	21 oktober 2016
Rapport över det fjärde kvartalet 2016	1 februari 2017
Års- och hållbarhetsredovisning 2016	mars 2017
Årsstämma 2017	4 april 2017
Rapport över det första kvartalet 2017	25 april 2017
Rapport över det andra kvartalet 2017	20 juli 2017
Rapport över det tredje kvartalet 2017	20 oktober 2017

### Kontaktuppgifter

---

Investor Relations:

Christer Johansson	031-66 13 34
Anna Sikström	031-66 13 36
Anders Christensson	031-66 11 91

Aktiebolaget Volvo (publ)  
556012-5790  
Investor Relations, VHK  
405 08 Göteborg  
Tel 031-66 00 00  
[www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)  
[www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)

# **VOLVO**

**AB Volvo (publ)**

SE-405 08 Göteborg, Sweden  
Telephone +46 31 66 00 00  
[www.volvogroup.com](http://www.volvogroup.com)