

Volvokoncernen

Det första halvåret 2008

Det andra kvartalet:

Steg nettoomsättningen med 13% till 80,4 Mdr kr (71,4)

Steg rörelseresultatet med 17% till 7.186 Mkr (6.119)

Steg resultatet per aktie före och efter utspädning med 28% till 2,53 kronor (1,98)

Var det operativa kassaflödet i industriverksamheten 4,9 Mdr kr (6,1)



Volvokoncernen	Andra kvartalet		Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007	2008	2007	
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	80.426	71.446	157.109	132.482	19
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	7.186	6.119	13.673	11.447	19
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	6.799	5.698	12.905	10.631	21
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	387	421	768	816	-6
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	8,9	8,6	8,7	8,6	1
Resultat efter finansiella poster, Mkr	7.481	5.970	13.622	11.377	20
Periodens resultat, Mkr	5.149	4.030	9.364	7.786	20
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	2,53	1,98	4,60	3,83	
Avkastning på eget kapital, %			20,5	17,9	

VOLVO

Innehåll

Koncernchefens kommentar	3
Viktiga händelser	4
Volvokoncernen	5
Volvokoncernens industriverksamhet	6
Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet	7
Volvokoncernens finansiella ställning	8
Segmentsöversikt	9
Lastbilar	10
Anläggningsmaskiner	12
Bussar	13
Volvo Penta	14
Volvo Aero	15
Koncernens resultaträkning	16
Koncernens balansräkning	17
Kassaflödesanalys	18
Finansiell nettoställning	19
Förändring av finansiell nettoställning, Industri- verksamheten	20
Förändring av eget kapital	20
Nyckeltal	21
Aktiedata	21
Kvartalsuppgifter	22
Redovisningsprinciper	24
Risker och osäkerhetsfaktorer	25
Företagsförvärv och avyttringar	25
Moderbolaget	26
Granskningsrapport	28
Leveranser	29



Koncernchefens kommentar - ett starkt andra kvartal



Volvokoncernens starka tillväxt fortsatte under det andra kvartalet 2008 samtidigt som rörelseresultatet förbättrades och nådde sin högsta nivå hittills för ett enskilt kvartal. Volvokoncernens nettoomsättning steg med 13% till 80,4 miljarder kronor. Den underliggande tillväxten rensad för förändrade valutakurser och förvärvade bolag var ännu högre – 17%. Försäljningen utvecklades särskilt starkt i östra Europa, Sydamerika och Asien – marknader där koncernen flyttat fram sina positioner betydligt de senaste åren. Däremot var marknaderna i Nordamerika och Japan fortsatt svaga. Vi har även bra utveckling i vår eftermarknadsaffär tack vare de senaste årens investeringar i en utbyggnad av återförsäljar- och servicenätet.

Rörelseresultatet förbättrades med 17% till 7,2 miljarder kronor och rörelsemarginalen steg till 8,9% tack vare en god utveckling i lastbilsaffären, för våra anläggningsmaskiner och i Volvo Penta. Avkastningen på eget kapital nådde drygt 20%. Koncernens Industriverksamhet genererade dessutom ett operativt kassaflöde på närmare 5 miljarder kronor trots en för hög lageruppbbyggnad. Vi ser ett tryck uppåt på kostnaderna för råmaterial och komponenter och mot den bakgrunden intensifierar vi arbetet med att effektivisera inköpen, öka produktiviteten i tillverkningen och genomföra kostnadsrationaliseringar. Parallellt med dessa åtgärder fortsätter vi att arbeta aktivt med prissättningen på våra produkter.

Ökad lönsamhet i lastbilsverksamheten

I koncernens lastbilsverksamhet var leveranstakten totalt sett mycket hög under det andra kvartalet. Försäljningen ökade med 14%, rörelseresultatet med 26% och rörelsemarginalen förbättrades till 9,2% jämfört med 8,3% föregående år. Lönsamheten var god på de flesta marknader utanför Nordamerika.

Anläggningsmaskinernas starka organiska tillväxt höll i sig under det andra kvartalet

samtidigt som rörelseresultatet steg. Inom Bussar pågår ett omstruktureringsarbete för att säkerställa en långsiktigt uthållig lönsamhet. Vi har nu skrivit en avsiktsförklaring om att sälja fabriken i Åbo och för närvarande pågår arbetet med att flytta tillverkningen från anläggningen i Tammerfors till Wrocław.

Volvo Penta bibehöll sin goda lönsamhet men ser nu en svagare efterfrågan på marina motorer för fritidsbåtar medan utvecklingen på industrimotorsidan är fortsatt god. Den svagare marinmotormarknaden vägs till del upp av att Volvo Penta tar marknadsandelar tack vare en mycket konkurrenskraftig produktportfölj. Volvo Aero har ett tuft kvartal bakom sig med ofördelaktig produktmix, omställningar i produktionen samt kostnader för att få de stora order som nyligen tecknades med Pratt & Whitney och Rolls-Royce.

Stark finansiell ställning

Tack vare Volvokoncernens starka finansiella ställning har oron på de finansiella marknaderna inte påverkat våra upplåningsmöjligheter, vilket den senaste stora upplåningen i Japan på 6,2 miljarder kronor är ett bevis på.

Koncernens kundfinansieringsverksamhet i Volvo Financial Services (VFS) har en bra utveckling och fortsätter att expandera. Även om bortskrivningarna och de förfallna fordringarna har ökat något från låga nivåer levererar VFS en bra avkastning på eget kapital. Genom att bidra till att finansiera våra kunder stärker vi relationen med dem och visar vi att vi är långsiktiga i vårt sätt att arbeta. Det skapar en lojalitet som gör att kunderna kommer tillbaka till oss nästa gång det är dags att köpa ett nytt fordon eller en ny maskin.

Fortsatt försiktighet i Europa

I Europa har den trend som vi såg i det första kvartalet med ökad försiktighet hos våra kunder fortsatt och i vissa marknader förstärkts, vilket avspeglas i orderingången för

lastbilsverksamheten. Efterfrågan på fjärrtransporter fortsätter dock att vara hög, men vi ser en försvagning inom anläggningstransporter och anläggningsmaskiner.

Försiktigheten hos kunderna förklaras av ökad oro om den framtida konjunkturutvecklingen i Europa samtidigt som de allt högre drivmedelspriserna kortsiktigt sätter press på deras lönsamhet. Över tid förväntar vi oss dock att de kommer att kunna kompensera sig för de ökade kostnaderna. De höga drivmedelspriserna gör det ännu viktigare för oss att fortsätta att investera i utvecklingen av bränslesnåla motorer och alternativa drivlinor som till exempel hybrider – områden där vi redan i dag ligger i framkant. Fälttester pågår med den nya generationen hybridlastbilar och i USA testar kunder redan de motorer som kommer att lanseras för att möta de nya emissionskrav som träder i kraft 2010. Kunderna är mycket nöjda med motorernas nya SCR-teknologi som bland annat innebär bättre bränsleeffektivitet.

Mot bakgrund av de höga leveranserna under det första halvåret och nuvarande orderboksläge bibehåller vi vår prognos om en europeisk lastbilsmarknad som växer med cirka 10% under 2008. I Nordamerika är lastbilsmarknaden fortsatt svag och prognosen ligger kvar om en lastbilsmarknad på samma nivå som 2007.

Många medarbetare arbetar hårt för att bidra till koncernens positiva utveckling. Tack vare deras goda insatser, våra starka produktprogram och väl etablerade marknadspositioner står Volvokoncernen bra rustad inför framtiden.

Leif Johansson
VD och koncernchef

Viktiga händelser

Slutgiltigt avtal med indiska fordonstillverkaren Eicher Motors

I maj tecknade Volvokoncernen ett slutgiltigt avtal med den indiska fordonstillverkaren Eicher Motors gällande etableringen av ett nytt indiskt samriskbolag. Samriskbolaget, som föreslås få namnet VE Commercial Vehicles Ltd, innehåller som tidigare meddelats hela Eicher Motors lastbils- och bussverksamhet samt Volvokoncernens indiska försäljningsverksamhet på lastbilssidan samt serviceverksamhet på lastbils- och bussidan. Enligt avtalet för Eicher Motors över hela sin verksamhet inom lastbilar och bussar samt komponentaffären och verksamheten inom teknikkonsulttjänster till VE Commercial Vehicles. Eicher Motors tillverkning av motorcyklar kommer inte att ingå. Volvo kommer att få ett direkt ägande i samriskbolaget på 45,6%. Volvo köper även 8,1% av Eicher Motors Limited från majoritetsägaren och får därmed en direkt och indirekt ägarandel på 50% i VE Commercial Vehicles.

Målsättningen är att slutföra affären så att Volvokoncernens 50% av samriskbolaget kan konsolideras under tredje kvartalet 2008.

Volvo Bussar säljer karosfabriken i Åbo

I juli meddelades att Volvo Bussar skrivit på en avsiktsförklaring om att sälja karosfabriken i Åbo i Finland. Försäljningen är ett led i företagens arbete med att effektivisera verksamhe-

ten i Europa. Fabriken i Åbo tillverkar karossen till modellen Volvo 9700. Åbofabriken är den minsta karosfabriken inom Volvo Bussar och tillverkar karosser för den nordiska marknaden. Under 2007 tillverkades 160 karosser.

Volvo tecknade låneavtal på 6,2 miljarder kronor

I juli ingick Volvo Treasury AB, ett dotterbolag inom Volvokoncernen, framgångsrikt ett internationellt syndikerat låneavtal på 6,2 miljarder kronor (110 miljarder yen). Volvo Treasury beslutade att använda ett syndikerat lån från japanska finansiella institutioner för att diversifiera sina finansieringskällor.

Volvo Aero tar del i två omfattande motorprogram

I juli meddelades att Volvo Aero hade tecknat ett avtal med flygmotortillverkaren Pratt & Whitney som innebär att Volvo Aero ska utveckla och tillverka tre viktiga komponenter till ett helt nytt motorkoncept med en växlad fläkt. Komponenterna kommer att ingå i motorerna till både Mitsubishi Regional Jet (MRJ) och Bombardier CSeries. För Volvo Aero väntas affären medföra en omsättning av cirka 50 miljarder kronor under 40 år, den största civila affären som företaget någonsin varit inblandat i.

I juli meddelades också att Volvo Aero och Rolls-Royce har tecknat ett avtal, som innebär att Volvo Aero ska utveckla och tillverka mellanhuset, en nyckelkomponent, till Trent XWB, motorn till Airbus kommande flygplan A350 XWB. Volvo Aero beräknar värdet av avtalet till omkring 40 miljarder kronor under cirka 40 år.

Tidigare rapporterade viktiga händelser

- Strejk vid monteringsfabriken New River Valley
- Volvo Bussar planerar att stänga fabriken i Tammerfors
- AB Volvo träffar uppgörelse med amerikanska myndigheter
- Årsstämma i AB Volvo
- Europas första hybridsopbil presenterad

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

Finansiell sammanfattning av det andra kvartalet

Volvokoncernen

Nettoomsättning

Volvokoncernens nettoomsättning ökade med 13% till 80.426 Mkr det andra kvartalet 2008, jämfört med 71.446 Mkr samma kvartal föregående år.

Rörelseresultat

Volvokoncernens rörelseresultat steg med 17% till 7.186 Mkr det andra kvartalet (6.119). Industriverksamhetens rörelseresultat steg med 19% till 6.799 Mkr, jämfört med 5.698 Mkr föregående år. Rörelseresultatet i kundfinansieringsverksamheten minskade med 8% till 387 Mkr (421). För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

Volvokoncernens resultaträkning

	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Nettoomsättning						
Volvokoncernen	80.426	71.446	13	157.109	132.482	19
Rörelseresultat Volvokoncernen	7.186	6.119	17	13.673	11.447	19
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>6.799</i>	<i>5.698</i>	<i>19</i>	<i>12.905</i>	<i>10.631</i>	<i>21</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>387</i>	<i>421</i>	<i>-8</i>	<i>768</i>	<i>816</i>	<i>-6</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	272	248	10	553	489	13
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-374	-332	13	-717	-480	49
Övriga finansiella intäkter och kostnader	397	-65	-	113	-79	-
-						
Resultat efter finansiella poster	7.481	5.970	25	13.622	11.377	20
Inkomstskatter	-2.332	-1.940	20	-4.258	-3.591	19
Periodens resultat	5.149	4.030	28	9.364	7.786	20

Finansnetto

Det andra kvartalets räntenetto var -102 Mkr, jämfört med -84 Mkr samma period föregående år. De högre räntekostnaderna är framför allt hänförliga till ökad skuldsättning.

Under kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 462 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för kundfinansieringsportföljen jämfört med en negativ påverkan på 1 Mkr under det andra kvartalet 2007. Den positiva påverkan beror framför allt på högre amerikanska och europeiska långräntor.

Inkomstskatter

Det andra kvartalets skattekostnad uppgick till 2.332 Mkr (1.940), vilket motsvarar en skattesats på 31% (32%).

Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 5.149 Mkr (4.030) under det andra kvartalet 2008. Periodens resultat steg som en effekt av högre rörelseresultat och den positiva påverkan från den marknadsvärdering av derivat som beskrivs ovan.

Resultatet per aktie före utspädning för det andra kvartalet uppgick till 2,53 kronor (1,98). Under förutsättning att det befintliga incitamentsprogrammet utnyttjas fullt ut, var resultatet per aktie efter full utspädning 2,53 kronor (1,98).

Volvokoncernens Industriverksamhet

- förbättrad lönsamhet

Under det andra kvartalet steg nettoomsättningen i Volvokoncernens Industriverksamhet med 13% till 78.514 Mkr (69.339). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 17%.

Den positiva utvecklingen i Europa fortsatte med en försäljningsökning på 7% i västra Europa och 25% i östra Europa. Ökningarna i Sydamerika och Asien är en effekt av god organisk tillväxt. I Nordamerika var omsättningen under det andra kvartalet fortsatt låg framför allt till följd av minskad försäljning av anläggningsmaskiner och försvagningen av den amerikanska dollarn.

Under det andra kvartalet steg Lastbilar nettoomsättning med 14% till 52.644 Mkr (46.331), Anläggningsmaskinerna med 18% till 16.734 Mkr (14.146), Bussarna med 5% till 4.326 Mkr (4.107) och Volvo Pentas med 4% till 3.351 Mkr (3.215). Däremot minskade nettoomsättningen i Volvo Aero med 7% till 1.708 Mkr (1.845).

Rörelseresultatet steg

Under det andra kvartalet 2008 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens Industriverksamhet till 6.799 Mkr, vilket var en ökning med 19% jämfört med 5.698 Mkr under det andra kvartalet 2007. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 8,7% (8,2).

Leveranserna av koncernens produkter fortsatte att vara på höga nivåer i Europa, Sydamerika, Mellanöstern och stora delar av Asien. En bra prisrealisering tack vare konkurrenskraftiga produkter och förbättrad produktivitet i dessa regioner påverkade koncernens resultat positivt.

I Nordamerika påverkades rörelseresultatet negativt av fortsatt låg efterfrågan och låga utleveranser av lastbilar och anläggningsmaskiner samt låg produktivitet i det industriella systemet.

Under det andra kvartalet uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 3.335

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %	Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2008	2007		2008	2007		
Västra Europa	33.670	31.610	7	68.118	61.059	12	45
Östra Europa	8.911	7.105	25	15.901	12.219	30	10
Nordamerika	12.623	12.488	1	24.248	24.648	-2	16
Sydamerika	5.020	3.722	35	8.636	6.779	27	6
Asien	13.242	9.350	42	26.831	15.147	77	18
Övriga marknader	5.048	5.064	0	9.312	8.344	12	6
Totalt							
Industriverksamheten	78.514	69.339	13	153.046	128.196	19	100

Under 2007 rapporterades Nissan Diesels hela försäljning i Asien. Siffrorna för 2007 har nu justerats och försäljningen fördelats till respektive marknad.

Resultaträkning Industriverksamheten

	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Nettoomsättning	78.514	69.339	13	153.046	128.196	19
Kostnad för sålda produkter	-60.440	-53.706	13	-117.344	-98.881	19
Bruttoresultat	18.074	15.633	16	35.702	29.315	22
<i>Bruttomarginal, %</i>	23,0	22,5		23,3	22,9	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.335	-2.679	24	-6.669	-5.013	33
Försäljningskostnader	-6.268	-5.793	8	-12.463	-10.765	16
Administrationskostnader	-1.842	-1.706	8	-3.681	-3.528	4
Övriga rörelseintäkter och kostnader	118	-122	-	-54	175	-
Resultat från innehav av intressebolag	9	317	-97	14	398	-96
Resultat från övriga aktieinnehav	43	48	-10	56	49	14
Rörelseresultat	6.799	5.698	19	12.905	10.631	21
<i>Rörelsemarginal, %</i>	8,7	8,2		8,4	8,3	
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	9.518	8.163	17	18.247	15.137	21
<i>EBITDA-marginal, %</i>	12,1	11,8	-	11,9	11,8	-

Mkr (2.679). Ökningen är huvudsakligen en effekt av ökad aktivitet i utvecklingsprojekt och högre avskrivningar än aktivering av forsknings- och utvecklingskostnader. Nettot av aktiverade kostnader och avskrivningar påverkade resultatet negativt med 233 Mkr, jämfört med en positiv påverkan om 31 Mkr det andra kvartalet 2007.

Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser, framför allt den amerikanska dollarn, påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 500 Mkr under det andra kvartalet 2008, jämfört med samma period 2007.

Under det andra kvartalet 2007 hade försäljningen av Sörred Energi en positiv påverkan på rörelseresultatet som uppgick till 200

Mkr. Rörelseresultatet under det andra kvartalet 2007 påverkades också positivt med 316 Mkr från försäljningen av koncernens hela andel om 28,68% i intresseföretaget Petro Stopping Centers.

Positivt operativt kassaflöde i industriverksamheten

Under det andra kvartalet 2008 uppgick industriverksamhetens operativa kassaflöde till 4,9 miljarder kronor jämfört med 6,1 miljarder kronor det andra kvartalet 2007. Det minskade kassaflödet är hänförligt till ökade investeringar i anläggningar och ökat rörelsekapital.

Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet

- fortsatt tillväxt

Den totala nyfinansieringen uppgick under det andra kvartalet 2008 till 11,8 miljarder kronor (10,7). Totalt finansierades 13.327 enheter (12.149) under kvartalet. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det andra kvartalet 24% (25).

De totala tillgångarna i Kundfinansieringsverksamheten uppgick den 30 juni 2008 till 99 miljarder kronor (85). Exklusive de fordringar som tillfördes i samband med förvärvet av Nissan Diesel och justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen den senaste tolv månadersperioden med 16,0% (5,9).

Rörelseresultatet det andra kvartalet uppgick till 387 Mkr (421). Minskningen beror främst på ökade kostnader för osäkra fordringar i Nordamerika, lägre marginal och valutakursförändringar.

Avkastningen på eget kapital var 15,4% (12,9) på rullande tolv månader. Ökningen är främst hänförlig till att soliditeten ändrats från 10% till 8% på mogna marknader och på fördelaktiga skattejusteringar under perioden. Vid utgången av det andra kvartalet uppgick soliditeten till 8,2% (8,3).

Bortskrivningarna under det andra kvartalet uppgick till 103 Mkr (54). Till och med den 30 juni 2008 uppgick bortskrivningarna på helårsbasis till 0,37% (0,33). Den 30 juni 2008 var den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen 1,42% (1,82).

Resultaträkning, Kundfinansiering

	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Leasing och finansiella intäkter	1.981	1.894	5	3.975	3.699	7
Leasing och finansiella kostnader	-1.171	-1.098	7	-2.352	-2.140	10
Bruttoresultat	810	796	2	1.623	1.559	4
Försäljnings- och administrationskostnader	-368	-359	3	-743	-713	4
Kostnader för osäkra fordringar	-59	-32	84	-120	-65	85
Övriga rörelseintäkter och kostnader	4	16	0	8	35	0
Rörelseresultat	387	421	-8	768	816	-6
Inkomstskatter	-134	-144	-7	-247	-304	-19
Periodens resultat	253	277	-8	521	512	2
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader</i>				<i>15,4%</i>	<i>12,9%</i>	<i>-</i>

Fortsatt tillväxt och god riskkontroll

I Nordamerika är marknaden utmanande, men VFS har genomfört betydande investeringar för att kunna hantera en nedgång, särskilt när det gäller återtaganden och i förvaltningen av tillgångarna. Trots att förfallna fordringar, återtaganden och lagernivåer har ökat de senaste kvartalen har VFS klarat av att hålla dessa på godtagbara nivåer.

I region Europa ökade den genomsnittliga penetrationsgraden till 22% under det andra kvartalet jämfört med 19% under samma kvartal 2007. Nyfinansieringsvolymen uppgick till 6,2 miljarder kronor under det andra kvartalet, vilket var cirka 1,1 miljarder kronor mer än under föregående år. Även om det finns tecken på en försvagning i konjunkturen i regionen, så fortsätter de förfallna fordringarna att vara på en bra nivå och organi-

sationen är förberedd för en eventuell ökning av återtagandena.

Region International fortsätter att utvecklas och växa starkt med en nyfinansieringsvolym på 3,1 miljarder kronor (2,9) och svarar nu för 24% av de förvaltade tillgångarna. Östra Europa fortsätter att vara den stora tillväxtmotorn för regionen. Expansion till nya marknader fortsätter att vara en viktig del av tillväxtstrategin för regionen och VFS räknar med att teckna de första kundfinansieringskontrakten i Chile under det tredje kvartalet.



Volvokoncernens finansiella ställning

Volvokoncernens industriverksamhet hade en finansiell nettoskuld på 13,1 miljarder kronor den 30 juni 2008, en ökning med 8,8 miljarder kronor jämfört med vid årsskiftet 2007/2008, och motsvarande 18,4% av eget kapital. Ökningen är huvudsakligen ett resultat av utdelningen till AB Volvos aktieägare under det andra kvartalet.

Under det andra kvartalet ökade Volvokoncernens totala lager med 3,7 miljarder kronor och fordringarna i kundfinansieringsverksamheten med 6,3 miljarder kronor. Kortfristiga placeringar minskade med 8,7 miljarder kronor som ett resultat av utdelningen som betalades ut i april. Samtidigt hade förändrade valutakurser en positiv påverkan på Volvokoncernens totala tillgångar uppgående till 1,3 miljarder kronor.

Vid utgången av det andra kvartalet uppgick soliditeten i industriverksamheten till 29,0% (30,8) och i Volvokoncernen till 24,0% (25,7). Eget kapital för koncernen uppgick den 30 juni 2008 till 79,2 miljarder kronor, motsvarande 38 kronor per aktie.

Transaktioner med närstående

Försäljning till intresseföretag uppgick till 598 Mkr och inköp från intresseföretag uppgick till 49 Mkr under det första halvåret 2008. Den 30 juni 2008 uppgick fordringar hos intresseföretag till 230 Mkr och skulder till intresseföretag till 22 Mkr. Försäljning till Renault SA uppgick till 59 Mkr och inköp från Renault SA till 1.834 Mkr under det första halvåret. Fordringar hos Renault SA uppgick till 39 Mkr och skulder till Renault SA till 746 Mkr per den 30 juni 2008.

Antal anställda

Den 30 juni 2008 hade Volvokoncernen 103.123 anställda, jämfört med 101.698 vid utgången av 2007.

Segmentsöversikt

Nettoomsättning

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Förändring i % ¹	Första två kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2007
	2008	2007			2008	2007		
Lastbilar	52.644	46.331	14	16	103.445	85.530	205.807	187.892
Anläggningsmaskiner	16.734	14.146	18	27	31.874	25.148	60.359	53.633
Bussar	4.326	4.107	5	11	7.998	7.848	16.758	16.608
Volvo Penta	3.351	3.215	4	8	6.516	6.157	12.078	11.719
Volvo Aero	1.708	1.845	-7	9	3.591	3.806	7.431	7.646
Elimineringar och övrigt	-249	-305	-	-	-378	-293	-788	-703
Industriverksamheten	78.514	69.339	13	17	153.046	128.196	301.645	276.795
Kundfinansiering	1.981	1.894	5	0	3.975	3.699	7.981	7.705
Omklassificeringar och elimineringar	-70	213	-	-	87	587	405	905
Koncernen	80.426	71.446	13	-	157.109	132.482	310.031	285.405

1) Justerat för valutakurser och förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2007
	2008	2007		2008	2007		
Lastbilar	4.825	3.831	26	9.257	7.542	16.908	15.193
Anläggningsmaskiner	1.629	1.398	17	2.930	2.344	4.804	4.218
Bussar	46	122	-62	-76	212	-57	231
Volvo Penta	458	444	3	776	737	1.212	1.173
Volvo Aero	4	93	-96	140	185	484	529
Huvudkontorsfunktioner och övrigt	-163	-190	-	-122	-389	-494	-761
Industriverksamheten	6.799	5.698	19	12.905	10.631	22.857	20.583
Industriverksamheten	387	421	-8	768	861	1.601	1.649
Koncernen	7.186	6.119	17	13.673	11.447	24.457	22.231

Rörelsemarginal

%	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2007
	2008	2007		2008	2007		
Lastbilar	9,2	8,3		8,9	8,8	8,2	8,1
Anläggningsmaskiner	9,7	9,9		9,2	9,3	8,0	7,9
Bussar	1,1	3,0		-1,0	2,7	-0,3	1,4
Volvo Penta	13,7	13,8		11,9	12,0	10,0	10,0
Volvo Aero	0,2	5,0		3,9	4,9	6,5	6,9
Industriverksamheten	8,7	8,2		8,4	8,3	7,6	7,4
Koncernen	8,9	8,6		8,7	8,6	7,9	7,8

Översikt över Industriverksamheten

Lastbilar - förbättrad lönsamhet

- Försäljningsökning på samtliga marknader – upp 14%
- Rörelseresultatet steg med 26% och rörelsemarginalen steg till 9,2%
- Försvagad efterfrågan på lastbilar i Europa



Ökade registreringar på de flesta marknader

Under de första sex månaderna 2008 fortsatte lastbilsregistreringarna att vara på mycket höga nivåer på de flesta av världens lastbilsmarknader, med undantag för Nordamerika och Japan. Den europeiska marknaden fortsatte sin starka utveckling. Till och med maj steg antalet registreringar i Europa 29 (EU:s 27 länder samt Norge och Schweiz) med 19% till 161.855 tunga lastbilar (136.586). Registreringarna steg i Frankrike, Storbritannien, och Italien medan de minskade i Tyskland och Spanien. Registreringarna i EU:s nya medlemsstater steg med 11%.

Till och med juni minskade totalmarknaden för tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika med 19% till 93.951 lastbilar, jämfört med 116.618 lastbilar under samma period 2007. Nedgången är en effekt av den svaga utvecklingen i den amerikanska ekonomin, högre drivmedelspriser och minskat husbyggnad.

I Sydamerika fortsätter efterfrågan att vara stark och Brasilien växte marknaden till och med juni med 49% till 37.870 tunga lastbilar (25.351). Till och med maj steg marknaden för lastbilar över 14 ton i Kina med 55% till 327.598 lastbilar (211.227). I Indien steg marknaden till och med maj med 3% till 92.102 lastbilar (89.750). Den japanska totalmarknaden för tunga lastbilar uppgick till 18.156 fordon (21.380), vilket var en minskning med 15%.

Svagare efterfrågan i Europa

I Europa minskade orderingsgången med 54% till 21.948 lastbilar under det andra kvartalet. Minskningen ska ses mot bakgrund av en mycket hög nivå på orderingsgången under

Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	30.049	27.997	7	59.930	52.975	13
Nordamerika	6.942	6.103	14	13.063	13.312	-2
Sydamerika	3.861	2.808	38	6.617	5.139	29
Asien	8.172	5.290	54	17.202	7.611	126
Övriga marknader	3.620	4.133	-12	6.633	6.493	2
Totalt	52.644	46.331	14	103.445	85.530	21

Under 2007 rapporterades Nissan Diesels hela försäljning i Asien. Siffrorna för 2007 har nu justerats och försäljningen fördelats till respektive marknad

2007, ökad osäkerhet om utvecklingen i de europeiska ekonomierna den närmaste framtiden, högre drivmedelspriser och en minskad aktivitet inom husbyggnad och annan infrastruktur på vissa marknader. Detta har lett till att kunderna i ökad utsträckning tvekar med att placera order. En del kunder på vissa marknader, som tidigare bedömt att de skulle behöva fler lastbilar längre fram i tiden och lagt beställningar för att säkra byggplatser, avboka sina order. För att säkerställa en bra kvalitet i orderböckerna har Volvo Lastvagnar och Renault Trucks en nära kontakt med kunderna när det gäller deras order för 2008 och 2009. Utvecklingen i Europa har möjliggjort att allokera produktion till kunder i Mellanöstern, Sydamerika och Afrika där efterfrågan är stark. För att anpassa produktionen till rådande marknadsförutsättningar har Renault Trucks beslutat att minska produktionstakten under det andra halvåret 2008 och Volvo Lastvagnar ser för närvarande över framtida produktionsplaner. Mot bakgrund av de höga leveranserna av lastbilar under det första halvåret och de fortfarande betydande orderböckerna bedöms den totala europeiska lastbilsmarknaden (Europa 29) öka med 10% under 2008 jämfört med 2007. Bedömningen är oförändrad från föregående kvartal.

Orderingsgången i Nordamerika steg jämfört med det andra kvartalet 2007, men fortsatte att vara på en låg nivå på grund av den fortsatt svaga utvecklingen i den amerikanska ekonomin, höga drivmedelspriser och en försvagad byggkonjunktur. Sammantaget förväntas den amerikanska marknaden för tunga lastbilar under 2008 att bli på samma nivå som under 2007, vilket innebär att prognosen är oförändrad.

Den japanska totalmarknaden för medeltunga och tunga lastbilar förväntas minska med 10–15% jämfört med 89.000 lastbilar under 2007, vilket är oförändrat jämfört med tidigare bedömning.

Lastbilsleveranserna steg

Lastbilsverksamhetens leveranstakt var överlag mycket hög under det andra kvartalet 2008. Totalt levererades 69.754 lastbilar under kvartalet, jämfört med 56.189 lastbilar samma period föregående år.

Leveranserna av nya lastbilar var på fortsatt höga nivåer i större delen av Europa. I Nordamerika steg leveranserna med 59%. Leveranserna under det andra kvartalet 2007 påverkades negativt av omställningen till tillverkning av lastbilar som uppfyller emissionsbestämmelserna US'07 medan leveranserna under det andra kvartalet 2008 återspeglar en tillfälligt högre produktions-

takt i fabriken i New River Valley för att återta produktion som förlorades som ett resultat av strejken tidigare i år. Men på grund av den fortsatt låga efterfrågan i Nordamerika friställdes 1 300 anställda i det nordamerikanska produktionssystemet mot slutet av det andra kvartalet. Den stora leveransökningen i Asien är huvudsakligen en effekt av stark efterfrågan i Mellanöstern och ökade leveranser av lätta lastbilar till Nissan Motors.

Stark tillväxt och förbättrad lönsamhet

Under det andra kvartalet 2008 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 52.644 Mkr, vilket var en ökning med 14% jämfört med 46.331 Mkr det andra kvartalet 2007. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 16%.

Rörelseresultatet steg med 26% till 4.825 Mkr (3.831) och rörelsemarginalen ökade till 9,2% (8,3). Ökade leveranser och fortsatt förbättrad lönsamhet i Europa och på de flesta marknader utanför Nordamerika bidrog till det ökade resultatet. Den ökade lönsamheten är ett resultat av god prisrealisering tack vare konkurrenskraftiga produkter samt ökad produktivitet.

Under det andra kvartalet 2007 påverkades rörelseresultatet positivt med 316 Mkr från försäljningen av koncernens hela andel om 28,68% i intresseföretaget Petro Stop-Centers.

Ordergång per marknad

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	21.948	47.911	-54	48.218	91.614	-47
Nordamerika	5.693	3.906	46	11.373	9.179	24
Sydamerika	4.382	4.042	8	7.864	8.578	-8
Asien	3.861	4.093	-6	9.311	8.087	15
Övriga marknader	3.658	2.531	45	7.430	5.515	35
Totalt	39.542	62.483	-37	84.196	122.973	-32
Nissan Diesel ¹	14.249	12.034	18	28.059	-	-
Totalt	53.791	74.517	-28	112.255	-	-

Nissan Diesel konsoliderades i Volvokoncernen den 1 april 2007.

Leveranser per marknad

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	36.772	33.102	11	72.847	61.939	18
Nordamerika	8.802	5.540	59	15.939	14.564	9
Sydamerika	4.899	3.595	36	8.453	6.591	28
Asien	14.041	8.529	65	28.619	11.659	145
Övriga marknader	5.240	5.423	-3	9.787	7.927	23
Totalt	69.754	56.189	24	135.645	102.680	32

Både Volvo Lastvagnar och Renault Trucks lanserar nya generationer lastbilar

I juni presenterade Volvo Lastvagnar en ny generation av lastbilarna FH, FH16 och FM. Det mycket bränsleeffektiva motor- och växellådsutbudet breddas med en ny 11-litersmotor. Vid utvecklingen av de nya modellerna har säkerhet och förarmiljö stått i fokus. En av de större nyheterna är ett stöd-system som upptäcker och varnar när föraren blir trött.

I maj lanserade Renault Trucks en förnyad serie Renault Magnum. Hyttens utseende är nytt och dessutom har den ökat utrymme vid förarplatsen och bättre förvaringsutrymmen. Renault Trucks testar för närvarande en hybridsopbil och planerar att leverera den till kund för fälttest senare i år. Renault Trucks har också utökat Renault Kerax serien med en 13-litersmotor och lanserat en ny variant av Renault Lander.

Anläggningsmaskiner

- ökad försäljning och högre rörelseresultat



- Nettoomsättningen steg med 18%
- Rörelseresultatet ökade med 17%
- Svagare marknadsutveckling i Europa och Nordamerika

Marknaderna i Europa och Nordamerika minskar

Den totala marknaden för tunga maskiner, kompaktmaskiner och väganläggningsmaskiner steg med 1% under det andra kvartalet 2008 jämfört med samma period föregående år.

Den europeiska totalmarknaden minskade med 14%, den nordamerikanska marknaden minskade med 18% medan Övriga marknader steg med 21% och Asien med 27% med starkt bidrag från Kina, +89%.

Efterfrågan på världsmarknaden är svagare än under 2007. Den europeiska marknaden förväntas minska med 5-10% under 2008. Den tidigare bedömningen var om en marknad på samma nivå som under 2007.

Den nordamerikanska marknaden förväntas minska med 20% jämfört med den tidigare bedömningen om en minskning på 15-20%. Resten av världen förväntas till stor del kompensera nedgången i USA och Europa och växa med 20%, en bedömning som är oförändrad.

Ökad försäljning och högre rörelseresultat

Anläggningsmaskiners nettoomsättning steg med 18% till 16.734 Mkr (14.146) under det andra kvartalet. Justerat för förändrade valutakurser och förvärvet av verksamheten inom väganläggningsmaskiner steg nettoomsättningen med 27%. Rörelseresultatet steg med

Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	7.796	6.306	24	14.889	11.492	30
Nordamerika	3.025	3.623	-17	5.969	5.836	2
Sydamerika	743	469	58	1.314	883	49
Asien	4.149	3.095	34	7.699	5.653	36
Övriga marknader	1.021	653	56	2.003	1.284	56
Totalt	16.734	14.146	18	31.874	25.148	27

Totalmarknad andra kvartalet

Förändring av antal enheter, %	Europa	Nordamerika	Asien	Övriga marknader	Totalt
Tunga maskiner	-3	-26	39	27	14
Kompaktmaskiner	-23	-17	12	13	-9
Väganläggningsmaskiner	10	-4	65	26	14
Totalt	-14	-18	27	21	1

17% till 1.629 Mkr (1.398) och rörelsemarginalen uppgick till 9,7% (9,9). Det högre rörelseresultatet är en effekt av ökad försäljningsvolym som motverkades av integrationskostnader och en negativ valutakursutveckling.

Värdet i orderboken var den 30 juni 7% lägre än vid samma tid föregående år, exklusive Lingong och verksamheten inom väganläggningsmaskiner.

Beslut att starta produktion i Mexiko

I juli meddelade Volvo CE att produktionen av grävlastare för den nordamerikanska och latinamerikanska marknaden kommer att flyttas från Wrocław i Polen till en anläggning som delas med Volvo Bussar i Tultitlán i Mexiko. Flytten kommer att avsevärt minska

leveranstiderna till kunderna i regionen och på sikt kommer den att bidra till att minska Volvo CE:s exponering mot förändrade valutakurser.

I juni offentliggjorde Volvo CE att man investerar 340 Mkr i ett nytt måleri i Volvo CE:s fabrik för dumptrar i Braås. Investeringen i det nya måleriet kommer att leda till förbättrad produktivitet och ökad kapacitet samtidigt som utsläppsnivån av lösningsmedel minskar med cirka 75%.

Under två veckor i juni besökte ett rekordstort antal kunder från hela världen Volvo CE:s Customer Center i Eskilstuna för att se och testköra de senaste maskinerna från Volvo CE, inklusive den nyligen lanserade hybridhullastaren.

Bussar - ökad försäljning men lägre resultat



- Ökad ordergång
- Det globala lönsamhetsprogrammet fortlöper
- Försäljning av fabriken i Åbo

Fortsatt stark marknad för stadsbussar

Marknaden för stadsbussar fortsätter att växa i samtliga regioner. Intresset för BRT-system (Bus Rapid Transit) är fortsatt stort och förväntan är att den typen av fordon kommer att öka ytterligare. Marknaden för turistbussar i Nordamerika har de senaste månaderna försvagats på grund av nedgången i den amerikanska ekonomin. I Europa förväntas marknaden för turistbussar ligga still medan efterfrågan ökar på hybrider och miljöanpassade stadsbussar.

Ökad ordergång, men lägre orderbok

Under det andra kvartalet var ordergången 2.319 bussar och chassier, en ökning med 26% jämfört med 1.840 föregående år. Ordergången steg på de flesta marknader förutom Europa. Under kvartalet levererades 2.525 (2.293) bussar, en ökning med 10% jämfört med det andra kvartalet 2007. I orderboken fanns vid andra kvartalets slut 4.908 order (5.360), vilket är en minskning med 8%.

Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	2.054	1.928	7	3.775	3.654	3
Nordamerika	1.299	1.185	10	2.403	2.273	6
Sydamerika	298	359	-17	507	580	-13
Asien	442	435	2	920	956	-4
Övriga marknader	233	200	17	393	385	2
Totalt	4.326	4.107	5	7.998	7.848	2

Vinst men lägre resultat än föregående år

Det andra kvartalet ökade nettoomsättningen med 5% till 4.326 Mkr (4.107). Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 11%. Rörelseresultatet uppgick till 46 Mkr (122) och rörelsemarginalen var 1,1% (3,0). Förändrade valutakurser och ökade kostnader för forskning och utveckling inom bland annat hybridbussar hade en negativ påverkan på resultatet.

Som en del av Volvo Bussars globala lönsamhetsprogram och för att effektivisera verksamheten i Europa omstrukturerar Volvo Bussar sin tillverkning i Finland. I september stängs fabriken i Tammerfors och produktionen flyttas till Wrocław. I juli meddelades att Volvo Bussar tecknat en avsiktsförklaring om att sälja karosfabriken i Åbo.

I Mexiko och Nordamerika anpassas verksamheten till rådande marknadssituation. I Kanada förbereder Nova Bus en expansion inom stadsbussar till även den amerikanska marknaden. Prevost har erhållit en prestigefylld första order på 50 bussar till Greyhound i USA. Bussarna ska användas för Greyhounds nya expresstrafik BoltBus.



Volvo Penta - bibehållen rörelsemarginal



- Fortsatt försäljningsökning i samtliga segment, +4%
- Ökade marknadsandelar i Europa och Nordamerika
- Stark rörelsemarginal, 13,7%

Totalmarknad

Världsmarknaden för marinmotorer försvagades under andra kvartalet till följd av fortsatt svag utveckling i Nordamerika, men även minskad efterfrågan i Europa.

Totalmarknaden för industrimotorer i Europa var fortsatt stabil. Efterfrågan är stark i Asien, Sydamerika och i många andra delar av världen, exempelvis i Sydafrika.

Marknadsandelar

Volvo Penta har fortsatt att ta marknadsandelar i Europa och i Nordamerika. När det gäller dieselmotorer till fritidsbåtar är Volvo Penta nu marknadsledande bland oberoende amerikanska båtbyggare. Det nya drivsystemet IPS (Inboard Performance System) har väsentligt förstärkt Volvo Pentas ställning i inombordssegmentet för motorbåtar.

På industrimotorsidan har Volvo Penta fortsatt att ta marknadsandelar hos byggare i bland annat Europa och Asien.

Den 30 juni var volymen i orderboken 20% högre än vid samma tidpunkt före-

Nettoomsättning per marknad, Penta

Mkr	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	2.026	1.925	5	3.919	3.716	5
Nordamerika	557	681	-18	1.179	1.370	-14
Sydamerika	98	67	46	178	121	47
Asien	525	452	16	991	791	25
Övriga marknader	145	90	61	249	159	57
Totalt	3.351	3.215	4	6.516	6.157	6

gående år. Ökningen består främst av industrimotorer med lägre vinstmarginal än marinmotorer.

Finansiell utveckling

Volvo Pentas försäljning under det andra kvartalet uppgick till totalt 3.351 Mkr (3.215) vilket är en ökning med 4% jämfört med samma period förra året. Justerat för förändrade valutakurser steg försäljningen med 8%. Försäljningen fördelades mellan affärssegmenten enligt följande: Marin 2.259 Mkr (2.330) och Industri 1.092 Mkr (886).

Rörelseresultatet uppgick till 458 Mkr (444). Resultatet påverkades positivt av fort-

satt god prisrealisering på den nya, konkurrenskraftiga produktportföljen medan den påverkades negativt bland annat av utvecklingen i Nordamerika. Rörelsemarginalen uppgick till 13,7% (13,8).

Produktnyheter

Volvo Penta lanserar under hösten en ny serie av mindre, lågvarviga dieselmotorer i effektklasserna från cirka 10 till 75 hästkrafter. Den nya D-serien – som tillhör samma motorserie som installeras i samtliga tävlingsbåtar i kommande Volvo Ocean Race – innebär ett väsentligt stärkt kunderbjudande för Volvo Penta i segelbåtssegmentet.



Volvo Aero - minskad försäljning och lägre rörelseresultat



- Negativ produktmix
- Satsning på teknologiutveckling resulterar i två stora avtal
- Växande orderbok i komponentaffären

Betydande orderbok för flygmotorer

Den internationella flygtrafiken ökade med 4% under årets första fyra månader. Asien-Stilla havs-området hade den största ökningen, följt av Europa. Den internationella flygtrafiken till och från USA fortsatte stadigt att öka, medan det amerikanska inrikesflyget sjönk betydligt.

Den internationella flygorganisationen IATA har reviderat sin prognos för flygbolagens lönsamhet 2008 på grund av rekordhöga bränslepriser och den ekonomiska avmattningen. Med de nuvarande bränslepriserna kommer världens flygbolag att redovisa förlustsiffror för 2008, spår IATA.

Orderingången för stora civila flygbolag uppgick vid halvårsskiftet till 1.001 flygbolag, 19% lägre än året innan. Trots det var orderingången ändå större än leveranserna av nya flygplan och orderboken hade i slutet av juni vuxit till 7.324 flygplan. Orderboken för stora flygmotorer låg samtidigt på drygt 15.300 motorer (12.000).

Den goda orderingången fortsätter för Volvo Aero. Värdet på orderboken för civila motorkomponenter var den 30 juni 12% högre än året innan.

Valutan och produktmixen slår negativt

Under det andra kvartalet minskade Volvo

Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	784	816	-4	1.730	1.681	3
Nordamerika	796	915	-13	1.627	1.878	-13
Sydamerika	15	26	-42	31	68	-54
Asien	67	79	-15	138	137	1
Övriga marknader	46	9	411	65	42	55
Totalt	1.708	1.845	-7	3.591	3.806	-6

Aeros nettoförsäljning med 7% till 1.708 Mkr (1.845), främst på grund av valutaförändringar och lägre volymer i eftermarknadsaffären. Detta kompenseras delvis av ökad försäljning i den civila komponentaffären. Justerat för valutakursförändringar och stängningen av VAES i Bromma ökade försäljningen med 9%.

Rörelseresultatet var 4 Mkr (93), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 0,2% (5,0%). Lönsamheten påverkades negativt av en ogynnsam produktmix mellan nya reservdelar och komponenter till nya motorer samt valutakursförändringar. Volvo Aero har gjort betydande satsningar på teknologiutveckling för nya motorprogram, något som också påverkade rörelseresultatet negativt det senaste kvartalet.

Viktiga avtal om nya flygmotorkoncept inför framtiden

Volvo Aero har tecknat viktiga avtal med

Pratt & Whitney och Rolls-Royce. Motorprogrammen kommer i båda fallen att leda till betydande minskning av bränsleförbrukning och utsläpp när det gäller nästa generation av flygplan.

Som partner i Pratt & Whitneys växlade turbofläktmotor, GTF (Geared TurboFan) kommer Volvo Aero att få ansvara för tre nyckelkomponenter i motorn. Avtalet väntas resultera i en försäljning på omkring 50 miljarder kronor under de kommande 40 åren, vilket gör det till Volvo Aeros största engagemang i en civil flygmotor någonsin.

Volvo Aero har också tecknat ett viktigt avtal med Rolls-Royce, som innebär att Volvo Aero kommer att utveckla och tillverka en nyckelkomponent till Trent XWB, motorn i Airbus kommande flygplan, A350 XWB. För Volvo Aeros del väntas avtalet ge försäljningsintäkter på omkring 40 miljarder kronor under 40 år.



Volvokoncernens resultaträkning

Andra kvartalet	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Mkr								
Nettoomsättning	78.514	69.339	1.981	1.894	-70	212	80.426	71.446
Kostnad för sålda produkter	-60.440	-53.706	-1.171	-1.098	70	-212	-61.541	-55.017
Bruttoresultat	18.074	15.633	810	796	0	0	18.885	16.429
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.335	-2.679	0	0	0	0	-3.335	-2.679
Försäljningskostnader	-6.268	-5.793	-363	-350	0	0	-6.630	-6.144
Administrationskostnader	-1.842	-1.706	-6	-9	0	0	-1.848	-1.714
Övriga rörelseintäkter och kostnader	118	-122	-55	-17	0	0	62	-138
Resultat från innehav av intressebolag	9	317	0	1	0	0	9	317
Resultat från övriga aktieinnehav	43	48	0	0	0	0	43	48
Rörelseresultat	6.799	5.698	387	421	0	0	7.186	6.119
Ränteutgifter och liknande resultatposter	308	269	0	0	-36	-20	272	248
Räntekostnader och liknande resultatposter	-410	-351	0	0	36	20	-374	-332
Övriga finansiella intäkter och kostnader	397	-67	0	0	0	0	397	-65
Resultat efter finansiella poster	7.094	5.549	387	421	0	0	7.481	5.970
Inkomstskatter	-2.200	-1.796	-134	-144	0	0	-2.332	-1.940
Periodens resultat*	4.894	3.753	253	277	0	0	5.149	4.030
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							5.130	4.003
Minoritetsandelar i resultat							19	27
							5.149	4.030
Resultat per aktie före utspädning, kronor							2,53	1,98
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							2,53	1,98

Första halvåret	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Mkr								
Nettoomsättning	153.046	128.196	3.975	3.699	87	586	157.109	132.482
Kostnad för sålda produkter	-117.344	-98.881	-2.352	-2.140	-87	-586	-119.784	-101.608
Bruttoresultat	35.702	29.315	1.623	1.559	0	0	37.325	30.874
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6.669	-5.013	0	0	0	0	-6.669	-5.013
Försäljningskostnader	-12.463	-10.765	-738	-696	0	0	-13.200	-11.461
Administrationskostnader	-3.681	-3.528	-6	-17	0	0	-3.687	-3.544
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-54	175	-112	-31	0	0	-166	144
Resultat från innehav av intressebolag	14	398	0	1	0	0	14	398
Resultat från övriga aktieinnehav	56	49	0	0	0	0	56	49
Rörelseresultat	12.905	10.631	768	816	0	0	13.673	11.447
Ränteutgifter och liknande resultatposter	633	549	0	0	-80	-59	553	489
Räntekostnader och liknande resultatposter	-797	-539	0	0	80	59	-717	-480
Övriga finansiella intäkter och kostnader	113	-80	0	0	0	0	113	-79
Resultat efter finansiella poster	12.854	10.561	768	816	0	0	13.622	11.377
Inkomstskatter	-4.012	-3.287	-247	-304	0	0	-4.258	-3.591
Periodens resultat*	8.842	7.274	521	512	0	0	9.364	7.786
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							9.326	7.756
Minoritetsandelar i resultat							38	30
							9.364	7.786
Resultat per aktie före utspädning, kronor							4,60	3,83
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							4,60	3,83

Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Totalt	
	30 juni 2008	31 dec 2007	30 juni 2008	31 dec 2007	30 juni 2008	31 dec 2007	30 juni 2008	31 dec 2007
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	35.147	36.441	56	67	0	0	35.203	36.508
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	47.842	47.132	81	78	0	0	47.923	47.210
Tillgångar i operationell leasing	13.778	13.850	452	288	7.786	8.364	22.016	22.502
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	1.968	2.189	29	30	0	0	1.997	2.219
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	357	444	50.189	47.870	-8.341	-7.828	42.205	40.486
Uppskjutna skattefordringar	8.159	8.434	323	346	2	3	8.484	8.783
Övriga långfristiga fordringar	4.167	5.601	36	39	639	-861	4.842	4.779
Summa anläggningstillgångar	111.418	114.091	51.166	48.718	86	-322	162.670	162.487
Omsättningstillgångar								
Varulager	51.715	43.264	668	381	0	0	52.383	43.645
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	563	789	44.796	42.695	-3.949	-5.123	41.410	38.361
Aktuell skattefordran	1.324	1.660	62	43	0	0	1.386	1.703
Övriga kortfristiga fordringar	55.309	53.976	1.316	1.713	-9.533	-11.272	47.092	44.417
Kortfristiga placeringar	16.297	16.488	3	2	0	0	16.300	16.490
Likvida medel	8.188	13.538	1.151	1.053	-370	-47	8.969	14.544
Summa omsättningstillgångar	133.396	129.715	47.996	45.887	-13.852	-16.442	167.540	159.160
Summa tillgångar	244.814	243.806	99.162	94.605	-13.766	-16.764	330.210	321.647
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	70.657	74.550	8.088	7.652	0	0	78.745	82.202
Minoritetsintresse	461	579	0	0	0	0	461	579
Summa eget kapital	71.118	75.129	8.088	7.652	0	0	79.206	82.781
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	9.097	9.746	32	28	0	0	9.129	9.774
Avsättning för uppskjutna skatter	6.594	7.868	1.372	1.259	0	0	7.966	9.127
Övriga långfristiga avsättningar	7.328	7.067	82	95	120	139	7.530	7.301
Långfristiga skulder	38.921	41.339	43.041	42.285	-4.232	-11.895	77.730	71.729
Kortfristiga avsättningar	10.706	10.437	95	129	68	90	10.869	10.656
Kortfristiga skulder								
Lån	41.258	40.539	5.298	4.382	-49	-49	46.507	44.872
Leverantörsskulder	54.119	52.376	362	287	0	0	54.481	52.663
Aktuell skatteskuld	2.427	0	422	451	0	0	2.849	451
Övriga kortfristiga skulder	3.246	-695	40.370	38.037	-9.673	-5.049	33.943	32.293
Summa eget kapital och skulder	244.814	243.806	99.162	94.605	-13.766	-16.764	330.210	321.647
Eventuallförpliktelser							7.820	8.153

Kassaflödesanalys

Andra kvartalet	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Mdr								
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	6,8	5,7	0,4	0,4	0,0	0,0	7,2	6,1
Avskrivningar	2,9	2,5	0,1	0,1	0,4	0,5	3,4	3,1
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,2	-0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,4
Förändringar i rörelsekapital	-0,8	1,7	-5,6	-3,2	0,7	-0,4	-5,7	-1,9
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-0,7	-1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,7	-1,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,0	8,2	-5,1	-2,7	1,1	0,1	4,0	5,6
Investeringsverksamheten								
Investeringar i anläggningstillgångar	-3,2	-2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,2	-2,4
Investeringar i leasingtillgångar	-0,2	0,0	-0,1	-0,1	-0,9	-0,9	-1,2	-1,0
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,3	0,3	0,1	0,1	0,4	0,5	0,8	0,9
Operativt kassaflöde	4,9	6,1	-5,1	-2,7	0,6	-0,3	0,4	3,1
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-0,1	0,3
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,0	-8,8
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							9,6	1,4
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							9,9	-4,0
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							-0,3	24,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-11,1	-20,3
Utdelning till minoritetsägare							-0,1	0,0
Övrigt							-0,1	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-1,7	0,5
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,0	-0,1
Förändring av likvida medel							-1,7	0,4

Kassaflödesanalys

Första halvåret	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Mdr								
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	12,9	10,6	0,8	0,8	0,0	0,0	13,7	11,4
Avskrivningar	5,7	4,7	0,1	0,1	0,9	1,0	6,7	5,8
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,3	-0,7	0,1	0,0	0,1	0,0	-0,1	-0,7
Förändringar i rörelsekapital	-9,5	-4,6	-6,6	-3,9	0,2	-0,2	-15,9	-8,7
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-2,1	-2,9	-0,1	-0,1	0,0	0,1	-2,2	-2,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,7	7,1	-5,7	-3,1	1,2	0,9	2,2	4,9
Investeringsverksamheten								
Investeringar i anläggningstillgångar	-5,4	-4,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,4	-4,3
Investeringar i leasingtillgångar	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-2,0	-1,9	-2,3	-2,1
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,5	0,5	0,1	0,1	0,8	0,7	1,4	1,3
Operativt kassaflöde	1,6	3,2	-5,7	-3,1	0,0	-0,3	-4,1	-0,2
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-0,1	0,3
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,2	-14,5
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							0,1	-1,1
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-3,9	-15,5
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							9,9	36,2
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-11,1	-20,3
Utdelning till minoritetsägare							-0,1	0,0
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-5,2	0,4
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,4	0,1
Förändring av likvida medel							-5,6	0,5

Finansiell nettoställning

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	30 juni 2008	31 dec 2007	30 juni 2008	31 dec 2007
Långfristiga räntebärande fordringar i kundfinansieringsverksamheten	-	-	42.205	40.486
Långfristiga räntebärande fordringar	1.965	3.928	2.681	3.150
Kortfristiga räntebärande fordringar i kundfinansieringsverksamheten	-	-	41.410	38.361
Kortfristiga räntebärande fordringar	8.945	9.773	1.780	1.380
Kortfristiga placeringar	16.297	16.488	16.300	16.490
Kassa och bank	8.188	13.538	8.969	14.544
Summa finansiella tillgångar	35.395	43.727	113.345	114.411
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	9.097	9.746	9.129	9.774
Räntebärande skulder	39.408	38.286	115.806	108.318
Summa finansiella skulder	48.505	48.032	124.935	118.092
Finansiell nettoställning	-13.110	-4.305	-11.590	-3.681

Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten

Mdr	Andra kvartalet 2008	Första två kvartalen 2008
Vid periodens början	-6,5	-4,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,0	6,7
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-3,4	-5,6
Avyttringar	0,3	0,5
Operativt kassaflöde	4,9	1,6
Investeringar i aktier och andelar	-0,1	-0,1
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,0	0,2
Kapitalöverföring från Kundfinansieringsverksamheten	-0,1	-0,1
Valutaeffekt	0,2	0,7
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-11,1	-11,1
Övriga förändringar	-0,4	0,0
Total förändring	-6,6	-8,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-13,1	-13,1

Förändring av eget kapital

Mdr	Första två kvartalen	
	2008	2007
Totalt eget kapital vid periodens början	82,8	87,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	82,2	86,9
Omräkningsdifferenser	-1,7	1,2
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,0	-0,1
Investeringar i noterade bolag	-0,1	0,0
Förändring av säkringsreserv	0,1	-0,3
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital	-1,7	0,8
Periodens resultat	9,3	7,8
Periodens totala intäkter och kostnader	7,6	8,6
Utdelning och likvid för inlösen av aktier till AB Volvos aktieägare	-11,1	-20,3
Aktierelaterade ersättningar	0,1	0,1
Övriga förändringar	-0,1	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	78,7	75,3
Minoritetsintresse vid periodens början	0,6	0,3
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0
Periodens totala intäkter och kostnader	0,0	0,0
Kontantutdelning	-0,1	0,0
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	0,5
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	0,5	0,8
Totalt eget kapital vid periodens utgång	79,2	76,1

Nyckeltal

Industriverksamheten

	Första halvåret	
	2008	2007
Bruttomarginal, %	23,3	22,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,4	3,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,1	8,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,4	2,8
Rörelsemarginal, %	8,4	8,3
	30 juni	31 dec
	2008	2007
Avkastning på rörelsekapital, %, 12 månaders rullande värden	27,4	26,4
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	-13,1	-4,3
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-18,4	-5,7
Eget kapital i % av totala tillgångar	29,0	30,8

Kundfinansiering

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

Volvokoncernen

	Första halvåret	
	2008	2007
Bruttomarginal, %	23,8	23,3
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,2	3,8
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,4	8,7
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,3	2,7
Rörelsemarginal, %	8,7	8,6
	30 juni	31 dec
	2008	2007
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	8,14	7,37
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	38,1	40,6
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	20,5	18,1
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	24,0	25,7

Aktiedata

	Första halvåret	
	2008	2007
Resultat per aktie före utspädning, kronor	4,60	3,83
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	4,60	3,83
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.026
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.027	2.025
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	2.027	2.026
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	103
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	102	103

Kvartalsuppgifter

Industriverksamheten

Mkr där ej annat anges	2/2007	3/2007	4/2007	1/2008	2/2008
Nettoomsättning	69.339	66.253	82.346	74.532	78.514
Kostnad för sålda produkter	-53.706	-51.379	-63.900	-56.904	-60.440
Bruttoresultat	15.633	14.874	18.446	17.628	18.074
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2.679	-2.603	-3.443	-3.334	-3.335
Försäljningskostnader	-5.793	-6.206	-7.700	-6.195	-6.268
Administrationskostnader	-1.706	-1.649	-1.916	-1.839	-1.842
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-122	82	-8	-172	118
Resultat från intressebolag	317	27	3	5	9
Resultat från övriga aktieinnehav	48	30	15	13	43
Rörelseresultat Industriverksamheten	5.698	4.555	5.397	6.106	6.799

Kundfinansiering

Leasing och finansiella intäkter	1.894	2.034	1.972	1.994	1.981
Leasing och finansiella kostnader	-1.098	-1.228	-1.168	-1.181	-1.171
Bruttoresultat	796	806	804	813	810
Försäljnings- och administrationskostnader	-359	-360	-364	-375	-368
Kostnader för osäkra fordringar	-32	-5	-56	-61	-59
Övriga rörelseintäkter och kostnader	16	13	-6	4	4
Rörelseresultat Kundfinansiering	421	454	378	381	387

Volvokoncernen

Rörelseresultat	6.119	5.010	5.775	6.487	7.186
Ränteintäkter och liknande resultatposter	249	206	257	281	272
Räntekostnader och liknande resultatposter	-332	-325	-317	-343	-374
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-65	-320	-106	-284	397
Resultat efter finansiella poster	5.971	4.571	5.609	6.141	7.481
Inkomstskatter	-1.941	-1.422	-1.515	-1.926	-2.332
Periodens resultat*	4.030	3.149	4.094	4.215	5.149

* Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	4.003	3.118	4.059	4.196	5.130
Minoritetsandelar i resultat	27	31	35	19	19
	4.030	3.149	4.094	4.215	5.149

Aktiedata	2/2007	3/2007	4/2007	1/2008	2/2008
Resultat per aktie, kronor ¹	1,98	1,54	2,00	2,07	2,53
Antal utestående aktier, miljoner	2.026	2.026	2.026	2.027	2.027
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.026	2.026	2.026	2.026	2.027
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	103	103	103	101	101

Avskrivningar ingående ovan

Industriverksamheten	2.465	2.292	2.925	2.623	2.719
Kundfinansiering	36	92	-18	33	33
Omklassificering Koncernen vs Segment Kundfinansiering ²	629	528	758	663	622
Totalt	3.130	2.912	3.665	3.319	3.374

Operativa nyckeltal Industriverksamheten

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

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

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

Kvartalsuppgifter

Nettoomsättning

Mkr	2/2007	3/2007	4/2007	1/2008	2/2008
Lastbilar	46.331	45.350	57.012	50.801	52.644
Anläggningsmaskiner	14.146	12.963	15.523	15.140	16.734
Bussar	4.107	3.588	5.173	3.672	4.326
Volvo Penta	3.215	2.703	2.859	3.165	3.351
Volvo Aero	1.845	1.847	1.992	1.883	1.708
Elimineringar och övrigt	-305	-198	-213	-129	-249
Industriverksamheten	69.339	66.253	82.346	74.532	78.514
Kundfinansiering	1.894	2.034	1.972	1.994	1.981
Elimineringar och övrigt	212	80	238	157	-70
Koncernen	71.445	68.367	84.556	76.683	80.426

Rörelseresultat

Mkr	2/2007	3/2007	4/2007	1/2008	2/2008
Lastbilar	3.831	3.507	4.144	4.432	4.825
Anläggningsmaskiner	1.398	839	1.035	1.301	1.629
Bussar	122	-73	93	-122	46
Volvo Penta	444	258	177	318	458
Volvo Aero	93	148	196	136	4
Huvudkontorsfunktioner och övrigt	-190	-124	-248	41	-163
Industriverksamheten	5.698	4.555	5.397	6.106	6.799
Kundfinansiering	421	454	378	381	387
Koncernen	6.119	5.010	5.775	6.487	7.186

Rörelsemarginal

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

Redovisningsprinciper

AB Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, sådana de antagits av EU för sin koncernredovisning. Redovisningsprinciperna vilka har tillämpats vid upprättandet av denna rapport är beskrivna i not 1 till koncernens finansiella information, vilken ingår i Volvokoncernens årsredovisning för 2007. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2.1 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Nya redovisningsprinciper 2008

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

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

Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthålligt god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad. 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, marknads- värde på aktier och andra finansiella instrument samt kredit- och likviditetsrisker. **Verksamhetsrisk** – som produktförnyelse, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, rättstvister och humankapitalrisker. För en utförligare beskrivning av

dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 48–50 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2007. Årsredovisningen finns tillgänglig på internet på www.volvo.com.

Risker på kort sikt har i förekommande fall beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten. Även rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventalförpliktelser uppgick den 30 juni 2008 till 7,8 miljarder kronor, en minskning med 0,3 miljarder kronor jämfört med 31 december 2007.

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

I enlighet med vad som anges i årsredovisningens not 14 avseende goodwill, prövar Volvo årligen, eller oftare om behov före-

ligger, värdet på sina verksamheter för att säkerställa att dessa inte understiger det bokförda värdet. Storleken på övervärdet varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Volvo följer med anledning av detta löpande utvecklingen för de affärsområden vars övervärde är beroende av att Volvos bedömningar infrias. Den senaste tidens valutakursutveckling påverkar marginalen för de övervärden som är känsliga för sådana förändringar. Skulle nedgången visa sig vara bestående kan det få effekt på värderingen av dessa övervärden i kommande kvartal. Den svagare lönsamhetsutvecklingen inom Volvo Bussar gör att Volvo löpande ser över värderingen av goodwill inom det affärsområdet. Volvo utvärderar dessutom löpande värdet på de övriga immateriella tillgångar där indikationer på värdeminskning finns och där värderingen är känslig för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer.

Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv och avyttringar under perioden

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

Vid det andra kvartalets utgång är förvärvsbalansen för Ingersoll Rands division inom väganläggningsmaskiner slutligt fastställd. Köpeskillingen har fastställts till 9,2 miljarder kronor, varav 9,0 miljarder kronor är reglerade. I den slutliga förvärvsbalansen har värden på distributionsnätverket, kundfordringar, leverantörsskulder och uppskju-

ten skatt justerats. Omvärderingarna påverkar inte goodwill eller den månatliga effekten av förvärvsjusteringarna på rörelseresultatet.

Förvärv efter periodens slut

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

Volvokoncernen har under det andra kvartalet tecknat ett slutgiltigt avtal med den indiska fordonstillverkaren Eicher Motors gällande etableringen av ett nytt indiskt samriskbolag. Samriskbolaget, som föreslås få namnet VE Commercial Vehicles Ltd, innehåller som tidigare meddelats hela

Eicher Motors lastbils- och bussverksamhet samt Volvokoncernens indiska försäljningsverksamhet på lastbilssidan samt serviceverksamhet på lastbils- och bussidan.

Volvokoncernen betalar sammanlagt 1.840 Mkr för det 50-procentiga direkta och indirekta ägandet i samriskbolaget. Affären är bland annat villkorad av godkännande från berörda myndigheter och målsättningen är att slutföra affären så att Volvokoncernen kan konsolidera 50 procent av samriskbolaget under tredje kvartalet i år. Affären förväntas på kort sikt bara ge marginell påverkan på Volvokoncernens lönsamhet, finansiella ställning och vinst per aktie.

Moderbolaget

Resultaträkning	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2008	2007	2008	2007
Mkr				
Nettoomsättning¹	212	210	409	413
Kostnader för sålda produkter ¹	-212	-210	-409	-413
Bruttoresultat	0	0	0	0
Rörelsekostnader ¹	-173	-156	-410	-350
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	-488	-787	-1.075	-422
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	-13	-1	-28	-143
Resultat från övriga aktier och andelar	30	-	30	-
Rörelseresultat	-644	-944	-1.483	-915
Räntenetto	-222	-91	-385	-109
Övriga finansiella intäkter och kostnader	8	4	20	17
Resultat efter finansiella poster	-858	-1.031	-1.848	-1.007
Skatter	267	307	505	465
Periodens resultat	-591	-724	-1.343	-542

1) Av nettoomsättningen för andra kvartalet avsåg 188 Mkr (179) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 105 Mkr (98).

Balansräkning i sammandrag

Mkr	30 juni 2008	31 dec 2007
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	0	0
Materiella anläggningstillgångar	17	17
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	43.786	47.011
Aktier och andelar i utomstående företag	669	772
Långfristiga fordringar	715	210
47.993		
Summa anläggningstillgångar	45.187	48.010
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	515	10.814
Övriga kortfristiga fordringar	863	749
Kassa och bank	2	10
Summa omsättningstillgångar	1.380	11.573
Summa tillgångar	46.567	59.583
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	9.780	19.671
22.254		32.145
Obeskattade reserver	3.234	3.234
Avsättningar	177	202
Långfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	7	6
Kortfristiga skulder ¹	23.478	23.996
Summa eget kapital och skulder	45.567	59.583

1) Varav till koncernföretag 23.114 Mkr (23.563).

Resultat från aktier och andelar i koncernföretag omfattar under andra kvartalet utdelningar med 90 Mkr (69) samt transferprisjusteringar netto om -578 Mkr (-856).

Resultat från övriga aktier och andelar inkluderar erhållen utdelning med 30 Mkr från Deutz AG.

Den 31 januari 2008 sålde AB Volvo sitt innehav i dotterbolaget Mack Trucks Inc till

Volvo Holding USA AB för 3.225 Mkr motsvarande bokfört värde. Volvo Holding USA AB är ett helägt dotterbolag i Volvokoncernen.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 Mkr (1).

Finansiell nettoskuld uppgår efter andra kvartalet till 22.542 Mkr (20.894).

Händelser efter balansdagen

I juli skrev Volvo Bussar på en avsiktsförklaring om att sälja karosfabriken i Åbo, Finland. Den planerade försäljningen av tillgångarna kommer att ske till bokfört värde och får ingen väsentlig påverkan på Volvo-koncernens resultat eller finansiella ställning.

I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter det andra kvartalets utgång som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

För övriga händelser efter balansdagen se sidan 4 i denna rapport.

Denna rapport har översiktligt granskats av Bolagets revisorer.

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 23 juli 2008
AB Volvo (publ)

Finn Johnsson
Styrelseordförande

Peter Bijur
Styrelseledamot

Tom Hedelius
Styrelseledamot

Philippe Klein
Styrelseledamot

Leif Johansson
*verkställande direktör,
koncernchef och styrelseledamot*

Ravi Venkatesan
Styrelseledamot

Martin Linder
Styrelseledamot

Olle Ludvigsson
Styrelseledamot

Johnny Rönkvist
Styrelseledamot

Louis Schweitzer
Styrelseledamot

Ying Yeh
Styrelseledamot

Lars Westerberg
Styrelseledamot

Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för AB Volvo (publ) för perioden 1 januari 2008 till 30 juni 2008. 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.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig gransk-

ning 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 Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred 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.

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 23 juli 2008
PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

Leveranser

Levererade lastbilar

	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2008	2007		2008	2007	
Lastbilar						
Europa	36.772	33.102	11	72.847	61.939	18
Västra Europa	28.124	25.638	10	57.085	49.176	16
Östra Europa	8.648	7.464	16	15.762	12.763	23
Nordamerika	8.802	5.540	59	15.939	14.564	9
Sydamerika	4.899	3.595	36	8.453	6.591	28
Asien	14.041	8.529	65	28.619	11.659	145
Mellanöstern	4.263	2.638	62	8.054	4.697	71
Övriga Asien	9.778	5.891	66	20.565	6.962	195
Övriga marknader	5.240	5.423	-3	9.787	7.927	23
Totalt Lastbilar	69.754	56.189	24	135.645	102.680	32

Mack Trucks

Europa	8	-	-	8	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	8	-	-	8	-	-
Nordamerika	3.501	2.752	27	6.551	6.703	-2
Sydamerika	987	643	53	1.436	1.360	6
Asien	20	78	-74	61	88	-31
Mellanöstern	20	71	-72	52	81	-36
Övriga Asien		7	-100	9	7	29
Övriga marknader	223	376	-41	530	677	-22
Totalt Mack Trucks	4.739	3.849	23	8.586	8.828	-3

Renault Trucks

Europa	20.302	17.656	15	39.558	32.750	21
Västra Europa	17.029	15.190	12	33.487	28.603	17
Östra Europa	3.273	2.466	33	6.071	4.147	46
Nordamerika	97	154	-37	285	234	22
Sydamerika	339	221	53	614	503	22
Asien	1.492	973	53	2.599	2.055	26
Mellanöstern	1.410	865	63	2.469	1.850	33
Övriga Asien	82	108	-24	130	205	-37
Övriga marknader	1.609	1.203	34	2.810	2.311	22
Totalt Renault Trucks	23.839	20.207	18	45.866	37.853	21

Volvo Lastvagnar

Europa	16.462	15.446	7	33.281	29.189	14
Västra Europa	11.095	10.448	6	23.598	20.573	15
Östra Europa	5.367	4.998	7	9.683	8.616	12
Nordamerika	4.754	1.933	146	8.129	6.926	17
Sydamerika	3.384	2.415	40	6.014	4.412	36
Asien	2.745	2.185	26	5.380	4.223	27
Mellanöstern	1.619	1.120	45	3.264	2.184	49
Övriga Asien	1.126	1.065	6	2.116	2.039	4
Övriga marknader	1.325	1.302	2	2.394	2.397	0
Totalt Volvo Lastvagnar	28.670	23.281	23	55.198	47.147	17

Nissan Diesel ¹

Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	450	701	-36	974	701	-
Sydamerika	189	316	-40	389	316	-
Asien	9.784	5.293	85	20.579	5.293	-
Mellanöstern	1.214	582	109	2.269	582	-
Övriga Asien	8.570	4.711	82	18.310	4.711	-
Övriga marknader	2.083	2.542	-18	4.053	2.542	-
Totalt Nissan Diesel	12.506	8.852	41	25.995	8.852	-

1) Nissan Diesels konsoliderades i Volvokoncernen den 1 april 2007.

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 23 juli 2008 klockan 07.30.

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

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

Levererade bussar

	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2008	2007		2008	2007	
Bussar						
Europa	924	867	7	1.719	1.651	4
Västra Europa	881	751	17	1.645	1.420	16
Östra Europa	43	116	-63	74	231	-68
Nordamerika	477	350	36	845	727	16
Sydamerika	192	269	-29	342	412	-17
Asien	761	692	10	1.559	1.478	5
Övriga marknader	171	115	49	274	253	8
Totalt Bussar	2.525	2.293	10	4.739	4.521	5

Publiceringsdatum

Rapport över de tre första kvartalen 2008	24 oktober 2008
Bokslutsrapport 2008	februari 2009
Årsredovisning 2008	mars 2009

Kontaktuppgifter

Investor Relations:

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

Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

Fax 031-53 72 96

www.volvogroup.com

www.volvokoncernen.se

VOLVO

AB Volvo (publ)

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