

# Volvokoncernen

## Det tredje kvartalet 2011

Under det tredje kvartalet steg nettoomsättningen med 15% till 73,3 Mdr kr (64,0). Nettoomsättningen steg med 22% justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter.

Rörelseresultatet uppgick till 5,8 Mdr kr det tredje kvartalet (4,9). Rörelsemarginalen det tredje kvartalet var 7,9% (7,7). Jämfört med det tredje kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med cirka 1,8 miljarder kronor.

Det tredje kvartalet var det operativa kassaflödet i industrirörelsen 2,2 Mdr kr (-1,9).

Det tredje kvartalet uppgick resultatet per aktie före och efter utspädning till 1,89 kronor (1,38).

Avkastningen på eget kapital uppgick till 22,1% på rullande tolv månader.



	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	<b>73.321</b>	63.969	<b>223.860</b>	191.351
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	<b>5.774</b>	4.913	<b>19.944</b>	12.482
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	<b>5.523</b>	4.866	<b>19.264</b>	12.414
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	<b>251</b>	48	<b>680</b>	69
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	<b>7,9</b>	7,7	<b>8,9</b>	6,5
Resultat efter finansiella poster, Mkr	<b>5.443</b>	4.251	<b>18.539</b>	11.020
Periodens resultat, Mkr	<b>3.895</b>	2.851	<b>13.317</b>	7.797
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>1,89</b>	1,38	<b>6,43</b>	3,76
Avkastning på eget kapital och rullande 12 månader, %			<b>22,1</b>	8,5

**VOLVO**

## Innehåll

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



## Koncernchefens kommentar

### - högre rörelseresultat



Under det tredje kvartalet 2011 var efterfrågan fortsatt god på de flesta av Volvokoncernens marknader. Försäljningen steg till 73,3 miljarder kronor, vilket var en ökning med 22% jämfört med föregående år om man justerar för förändrade valutakurser. Rörelseresultatet förbättrades till 5,8 miljarder kronor jämfört med 4,9 miljarder kronor förra året, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 7,9% (7,7). Förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet negativt med 1,8 miljarder kronor. Det operativa kassaflödet i industriverksamheten under det säsongs-mässigt svaga tredje kvartalet uppgick till 2,2 miljarder kronor, vilket var avsevärt bättre än föregående år.

#### Fortsatt lönsamhetsförbättring inom Lastbilar i det tredje kvartalet

Vår lastbilsverksamhet ökade försäljningen med 22% till 47,7 miljarder kronor justerat för valutakursförändringar. Rörelseresultatet steg till 3.962 Mkr (2.700) och rörelsemarginalen förbättrades till 8,3% (6,6). Leveranstakten var fortsatt hög liksom kapacitetsutnyttjandet i det industriella systemet.

Volvokoncernens lastbilsmarknader hade överlag en positiv utveckling under kvartalet och våra lastbilsmärken tog marknadsandelar i såväl Europa som Nord- och Sydamerika. Vårt konkurrenskraftiga helhetserbjudande med både lastbilar och tjänster och våra starka återförsäljare bidrog till framgångarna. Med en ordergång på 60.000 lastbilar och med leveranser på 55.000 så fortsatte vi att bygga vår orderbok. I genomsnitt har vi leveranstider på cirka tio veckor i Europa och längre än så i Nordamerika, vilket innebär att vi i Europa är i princip fullbokade för innevarande år och i Nordamerika tar vi nu order för början av 2012.

Vår bedömning är att totalmarknaden i Europa 29 kommer att uppgå till cirka 240.000 tunga lastbilar i år (föregående

prognos 230.000-240.000). I Europa har vi sett en viss avmattning på senare tid. Produktionen, som ökades något i augusti, ligger för närvarande något högre än ordergångstakten varför vi nu förbereder oss på att minska tillverkningstakterna i det europeiska produktionssystemet i början av nästa år. Efterfrågan fortsätter att vara på bra nivåer i norra Europa och Ryssland medan södra Europa och delar av östra Europa är svagare. Totalmarknadens utveckling i Europa under 2012 är svårbedömd på grund av det osäkra makroekonomiska läget, men mot bakgrund av ett fortsatt utbytesbehov så är vår nuvarande bedömning att marknaden för tunga lastbilar i Europa 29 kommer att uppvisa en mindre nedgång på i storleksordningen 10% under 2012.

Vi sänker vår totalmarknadsprognos i Nordamerika för i år till cirka 210.000 tunga lastbilar (tidigare 230.000-240.000), men vi förväntar oss en ökning av efterfrågan nästa år. Neddragningen i år är främst en konsekvens av att ökningen i produktionstakt för branschen som helhet tagit längre tid än vi förväntat oss. Produktionen löper nu bättre på de nya högre taktarna. Vår positiva syn på efterfrågan under 2012 baseras framförallt på att delar av den ålderstigna lastbilsflottan nu börjar bli oekonomisk att hålla i drift, jämfört med de nya lastbilar vi lanserade under 2010 som har betydligt lägre bränsleförbrukning. Vi räknar med att totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika växer med i storleksordningen 20% under 2012.

Även i Japan är signalerna om ökad efterfrågan allt tydligare i takt med att återuppbyggnadsarbetet efter jordbävningen och tsunamin tidigare i år kommer igång. För helåret är vår bedömning att totalmarknaden hamnar på omkring 25.000 tunga lastbilar. Under 2012 förväntas totalmarknaden för tunga lastbilar öka med omkring 20% efter några mycket svaga år. Jag kan med tillfredsställelse konstatera att introduktionen

av UD:s nya medeltunga lastbil Condor så här långt varit mycket framgångsrik, och med de nya modellerna har vi nu en marknadsandel på strax under 20%, vilket är 10 procentenheter mer än vi hade med de gamla medeltunga modellerna.

I Brasilien har vi lanserat ett helt nytt modellprogram Volvo VM, som kommer bidra till att stärka vår position i det viktiga distributionssegmentet. I samband med övergången till nya emissionsregler den 1 januari 2012 räknar vi med att marknaden i Brasilien försvagas under inledningen av 2012, men att den därefter återhämtar sig med kraft av en fortsatt bra ekonomisk utveckling i landet. Vi förväntar oss en totalmarknad på cirka 120.000 tunga lastbilar innevarande år och en viss nedgång på omkring 10% för helåret 2012.

Utvecklingen i den globala ekonomin är svårbedömd. På kort sikt följer vi efterfrågeutvecklingen och tillgången på likviditet från det finansiella systemet noggrant. En försämring kan komma att förändra våra prognoser för nästa år. Med 17% av vår arbetskraft på visstidskontrakt, så är vi beredda att snabbt vidta de åtgärder som krävs för att anpassa oss till eventuella förändringar i efterfrågan.

#### Lyckad lansering av nya anläggningsmaskiner

Justerat för förändrade valutakurser steg anläggningsmaskinernas nettoomsättning med 27% till 15 miljarder kronor under det tredje kvartalet. Rörelseresultatet uppgick till 1.403 Mkr, vilket ger en rörelsemarginal på 9,4%. Jämfört med föregående år påverkade förändrade valutakurser lönsamheten negativt med 400 Mkr, framför allt som en effekt av den försvagade amerikanska dollarn.

För vår anläggningsmaskinsverksamhet fortsatte marknaderna att växa med undantag av Kina, där vi sett en avmattning i efterfrågan som en effekt av de åtstramningar

som myndigheterna infört för att stävja inflationen. Vi har dock bibehållit vår position som marknadsledande i Kina. Sedan finans-krisen har återhämtningen på de mogna marknaderna varit ganska blygsam och vi befinner oss fortfarande långt ifrån vad som kan betecknas som normala nivåer. Mot denna bakgrund förväntar vi oss en fortsatt, om än måttlig, tillväxt i efterfrågan på de flesta mogna marknader under 2012.

Volvo CE har under året genomfört en mycket lyckad introduktion av maskiner som uppfyller de senaste emissionsreglerna i Europa och Nordamerika. Vi var först ut bland konkurrenterna med att lansera maskiner som uppfyller de nya kraven och har lyckats kompensera oss för de ökade kostnaderna dessa medför och samtidigt behållit och i vissa fall tagit marknadsandelar.

För Bussar och Volvo Penta är efterfrågan svag både i Europa och i Nordamerika, medan mönstret är det omvända på tillväxtmarknaderna. Volvo Pentas industrimotorafär fortsätter att utvecklas väl, medan kunderna inom båtormarknaden är fortsatt avvaktande. För Bussar går utvecklingen mycket starkt i Brasilien, dels som en konse-

kvens av att kunder köper bussar inför de hårdare emissionsreglerna som införs i början av nästa år, dels tack vare en konkurrenskraftig produktportfölj.

#### **Nya finansiella mål och ny organisation**

I slutet av september beslutade styrelsen om att införa nya finansiella mål för koncernen med början 2012 – mål som innebär att vi tydligt kommer att mätas mot våra konkurrenter. Styrelsen konstaterar att Volvokoncernen idag har den storlek och geografiska bredd som behövs för att bli långsiktigt framgångsrik och skickade med de nya målen tydliga signaler om att vi behöver fortsätta att öka lönsamheten. Målet för lönsamheten är att ha den högsta eller näst högsta rörelsemarginalen i jämförelse med konkurrenterna.

Volvokoncernen har haft en mycket bra tillväxt det senaste decenniet och har vuxit till en globalt ledande aktör inom tunga lastbilar, anläggningsmaskiner och dieselmotorer. Men företag blir aldrig färdiga och nu är det dags att ta nästa steg. Den 1 januari 2012 inför vi en ny organisation som bättre ska ta tillvara den globala potentialen hos

produkter och varumärken inom lastbilsverksamheten. Från att tidigare ha varit uppdelat på fyra olika varumärkesbolag, Volvo Lastvagnar, Renault Trucks, Mack Trucks och UD Trucks, förs marknad, försäljning och varumärkesansvar inom lastbilsbolagen nu in i tre nya geografiska enheter direkt under min ledning. På samma sätt förs också all produktutveckling och inköp, samt produktion av lastbilar och motorer in i två nya centrala enheter. Samtidigt integreras de stödjande affärsenheterna in i den nya funktionella organisationen.

Vi gör det här för att få en mer snabbfotad och effektiv organisation med ännu större fokus på våra kunder och varumärken. Våra produkter tar marknadsandelar runt om i världen och jag ser omorganisationen som ett sätt att säkerställa att vi fortsätter den positiva utvecklingen samtidigt som vi blir effektivare i allt vi gör.



Olof Persson  
VD och koncernchef

## Viktiga händelser

### Nya finansiella mål för AB Volvo

I september meddelades att AB Volvos styrelse hade beslutat om att införa nya finansiella mål för Volvokoncernen från och med 2012. Syftet med de nya målen är att tillväxten och lönsamheten hos koncernens olika verksamheter årligen skall mätas och jämföras med konkurrenternas.

De finansiella målen för koncernen blir nu som följer:

- Den årliga organiska försäljningsökningen inom lastbilsverksamheten, bussverksamheten, anläggningsmaskinsverksamheten samt Volvo Penta skall vara lika med eller högre än ett viktat genomsnitt för jämförbara konkurrenter.
- Rörelsemarginalen för lastbilsverksamheten, bussverksamheten, anläggningsmaskinsverksamheten samt Volvo Penta skall varje år vara bland de två högsta vid en jämförelse med respektive konkurrenter.
- För kundfinansieringsverksamheten behålls nuvarande mål om en ROE (avkastning på eget kapital) om 12–15% och en soliditet överstigande 8%. Volvo Aero har ett mål om en ROE på 15–25%. Vid beräkning av ROE för Volvo Aero kommer Volvo Aero att tillskrivas samma soliditet som koncernens industriverksamhet.
- När det gäller målet för kapitalstrukturen så skall den finansiella nettoskuldssättningen för industriverksamheten inklusive pensionsskulder under normala förhållanden ligga under 40% av eget kapital.

### Volvokoncernen strukturerar om sin lastbilsaffär och inför ny organisation

Volvokoncernen inför en ny organisation som bättre tar tillvara den globala potentialen hos produkter och varumärken inom lastbilsverksamheten. Bland annat kommer marknad och försäljning för samtliga lastbilsbolag att läggas i tre regionala organisationsenheter direkt under koncernchefen. På samma sätt förs också all produktutveckling och produktion av lastbilar och motorer in i två nya centrala organisationsenheter under koncernchefen. Produktion, produktplanering och produktutveckling för affärsområden som inte ingår i lastbilsverksamheten kommer att ligga kvar hos respektive affärsområde. Den nya organisationen införs från och med den 1 januari 2012.

### Tidigare rapporterade viktiga händelser

- UD Trucks lanserar nya Condor
- Olof Persson ny koncernchef för Volvo
- Pat Olney ny verkställande direktör för Volvo Construction Equipment
- Årsstämma i AB Volvo
- Volvo CE investerar i sin nordamerikanska verksamhet

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

Finansiell sammanfattning av det tredje kvartalet

## Volvoconcernen

### Nettoomsättning

Volvoconcernens nettoomsättning ökade med 15% till 73.321 Mkr det tredje kvartalet 2011, jämfört med 63.969 Mkr samma kvartal föregående år.

### Rörelseresultat

Volvoconcernens rörelseresultat uppgick till 5.774 Mkr under det tredje kvartalet, jämfört med 4.913 Mkr föregående år. Industriverksamhetens rörelseresultat uppgick till 5.523 Mkr (4.866). Rörelseresultatet i Volvoconcernens kundfinansieringsverksamhet uppgick till 251 Mkr (48). För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

### Finansnetto

Det tredje kvartalets räntenetto var -589 Mkr, jämfört med -624 Mkr föregående år. Under det andra kvartalet 2011 var räntenettet -586 Mkr.

Under det tredje kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader

### Volvoconcernens resultaträkning

Mkr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning Volvoconcernen</b>	<b>73.321</b>	<b>63.969</b>	<b>223.860</b>	<b>191.351</b>
<b>Rörelseresultat Volvoconcernen</b>	<b>5.774</b>	<b>4.913</b>	<b>19.944</b>	<b>12.482</b>
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>5.523</i>	<i>4.866</i>	<i>19.264</i>	<i>12.414</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>251</i>	<i>48</i>	<i>680</i>	<i>69</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	146	115	445	330
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-735	-739	-2.189	-2.375
Övriga finansiella intäkter och kostnader	259	-39	340	583
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.443</b>	<b>4.251</b>	<b>18.539</b>	<b>11.020</b>
Inkomstskatter	-1.548	-1.401	-5.222	-3.224
<b>Periodens resultat</b>	<b>3.895</b>	<b>2.851</b>	<b>13.317</b>	<b>7.797</b>

positivt med 297 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera exponeringen i låneportföljen jämfört med en positiv påverkan på 272 Mkr under det tredje kvartalet 2010.

### Inkomstskatter

Det tredje kvartalets skattekostnad uppgick till 1.548 Mkr (1.401), vilket motsvarar en skattesats på 28% (33).

### Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 3.895 Mkr under det tredje kvartalet 2011, jämfört med 2.851 Mkr det tredje kvartalet 2010.

Resultatet per aktie före och efter utspädning för det tredje kvartalet uppgick till 1,89 kronor (1,38).

# Volvokoncernens industriverksamhet

## - fortsatt försäljningsökning

Under det tredje kvartalet steg nettoomsättningen i Volvokoncernens industriverksamhet med 15% till 71.559 Mkr (62.225). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 23%. I jämförelse med det tredje kvartalet 2010 växte alla marknader med de mest betydande ökningarna i östra Europa, Nordamerika och Sydamerika.

### Högre rörelseresultat

Det tredje kvartalet 2011 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens industriverksamhet till 5.523 Mkr, jämfört med 4.866 Mkr det tredje kvartalet 2010. Det högre rörelseresultatet är en effekt av ökad försäljning.

Lönsamheten påverkades avsevärt av negativ valutakursutveckling, framför allt stärkningen av den svenska kronan.

Jämfört med det tredje kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med 1.845 Mkr, varav 502 Mkr i Lastbilar, 400 Mkr i Anläggningsmaskiner och 680 Mkr i "Gemensamma koncernfunktioner och övrigt" relaterade till marknadsvärdering av kontrakt som används för att säkra kassaflöden.

Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 7,7%, jämfört med 7,8% det tredje kvartalet 2010. Den ofördelaktiga valutakursutvecklingen påverkade rörelsemarginalen med 2,0 procentenheter.

Under det tredje kvartalet 2011 påverkades Volvo Aero positivt med 63 Mkr från ett flertal icke återkommande poster.

Det tredje kvartalet 2010 påverkades rörelseresultatet positivt med 107 Mkr från försäljningen av Volvo Construction Equipments turkiska distributionsnätverk.

### Nettoomsättning per marknad

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %	Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2011	2010		2011	2010		
Västra Europa	21.512	19.647	9	71.371	62.204	15	33
Östra Europa	4.749	2.960	60	14.244	8.449	69	7
Nordamerika	14.079	11.274	25	40.651	32.859	24	19
Sydamerika	9.102	7.077	29	24.831	20.175	23	11
Asien	16.993	16.288	4	53.104	47.733	11	24
Övriga marknader	5.124	4.979	3	14.600	13.981	4	7
<b>Totalt</b>							
<b>Industriverksamheten</b>	<b>71.559</b>	<b>62.225</b>	<b>15</b>	<b>218.801</b>	<b>185.401</b>	<b>18</b>	<b>100</b>

### Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>71.559</b>	<b>62.225</b>	<b>218.801</b>	<b>185.401</b>
Kostnad för sålda produkter	-55.139	-47.015	-166.238	-141.660
<b>Bruttoresultat</b>	<b>16.420</b>	<b>15.210</b>	<b>52.563</b>	<b>43.741</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	22,9	24,4	24,0	23,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.207	-3.125	-9.886	-9.330
Försäljningskostnader	-5.897	-5.520	-17.531	-16.779
Administrationskostnader	-1.703	-1.295	-5.158	-4.347
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-97	-377	-676	-796
Resultat från innehav av intressebolag	-1	-10	-71	-66
Resultat från övriga aktieinnehav	8	-15	23	-8
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>5.523</b>	<b>4.866</b>	<b>19.264</b>	<b>12.414</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>	7,7	7,8	8,8	6,7
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	8.507	7.794	27.768	20.982
<i>EBITDA marginal, %</i>	11,9	12,5	12,7	11,3

### Positivt operativt kassaflöde

Under det tredje kvartalet 2011 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten till 2,2 miljarder kronor jämfört med -1,9 miljarder kronor det tredje kvartalet 2010. Rörelseresultatet uppgick till 5,5 miljarder kronor under kvartalet, men kassaflödet påverkades negativt framför allt av att rörelsekapitalet

steg med 1,6 miljarder kronor som en effekt av ökade varulager samt också av betalningar av skatter och räntor på 1,4 miljarder kronor.

# Volvoconcernens kundfinansieringsverksamhet - återhämtning bekräftad

Under kvartalet åstadkom kundfinansieringsverksamheten en fortsatt förbättring i lönsamheten som ett resultat av stark portföljtillväxt och minskade kreditförluster. Kvaliteten i kreditportföljen förbättrades också, vilket bekräftas av färre försenade betalningar och lägre bortskrivningar.

Nyfinansieringsvolymen uppgick till 10,7 miljarder kronor (8,8). Justerat för förändrade valutakurser steg volymen med 27,5% jämfört med det tredje kvartalet 2010. Ökningen är en effekt av Volvoconcernens ökade leveranser och stabil penetrationsgrad. Totalt finansierades 11.356 nya enheter från Volvoconcernen under kvartalet (8.678). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det tredje kvartalet 25% (26).

De totala tillgångarna uppgick den 30 september 2011 till 87,8 miljarder kronor (80,8). Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 8% jämfört med det tredje kvartalet 2010.

## Resultaträkning Kundfinansiering

Mkr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2011	2010	2011	2010
Leasing och finansiella intäkter	2.237	2.146	6.561	7.080
Leasing och finansiella kostnader	-1.434	-1.387	-4.218	-4.794
<b>Bruttoresultat</b>	<b>803</b>	<b>759</b>	<b>2.344</b>	<b>2.286</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-415	-384	-1.210	-1.157
Kostnader för osäkra fordringar	-145	-339	-513	-1.127
Övriga rörelseintäkter och kostnader	7	12	59	67
<b>Rörelseresultat</b>	<b>251</b>	<b>48</b>	<b>680</b>	<b>69</b>
Inkomstskatter	-86	-42	-237	-90
<b>Periodens resultat</b>	<b>165</b>	<b>6</b>	<b>443</b>	<b>-22</b>
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</i>			<b>6,0%</b>	0,0%

Under kvartalet uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 145 Mkr (339), medan bortskrivningarna uppgick till 166 Mkr (397). Detta medförde att andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen minskade från 1,58% den 30 juni 2011 till 1,52% den 30 september 2011. På helårsbasis uppgick bortskrivningarna till 0,91% den 30 september 2011 (1,68).

Rörelseresultatet det tredje kvartalet uppgick till 251 Mkr (48). Förbättringen jämfört

med föregående år är huvudsakligen ett resultat av minskade avsättningar för osäkra fordringar och ökade tillgångar som ger avkastning.





## Volvokoncernens finansiella ställning

Nettoskulden i Volvokoncernens Industri- verksamhet uppgick till 29,6 miljarder kronor den 30 september 2011, motsvarande 40,7% av eget kapital. Trots det goda kassaflödet under kvartalet ökade nettoskulden med 1,3 miljarder kronor jämfört med det andra kvartalet 2011, huvudsakligen som en effekt av omvärdering av tillgångar och skulder i utländska valutor. Exklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick Industri- verksamhetens nettoskuld till 24,3 miljarder kronor, vilket motsvarar 33,4% av eget kapital.

Volvokoncernens likvida medel och kort- fristiga placeringar uppgick sammantaget till 28,9 miljarder kronor den 30 september 2011. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 33,9 miljarder kronor.

Förändrade valutakurser ökade Volvokon- cernens totala tillgångar med 9,6 miljarder kronor under det tredje kvartalet 2011 som en effekt av omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag.

Soliditeten i Volvokoncernen uppgick till 24,0% den 30 september 2011 jämfört med

23,3% vid utgången av 2010. Volvokoncer- nens eget kapital uppgick den 30 septem- ber till 81,6 miljarder kronor.

### **Antal anställda**

Den 30 september 2011 hade Volvokoncer- nen 96.891 tillsvidareanställda och 20.020 visstidsanställda och konsulter, jämfört med 90.409 tillsvidareanställda och 14.851 viss- tidsanställda och konsulter vid utgången av 2010.

# Segmentsöversikt

## Nettoomsättning per affärsområde

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Förändring i %*	Första tre kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2010
	2011	2010			2011	2010		
Lastbilar	<b>47.730</b>	41.187	16	22	<b>143.412</b>	119.264	191.453	167.305
Anläggningsmaskiner	<b>14.958</b>	12.710	18	27	<b>48.237</b>	39.153	62.894	53.810
Bussar	<b>5.157</b>	4.594	12	21	<b>15.609</b>	14.914	21.211	20.516
Volvo Penta	<b>2.199</b>	2.077	6	11	<b>6.911</b>	6.685	8.942	8.716
Volvo Aero	<b>1.410</b>	1.815	-22	7	<b>4.638</b>	5.858	6.488	7.708
Elimineringsringar och övrigt	<b>105</b>	-158	-	-	<b>-6</b>	-473	-213	-680
<b>Industriverksamheten</b>	<b>71.559</b>	<b>62.225</b>	<b>15</b>	<b>23</b>	<b>218.801</b>	<b>185.401</b>	<b>290.775</b>	<b>257.375</b>
Kundfinansiering	<b>2.237</b>	2.146	4	9	<b>6.561</b>	7.080	8.512	9.031
Elimineringsringar	<b>-476</b>	-402	-	-	<b>-1.502</b>	-1.130	-2.030	-1.658
<b>Koncernen</b>	<b>73.321</b>	<b>63.969</b>	<b>15</b>	<b>22</b>	<b>223.860</b>	<b>191.351</b>	<b>297.257</b>	<b>264.749</b>

\* Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

## Rörelseresultat per affärsområde

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2010
	2011	2010		2011	2010		
Lastbilar	<b>3.962</b>	2.700	47	<b>13.354</b>	6.622	16.844	10.112
Anläggningsmaskiner	<b>1.403</b>	1.330	5	<b>5.004</b>	4.422	6.762	6.180
Bussar	<b>185</b>	155	19	<b>741</b>	559	962	780
Volvo Penta	<b>209</b>	72	190	<b>687</b>	505	760	578
Volvo Aero	<b>102</b>	224	-54	<b>185</b>	4	467	286
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	<b>-338</b>	385	-	<b>-707</b>	302	-1.111	-102
<b>Industriverksamheten</b>	<b>5.523</b>	<b>4.866</b>	<b>14</b>	<b>19.264</b>	<b>12.414</b>	<b>24.684</b>	<b>17.834</b>
Kundfinansiering	<b>251</b>	48	423	<b>680</b>	69	778	167
<b>Koncernen</b>	<b>5.774</b>	<b>4.913</b>	<b>18</b>	<b>19.944</b>	<b>12.482</b>	<b>25.462</b>	<b>18.000</b>

## Rörelsemarginal per affärsområde

%	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2010
	2011	2010	2011	2010		
Lastbilar	<b>8,3</b>	6,6	<b>9,3</b>	5,6	8,8	6,0
Anläggningsmaskiner	<b>9,4</b>	10,5	<b>10,4</b>	11,3	10,8	11,5
Bussar	<b>3,6</b>	3,4	<b>4,7</b>	3,7	4,5	3,8
Volvo Penta	<b>9,5</b>	3,5	<b>9,9</b>	7,6	8,5	6,6
Volvo Aero	<b>7,2</b>	12,3	<b>4,0</b>	0,1	7,2	3,7
<b>Industriverksamheten</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>8,8</b>	<b>6,7</b>	<b>8,5</b>	<b>6,9</b>
<b>Koncernen</b>	<b>7,9</b>	<b>7,7</b>	<b>8,9</b>	<b>6,5</b>	<b>8,6</b>	<b>6,8</b>

Översikt över Industriverksamheten

## Lastbilar - fortsatt förbättrad lönsamhet

- Första tecknen på viss nedgång i Europa
- Fortsatt bra efterfrågan i Nordamerika samtidigt som Japan återhämtar sig
- Lönsamheten förbättrad med en rörelsemarginal på 8,3%



### Marknadsförhållanden

Under de första åtta månaderna 2011 ökade det totala antalet registreringar i Europa 29 (EU:s 27 länder, Norge och Schweiz) med 48% till 158.046 tunga lastbilar (106.560). Efterfrågan fortsatte att drivas av framför allt norra och centrala Europa där marknader som Tyskland och Frankrike har visat en bra utveckling. Överlag är efterfrågan högre i fjärrtransportsegmentet medan aktiviteten i bygg- och anläggningssegmentet är fortsatt låg i de södra delarna av Europa. På senare tid har det skett en viss nedgång i efterfrågan i Europa. Under 2011 förväntas marknaden för tunga lastbilar i Europa öka till en nivå på cirka 240.000 fordon (tidigare prognos 230.000–240.000). Mot bakgrund av den makroekonomiska utvecklingen är det svårt att uppskatta totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa 29 under 2012. Nuvarande bedömning är att marknaden kommer att uppvisa en viss minskning på omkring 10% under 2012.

I Ryssland har efterfrågan återhämtat sig kraftigt från låga nivåer och förväntas fortsätta öka i samtliga segment.

Till och med september 2011 steg totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika med 46% till 148.307 lastbilar, jämfört med 101.307 lastbilar året före. Utbytesbehovet fortsätter att vara drivkraften för försäljningen av nya lastbilar, särskilt i segmentet för fjärrtransporter. Aktiviteten på marknaden för soplastbilar har varit fortsatt stabil. Den svaga marknaden inom bygg- och anläggning har delvis vägts upp av efterfrågan på tunga lastbilar från företag verksam i energisektorn. Under 2011 förväntas den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar uppnå en nivå på cirka 210.000 fordon (tidigare prognos 230.000–

### Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	18.500	15.721	18	61.603	48.403	27
Nordamerika	8.927	6.916	29	25.660	19.052	35
Sydamerika	7.151	5.460	31	19.802	15.801	25
Asien	9.372	9.364	0	26.132	25.806	1
Övriga marknader	3.780	3.725	1	10.215	10.203	0
<b>Totalt</b>	<b>47.730</b>	<b>41.187</b>	<b>16</b>	<b>143.412</b>	<b>119.264</b>	<b>20</b>

### Nettoorderingång per marknad

Antal lastbilar	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	22.257	19.434	15	70.692	54.849	29
Nordamerika	11.898	9.350	27	38.939	19.435	100
Sydamerika	8.063	6.085	33	22.082	15.619	41
Asien	13.772	13.047	6	42.355	41.856	1
Övriga marknader	3.985	2.953	35	12.205	11.464	6
<b>Totalt</b>	<b>59.975</b>	<b>50.869</b>	<b>18</b>	<b>186.273</b>	<b>143.223</b>	<b>30</b>

240.000). Under 2012 förväntas totalmarknaden växa med cirka 20%.

I Sydamerika fortsätter den brasilianska marknaden att växa, framför allt som en effekt av en god konjunktur och vissa förköp inför de nya emissionsregler som träder i kraft den 1 januari 2012. Totalmarknaden i Brasilien steg med 4% till 84.294 tunga lastbilar under de nio första månaderna 2011 (80.902). Totalmarknaden i Brasilien förväntas uppgå till omkring 120.000 tunga lastbilar i år och uppvisa en mindre nedgång på cirka 10% för helåret 2012.

I Japan uppgick totalmarknaden för tunga lastbilar till 17.448 fordon under de nio första månaderna 2011 (19.825), vilket var en minskning med 12%. Efter den jordbävning och efterföljande tsunami som drabbade Japan den 11 mars, syns nu tecken på en återhämtning under senare delen av 2011 och in i 2012. För helåret 2011 förväntas marknaden för tunga lastbilar uppgå till cirka

25.000 fordon. För 2012 förväntas den japanska marknaden för tunga lastbilar växa med cirka 20%.

I Indien steg marknaden för tunga lastbilar med 10% till 137.989 lastbilar (135.289) till och med juli 2011.

### Orderingången steg

Nettoorderingången fortsatte att öka och översteg leveranserna under det tredje kvartalet. Nettoorderingången steg med 18% jämfört med det tredje kvartalet 2010. Ökningen var störst i Nordamerika och Sydamerika.

I Nordamerika steg nettoorderingången med 27% jämfört med det tredje kvartalet 2010, i Sydamerika förbättrades orderingången med 33% och i Europa med 15%. Orderingången i Asien steg med 6% och i Övriga marknader med 35%.

### Ökade marknadsandelar

Under det tredje kvartalet 2011 levererades totalt 54.782 lastbilar, vilket var 26% fler än under det tredje kvartalet 2010.

Koncernens lastbilsverksamhet har tagit marknadsandelar inom tunga lastbilar under året. I Europa hade koncernen till och med augusti en sammanlagd marknadsandel på 27,1% (23,8). I USA var den sammanlagda marknadsandelen till och med september 19,1% (16,1) och i Brasilien hade Volvo Lastvagnar en marknadsandel på 16,7% (14,4) till och med september.

### Ökad lönsamhet - rörelsemarginal på 8,3%

Under det tredje kvartalet 2011 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 47.730 Mkr, vilket var 16% högre än det tredje kvartalet 2010. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 22%.

### Leveranser per marknad

Antal lastbilar	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	<b>19.384</b>	14.654	32	<b>68.781</b>	42.640	61
Nordamerika	<b>9.829</b>	5.869	67	<b>28.940</b>	15.512	87
Sydamerika	<b>7.852</b>	5.218	50	<b>21.431</b>	15.266	40
Asien	<b>13.821</b>	13.854	0	<b>39.559</b>	38.876	2
Övriga marknader	<b>3.896</b>	4.018	-3	<b>11.050</b>	10.873	2
<b>Totalt</b>	<b>54.782</b>	<b>43.613</b>	<b>26</b>	<b>169.761</b>	<b>123.167</b>	<b>38</b>

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat uppgick till 3.962 Mkr under det tredje kvartalet 2011 jämfört med 2.700 Mkr det tredje kvartalet 2010. Rörelsemarginalen förbättrades till 8,3% jämfört med 6,6% året före. Ökade försäljningsvolymen, högre kapacitetsutnyttjande och fortsatt strikt kontroll på rörelsekostnaderna hade en positiv påverkan på lönsamheten under kvartalet. Jämfört med det tredje kvartalet 2010 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser med 502 Mkr.

# Anläggningsmaskiner

## - stabilt tredje kvartal

- Fortsatt marknadstillväxt i Europa och Nordamerika
- Inbromsning i Kina
- Volvo CE:s nettoomsättning ökade med 27% justerat för valuta
- Marknadsledande positionen i Kina bibehållen



### Fortsatt tillväxt i många marknader

Mätt i antal enheter steg den totala världsmarknaden för anläggningsmaskiner med 23% under januari till augusti 2011 jämfört med samma period föregående år. I Europa steg marknaden med 36%, Nordamerika var upp med 40% och Sydamerika med 24%. Asien exklusive Kina steg med 26% och Kina steg med 16%. Övriga marknader växte med 9%.

Marknadsförutsättningarna för 2011 förväntas vara förhållandevis goda, men lite svagare än tidigare prognoser med en förväntad tillväxt för helåret 2011 på 15–20% för hela branschen (föregående prognos 15–25%). Europa förväntas växa med 20–25% (15–25%), Nordamerika med 35–40% (25–35%), Sydamerika med 15–20% (10–20%), Asien exklusive Kina med 20–25% (ingen föregående prognos) och Kina med 5–10% (10–15%).

Den kinesiska marknaden har bromsat in som en konsekvens av myndigheternas åtgärder för att stävja inflationen. Dock har Volvokoncernen stärkt sin ställning som marknadsledande i Kina med en andel på 12,4% av marknaden för hjullastare och grävmaskiner under de första nio månaderna 2011.

Under 2012 förväntas världsmarknaden växa med 5–15%. Europa förväntas växa med 10–20%, Nordamerika med 15–25%, Sydamerika med 0–10%, Asien exklusive Kina med 10–20% och Kina med 0–10%.

### Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	<b>4.627</b>	3.861	20	<b>13.835</b>	11.493	20
Nordamerika	<b>1.913</b>	1.513	26	<b>5.638</b>	4.650	21
Sydamerika	<b>1.115</b>	1.106	1	<b>3.127</b>	2.990	5
Asien	<b>6.358</b>	5.563	14	<b>23.017</b>	17.942	28
Övriga marknader	<b>945</b>	667	42	<b>2.620</b>	2.078	26
<b>Totalt</b>	<b>14.958</b>	<b>12.710</b>	<b>18</b>	<b>48.237</b>	<b>39.153</b>	<b>23</b>

### Högre försäljning och rörelseresultat

Under det tredje kvartalet 2011 steg nettoomsättningen med 18% till 14.958 Mkr (12.710). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 27%. Försäljningen påverkades positivt av högre volymer som en effekt av en bra utveckling i de flesta marknader.

Rörelseresultatet steg med 6% till 1.403 Mkr (1.330) och rörelsemarginalen uppgick till 9,4% (10,5). Jämfört med det tredje kvartalet 2010 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser med 400 Mkr.

Det tredje kvartalet 2010 innehöll rörelseresultatet en positiv påverkan på 107 Mkr från försäljningen av Volvo Construction Equipments turkiska distributionsnätverk.

Den 30 september 2011 var värdet i orderboken 30% högre än vid samma tidpunkt föregående år.

### Händelser det tredje kvartalet

Som ett led i den pågående expansionen i tillväxtmarknader meddelade Volvo CE i september att företaget kommer att investera 350 Mkr i en ny grävmaskinsanläggning i Kaluga i Ryssland. Kalugafabriken kommer inledningsvis att tillverka fem modeller i spannet 21 till 46 ton. Produktionsstarten är planerad till det första kvartalet 2013.

I augusti meddelade Volvo CE att man säljer sin cylindertillverkning i Hallsberg. Cylindertillverkningen i Hallsberg beräknas upphöra i slutet av 2012. Till dess kommer produktionen gradvis att föras över till Pacoma GmbH i Tyskland som Volvo CE sedan tidigare har ett väl etablerat leverantörsarbete med.

# Bussar

## - stark efterfrågan i Sydamerika

- Leveranserna steg med 37% drivet av Brasilien
- Fortsatt svag efterfrågan i Nordamerika och Europa
- Fortsatta framgångar för hybridbussar



### Negativ trend i Nordamerika och Europa

Den totala bussmarknaden i Nordamerika och Europa fortsätter att visa en negativ utveckling medan Sydamerika och Asien växer snabbt.

Bussmarknaden i Europa är fortsatt svag med hård konkurrens och den förväntas inte återhämta sig under 2011. I Nordamerika minskar stadsbussmarknaden som en effekt av de budgetrestriktioner som fortfarande råder i städerna. Det finns indikationer på en viss ökning på turistbussmarknaden men i lägre takt än förväntat.

I Mexiko har den totala bussmarknaden ökat markant under året men från en mycket låg nivå 2010. Den totala bussmarknaden i Brasilien ökar vilket delvis drivs av förköp inför övergången till Euro V och många pågående BRT-upphandlingar (Bus Rapid Transit) i städerna. I övriga Sydamerika är stadsbussmarknaden också positiv.

### Ökade leveranser men minskad ordergång

Leveranserna under det tredje kvartalet 2011 uppgick till 2.954 bussar jämfört med 2.151 bussar samma kvartal 2010, en ökning med 37%, där Sydamerika står för den

### Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	<b>1.622</b>	1.339	21	<b>4.784</b>	4.661	3
Nordamerika	<b>1.862</b>	1.553	20	<b>5.374</b>	5.315	1
Sydamerika	<b>774</b>	432	79	<b>1.720</b>	1.155	49
Asien	<b>571</b>	775	-26	<b>2.194</b>	2.352	-7
Övriga marknader	<b>328</b>	495	-34	<b>1.537</b>	1.431	7
<b>Totalt</b>	<b>5.157</b>	<b>4.594</b>	<b>12</b>	<b>15.609</b>	<b>14.914</b>	<b>5</b>

största ökningen. Ordergången för det tredje kvartalet uppgick till 2.580 bussar jämfört med 2.845 bussar samma period föregående år, en minskning med 9%.

Under kvartalet erhöles ett antal betydande order, inklusive 90 bussar till pendlingstrafiken i New York City. Detta innebär ett steg in i ett helt nytt segment i New York City. I Mexiko erhöles en order på 54 bussar varav 8 hybridbussar. Dessa är de första Volvohybriderna i trafik i Mexiko och utanför Europa. Därutöver tecknades ytterligare en order på 91 bussar till Nobina i Norge, varav 32 är hybridbussar som kommer att gå i trafik i Tromsø.

### Bättre försäljning

Det tredje kvartalet steg nettoomsättningen med 12% till 5.157 Mkr (4.594). Justerat för

förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 21%. Rörelseresultatet det tredje kvartalet uppgick till 185 Mkr (155). Jämfört med det tredje kvartalet 2010 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser med 46 Mkr. Rörelsemarginalen var 3,6% (3,4).

# Volvo Penta

## - ökad lönsamhet

- Marinmarknaden i stort sett oförändrad, försvagning från höga nivåer för industrimotorer
- Förbättrad lönsamhet
- Fortsatta framgångar för Volvo Penta IPS



### Den totala marinmarknaden i stort sett oförändrad

Efterfrågan på marinmotorer i Europa och Nordamerika under tredje kvartalet var i stort sett oförändrad jämfört med föregående kvartal. Utvecklingen på de stora marinmarknaderna har hittills under året präglats av avvaktande hållning bland båtköparna och denna utveckling har fortsatt i spåren av den globala oron på världens finansmarknader. Finansorn påverkade även världsmarknaden för industrimotorer där den globala efterfrågan mattades av från höga nivåer efter en stark period under 2010 och 2011.

### Konkurrenskraftig produktportfölj

Med lanseringen av IPS, drivsystemet med framåtriktade propellrar, skapades ett helt nytt marinsegment där Volvo Penta fortfarande är oomstridd världsledare och med marinbranschens ledande båtbyggare bland kunderna.

På industrimotorsidan har Volvo Penta stärkt positionen främst vad gäller diesel-drivna generatoraggregat, men även inom vissa industrisegment för mobila applikationer.

### Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	1.010	981	3	3.662	3.494	5
Nordamerika	349	372	-6	1.061	1.186	-11
Sydamerika	79	82	-4	216	234	-8
Asien	680	545	25	1.724	1.494	15
Övriga marknader	81	97	-16	248	277	-10
<b>Totalt</b>	<b>2.199</b>	<b>2.077</b>	<b>6</b>	<b>6.911</b>	<b>6.685</b>	<b>3</b>

Den 30 september 2011 var volymen i den totala orderboken 16% lägre än motsvarande period förra året.

### Kraftig lönsamhetsförbättring

Volvo Pentas nettoomsättning under det tredje kvartalet 2011 ökade med 6% jämfört med motsvarande period föregående år till 2.199 Mkr (2.077). Justerat för förändrade valutakurser steg försäljningen med 11%. Försäljningen fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.138 Mkr (1.105) och Industri 1.061 Mkr (972).

Rörelseresultatet uppgick till 209 Mkr jämfört med föregående års resultat på 72 Mkr. Resultatet påverkades positivt av ökad

försäljning och positiv produktmix. Jämfört med det tredje kvartalet 2010 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser med 4 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 9,5% (3,5).

## Volvo Aero

### - fortsatt försäljningstillväxt

- Försäljningsökning på 7% för jämförbara enheter
- Fokus på förbättrad produktivitet för att motverka påverkan från den starka svenska kronan



#### Fördubblad ordergång på nya flygplan

Enligt flygbranschens internationella samarbetsorgan, IATA, ökade passagerartrafiken med 6,1% under årets första åtta månader och flygfrakten med 0,2%, jämfört med samma period året innan. IATA har höjt sin prognos för flygbolagens lönsamhet under 2011 till 6,9 miljarder dollar från de 4 miljarder dollar som prognostiserades i juni. Lönsamheten förväntas minska till 4,9 miljarder dollar under 2012.

Airbus och Boeing rapporterade 1.710 nya order under årets tre första kvartal, vilket är mer än en fördubbling jämfört med föregående år (824). Orderboken för stora, civila flygplan steg från 6.995 flygplan vid utgången av 2010 till 7.736 i slutet av september 2011. Flygplanstillverkarna levererade 723 flygplan under de första tre kvartalen, vilket var ungefär lika många som föregående år.

#### Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	644	807	-20	2.182	2.908	-25
Nordamerika	729	928	-21	2.326	2.697	-14
Sydamerika	0	8	-100	8	20	-60
Asien	30	57	-47	81	179	-55
Övriga marknader	7	15	-53	41	54	-24
<b>Totalt</b>	<b>1.410</b>	<b>1.815</b>	<b>-22</b>	<b>4.638</b>	<b>5.858</b>	<b>-21</b>

#### Valuta påverkar nettoomsättning och resultat

För Volvo Aero minskade försäljningen under det tredje kvartalet med 22% till 1.410 Mkr, jämfört med 1.815 Mkr året före. Justerat för valutaförändringar och avyttringen av Volvo Aero Services ökade försäljningen under det tredje kvartalet med 7%.

Rörelseresultatet uppgick till 102 Mkr, jämfört med 224 Mkr samma kvartal 2010. Jämfört med det tredje kvartalet 2010 påverkades rörelseresultatet negativt av för-

ändrade valutakurser med 213 Mkr. Rörelseresultatet innehåller en positiv påverkan om 63 Mkr från ett flertal icke återkommande poster. Rörelsemarginalen var 7,2% (12,3).



## Koncernens resultaträkning för det tredje kvartalet

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>71.559</b>	<b>62.225</b>	<b>2.237</b>	<b>2.146</b>	<b>-476</b>	<b>-402</b>	<b>73.321</b>	<b>63.969</b>
Kostnad för sålda produkter	-55.139	-47.015	-1.434	-1.387	476	402	-56.097	-48.000
<b>Bruttoresultat</b>	<b>16.420</b>	<b>15.210</b>	<b>803</b>	<b>759</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.224</b>	<b>15.969</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.207	-3.125	0	0	0	0	-3.207	-3.125
Försäljningskostnader	-5.897	-5.520	-409	-378	0	0	-6.306	-5.899
Administrationskostnader	-1.703	-1.295	-7	-7	0	0	-1.710	-1.301
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-97	-377	-137	-328	0	0	-235	-704
Resultat från innehav av intressebolag	-1	-10	0	1	0	0	0	-10
Resultat från övriga aktieinnehav	8	-15	0	0	0	0	8	-16
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5.523</b>	<b>4.866</b>	<b>251</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.774</b>	<b>4.913</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	149	148	0	0	-2	-33	146	115
Räntekostnader och liknande resultatposter	-737	-772	0	0	2	33	-735	-739
Övriga finansiella intäkter och kostnader	259	-39	0	0	0	0	259	-39
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.193</b>	<b>4.203</b>	<b>251</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.443</b>	<b>4.251</b>
Inkomstskatter	-1.463	-1.359	-85	-41	0	0	-1.548	-1.401
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3.731</b>	<b>2.844</b>	<b>165</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.895</b>	<b>2.851</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							3.827	2.807
Minoritetsandelar i resultat							68	44
							<b>3.895</b>	<b>2.851</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							1,89	1,38
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							1,89	1,38

## Koncernens övrigt totalresultat för det tredje kvartalet

<b>Periodens resultat</b>	<b>3.895</b>	2.851
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	1.051	-3.989
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	-181
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-8	11
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-193	60
Kassafördessäkringar	-12	-15
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*</b>	<b>838</b>	-4.114
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>4.733</b>	<b>-1.263</b>
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	4.578	-1.256
Minoritetsandelar i resultat	155	-7
	<b>4.733</b>	<b>-1.263</b>

## Koncernens resultaträkning för de första tre kvartalen

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>218.801</b>	<b>185.401</b>	<b>6.561</b>	<b>7.080</b>	<b>-1.502</b>	<b>-1.130</b>	<b>223.860</b>	<b>191.351</b>
Kostnad för sålda produkter	-166.238	-141.660	-4.218	-4.794	1.502	1.130	-168.953	-145.324
<b>Bruttoresultat</b>	<b>52.563</b>	<b>43.741</b>	<b>2.344</b>	<b>2.286</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>54.907</b>	<b>46.027</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-9.886	-9.330	0	0	0	0	-9.886	-9.330
Försäljningskostnader	-17.531	-16.779	-1.189	-1.137	0	0	-18.720	-17.917
Administrationskostnader	-5.158	-4.347	-22	-20	0	0	-5.180	-4.366
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-676	-796	-453	-1.061	0	0	-1.130	-1.857
Resultat från innehav av intressebolag	-71	-66	0	1	0	0	-70	-66
Resultat från övriga aktieinnehav	23	-8	0	0	0	0	23	-9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19.264</b>	<b>12.414</b>	<b>680</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.944</b>	<b>12.482</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	463	408	0	0	-18	-78	445	330
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2.207	-2.453	0	0	18	78	-2.189	-2.375
Övriga finansiella intäkter och kostnader	340	583	0	0	0	0	340	583
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>17.860</b>	<b>10.952</b>	<b>680</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.539</b>	<b>11.020</b>
Inkomstskatter	-4.985	-3.133	-237	-90	0	0	-5.222	-3.224
<b>Periodens resultat*</b>	<b>12.875</b>	<b>7.819</b>	<b>443</b>	<b>-22</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.317</b>	<b>7.797</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							13.029	7.633
Minoritetsandelar i resultat							288	164
							<b>13.317</b>	<b>7.797</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							6,43	3,76
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							6,43	3,76

## Koncernens övrigt totalresultat för de första tre kvartalen

<b>Periodens resultat</b>	<b>13.317</b>	<b>7.797</b>
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-65	-3.968
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-2	-102
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-26	-22
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-150	80
Kassafördessäkringar	-92	-260
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*</b>	<b>-335</b>	<b>-4.272</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>12.982</b>	<b>3.525</b>
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	12.636	3.397
Minoritetsandelar i resultat	346	128
	<b>12.982</b>	<b>3.525</b>

## Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	30 sep 2011	31 dec 2010	30 sep 2011	31 dec 2010	30 sep 2011	31 dec 2010	30 sep 2011	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	42.123	40.613	124	101	0	0	42.247	40.714
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	55.252	54.169	90	72	0	0	55.342	54.242
Tillgångar i operationell leasing	15.348	13.217	11.311	10.055	-4.242	-3.625	22.417	19.647
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	1.913	2.080	2	18	0	0	1.915	2.098
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	583	598	39.384	36.270	-1.271	-843	38.696	36.025
Uppskjutna skattefordringar	10.827	12.019	390	291	0	0	11.217	12.310
Förutbetalda pensioner	2.068	1.636	12	12	0	0	2.080	1.648
Långfristiga räntebärande fordringar	897	941	4	204	-306	-379	595	766
Övriga långfristiga fordringar	4.379	3.401	53	41	-231	-24	4.201	3.418
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>133.390</b>	<b>128.674</b>	<b>51.370</b>	<b>47.064</b>	<b>-6.050</b>	<b>-4.871</b>	<b>178.710</b>	<b>170.868</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	48.506	38.956	776	882	0	0	49.282	39.837
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	917	830	35.877	36.897	-979	-1.064	35.815	36.663
Aktuella skattefordringar	993	1.045	71	90	0	0	1.064	1.135
Räntebärande fordringar	1.548	1.071	518	1.283	-1.215	-2.012	851	342
Intern finansiering	2.540	7.505	0	0	-2.540	-7.505	0	0
Kundfordringar	28.427	24.332	147	101	0	0	28.574	24.433
Övriga fordringar	16.022	11.561	1.253	1.352	-729	-1.056	16.546	11.857
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	0	136	0	0	0	0	0	136
Räntebärande tillgångar för försäljning	0	0	0	0	0	0	0	0
Kortfristiga placeringar	6.423	9.735	70	32	0	0	6.493	9.767
Likvida medel	21.160	21.756	1.350	1.545	-87	-335	22.423	22.966
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>126.536</b>	<b>116.928</b>	<b>40.062</b>	<b>42.182</b>	<b>-5.550</b>	<b>-11.970</b>	<b>161.048</b>	<b>147.139</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>259.926</b>	<b>245.602</b>	<b>91.432</b>	<b>89.246</b>	<b>-11.600</b>	<b>-16.841</b>	<b>339.758</b>	<b>318.007</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>								
Minoritetsintresse	1.001	1.011	0	0	0	0	1.001	1.011
<b>Summa eget kapital</b>	<b>72.734</b>	<b>66.101</b>	<b>8.904</b>	<b>8.020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81.637</b>	<b>74.121</b>
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	7.408	7.478	36	32	0	0	7.444	7.510
Avsättningar för uppskjutna skatter	2.674	3.026	1.415	1.496	0	0	4.089	4.522
Övriga avsättningar	5.579	5.785	168	150	2	1	5.749	5.936
Långfristiga skulder								
Obligationslån	41.423	38.767	0	0	0	0	41.423	38.767
Övriga lån	34.256	37.180	7.406	8.225	-57	-78	41.605	45.327
Intern finansiering	-33.571	-26.971	30.369	25.927	3.201	1.044	0	0
Övriga skulder	12.425	11.172	668	389	-3.097	-2.330	9.996	9.231
Kortfristiga avsättningar	9.611	8.429	107	105	1	1	9.719	8.534
Kortfristiga skulder								
Lån	37.931	32.101	7.341	8.299	-997	-799	44.275	39.601
Intern finansiering	-23.193	-21.220	31.845	33.643	-8.652	-12.423	0	0
Icke räntebärande skulder för försäljning	0	135	0	0	0	0	0	135
Leverantörsskulder	53.021	47.111	202	139	0	0	53.223	47.250
Aktuella skatteskulder	2.340	1.571	325	161	0	0	2.665	1.732
Övriga skulder	37.288	34.937	2.646	2.660	-2.001	-2.257	37.933	35.341
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>259.926</b>	<b>245.602</b>	<b>91.432</b>	<b>89.246</b>	<b>-11.600</b>	<b>-16.841</b>	<b>339.758</b>	<b>318.007</b>
Eventualförpliktelser							16.134	11.003

## Koncernens kassaflödesanalys för det tredje kvartalet

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

## Koncernens kassaflödesanalys för de första tre kvartalen

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	19,3	12,4	0,6	0,1	0,0	0,0	19,9	12,5
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	4,5	4,5	0,0	0,0	0,0	0,0	4,5	4,5
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	2,5	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	2,4
Avskrivningar leasingtillgångar	1,5	1,6	1,9	1,8	0,0	0,0	3,4	3,4
Övriga ej kassapåverkande poster	0,8	0,2	0,5	1,1	0,0	0,0	1,3	1,3
Total förändring i rörelsekapital varav	-12,4	-7,6	-5,6	3,1	-0,3	0,0	-18,3	-4,5
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-3,7	-4,9	0,0	-0,1	0,0	0,0	-3,7	-5,0
<i>Förändring i lager</i>	-9,4	-5,1	-0,1	0,7	-0,1	0,0	-9,6	-4,4
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	5,1	3,9	0,1	0,0	-0,1	0,0	5,1	3,9
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-4,4	-1,5	-5,6	2,5	-0,1	0,0	-10,1	1,0
Räntor och övriga finansiella poster	-1,6	-2,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-1,7	-2,0
Betalda inkomstskatter	-3,1	-1,7	-0,2	-0,2	0,0	0,0	-3,3	-1,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11,5</b>	<b>9,8</b>	<b>-2,8</b>	<b>5,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>8,3</b>	<b>15,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-5,1	-3,8	0,0	-0,1	0,0	0,1	-5,1	-3,8
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2,8	-2,5	0,0	0,0	0,0	-0,1	-2,8	-2,6
Investeringar i leasingtillgångar	-0,7	-0,2	-4,7	-2,6	0,0	0,0	-5,4	-2,8
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,5	0,6	1,7	1,8	0,1	0,0	2,3	2,4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>3,4</b>	<b>3,9</b>	<b>-5,8</b>	<b>5,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>8,9</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-0,8	0,6
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							3,0	3,8
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-0,5</b>	<b>13,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							5,3	-19,6
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-5,1	0,0
Utdelning till minoritetsägare							0,0	-0,1
Övrigt							0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-0,3</b>	<b>-6,5</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,2	-0,6
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-0,5</b>	<b>-7,1</b>

## Koncernens finansiella nettoställning

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	30 sep 2011	31 dec 2010	30 sep 2011	31 dec 2010
<b>Långfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	<b>38.696</b>	36.025
Långfristiga räntebärande fordringar	<b>897</b>	941	<b>595</b>	766
<b>Kortfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	<b>35.815</b>	36.663
Räntebärande fordringar	<b>1.548</b>	1.071	<b>851</b>	342
Intern finansiering	<b>2.540</b>	7.505	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0
Kortfristiga placeringar	<b>6.423</b>	9.735	<b>6.493</b>	9.767
Likvida medel	<b>21.160</b>	21.756	<b>22.423</b>	22.966
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>32.568</b>	<b>41.008</b>	<b>104.873</b>	<b>106.529</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Obligationslån	<b>41.423</b>	38.767	<b>41.423</b>	38.767
Övriga lån	<b>34.256</b>	37.180	<b>41.605</b>	45.327
Intern finansiering	<b>-33.571</b>	-26.971	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Lån	<b>37.931</b>	32.101	<b>44.275</b>	39.601
Intern finansiering	<b>-23.193</b>	-21.220	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>56.846</b>	<b>59.857</b>	<b>127.303</b>	<b>123.695</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelse</b>	<b>-24.278</b>	<b>-18.849</b>	<b>-22.430</b>	<b>-17.166</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse, netto	<b>5.340</b>	5.842	<b>5.364</b>	5.862
<b>Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelse</b>	<b>-29.618</b>	<b>-24.691</b>	<b>-27.794</b>	<b>-23.028</b>

## Förändring av finansiell nettoställning, Industriverksamheten

Mdr kr	Tredje kvartalet 2011	Första tre kvartalen 2011
<b>Vid periodens början</b>	<b>-28,3</b>	<b>-24,7</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5,9	11,5
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-3,8	-8,6
Avyttringar	0,1	0,5
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2,2</b>	<b>3,4</b>
Investeringar i aktier och andelar	0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-0,4	-1,9
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	-0,1	-0,1
Valutaeffekt	-3,3	-1,6
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	-5,1
Övriga förändringar	0,3	0,5
<b>Total förändring</b>	<b>-1,3</b>	<b>-4,9</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-29,6</b>	<b>-29,6</b>

## Koncernens förändring av eget kapital

Mdr kr	Första tre kvartalen	
	2011	2010
<b>Totalt eget kapital vid föregående periods utgång</b>	<b>74,1</b>	<b>67,0</b>
Övergångseffekt IFRS 3, kapitaliserade transaktions kostnader	0,0	-0,1
<b>Totalt eget kapital vid periodens början</b>	<b>74,1</b>	<b>66,9</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början</b>	<b>73,1</b>	<b>66,4</b>
Periodens resultat	13,0	7,6
Övrigt totalresultat	-0,3	-4,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>12,7</b>	<b>3,3</b>
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	-5,1	0,0
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,0
Transaktioner med minoritetsintresse	-0,1	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>80,6</b>	<b>69,7</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>
Periodens resultat	0,3	0,2
Övrigt totalresultat	0,1	0,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>
Utdelning	0,0	-0,1
Minoritet avseende nya förvärv	-0,4	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>81,6</b>	<b>70,4</b>

## Nyckeltal

### Industriverksamheten

	Första tre kvartalen	
	2011	2010
Bruttomarginal, %	<b>24,0</b>	23,6
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>4,5</b>	5,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>8,0</b>	9,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>2,4</b>	2,3
Rörelsemarginal, %	<b>8,8</b>	6,7
	<b>30 sep</b>	31 dec
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden, %	<b>27,7</b>	19,5
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr kr	<b>-29,6</b>	-24,7
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	<b>-40,7</b>	-37,4
Eget kapital i % av totala tillgångar	<b>28,0</b>	26,9

### Kundfinansiering

	30 sep	31 dec
	2011	2010
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	<b>6,0</b>	0,4
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	<b>9,7</b>	9,0
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	<b>2,4</b>	-9,6

### Volvokoncernen

	Första tre kvartalen	
	2011	2010
Bruttomarginal, %	<b>24,5</b>	24,1
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>4,4</b>	4,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>8,4</b>	9,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>2,3</b>	2,3
Rörelsemarginal, %	<b>8,9</b>	6,5
	<b>30 sep</b>	31 dec
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	<b>8,02</b>	5,36
Eget kapital ,hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	<b>39,8</b>	36,1
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	<b>22,1</b>	16,0
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	<b>24,0</b>	23,3

## Aktiedata

	Första tre kvartalen	
	2011	2010
Resultat per aktie före utspädning, kronor	<b>6,43</b>	3,76
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>6,43</b>	3,76
Antal utestående aktier, miljoner	<b>2.027</b>	2.027
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	<b>2.027</b>	2.027
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	<b>2.027</b>	2.027
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	<b>101</b>	101
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	<b>101</b>	101



## Kvartalsuppgifter

Mkr där ej annat anges

	3/2010	4/2010	1/2011	2/2011	3/2011
<b>Industriverksamheten</b>					
<b>Nettoomsättning</b>	<b>62.225</b>	<b>71.974</b>	<b>69.956</b>	<b>77.286</b>	<b>71.559</b>
Kostnad för sålda produkter	-47.015	-55.820	-52.481	-58.618	-55.139
<b>Bruttoresultat</b>	<b>15.210</b>	<b>16.154</b>	<b>17.475</b>	<b>18.668</b>	<b>16.420</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.125	-3.640	-3.309	-3.370	-3.207
Försäljningskostnader	-5.520	-5.870	-5.706	-5.928	-5.897
Administrationskostnader	-1.295	-1.293	-1.715	-1.740	-1.703
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-377	137	-395	-184	-97
Resultat från intressebolag	-10	-20	-19	-51	-1
Resultat från övriga aktieinnehav	-15	-49	12	3	8
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>4.866</b>	<b>5.420</b>	<b>6.343</b>	<b>7.398</b>	<b>5.523</b>
<b>Kundfinansiering</b>					
Leasing och finansiella intäkter	2.146	1.951	2.099	2.226	2.237
Leasing och finansiella kostnader	-1.387	-1.180	-1.354	-1.430	-1.434
<b>Bruttoresultat</b>	<b>759</b>	<b>771</b>	<b>745</b>	<b>796</b>	<b>803</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-384	-369	-389	-407	-415
Kostnader för osäkra fordringar	-339	-311	-178	-190	-145
Övriga rörelseintäkter och kostnader	12	7	1	51	7
<b>Rörelseresultat Kundfinansiering</b>	<b>48</b>	<b>98</b>	<b>179</b>	<b>250</b>	<b>251</b>
<b>Volvokoncernen</b>					
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.913</b>	<b>5.518</b>	<b>6.522</b>	<b>7.648</b>	<b>5.774</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	115	112	151	148	146
Räntekostnader och liknande resultatposter	-739	-767	-720	-734	-735
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-39	-370	-106	187	259
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4.251</b>	<b>4.494</b>	<b>5.847</b>	<b>7.249</b>	<b>5.443</b>
Inkomstskatter	-1.401	-1.078	-1.665	-2.009	-1.548
<b>Periodens resultat*</b>	<b>2.851</b>	<b>3.415</b>	<b>4.181</b>	<b>5.241</b>	<b>3.895</b>
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	2.807	3.233	4.085	5.117	3.827
Minoritetsandelar i resultat	44	182	96	124	68
	<b>2.851</b>	<b>3.415</b>	<b>4.181</b>	<b>5.241</b>	<b>3.895</b>

### Operativa nyckeltal Industriverksamheten

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

### Avskrivningar ingående ovan

Utveckling av produkter- och programvaror	709	727	680	754	695
Övriga immateriella anläggningstillgångar	119	112	108	116	116
Materiella anläggningstillgångar	2.703	2.545	2.463	2.632	2.829
<b>Totalt</b>	<b>3.531</b>	<b>3.384</b>	<b>3.251</b>	<b>3.502</b>	<b>3.640</b>

Varav:

Industriverksamheten	2.928	2.769	2.658	2.862	2.984
Kundfinansiering	603	615	593	640	656
<b>Totalt</b>	<b>3.531</b>	<b>3.384</b>	<b>3.251</b>	<b>3.502</b>	<b>3.640</b>

### Forsknings- och utvecklingskostnader

Kapitalisering	621	771	800	912	768
Avskrivning	-575	-614	-588	-690	-592
<b>Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto</b>	<b>46</b>	<b>157</b>	<b>212</b>	<b>222</b>	<b>176</b>

## Kvartalsuppgifter

<b>Aktiedata</b>	3/2010	4/2010	1/2011	2/2011	3/2011
Resultat per aktie, kronor <sup>1)</sup>	1,38	1,59	2,01	2,52	<b>1,89</b>
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	<b>2.027</b>
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	<b>2.027</b>
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101	101	101	<b>101</b>

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

### Nettoomsättning

Mkr	3/2010	4/2010	1/2011	2/2011	3/2011
Lastbilar	41.187	48.041	45.620	50.062	<b>47.730</b>
Anläggningsmaskiner	12.710	14.657	15.759	17.520	<b>14.958</b>
Bussar	4.594	5.602	4.859	5.593	<b>5.157</b>
Volvo Penta	2.077	2.031	2.147	2.565	<b>2.199</b>
Volvo Aero	1.815	1.850	1.640	1.588	<b>1.410</b>
Elimineringar och övrigt	-158	-207	-68	-43	<b>105</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>62.225</b>	<b>71.974</b>	<b>69.956</b>	<b>77.286</b>	<b>71.559</b>
Kundfinansiering	2.146	1.951	2.099	2.225	<b>2.237</b>
Elimineringar	-402	-528	-478	-548	<b>-476</b>
<b>Koncernen</b>	<b>63.969</b>	<b>73.398</b>	<b>71.577</b>	<b>78.962</b>	<b>73.321</b>

### Rörelseresultat

Mkr	3/2010	4/2010	1/2011	2/2011	3/2011
Lastbilar	2.700	3.490	4.286	5.106	<b>3.962</b>
Anläggningsmaskiner	1.330	1.758	1.708	1.893	<b>1.403</b>
Bussar	155	221	281	275	<b>185</b>
Volvo Penta	72	73	164	314	<b>209</b>
Volvo Aero	224	282	28	55	<b>102</b>
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	385	-404	-123	-246	<b>-338</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>4.866</b>	<b>5.420</b>	<b>6.343</b>	<b>7.398</b>	<b>5.523</b>
Kundfinansiering	48	98	179	250	<b>251</b>
<b>Koncernen</b>	<b>4.913</b>	<b>5.518</b>	<b>6.522</b>	<b>7.648</b>	<b>5.774</b>

### Rörelsemarginal

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

## Redovisningsprinciper

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

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

### Nya redovisningsprinciper 2011

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

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

### Säkring av kommersiell valuta-exponering

Volvo säkrar endast avtalade flöden varav den största delen realiserar inom 6 månader. Säkringsredovisning tillämpas inte och realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden redovisas löpande i resultaträkningen, detta har påverkat rörelseresultatet negativt med 378 Mkr under det tredje kvartalet 2011. Från och

med 1 januari 2011 redovisas realiserade vinster och förluster, till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden som kan knytas till en fordran eller skuld, i respektive affärsområde, dessa uppgår under det tredje kvartalet till 166 Mkr. Övriga realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden, 212 Mkr under det tredje kvartalet, redovisas i resultaträkningen i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Under det tredje kvartalet 2010 var påverkan positiv om totalt 598 Mkr.

### Gemensamma koncernfunktioner och övrigt

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

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

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

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

**Verksamhetsrisk** – som produktförnyelse, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, rättstvister och humankapitalrisker.

För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 53–55 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2010. Årsredovisningen finns tillgänglig på internet på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se). Risker på kort sikt har i förekommande fall även beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

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

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

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar i sina affärsområden för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervär-

den 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 september 2011 till 16,1 miljarder kronor, en ökning med 5,1 miljarder kronor jämfört med 31 december 2010. En betydande del av eventualförpliktelserna avser kreditgarantier utställda till följd av ökad försäljning på tillväxtmarknader. Här ingår en eventualförpliktelse om 0,5 miljarder kronor hänförlig till ett krav ställt på Volvo Powertrain från US Environmental Protection Agency (EPA) till följd av en tvist angående huruvida ett avtal som slutits mellan EPA och Volvo Powertrain om lägre emissionskrav även skall inkludera Volvo Penta-motorer.

Medlemmarna i fackföreningen United Auto Workers (UAW) har godkänt ett 40-månaders ramavtal med Volvokoncernens dotterbolag Mack Trucks. Avtalet inkluderar etableringen av en oberoende stiftelse som helt eliminerar Macks åtaganden gällande sjukvård för pensionerade medarbetare. Stiftelsen godkändes av domstolen U.S. District Court for the Eastern District of Pennsylvania i September. Volvokoncernen kommer att finansiera stiftelsen med 525 MUSD, en väsentlig del måste betalas under det fjärde kvartalet 2011. Finansieringsåtagandet redovisas som en finansiell skuld och amorteringar kommer att redovisas som kassaflöde från finansieringsverksamheten.

Nissan Diesel Thailand Co. Limited, NDT, lämnade den 30 november 2009 in en stämmningsansökan mot AB Volvo och tre av de anställda till Pathumthani Provincial Court of First Instance, Thailand, med krav på skadestånd om 2,3 miljarder kronor. NDT hävdade att AB Volvos agerande föranlett UD Trucks Corporation, UDT, ett helägt dot-

terbolag till AB Volvo, att utan att äga rätt därtill säga upp två avtal mellan UDT och NDT. I september 2011 har träffats en förlikning som slutligt reglerar de framförda kraven. Förlikningen har en oväsentlig påverkan på Volvokoncernens operativa resultat och finansiella ställning.

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

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

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

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

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

I augusti 2011 blev Volvo Penta föremål för en utredning av svenska konkurrensmyndigheten gällande eventuell överträdelse av konkurrensbestämmelser.

Med hänsyn till utredningarnas karaktär kan det inte uteslutas att dessa kan påverka Volvogruppens resultat och kassaflöde med ett belopp som kan vara materiellt. Det är dock för tidigt att bedöma om och när sådana effekter kan uppstå och följaktligen när de kan redovisas.

## Företagsförvärv och avyttringar

Under de första tre kvartalen har Volvo utökat ägandet i uthyrningsverksamheter för anläggningsmaskiner genom ett flertal mindre inkråmsförvärv. Dessa inkråmsförvärv har inneburit ett tillskott till koncernens tillgångar i operationell leasing om 831 Mkr samt en ökning av koncernens goodwill med 546 Mkr. Förvärvens påverkan på Industri- verksamhetens nettoskuld i form av över- tagna skulder uppgår till 1.098 Mkr, varav

612 Mkr utgörs av koncerninterna skulder till segmentet Kundfinansieringsverksamhet. I övrigt har dessa förvärv ingen väsentlig påverkan på koncernens resultat eller ställning.

Volvokoncernen har under det tredje kvar- talet inte gjort några övriga förvärv eller avyttringar som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

### Förvärv efter periodens slut

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

## Transaktioner med närstående

Försäljning till intresseföretag uppgick till 293 Mkr (247) och inköp från intresseföretag uppgick till 14 Mkr (12) för det tredje kvartalet 2011. Den 30 september 2011 uppgick fordringar hos intresseföretag till 215 Mkr (174) och skulder till intresseföretag till 111

Mkr (125). Försäljning till Renault s.a.s uppgick till 6 Mkr (14) och inköp från Renault s.a.s till 618 Mkr (370) för det tredje kvartalet 2011. Fordringar hos Renault s.a.s uppgick till 13 Mkr (15) och skulder till Renault s.a.s till 431 Mkr (291) per den 30 september 2011.

## Moderbolaget

### Resultaträkning

Mkr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning<sup>1)</sup></b>	<b>192</b>	<b>143</b>	<b>577</b>	<b>466</b>
Kostnader för sålda tjänster <sup>1)</sup>	-192	-143	-577	-466
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader <sup>1)</sup>	-272	-140	-690	-453
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	-349	-781	1.576	4.775
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	-19	-26	-22	-71
Resultat från övriga aktier och andelar	-	-	4	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-640</b>	<b>-947</b>	<b>868</b>	<b>4.253</b>
Räntenetto	-414	-262	-1.249	-579
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-17	-8	-76	-56
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1.071</b>	<b>-1.217</b>	<b>-457</b>	<b>3.618</b>
Inkomstskatter	516	131	1.076	469
<b>Periodens resultat</b>	<b>-555</b>	<b>-1.086</b>	<b>619</b>	<b>4.087</b>

1 Av nettoomsättningen för tredje kvartalet avsåg 165 Mkr (122) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 136 Mkr (106).

### Övrigt totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	<b>-555</b>	<b>-1.086</b>	<b>619</b>	<b>4.087</b>
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-191	84	-142	116
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>-191</b>	<b>84</b>	<b>-142</b>	<b>116</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-746</b>	<b>-1.002</b>	<b>477</b>	<b>4.203</b>

### Balansräkning i sammandrag

Mkr	30 sep 2011	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	92	103
Materiella anläggningstillgångar	72	16
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	59.438	59.429
Aktier och andelar i utomstående företag	2.752	2.498
Uppskjutna skattefordringar	4.734	3.657
Långfristiga fordringar <sup>1)</sup>	21	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>67.109</b>	<b>65.703</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	111	12.226
Övriga kortfristiga fordringar	566	261
Kassa och bank	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>677</b>	<b>12.487</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>67.786</b>	<b>78.190</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	27.400	31.962
Obeskattade reserver	4	4
Avsättningar	140	134
Långfristiga skulder <sup>2)</sup>	18	17
Kortfristiga skulder <sup>3)</sup>	30.333	36.182
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>67.786</b>	<b>78.190</b>

1 Varav koncernföretag 21 Mkr (0).

2 Varav koncernföretag 7 Mkr (7).

3 Varav koncernföretag 29.873 Mkr (35.835).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under tredje kvartalet inneburit en minskning av värdet med 191 Mkr, totalt för året har det inneburit en minskning av värdet med 142 Mkr, redovisad över övrigt totalresultat.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till - (22) respektive 57 Mkr (1).

Finansiell nettoskuld uppgår efter tredje kvartalet till 29.632 Mkr (30.376).

### Händelser efter balansdagen

Se Viktiga händelser på sid 5 i denna rapport. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter det tredje kvartalets utgång 2011 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Göteborg den 25 oktober 2011

AB Volvo (publ)



Olof Persson

VD och koncernchef

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

## Leveranser

### Antal levererade lastbilar

	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
<b>Lastbilar</b>						
Europa	<b>19.384</b>	14.654	32	<b>68.781</b>	42.640	61
Västra Europa	<b>15.460</b>	12.618	23	<b>55.515</b>	36.925	50
Östra Europa	<b>3.924</b>	2.036	93	<b>13.266</b>	5.715	132
Nordamerika	<b>9.829</b>	5.869	67	<b>28.940</b>	15.512	87
Sydamerika	<b>7.852</b>	5.218	50	<b>21.431</b>	15.266	40
Asien	<b>13.821</b>	13.854	0	<b>39.559</b>	38.876	2
Övriga marknader	<b>3.896</b>	4.018	-3	<b>11.050</b>	10.873	2
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>54.782</b>	<b>43.613</b>	<b>26</b>	<b>169.761</b>	<b>123.167</b>	<b>38</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	<b>5.745</b>	5.790	-1	<b>18.598</b>	18.213	2
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	<b>8.837</b>	7.306	21	<b>24.747</b>	22.474	10
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>40.201</b>	30.518	32	<b>126.417</b>	82.480	53
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>54.782</b>	<b>43.613</b>	<b>26</b>	<b>169.761</b>	<b>123.167</b>	<b>38</b>
<b>Mack Trucks</b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	<b>3.075</b>	2.367	30	<b>10.880</b>	6.900	58
Sydamerika	<b>864</b>	464	86	<b>2.107</b>	1.362	55
Asien	-	21	-	<b>2</b>	35	-94
Övriga marknader	<b>267</b>	292	-9	<b>815</b>	704	16
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>4.206</b>	<b>3.144</b>	<b>34</b>	<b>13.804</b>	<b>9.001</b>	<b>53</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	2	-	-	2	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>4.206</b>	3.142	34	<b>13.804</b>	8.999	53
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>4.206</b>	<b>3.144</b>	<b>34</b>	<b>13.804</b>	<b>9.001</b>	<b>53</b>
<b>Renault Trucks</b>						
Europa	<b>10.410</b>	8.048	29	<b>36.133</b>	23.795	52
Västra Europa	<b>9.370</b>	7.522	25	<b>32.541</b>	22.102	47
Östra Europa	<b>1.040</b>	526	98	<b>3.592</b>	1.693	112
Nordamerika	<b>38</b>	19	100	<b>104</b>	37	181
Sydamerika	<b>311</b>	193	61	<b>728</b>	377	93
Asien	<b>739</b>	931	-21	<b>3.245</b>	2.145	51
Övriga marknader	<b>875</b>	1.301	-33	<b>3.143</b>	4.030	-22
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>12.373</b>	<b>10.492</b>	<b>18</b>	<b>43.353</b>	<b>30.384</b>	<b>43</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	<b>4.581</b>	3.020	52	<b>14.353</b>	9.810	46
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	<b>1.506</b>	1.590	-5	<b>5.651</b>	5.552	2
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>6.286</b>	5.882	7	<b>23.349</b>	15.022	55
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>12.373</b>	<b>10.492</b>	<b>18</b>	<b>43.353</b>	<b>30.384</b>	<b>43</b>

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 oktober 2011 klockan 07.30.

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

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

	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
<b>Volvo Lastvagnar</b>						
Europa	8.974	6.606	36	32.648	18.845	73
Västra Europa	6.090	5.096	20	22.974	14.823	55
Östra Europa	2.884	1.510	91	9.674	4.022	141
Nordamerika	6.446	3.383	91	17.079	7.837	118
Sydamerika	6.576	4.480	47	18.386	13.335	38
Asien	3.090	2.707	14	9.560	7.004	36
Övriga marknader	1.354	1.172	16	3.333	3.061	9
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>26.440</b>	<b>18.348</b>	<b>44</b>	<b>81.006</b>	<b>50.082</b>	<b>62</b>
Lätta lastbilar(< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	380	350	9	1.338	1.302	3
Tunga lastbilar (>16 ton)	26.060	17.998	45	79.668	48.780	63
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>26.440</b>	<b>18.348</b>	<b>44</b>	<b>81.006</b>	<b>50.082</b>	<b>62</b>
<b>UD Trucks</b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	270	100	170	877	738	19
Sydamerika	101	81	25	210	192	9
Asien	4.801	6.127	-22	11.648	17.927	-35
Övriga marknader	1.400	1.253	12	3.759	3.078	22
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>6.572</b>	<b>7.561</b>	<b>-13</b>	<b>16.494</b>	<b>21.935</b>	<b>-25</b>
Lätta lastbilar(< 7 ton)	541	2.286	-76	2.237	7.008	-68
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.385	2.435	39	7.571	6.984	8
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.646	2.840	-7	6.686	7.943	-16
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>6.572</b>	<b>7.561</b>	<b>-13</b>	<b>16.494</b>	<b>21.935</b>	<b>-25</b>
<b>Eicher<sup>1</sup></b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	-	-	-	-	-	-
Sydamerika	-	-	-	-	-	-
Asien	5.192	4.068	28	15.105	11.766	28
Övriga marknader	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt Eicher</b>	<b>5.192</b>	<b>4.068</b>	<b>28</b>	<b>15.105</b>	<b>11.766</b>	<b>28</b>
Lätta lastbilar(< 7 ton)	623	484	29	2.008	1.395	44
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.566	2.929	22	10.187	8.634	18
Tunga lastbilar (>16 ton)	1.003	656	53	2.910	1.737	68
<b>Totalt Eicher</b>	<b>5.192</b>	<b>4.068</b>	<b>28</b>	<b>15.105</b>	<b>11.766</b>	<b>28</b>

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



**Antal levererade bussar**

	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
<b>Bussar</b>						
Europa	<b>607</b>	486	25	<b>1.844</b>	1.666	11
Västra Europa	<b>577</b>	480	20	<b>1.765</b>	1.639	8
Östra Europa	<b>30</b>	6	400	<b>79</b>	27	193
Nordamerika	<b>805</b>	439	83	<b>2.197</b>	1.473	49
Sydamerika	<b>656</b>	266	147	<b>1.399</b>	697	101
Asien	<b>709</b>	715	-1	<b>2.390</b>	2.405	-1
Övriga marknader	<b>177</b>	245	-28	<b>784</b>	758	3
<b>Totalt Bussar</b>	<b>2.954</b>	<b>2.151</b>	<b>37</b>	<b>8.614</b>	<b>6.999</b>	<b>23</b>

#### Publiceringstillfällen

Bokslutsrapport 2011	3 februari 2012
Årsredovisning 2011	mars 2012
Årsstämma 2012	4 april 2012
Rapport över det första kvartalet 2012	26 april 2012
Rapport över det andra kvartalet 2012	24 juli 2012
Rapport över det tredje kvartalet 2012	24 oktober 2012

#### Kontaktuppgifter

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

#### Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

#### Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

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

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

# VOLVO

#### AB Volvo (publ)

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