

- » Under det första kvartalet minskade nettoomsättningen med 25% till 58,3 miljarder kronor (77,8). Nettoomsättningen minskade med 17% justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter.
- » Rörelseresultatet det första kvartalet var 482 Mkr (6.240).
- » Rörelsemarginalen det första kvartalet var 0,8% (8.0).
- » Det första kvartalet var resultatet per aktie efter utspädning -0,15 kronor (1,99).
- » Det första kvartalet var det operativa kassaflödet i industriverksamheten -7,6 miljarder kronor (-4,9).
- » Orderingsgången på lastbilar ökade med 30% jämfört med det fjärde kvartalet 2012.



	Första kvartalet	
	2013	2012*
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	58.344	77.803
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	482	6.240
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	101	5.906
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	381	334
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	0,8	8,0
Resultat efter finansiella poster Mkr	-101	5.622
Periodens resultat, Mkr	-248	4.125
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,15	1,99
Kassaflöde från Industriverksamheten, Mdr kr	-7,6	-4,9
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %	9,3	22,5

* Omräknat i enlighet med nya redovisningsprinciper. Se Volvokoncernens årsredovisning 2012, Not 31.

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	15
Volvo Penta	16
Koncernens resultaträkning för det första kvartalet	17
Koncernens övrigt totalresultat för det första kvartalet	17
Koncernens balansräkning	18
Koncernens kassaflödesanalys för det första kvartalet	19
Koncernens finansiella nettoställning	20
Förändring av finansiell netto- ställning, Industriverksamheten	21
Koncernens förändring av eget kapital	21
Nyckeltal	22
Aktiedata	22
Kvartalsuppgifter	23
Redovisningsprinciper	25
Risker och osäkerhetsfaktorer	26
Företagsförvärv och avyttringar	26
Utökade upplysningar avseende valuta	27
Finansiella instrument	28
Transaktioner med närstående	28
Moderbolaget	29
Leveranser	30



KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Betydande försäljningsminskning påverkade lönsamheten



Volvokoncernens första kvartal 2013 präglades av låga försäljningsvolymerna och ett lågt kapacitetsutnyttjande samtidigt som vi fortsatte att hålla en hög takt i arbetet med att ta fram och lansera nya produkter.

Det första kvartalets nettoomsättning minskade med 25% till 58,3 miljarder kronor, framför allt som ett resultat av den svaga orderingsgången under den senare delen av 2012. Försäljningsvolymerna var den lägsta sedan finanskrisen och låg i nivå med det första kvartalet 2009. Då gjorde Volvokoncernen en förlust på 4,5 miljarder kronor, vilket kan jämföras med resultatet på 0,5 miljarder kronor för det första kvartalet i år. Även om detta visar att Volvokoncernen är bättre på att hantera snabba förändringar i efterfrågan, är jag övertygad om att vi fortfarande har utrymme för betydande förbättringar på det här området.

Det operativa kassaflödet i industriverksamheten följde det normala, säsongsmässiga mönstret och var negativt med 7,6 miljarder kronor (-4,9).

Svag inledning på året, men kraftigt förbättrad orderingsgång

Med undantag för Sydamerika var leveranserna av lastbilar överlag låga under kvartalet. Totalt levererades 38.416 lastbilar, vilket var 23% färre än under det första kvartalet 2012. Nettoomsättningen i lastbilsverksamheten minskade med 23% till 37,0 miljarder kronor samtidigt som rörelseresultatet sjönk till 101 Mkr (3.677) som ett resultat av de kraftigt minskade volymerna och lågt kapacitetsutnyttjande i fabriken. Underabsorptionen av kostnader i det industriella systemet uppgick till 1,9 miljarder kronor, varav

1,5 miljarder kronor i lastbilsverksamheten.

Vi ser dock att orderingsgången på lastbilar ökar på flera av våra viktigaste marknader. Totalt uppgick orderingsgången under det första kvartalet till 61.045 lastbilar – en ökning med 30% jämfört med det fjärde kvartalet 2012 och med en så kallad book-to-bill på 160%.

I Europa har orderingsgången successivt förbättrats sedan slutet av förra året. Det finns tecken på att kunder på vissa marknader planerar för förköp av Euro 5-lastbilar inför övergången till de nya emissionsreglerna Euro 6 i januari 2014. I bland annat Storbritannien passar åkerierna på att förnyga flottorna inför Euro 6, som för med sig en avsevärd prishöjning på lastbilarna. Övergången till nya Volvo FH löper bra med god efterfrågan på både de nya och gamla modellserierna.

I Nordamerika var leveranserna låga under det första kvartalet på grund av att vi haft ett antal stoppveckor till följd av den svaga orderingsgången under det andra halvåret i fjol. Vi ser nu att orderboken växer och leveranserna kommer därför att öka under det andra kvartalet.

I Sydamerika är utvecklingen stark med god orderingsgång och ökade leveranser med Brasilien som draglok.

Den japanska marknaden påverkas positivt av förväntningar om ökad ekonomisk aktivitet efter bland annat stimulansåtgärder och ökad optimism i exportindustrin till följd av den försvagade japanska valutans. UD Trucks har haft en svag inledning på året men för närvarande förbättras orderingsgången.

Den indiska lastbilsmarknaden har fort-

satt att försvagas under inledningen av året i spåren av minskad tillväxt i ekonomin och högre bränslepriser som åkerierna ännu inte kunnat kompensera sig för med högre fraktpriser.

Intensiv produktförnyelse

Innevarande år är ett av de mest intensiva hittills i fråga om lanseringen av nya produkter. Vi har hittills i år börjat leverera den nya serien Volvo FH-lastbilar och lanserat nya Volvo FM och Volvo FMX i Europa samt nya Volvo VNX som är inriktad mot tunga transporter i olje- och gasindustrin i Nordamerika. Vi har också på gång en helt ny serie lastbilar från Renault Trucks, en ny serie lastbilar inriktad mot de lägre prissegmenten i tillväxtmarknader, nya bussar, en ny medeltung motorserie samt utveckling av motorer inför de nya emissionsreglerna Euro 6 för lastbilar och bussar och Tier 4f för Volvo CE och Volvo Penta.

Den höga aktivitetsnivån och de många lanseringarna under 2013 medför naturligtvis höga kostnader inom utveckling och försäljning. Vi har även ökade kostnader på grund av omställningar i produktionssystemet och i eftermarknadsaffären där vi bland annat just nu utbildar tusentals verkstads tekniker på de nya produkterna. Så här långt är kundernas respons på våra nya produkter mycket positiv och vi kommer från och med 2014 att möta marknaderna med ett produktutbud som är det mest konkurrenskraftiga i koncernens historia.

Hög aktivitet i omstrukturering

Vi håller också en hög takt i det arbete som syftar till att öka koncernens effektivitet och

lönsamhet. Omorganisationen av återförsäljarstrukturen i Europa, som påbörjades i höstas, löper enligt plan och är avsedd att förbättra eftermarknadsstödet för framför allt Renault Trucks kunder i Europa och samtidigt sänka kostnaderna.

I april inledde vi en utredning om hur vi ytterligare ska stärka konkurrenskraften i vårt industriella system för lastbilar i Europa, bland annat genom att optimera utnyttjandet av fabriker. Utredningen omfattar bland annat att en eventuell konsolidering av tillverkningen av samtliga medeltunga lastbilar från två fabriker till en, en flytt av kvarvarande montering av Volvohytter från Umeå till Tuve och en övergång från två monteringslinjer till en i Tuve. Vi räknar med att utredningen ska vara avslutad under hösten.

I Japan ser vi över den industriella strukturen för att anpassa kapaciteten till den långsiktigt bedömda efterfrågan på marknaden. Vi har även omorganiserat försäljningsorganisationen genom att skapa kundcentrerade regioner och har tillsatt en ny ledning för att driva förbättringsarbetet i det egenägda återförsäljarnätet. Det här är betydelsefulla åtgärder för att sänka kostnaderna och öka konkurrenskraften för UD Trucks i Japan framöver.

Svag efterfrågan för Volvo CE

Volvo CE påverkas negativt av den svaga efterfrågan på de flesta av sina marknader. Maskinleveranserna minskade med 29% till 15.949 enheter jämfört med det första kvartalet förra året. Nettoomsättningen minskade med 33% till 12,1 miljarder kronor och rörelseresultatet uppgick till 500 Mkr (2.089). Nedgången i Kina är inte minst en effekt av låg aktivitet i gruvsektorn, som vanligtvis är ett segment med bra lönsamhet för Volvo CE. Trots det stora försäljningstappet lyckades Volvo CE uppnå en lönsamhet med en rörelsemarginal på 4,1% (11,6).

Efterfrågan fortsätter att vara svag vilket reflekteras av att orderingången minskade

med 28% till 17.670 maskiner under det första kvartalet. Dock sker jämförelsen med det första kvartalet 2012 då gruvindustrin upplevde en boom och återförsäljarna byggde upp sina lager. Med lagren i hela återförsäljarkanalerna nu i balans med efterfrågan och med en book-to-bill på 119% på Volvomaskiner, har Volvo CE ökat produktionen för att möta försäljningen under vårsäsongen.

Under kvartalet påbörjade Volvo CE tillverkningen av hjullastare vid fabriken i Shipensburg i USA. Vi har investerat i ökad lokal tillverkning för att komma närmare våra kunder med kortare leveranstider på den viktiga nordamerikanska marknaden och samtidigt minska vår valutaexponering. På medellång sikt kommer även grävmaskiner och dumptrar tillverkas vid anläggningen.

Låga volymer även för övriga affärsområden

Även Volvo Bussar påverkas av låga volymer på de flesta marknader och hade den lägsta omsättningen under ett första kvartal sedan 2005. Det låga kapacitetsutnyttjandet i branschen har resulterat i en kraftig prispress, och det första kvartalet gjorde Volvo Bussar en förlust på 88 Mkr. Vi genomför strukturella åtgärder i bland annat Europa för att sänka kostnaderna och stärka konkurrenskraften. Det är dock glädjande att vi räknar med att ha mycket bra Euro 6-produkter på marknaden under 2014.

Volvo Penta gjorde ett stabilt resultat under det första kvartalet trots svaga marknader. Efter en lång tid med svag efterfrågan ser vi en något ökande orderingång inom både industri- och marinmotorer.

Volvo Financial Services hade en avkastning på eget kapital om 13% med en överlag bra utveckling i kreditportföljen. Vi ser dock att den svaga marknaden för anläggningsmaskiner i Kina gör att vissa kunder och återförsäljare där har en fortsatt ansträngd finansiell situation.

Ett intensivt 2013

Trots osäkerheten i världsekonomin har orderingången förbättrats och vi har många nya, konkurrenskraftiga produkter på väg ut på marknaden. Med det sagt kommer det andra kvartalet 2013 innebära en utmaning för oss och våra leverantörer, både i fråga om omställningen till nya produkter och i upptaktningen av det industriella systemet till högre volymer. Samtidigt fokuserar vi på vår strategi med alla de viktiga åtgärder som syftar till att förbättra Volvokoncernens övergripande lönsamhet.



Olof Persson
VD och koncernchef

VIKTIGA HÄNDELSER

Ny Volvo FM

Nya Volvo FM lanserades i Europa den 19 mars 2013. Den banbrytande nyheten Volvo Dynamic Steering är en av de mest spännande funktionerna. Volvo Dynamic Steering kombinerar ett konventionellt hydrauliskt servostyrsystem med en elektroniskt styrd elmotor som sitter på styrväxeln. Systemet gör att föraren obesvärat kan styra lastbilen i låga hastigheter, samtidigt som riktningstabiliteten ute på vägarna är enastående.

Ny Volvo FMX

Volvo Lastvagnars nya Volvo FMX lanserades den 15 april 2013 på Bauma-mässan i München. Lastbilen bryter ny mark inom anläggningssegmentet genom att höja standarden när det kommer till nyckelfaktorer som robusthet, köregenskaper och förar komfort. Lastbilen, som är speciellt framtagen för tunga anläggningstransporter, innehåller en mängd nyheter, vilket inkluderar en uppdaterad design av hyttinteriören, ny luftfjädring och högre markfrigång. Nya Volvo FMX är dessutom utrustad med Volvo Dynamic Steering – en innovation som förbättrar lastbilens manövrerbarhet.

Kraftfulla nyheter från Volvo

Lastvagnar i Nordamerika

Den nya tungdragaren Volvo VNX, en 13-litersmotor för flytande naturgas, introduktion av Volvo I-Shift som standard i hela produktprogrammet och tjänster som hjälper kunderna att hålla hjulen rullande. Det är några av de nyheter som Volvo Lastvagnar i Nordamerika presenterade på lastbilmässan Mid-America Trucking Show i Louisville, Kentucky, USA den 21 mars 2013. Volvo VNX är en ny, kraftfull tungdragare för den nordamerikanska marknaden. Dragbilen är avsedd för krävande uppdrag som transporter av timmer eller maskiner.

Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 4 april 2013 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att till aktieägarna dela ut 3,00 kronor per aktie.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Olof Persson, Carl-Henric Svanberg, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh. Till styrelsens ordförande omvaldes Carl-Henric Svanberg.

Till ledamöter i valberedningen valdes Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden, Lars Förberg, representerande Violet Partners LP, Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen, Yngve Slyngstad, representerande Norges Bank Investment Management samt styrelsens ordförande.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs i enlighet med styrelsens förslag.

Stämman antog styrelsens förslag om en ändring i bolagsordningen gällande revisorernas mandattid. Uppdraget som revisor skall nu gälla till slutet av den årsstämma som hålls under det fjärde räkenskapsåret efter det då revisorn utsågs.

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

FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET FÖRSTA KVARTALET

VOLVOKONCERNEN**Nettoomsättning och rörelseresultat**

Volvokoncernens nettoomsättning det första kvartalet 2013 minskade med 25% till 58.344 Mkr (77.803) och rörelseresultatet uppgick till 482 Mkr (6.240). För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

Finansiella poster

Det fjärde kvartalets räntenetto var -460 Mkr, jämfört med -690 Mkr föregående år. Under det fjärde kvartalet 2012 var räntenettet -413 Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -123 Mkr jämfört med 72 Mkr det första kvartalet 2012. Förändringen är huvudsakligen en effekt av att marknadsvärderingen av derivat som används för att säkra kassaflödet och eliminera räntexponeringen i låneportföljen var negativ med ett totalt belopp om 75 Mkr jämfört med en positiv påverkan om 139 Mkr det första kvartalet 2012.

Inkomstskatter

Det första kvartalets skattekostnad uppgick till 147 Mkr (1.497).

Mkr	Första kvartalet	
	2013	2012
Resultaträkning Volvokoncernen		
Nettoomsättning Volvokoncernen	58.344	77.803
Rörelseresultat Volvokoncernen	482	6.240
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>101</i>	<i>5.906</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>381</i>	<i>334</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	98	125
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-558	-815
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-123	72
Resultat efter finansiella poster	-101	5.622
Inkomstskatter	-147	-1.497
Periodens resultat	-248	4.125

Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till -248 Mkr det första kvartalet 2013, jämfört med 4.125 Mkr det första kvartalet 2012.

Resultatet per aktie före och efter utspädning för det första kvartalet uppgick till -0,15 kronor jämfört med 2,00 kronor före utspädning och 1,99 kronor efter utspädning det första kvartalet 2012.

VOLVOKONCERNENS INDUSTRIVERKSAMHET

Svag försäljning

Under det första kvartalet sjönk nettoomsättningen i Volvokoncernens industriverksamhet med 26% till 56.380 Mkr (75.999). Justerat för såväl förändrade valutakurser som förvärvade och avyttrade enheter (Volvo Aero) sjönk nettoomsättningen med 18%. Försäljningen minskade i samtliga regioner.

Betydande försäljningsminskning och låga produktionsnivåer påverkar lönsamheten

Under det första kvartalet 2013 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens industriverksamhet till 101 Mkr, jämfört med 5.906 Mkr det första kvartalet 2012. Rörelsemarginalen uppgick till 0,2%, jämfört med 7,8% det första kvartalet 2012.

Det lägre rörelseresultatet orsakades av minskad försäljning samt underabsorption av kostnader i det industriella systemet på i storleksordningen 1,9 miljarder kronor, vilket är en konsekvens av att tillverkningstakterna dragits ned i en snabbare takt än vad kostnadsnivåerna kunde sänkas. Bruttoresultatet sjönk totalt med 5,8 miljarder kronor. Det första kvartalet 2012 uppgick underabsorptionen av kostnader till 200 Mkr. Under det första kvartalet 2012 bidrog Volvo Aero, som har avyttrats, med ett rörelseresultat på 233 Mkr.

Lönsamheten påverkades även av den närvarande höga investeringstakten i forskning och utveckling för den förestående genomgripande produktförnyelsen och med den tillhörande lanseringskostnader inom försäljnings-, tillverknings- och eftermarknadsorganisationerna.

Jämfört med det första kvartalet 2012 hade förändrade valutakurser en negativ påverkan på rörelseresultatet uppgående till 168 Mkr.

Mkr	Första kvartalet			Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2013	2012	Förändring i %	
Västra Europa	17.576	22.617	-22	31
Östra Europa	3.844	4.350	-12	7
Nordamerika	12.058	18.178	-34	21
Sydamerika	6.400	7.257	-12	11
Asien	12.260	18.320	-33	22
Övriga marknader	4.242	5.277	-20	8
Totalt Industriverksamheten	56.380	75.999	-26	100

Mkr	Första kvartalet	
	2013	2012
Nettoomsättning	56.380	75.999
Kostnad för sålda produkter	-44.800	-58.606
Bruttoresultat	11.580	17.393
<i>Bruttomarginal, %</i>	<i>20,5</i>	<i>22,9</i>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.626	-3.670
Försäljningskostnader	-6.395	-6.407
Administrationskostnader	-1.295	-1.203
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-184	-274
Resultat från innehav i Joint Ventures och intresseföretag	42	62
Resultat från övriga aktieinnehav	-20	6
Rörelseresultat Industriverksamheten	101	5.906
<i>Rörelsemarginal, %</i>	<i>0,2</i>	<i>7,8</i>
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	2.950	8.685
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>5,2</i>	<i>11,4</i>

Säsongsmässig ökning av rörelsekapitalet

Under det första kvartalet 2013 var det operativa kassaflödet i industriverksamheten negativt med 7,6 miljarder kronor jämfört med ett negativt kassaflöde på 4,9 miljarder kronor det första kvartalet 2012. Det negativa kassaflödet är framför allt ett resultat av den säsongsmässigt normala ökningen av rörelsekapitalet, vilken uppgick till 6,2 miljarder kronor under det första kvartalet 2013.

VOLVOKONCERNENS KUNDFINANSIERINGSVERKSAMHET

Stabilt resultat

Under kvartalet uppnådde kundfinansieringsverksamheten ett stabilt resultat tack vare en fortsatt stabil portföljutveckling på flertalet av de marknader där man bedriver verksamhet.

Nyfinansieringsvolymen under kvartalet uppgick till 9,1 miljarder kronor (10,4). Justerat för förändrade valutakurser sjönk volymen med 5% jämfört med det första kvartalet 2012. Totalt finansierades 10.108 nya enheter från Volvokoncernen under kvartalet (11.172). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det första kvartalet 28% (25).

Kreditportföljen uppgick den 31 mars 2013 till 99 miljarder kronor (95,8). Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 8% jämfört med det första kvartalet 2012.

Under kvartalet uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 161 Mkr (127) medan bortskrivningarna uppgick till

Mkr	Första kvartalet	
	2013	2012
Leasing och finansiella intäkter	2.351	2.367
Leasing och finansiella kostnader	-1.413	-1.484
Bruttoresultat	937	883
Försäljnings- och administrationskostnader	-403	-419
Kostnader för osäkra fordringar	-161	-127
Övriga rörelseintäkter och kostnader	8	-4
Rörelseresultat	381	334
Inkomstskatter	-112	-105
Periodens resultat	268	229
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader</i>	13,0%	8,4%

112 Mkr (117). Andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen ökade från 1,23% den 31 december 2012 till 1,30% den 31 mars 2013. På helårsbasis uppgick bortskrivningarna till 0,45% den 31 mars 2013 (0,49).

Rörelseresultatet det första kvartalet uppgick till 381 Mkr (334). Förbättringen jämfört med föregående år är huvudsakligen ett resultat av förbättrade marginaler.



VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Nettoskulden, exklusive pensioner och liknande förpliktelser, i Volvokoncernens Industriverksamhet uppgick till 25,4 miljarder kronor den 31 mars 2013, en ökning med 6,2 miljarder kronor jämfört med 31 december, 2012, och motsvarande 37,7% av eget kapital. Ökningen av nettoskulden är till största del hänförlig till negativt kassaflöde uppgående till 7,6 miljarder kronor. Detta vägs till viss del upp av positiva valutakurs effekter på 1,7 miljarder kronor i huvudsak relaterad till en minskning av skulder i japanska yen. Inklusiva pensioner och liknande förpliktelser uppgick Industriverksamhetens nettoskuld till 42,7 miljarder kronor, vilket motsvarar 63,4% av eget kapital.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammantaget till

28,6 miljarder kronor den 31 mars 2013. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 32,1 miljarder kronor.

Förändrade valutakurser minskade Volvokoncernens totala tillgångar med 6,6 miljarder kronor under det första kvartalet 2013 som en effekt av omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag.

Soliditeten i Volvokoncernen uppgick till 22,7% den 31 mars 2013 vilket är oförändrad jämfört med utgången av 2012 efter omräkning för tillägget i IAS 19 pensioner (För mer information avseende omräkningen se not 31 i 2012 års årsredovisning). Soliditeten i Industriverksamheten var vid samma tidpunkt 27,2% (27,0).

Volvokoncernens eget kapital uppgick den 31 mars 2013 till 76,0 miljarder kronor.

Antal anställda

Den 31 mars 2013 hade Volvokoncernen 96.031 tillsvidareanställda och 14.583 visstidsanställda och konsulter jämfört med 96.137 tillsvidareanställda och 13.452 visstidsanställda vid utgången av 2012.

SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning	Första kvartalet						
	Mkr	2013	2012	Förändring i %	Förändring i %*	12 månader rullande	Jan-dec 2012
Lastbilar		37.031	48.014	-23	-17	178.173	189.156
Anläggningsmaskiner		12.136	17.999	-33	-29	57.695	63.558
Bussar		3.482	5.086	-32	-27	17.982	19.586
Volvo Penta		1.839	1.933	-5	0	7.537	7.631
Volvo Aero		-	1.682	-	-	3.537	5.219
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt		2.554	4.146	-38	-36	12.605	14.197
Elimineringar		-662	-2.861	-	-	-4.950	-7.149
Industriverksamheten		56.380	75.999	-26	-18	272.579	292.198
Kundfinansiering		2.351	2.367	-1	5	9.767	9.783
Omklassificeringar och elimineringar		-387	-563	-	-	-1.991	-2.167
Koncernen		58.344	77.803	-25	-17	280.355	299.814

* Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat	Första kvartalet						
	Mkr	2013	2012	Förändring i %		12 månader rullande	Jan-dec 2012
Lastbilar		101	3.677	-97		7.203	10.779
Anläggningsmaskiner		500	2.089	-76		4.078	5.667
Bussar		-88	46	-291		-97	37
Volvo Penta		100	114	-12		535	549
Volvo Aero		-	233	-		543	775
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt		-516	-241	-		-1.388	-1.114
Elimineringar		4	-14	-		-102	-120
Industriverksamheten		101	5.906	-98		10.769	16.573
Kundfinansiering		381	334	14		1.543	1.496
Koncernen		482	6.240	-92		12.312	18.069

Rörelsemarginal	Första kvartalet						
	%	2013	2012			12 månader rullande	Jan-dec 2012
Lastbilar		0,3	7,7			4,0	5,7
Anläggningsmaskiner		4,1	11,6			7,1	8,9
Bussar		-2,5	0,9			-0,5	0,2
Volvo Penta		5,4	5,9			7,1	7,2
Volvo Aero		-	13,9			15,4	14,9
Industriverksamheten		0,2	7,8			4,0	5,7
Koncernen		0,8	8,0			4,4	6,0

ÖVERSIKT ÖVER INDUSTRIVERKSAMHETEN

LASTBILAR – kraftigt minskade försäljningsvolymerna och lågt kapacitetsutnyttjande påverkade lönsamheten

- » Omsättningen sjönk med 23%
- » Lågt kapacitetsutnyttjande – underabsorption av kostnader om 1,5 miljarder kronor
- » Stark orderingång
- » Omfattande produktförnyelse på gång

**Få registreringar i början av året, med förväntan om successiv förbättring**

Under de två första månaderna 2013 minskade registreringarna av tunga lastbilar i Europa 28 (EU:s 27 länder minus Bulgarien plus Norge och Schweiz) med 17% med betydande skillnader mellan länderna fortfarande tydliga. Nedgången förklaras av den låga efterfrågan under det andra halvåret 2012. Den stadiga ökningen i koncernens orderingång de tre senaste månaderna pekar på att förköp kommer att stödja marknaden under 2013 trots det ogynnsamma ekonomiska klimatet. Vi bibehåller bedömningen att totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa kommer att nå en nivå på cirka 230.000 tunga lastbilar (oförändrad prognos).

Under det första kvartalet 2013, minskade totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika med 14% till 50.286 fordon, jämfört med 58.254 lastbilar det första kvartalet 2012. Volvokoncernens marknadsandelar minskade under inledningen av året, vilket återspeglar det ökade antalet stoppveckor som genomfördes. Bygg- och anläggningssegmentet visar tecken på återhämtning efter flera år med svag utveckling, men den huvudsakliga drivkraften på marknaden fortsätter att vara ersättningsbehovet i fjärtransportsegmentet, vilken dämpas av fortsatt försiktighet om den ekonomiska utvecklingen. Totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika under 2013 förväntas vara oförändrad på cirka 250.000 lastbilar (oförändrad prognos).

Under det första kvartalet 2013 minskade totalmarknaden för tunga lastbilar i Brasilien med 3%. Den brasilianska marknaden förväntas växa under 2013 med kraft av fortsatt låga finansieringsräntor, investeringar i infrastruktur och en stark skördesäsong. Den

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Europa	14.846	19.330	-23
Nordamerika	7.749	11.376	-32
Sydamerika	5.155	5.105	1
Asien	6.207	8.372	-26
Övriga marknader	3.073	3.831	-20
Totalt	37.031	48.014	-23

Antal lastbilar	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Europa	15.215	19.996	-24
Nordamerika	7.707	12.848	-40
Sydamerika	6.041	5.137	18
Asien	6.010	7.851	-23
Övriga marknader	3.443	4.250	-19
Totalt Volvokoncernen	38.416	50.082	-23

Ej konsoliderad verksamhet			
Eicher (100%)	10.095	11.954	-16
DND (100%)	54	105	-49
Totalt	48.565	62.141	-22

brasilianska totalmarknaden för tunga lastbilar förväntas växa och nå en nivå på cirka 105.000 lastbilar under 2013 (oförändrad prognos).

I Kina förväntas totalmarknaden för tunga lastbilar nå en nivå på cirka 630.000 lastbilar under 2013 jämfört med 636.000 lastbilar under 2012. Totalmarknaden för medeltunga lastbilar i Kina förväntas nå en nivå på cirka 305.000 lastbilar under 2013 jämfört med 290.000 lastbilar under 2012.

I Indien sjönk marknaden för tunga lastbilar under de tre första månaderna 2013 med 38% till 42.978 fordon (69.306). Efterfrågan förväntas öka och bedömningen om totalmarknaden för tunga lastbilar i Indien är 195.000 lastbilar under 2013 jämfört med

185.000 lastbilar under 2012. Den indiska totalmarknaden för medeltunga lastbilar förväntas nå en nivå på cirka 95.000 lastbilar under 2013 jämfört med 94.000 lastbilar under 2012.

Den japanska marknaden för tunga lastbilar hade en fortsatt bra utveckling under det första kvartalet och steg med 17% jämfört med det fjärde kvartalet 2012. Den nya regeringens ekonomiska åtgärder har påbörjats under inledningen av året och de avsevärda pågående investeringarna i offentliga byggnadsprojekt på mer än 5 biljoner yen kommer troligen att stimulera Japans BNP. Under 2013 förväntas totalmarknaden för tunga lastbilar i Japan växa till cirka 35.000 lastbilar (oförändrad prognos).

Kraftigt minskade leveranser

Under det första kvartalet 2013 levererade Volvokoncernen totalt 38.416 lastbilar, vilket var 23% färre än under det första kvartalet 2012.

Fortsatt förbättrad ordergång

Den totala nettoordergången i lastbilsverksamheten fortsatte att förbättras under de tre första månaderna. Ordergången steg med 11% under det första kvartalet jämfört med samma period föregående år och jämfört med det fjärde kvartalet 2012 steg ordergången med 30%.

Under det första kvartalet 2013 uppgick ordergången i Europa till 25.853 lastbilar, vilket var 10% högre än under det första kvartalet föregående år och 39% högre än under det fjärde kvartalet 2012. Ordergången på Volvolastbilar steg med 39% jämfört med det första kvartalet förra året och med hela 59% jämfört det fjärde kvartalet förra året. Trots det ogynnsamma ekonomiska klimatet indikerar ordergången de tre senaste månaderna att vissa kunder väljer att investera i nya lastbilar före de nya emissionsreglerna Euro 6, som införs den 1 januari 2014. Jämfört med det första kvartalet 2012 minskade Renault Trucks ordergång med 17% vilket återspeglar fortsatt svag efterfrågan i södra Europa såväl som en hög ordergång det första kvartalet 2012. Dock steg ordergången jämfört med det fjärde kvartalet 2012 med 16%.

I Nordamerika steg ordergången under det första kvartalet med 34% jämfört med det fjärde kvartalet 2012. Jämfört med det första kvartalet förra året minskade ordergången med 2%.

I Sydamerika fortsatte ordergången att förbättras, delvis tack vare förmånliga finansieringsvillkor och förbättrade konjunkturutsikter i Brasilien. Ordergången det första kvartalet steg med 61% jämfört med samma kvartal föregående år och med 21% jämfört med det fjärde kvartalet 2012.

Jämfört med det första kvartalet 2012 minskade ordergången i Asien och på Övriga marknader med 4% respektive 9%.

Nettoordergång per marknad	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Antal lastbilar			
Europa	25.853	23.416	10
Volvo	16.000	11.536	39
Renault Trucks	9.853	11.880	-17
Nordamerika	13.436	13.766	-2
Volvo	8.305	7.768	7
Mack	4.924	5.865	-16
Sydamerika	9.025	5.603	61
Asien	8.109	7.807	4
Övriga marknader	4.622	4.232	9
Totalt Volvokoncernen	61.045	54.824	11
Ej konsoliderad verksamhet			
Eicher (100%)*	10.135	11.766	-14
DND (100%)	57	46	24
Totalt	71.237	66.636	7

*För Eicher beräknas ordergången som antalet levererade lastbilar.

Rörelsemarginal på 0,3% på grund av kraftigt minskade volymer, lågt kapacitetsutnyttjande och kostnader för produktförnyelse

Under det första kvartalet 2013 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 37.031 Mkr, vilket var 23% lägre än det första kvartalet 2012. Justerat för valutakursförändringar sjönk nettoomsättningen med 17%. Försäljningen minskade i samtliga regioner utom Sydamerika.

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat uppgick till 101 Mkr under det första kvartalet 2013 jämfört med 3.677 Mkr det första kvartalet 2012. Rörelsemarginalen uppgick till 0,3% jämfört med 7,7% samma period föregående år. Det lägre rörelseresultatet är ett resultat av kraftigt minskad försäljning samt underabsorption av kostnader på i storleksordningen 1,5 miljarder kronor på grund av det låga kapacitetsutnyttjandet i det industriella systemet som en konsekvens av att produktionstakterna sänkts i en snabbare takt än vad kostnadsnivåerna kunnat tas ned. Under det första kvartalet 2012 uppgick underabsorptionen av kostnader till 200 Mkr.

Den avsevärt lägre lönsamheten berodde också på den höga investeringstakten i forskning och utveckling för den förestående genomgripande produktförnyelsen

och med den tillhörande lanseringskostnader inom försäljnings-, tillverknings- och eftermarknadsorganisationerna. Dessa investeringar kommer sammantaget att stärka konkurrenskraften och öka den industriella effektiviteten. Bland projekten finns den nya Volvo FH-serien, den nya Volvo FM-serien och Volvo FMX-lastbilen, en ny serie Renaultlastbilar, den nya serien lastbilar i det så kallade Valuesegmentet, ett nytt medeltungt motorprogram och regeldriven forskning och utveckling inför Euro 6.

Jämfört med det första kvartalet 2012 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser om 326 Mkr.

ANLÄGGNINGSMASKINER – Förbättrad lönsamhet jämfört med det fjärde kvartalet på oförändrad försäljning

- » Fortsatt svag efterfrågan i den globala gruvindustrin
- » Volvo CE:s lager i hela återförsäljarkanalerna i bra balans
- » Positionen som nummer 1 i Kina bibehållen
- » Första hjullastaren tillverkad i Shippensburg i USA



Nedgång på de flesta marknader

Mätt i antal sålda enheter minskade totalmarknaden för anläggningsmaskiner i Europa med 18% till och med februari jämfört med samma period föregående år. Nordamerika minskade med 7% medan Sydamerika var ned med 20%. Asien exklusive Kina minskade med 7% medan Kina sjönk med 42%.

Nedgången i Kina har framför allt berott på den avsevärt lägre aktiviteten i gruvindustrin. Dock har Volvo CE bibehållit sin starka ställning som marknadsledare med en andel på 14,8% av marknaden för hjullastare och grävmaskiner till och med februari, enligt China Construction Machinery Association.

För helåret 2013 väntas Europa bli i intervallet -5% till -15% mätt i antal enheter, Nordamerika, Sydamerika, och Kina förväntas samtliga bli i intervallet -5% till +5%. Asien exklusive Kina förväntas minska med 0% till -10%. Samtliga prognoser är oförändrade.

Den stora nedgången i leveranserna under det första kvartalet 2013 återspeglar att den globala gruvindustrin var på en mycket hög nivå under det första halvåret 2012, medan det var en kraftig nedgång under det andra halvåret och att marknaden har varit på en fortsatt låg nivå sedan dess. Under det första kvartalet 2012 byggdes även lagren i återförsäljarkanalerna upp, vilket ökade leveranserna. Efter betydande aktiviteter för att minska lagren i hela leveranskedjan under andra halvåret 2012 är nu lagren hos Volvo CE och dess återförsäljare i balans med efterfrågan.

I Nordamerika är den betydande nedgången i leveranserna framför allt en konsekvens av särskilt höga leveranser under 2012, då såväl Volvo Rents som återförsäl-

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Europa	3.479	3.834	-9
Nordamerika	1.965	3.318	-41
Sydamerika	749	993	-25
Asien	5.299	8.949	-41
Övriga marknader	644	905	-29
Total ordergång	12.136	17.999	-33

Antal maskiner	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Europa	2.810	3.085	-9
Nordamerika	1.091	1.807	-40
Sydamerika	733	1.004	-27
Asien	10.639	15.977	-33
Övriga marknader	676	580	17
Total leveranser	15.949	22.453	-29

Varav:			
Volvo	8.866	11.528	-23
SDLG	7.083	10.925	-35
Varav i Kina	6.055	9.891	-39

jare både expanderade och förnyade sina uthyrningsflottor efter förbättrade utsikter för byggindustrin. Fallet i Kina kan spåras till nedgången i gruvsegmentet men också till regeringens åtgärder för att kyla ned fastighetsmarknaden.

Samma förklaringsfaktorer gäller även för ordergången. Under det första kvartalet uppgick ordergången för Volvomaskiner till 10.587 maskiner jämfört med leveranserna på 8.866 maskiner, vilket resulterade i en book-to-bill på 119%.

Betydande minskning av försäljningen - ned med 33%

Under det första kvartalet 2013 minskade nettoomsättningen med 33% till 12.136 Mkr

(17.999). Justerat för förändrade valutakurser sjönk nettoomsättningen med 29%. Försäljningen påverkades negativt av lägre volymer på grund av en svagare världsmarknad i allmänhet och lägre aktivitet i den globala gruvindustrin i synnerhet, vilket påverkade försäljningen av större och dyrare maskiner. Den globala gruvindustrin, som var mycket stark under det första halvåret 2012 men hade en kraftig nedgång under det andra halvåret, är fortsatt på en låg nivå, särskilt i Asien.

Rörelseresultatet sjönk till 500 Mkr (2.089) och rörelsemarginalen uppgick till 4,1% (11,6). Resultatet under det första kvartalet påverkades negativt av den avsevärt lägre försäljningen och en negativ produktmix på grund av minskad försäljning till gruv-

segmentet som har högre marginaler. Produktionen ökades från låga nivåer under det första kvartalet för att balansera lagren och för att möta efterfrågan under vårsäsongen. Dock var kapacitetsutnyttjandet fortsatt lågt, vilket resulterade i en underabsorption av fasta kostnader i industrisystemet uppgående till cirka 400 Mkr. Det första kvartalet 2012 var det ingen underabsorption av kostnader.

Jämfört med det första kvartalet 2012 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser om 38 Mkr.

Viktiga händelser det första kvartalet

Volvo CE:s investeringsprogram på 100 miljoner dollar i sitt nordamerikanska tillverkningscenter passerade en viktig milstolpe under kvartalet. Utöver invigningen av en ny huvudkontorsbyggnad för den amerikanska försäljningsorganisationen, firade bolaget även starten av tillverkningen av hjullastare vid bolagets utbyggda produktionsenhet i Shippensburg i Pennsylvania. Inledningsvis tillverkas L60-L90 hjullastare och lokal tillverkning kommer att bidra till att göra företaget mer flexibelt och närmare sina kunder i regionen samt minska valutaexponeringen.

Nettoordergång per marknad	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Antal maskiner			
Europa	3.256	3.276	-1
Nordamerika	1.663	3.152	-47
Sydamerika	832	1.235	-33
Asien	10.861	15.904	-32
Övriga marknader	1.058	900	18
Total ordergång	17.670	24.467	-28
Varav:			
Volvo	10.587	13.542	-22
SDLG*	7.083	10.925	-35
Varav i Kina	6.055	9.891	-39

*För SDLG beräknas ordergången som antalet levererade maskiner.

BUSSAR**Svag efterfrågan ger prispress**

- » Lågre försäljningsvolym
- » Rörelseresultat på -88 Mkr
- » Strategiska order säkrade

**Världsmarknaden för bussar på fortsatt låg nivå**

För helåret 2013 förväntas den europeiska bussmarknaden vara på samma nivå som under 2012. Prispressen är betydande i de flesta upphandlingarna i Europa eftersom kapacitetsutnyttjandet i branschen fortsätter att vara lågt.

I Nordamerika finns tidiga signaler på en återhämtning i stadsbussmarknaden. Situationen kan dock komma att påverkas av neddragningar i den federala budgeten. Turistbussoperatörerna är fortsatt avvaktande till nyinköp på grund av förestående skatthöjningar.

I Sydamerika har upphandlingsaktiviteten ökat, framför allt driven av låga finansieringsräntor (FINAME) samt upphandlingar inför Världsmästerskapen i Brasilien och på Bus Rapid Transit-system.

Den asiatiska bussmarknaden fortsätter att växa, men i en långsammare takt. Upphandlingsaktiviteten är på en fortsatt god nivå i Kina, medan den indiska turistbussmarknaden har bromsat in under början av året. I Indien har regeringen offentliggjort bidrag för inköp av bussar, JnNurm, giltiga under perioden 2013–2016.

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Europa	1.307	1.198	9
Nordamerika	1.124	1.831	-39
Sydamerika	432	1.110	-61
Asien	364	530	-31
Övriga marknader	255	417	-39
Totalt	3.482	5.086	-32

Leveranserna hämmade av svag marknadsutveckling

Leveranserna under det första kvartalet 2013 uppgick till 1.825 bussar jämfört med 2.565 bussar samma kvartal 2012, vilket är en minskning med 29%. På en majoritet av huvudmarknaderna var leveranserna på en lägre nivå än under samma period föregående år.

Orderingången det första kvartalet uppgick till 2.109, vilket var 6% fler än under samma period förra året.

Volvo Bussar stärkte ytterligare sin position som världsledande inom försäljning av hybridbussar. Under det första kvartalet levererades de första hybridbussarna till staden Luxemburg, tillsammans med ytterligare 44 Volvo hybridbussar till Storbritannien. I januari 2013 mottog Perth i Australien

också den första hybridbussen i sitt slag i Stillahavsasien. En order på 300 bussar till Chicago undertecknades också, med option på 150 enheter.

Rörelseförlust det första kvartalet

Det första kvartalet minskade nettoomsättningen med 32% till 3.482 Mkr (5.086). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 27%. Bussar gjorde en rörelseförlust på 88 Mkr jämfört med ett rörelseresultat på 46 Mkr under det första kvartalet 2012. Huvudorsakerna till det lägre resultatet är den minskade försäljningen och prispress. Jämfört med det första kvartalet 2012 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser om 29 Mkr. Rörelsemarginalen var -2,5% (0,9).

VOLVO PENTA**Lönsamt på låga försäljningsnivåer**

- » Tecken på viss förbättring på marknaden
- » Lansering av ny serie industrimotorer
- » Rörelsemarginal på 5,4% (5,9)

**Tecken på förbättrade marknader från låga nivåer**

Den globala försäljningen av marinmotorer var fortsatt svag under årets första kvartal, även om tecken på ökad aktivitet noterades i Europa inom vissa delar av fritidsbåtmarknaden. I USA har båtförsäljningen under de senaste kvartalen successivt stärkts, främst inom utombordarsegmenten, men även andra delar av marknaden har haft positiv utveckling från låga nivåer.

Totalmarknaden för industrimotorer har stärkts något i Europa samtidigt som efterfrågan på många andra stora industrimotormarknader, exempelvis Kina och Mellanöstern, har varit stabil till ökande.

Lansering av nya industrimotorer

I samband med industrimässan Bauma, i München i april, presenterade Volvo Penta ett komplett produktprogram av off-road industrimotorer som möter 2014 års emissionslagkrav. Prototypleveranser av dessa högteknologiska 5 till 16-liters dieselmoto-

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Europa	935	985	-5
Nordamerika	361	336	7
Sydamerika	67	65	4
Asien	382	451	-15
Övriga marknader	94	95	-1
Totalt	1.839	1.933	-5

rer pågår och de kommer kunna bidra till stärkta positioner för Volvo Penta inom det strategiskt viktiga off-roadsegmentet.

Volymen i orderboken per den 31 mars 2013 var 16% högre än motsvarande period föregående år, exklusive utombordsmotorer.

Stabil rörelsemarginal på låga försäljningsnivåer

Nettoomsättningen under första kvartalet 2013 minskade med 5% jämfört med motsvarande period föregående år till 1.839 Mkr (1.933). Justerat för förändrade valutakurser var nettoomsättningen på samma nivå som

föregående år. Försäljningen fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.029 Mkr (1.103) och Industri 808 Mkr (830).

Rörelseresultatet uppgick till 100 Mkr jämfört med föregående års resultat på 114 Mkr. Resultatet påverkades negativt av förändrade valutakurser med 29 Mkr, vilket kompenserades av en mer fördelaktig produktmix. Kostnader för forskning och utveckling ligger på en fortsatt hög nivå för att möta breddningen av produktprogrammet. Rörelsemarginalen uppgick till 5,4% (5,9).

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

För första kvartalet

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	56.380	75.999	2.351	2.367	-387	-563	58.344	77.803
Kostnad för sålda produkter	-44.800	-58.606	-1.413	-1.484	387	563	-45.827	-59.528
Bruttoresultat	11.580	17.393	937	883	0	0	12.517	18.275
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.626	-3.670	0	0	0	0	-3.626	-3.670
Försäljningskostnader	-6.395	-6.407	-393	-410	0	0	-6.789	-6.816
Administrationskostnader	-1.295	-1.203	-10	-9	0	0	-1.305	-1.212
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-184	-274	-153	-130	0	0	-337	-404
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	42	62	0	0	0	0	42	62
Resultat från övriga aktieinnehav	-20	6	0	0	0	0	-20	6
Rörelseresultat	101	5.906	381	334	0	0	482	6.240
Ränteintäkter och liknande resultatposter	98	164	0	0	0	-40	98	125
Räntekostnader och liknande resultatposter	-557	-855	0	0	0	40	-558	-815
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-123	72	0	0	0	0	-123	72
Resultat efter finansiella poster	-481	5.287	381	334	0	0	-101	5.622
Inkomstskatter	-35	-1.391	-112	-105	0	0	-147	-1.497
Periodens resultat*	-516	3.896	268	229	0	0	-248	4.125
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							-304	4.046
Minoritetsandelar i resultat							56	79
							-248	4.125
Resultat per aktie före utspädning, kronor							-0,15	2,00
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							-0,15	1,99

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT

För första kvartalet

Mkr	2013	2012
Periodens resultat	-248	4.125
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	668	1.070
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-1.435	-1.247
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	14	-15
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	0
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	0	-66
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-23	240
Kassaflödessäkringar	9	-7
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*	-767	-25
Periodens totalresultat	-1.015	4.100
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-1.072	4.064
Minoritetsandelar i resultat	57	35
	-1.015	4.100

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	31 mar 2013	31 dec 2012	31 mar 2013	31 dec 2012	31 mar 2013	31 dec 2012	31 mar 2013	31 dec 2012
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	38.078	38.592	103	106	0	0	38.181	38.698
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	52.948	54.084	100	105	0	0	53.048	54.189
Tillgångar i operationell leasing	20.783	21.263	12.282	12.543	-4.916	-4.784	28.149	29.022
Finansiella anläggningstillgångar								
Andelar i joint ventures och intresseföretag	4.490	4.523	0	0	0	0	4.490	4.523
Övriga aktier och andelar	1.621	1.614	7	6	0	0	1.628	1.620
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	600	600	46.704	47.329	-6.753	-6.773	40.551	41.156
Uppskjutna skattefordringar	12.139	15.106	756	770	0	0	12.895	15.876
Förutbetalda pensioner	184	0	0	0	0	0	184	0
Långfristiga räntebärande fordringar	1.281	653	0	0	-855	-316	426	337
Övriga långfristiga fordringar	3.057	3.334	127	127	-190	-373	2.994	3.088
Summa anläggningstillgångar	135.181	139.769	60.079	60.986	-12.714	-12.246	182.546	188.510
Omsättningstillgångar								
Varulager	41.683	39.741	248	352	0	0	41.931	40.093
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	620	797	38.866	39.946	-909	-910	38.577	39.833
Aktuella skattefordringar	958	978	41	35	0	0	999	1.013
Räntebärande fordringar	1.988	3.038	950	0	-1.366	-464	1.572	2.574
Intern finansiering	571	4.612	0	0	-571	-4.612	0	0
Kundfordringar	27.374	26.395	178	121	0	0	27.552	26.516
Övriga fordringar	12.212	11.753	1.343	2.651	-939	-2.114	12.616	12.290
Kortfristiga placeringar	4.329	3.129	31	1	0	0	4.360	3.130
Likvida medel	22.959	23.465	1.623	2.116	-391	-374	24.191	25.207
Summa omsättningstillgångar	112.694	113.908	43.280	45.222	-4.176	-8.474	151.798	150.656
Summa tillgångar	247.875	253.678	103.359	106.208	-16.890	-20.720	334.344	339.166
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
Minoritetsintresse	1.325	1.266	0	0	0	0	1.325	1.266
Summa eget kapital	67.414	68.493	8.635	8.558	0	0	76.049	77.051
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	17.486	18.772	73	63	0	0	17.559	18.835
Avsättningar för uppskjutna skatter	413	2.971	1.833	1.879	0	0	2.246	4.850
Övriga avsättningar	5.917	5.545	182	187	17	8	6.116	5.740
Långfristiga skulder								
Obligationslån	43.493	43.092	0	0	0	0	43.493	43.092
Övriga lån	32.375	33.351	14.900	11.630	-6.495	-6.553	40.780	38.428
Intern finansiering	-29.666	-33.990	31.471	34.298	-1.805	-308	0	0
Övriga skulder	13.069	13.828	579	742	-3.590	-3.856	10.058	10.714
Kortfristiga avsättningar	10.004	10.916	50	50	14	10	10.068	10.976
Kortfristiga skulder								
Lån	44.952	45.456	7.412	6.393	-1.883	-1.836	50.481	50.013
Intern finansiering	-34.590	-33.746	35.348	38.600	-758	-4.854	0	0
Leverantörsskulder	44.401	46.313	177	159	0	0	44.578	46.472
Aktuella skatteskulder	409	614	164	-154	0	0	573	460
Övriga skulder	32.198	32.063	2.535	3.803	-2.390	-3.331	32.343	32.535
Summa eget kapital och skulder	247.875	253.678	103.359	106.208	-16.890	-20.720	334.344	339.166

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

För det första kvartalet

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	0,1	5,9	0,4	0,3	0,0	0,0	0,5	6,2
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1,3	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0	1,3	1,4
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,7	0,0	0,0	0,0	0,1	0,8	0,8
Avskrivningar leasingtillgångar	0,7	0,6	0,7	0,6	0,0	0,1	1,4	1,3
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,1	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,3
Total förändring i rörelsekapital varav	-6,2	-8,0	-0,3	-2,1	0,0	-1,2	-6,5	-11,3
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-1,2	-3,7	-0,1	0,0	0,0	0,0	-1,3	-3,7
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	0,2	0,2	-0,3	-2,3	-0,1	-1,0	-0,2	-3,1
<i>Förändring i lager</i>	-2,7	-3,9	0,1	0,2	0,0	0,1	-2,6	-3,6
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	-1,3	0,7	0,0	0,1	0,0	0,0	-1,3	0,8
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-1,2	-1,3	0,0	-0,1	0,1	-0,3	-1,1	-1,7
Erhållna räntor och liknande poster	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2
Erlagda räntor och liknande poster	-0,5	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,6
Övriga finansiella poster	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Betalda inkomstskatter	-0,6	-2,1	0,2	-0,1	-0,1	0,0	-0,5	-2,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,5	-1,8	1,1	-1,2	-0,1	-1,0	-3,5	-4,0
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,6	-1,5	0,0	0,0	0,1	0,0	-1,5	-1,5
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1,3	-1,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,3	-1,2
Investeringar i leasingtillgångar	-0,3	-0,6	-1,3	-1,3	0,0	0,0	-1,6	-1,9
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,1	0,2	0,5	0,5	0,0	0,0	0,6	0,7
Operativt kassaflöde	-7,6	-4,9	0,3	-2,0	0,0	-1,0	-7,3	-7,9
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,4	-0,5
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-1,4	-2,4
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-8,4	-10,8
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							7,6	8,8
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-0,8	-2,0
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,2	-0,4
Förändring av likvida medel							-1,0	-2,4

KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 mar 2013	31 dec 2012	31 mar 2013	31 dec 2012
Långfristiga räntebärande tillgångar				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	40.551	41.156
Långfristiga räntebärande fordringar	1.281	653	426	337
Kortfristiga räntebärande tillgångar				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	38.577	39.833
Räntebärande fordringar	1.988	3.038	1.572	2.574
Intern finansiering	571	4.612	-	-
Kortfristiga placeringar	4.329	3.129	4.360	3.130
Likvida medel	22.959	23.465	24.191	25.207
Summa finansiella tillgångar	31.128	34.897	109.677	112.237
Långfristiga räntebärande skulder				
Obligationslån	-43.493	-43.092	-43.493	-43.092
Övriga lån	-32.375	-33.351	-40.780	-38.428
Intern finansiering	29.666	33.990	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder				
Lån	-44.952	-45.456	-50.481	-50.013
Intern finansiering	34.590	33.746	-	-
Summa finansiella skulder	-56.564	-54.163	-134.754	-131.533
Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser	-25.436	-19.266	-25.077	-19.296
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-17.302	-18.772	-17.375	-18.835
Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser	-42.738	-38.038	-42.452	-38.131

FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING, INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr kr	Första kvartalet	
	2013	
Vid periodens början	-38,0	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4,5	
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-3,2	
Avyttringar	0,1	
Operativt kassaflöde	-7,6	
Investeringar i aktier och andelar	-0,1	
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,0	
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,1	
Valutaeffekt	1,7	
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	1,4	
Övriga förändringar	-0,2	
Total förändring	-4,7	
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-42,7	

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr kr	Första kvartalet	
	2013	2012
Totalt eget kapital vid föregående periods utgång	77,1	85,7
IFRS övergångseffekt	-	-8,8
Totalt eget kapital vid periodens början	77,1	76,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	75,8	75,8
Periodens resultat	-0,3	4,1
Övrigt totalresultat	-0,8	0,0
Periodens totalresultat	-1,1	4,1
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	0,0	0,0
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,0
Transaktioner med minoritetsintresse	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	74,7	79,9
Minoritetsintresse vid periodens början	1,3	1,1
Periodens resultat	0,1	0,1
Övrigt totalresultat	-0,1	-0,1
Periodens totalresultat	0,0	0,0
Utdelning	0,0	0,0
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	1,3	1,1
Totalt eget kapital vid periodens utgång	76,0	81,0

NYCKELTAL

Industriverksamheten	Första kvartalet	
	2013	2012
Bruttomarginal, %	20,5	22,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,4	4,8
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	11,3	8,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,3	1,6
Rörelsemarginal, %	0,2	7,8
	31 mars	31 dec
	2013	2012
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden, %	10,8	16,7
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr kr	-42,7	-38,0
Finansiell nettoställning exkl. pensioner vid periodens slut, Mdr kr	-25,4	-19,3
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-63,4	-55,5
Finansiell nettoställning exkl. pensioner i % av eget kapital vid periodens slut	-37,7	-28,1
Eget kapital i % av totala tillgångar	27,2	27,0

Kundfinansiering	31 mars	31 dec
	2013	2012
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	13,0	12,5
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	8,4	8,1
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	-2,7	7,1

Volvokoncernen	Första kvartalet	
	2013	2012
Bruttomarginal, %	21,5	23,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,2	4,7
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	11,6	8,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,2	1,6
Rörelsemarginal, %	0,8	8,0
	31 mars	31 dec
	2013	2012
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	3,43	5,61
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	36,8	42,2
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	9,3	14,7
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	22,7	22,7

AKTIEDATA

	Första kvartalet	
	2013	2012
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-0,15	2,00
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,15	1,99
Antal utestående aktier, miljoner	2.028	2.028
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.028	2.027
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	2.030	2.028
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101

KVARTALSUPPGIFTER

Mkr där ej annat anges	1/2012	2/2012	3/2012	4/2012	1/2013
Industriverksamheten					
Nettoomsättning	75.999	80.977	66.289	68.934	56.380
Kostnad för sålda produkter	-58.606	-61.425	-52.422	-55.292	-44.800
Bruttoresultat	17.393	19.552	13.867	13.642	11.580
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.670	-3.883	-3.277	-3.805	-3.626
Försäljningskostnader	-6.407	-6.755	-6.104	-6.964	-6.395
Administrationskostnader	-1.203	-1.488	-1.304	-1.540	-1.295
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-274	-97	-671	-496	-184
Resultat från joint ventures och intresseföretag	62	18	4	16	42
Resultat från övriga aktieinnehav	6	-25	21	-44	-20
Rörelseresultat Industriverksamheten	5.906	7.322	2.536	809	101
Kundfinansiering					
Leasing och finansiella intäkter	2.367	2.487	2.421	2.507	2.351
Leasing och finansiella kostnader	-1.484	-1.521	-1.501	-1.530	-1.413
Bruttoresultat	883	966	920	977	937
Försäljnings- och administrationskostnader	-419	-446	-421	-408	-403
Kostnader för osäkra fordringar	-127	-194	-135	-184	-161
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-4	61	20	6	8
Rörelseresultat Kundfinansiering	334	387	384	391	381
Volvokoncernen					
Rörelseresultat	6.240	7.709	2.920	1.200	482
Ränteintäkter och liknande resultatposter	125	35	9	284	98
Räntekostnader och liknande resultatposter	-815	-703	-605	-826	-558
Övriga finansiella intäkter och kostnader	72	-244	45	49	-123
Resultat efter finansiella poster	5.622	6.796	2.370	706	-101
Inkomstskatter	-1.497	-1.823	-958	163	-147
Periodens resultat*	4.125	4.972	1.412	869	-248
*Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	4.046	4.891	1.400	821	-304
Minoritetsandelar i resultat	79	81	11	48	56
	4.125	4.972	1.412	869	-248
Operativa nyckeltal Industriverksamheten					
Bruttomarginal, %	22,9	24,1	20,9	19,8	20,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,8	4,8	4,9	5,5	6,4
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,4	8,3	9,2	10,1	11,3
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,6	1,8	2,0	2,2	2,3
Rörelsemarginal, %	7,8	9,0	3,8	1,2	0,2
Avskrivningar ingående ovan					
Utveckling av produkter- och programvaror	647	634	707	741	706
Övriga immateriella anläggningstillgångar	93	90	88	133	81
Materiella anläggningstillgångar	2.695	2.703	2.832	3.266	2.766
Totalt	3.434	3.427	3.627	4.140	3.553
Varav:					
Industriverksamheten	2.779	2.733	2.924	3.423	2.849
Kundfinansiering	656	693	703	716	705
Totalt	3.434	3.427	3.627	4.140	3.553
Forsknings- och utvecklingskostnader					
Kapitalisering	996	1.128	1.224	1.304	1.172
Avskrivning	-580	-577	-574	-635	-610
Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto	416	551	651	669	562

KVARTALSUPPGIFTER

Aktiedata	1/2012	2/2012	3/2012	4/2012	1/2013
Resultat per aktie, kronor*	2,00	2,41	0,69	0,41	-0,15
Antal utestående aktier, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.028	2.028
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101	101	101	101

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

Nettoomsättning	1/2012	2/2012	3/2012	4/2012	1/2013
Mkr					
Lastbilar	48.014	50.518	43.634	46.990	37.031
Anläggningsmaskiner	17.999	19.715	13.272	12.572	12.136
Bussar	5.086	5.040	4.076	5.384	3.482
Volvo Penta	1.933	2.224	1.720	1.754	1.839
Volvo Aero	1.682	1.945	1.592	-	-
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	4.146	4.742	2.589	2.718	2.554
Elimineringar	-2.861	-3.206	-594	-485	-662
Industriverksamheten	75.999	80.977	66.289	68.934	56.380
Kundfinansiering	2.367	2.487	2.422	2.507	2.351
Omklassificeringar och elimineringar	-563	-522	-452	-630	-387
Koncernen	77.803	82.943	68.256	70.811	58.344

Rörelseresultat	1/2012	2/2012	3/2012	4/2012	1/2013
Mkr					
Lastbilar	3.677	4.284	1.815	1.002	101
Anläggningsmaskiner	2.089	2.742	602	235	500
Bussar	46	188	-64	-132	-88
Volvo Penta	114	279	144	13	100
Volvo Aero	233	315	228	-	-
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-241	-439	-143	-290	-516
Elimineringar	-14	-47	-43	-17	4
Industriverksamheten	5.906	7.322	2.536	809	101
Kundfinansiering	334	387	384	391	381
Koncernen	6.240	7.709	2.920	1.200	482

Rörelsemarginal	1/2012	2/2012	3/2012	4/2012	1/2013
%					
Lastbilar	7,7	8,5	4,2	2,1	0,3
Anläggningsmaskiner	11,6	13,9	4,5	1,9	4,1
Bussar	0,9	3,7	-1,6	-2,5	-2,5
Volvo Penta	5,9	12,5	8,4	0,7	5,4
Volvo Aero	13,9	16,2	14,3	-	-
Industriverksamheten	7,8	9,0	3,8	1,2	0,2
Koncernen	8,0	9,3	4,3	1,7	0,8

REDOVISNINGSPRINCIPER

Volvokoncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning för 2012. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar 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 2013

Från och med första januari 2013 tillämpar Volvokoncernen följande nya redovisningsstandarder:

IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplýsning om andelar i andra företag, IFRS 13

Värdering till verkligt värde, ändringar i IAS 27 Separata finansiella rapporter, ändringar i IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures, ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, tillägg till IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsningar samt tillägg till IAS 19 Ersättningar till anställda.

De största redovisningsmässiga förändringarna är:

– koncernens innehav i joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, eftersom den tidigare tillämpade klyvningsmetoden inte längre är ett möjligt redovisningsval enligt IFRS 11. Koncernens kapitalandel i samriskbolaget VE Commercial Vehicles (VECV) uppgår till 45,6%. Innehavet om 8,4% i den noterade samriskpartnern Eicher Motors Ltd redovisas som ett övrigt aktieinnehav och omvärderas över övrigt totalresultat.

– Volvokoncernen upphör att redovisa förmånsbestämda pensionsåtaganden enligt den så kallade korridormetoden i enlighet med IAS 19. Effekter av omvärdering av den förmånsbestämda pensionskulden redovisas istället i resultaträkningen och i övrigt totalresultat när de uppstår.

– Volvokoncernen ändrar presentationen av säkringseffekter på avtalade flöden till att ingå i finansnettot. Dessa redovisades tidigare inom rörelseresultatet.

De nya redovisningsprinciperna tillämpas retroaktivt och resultat- och balansräkningarna för 2012 har räknats om. Not 31 i Volvokoncernens årsredovisning för 2012 redogör mer ingående för innebörden av de nya redovisningsprinciper som är väsentliga för Volvokoncernen samt presenterar effekten av de nya principerna på koncernens kvartalsvisa resultat och ställning, finansiella nettoposition och segmentsinformation för jämförelseåret 2012. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.volvokoncernen.se.

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 72–73 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2012. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.volvokoncernen.se.

Uppdatering av risker under rapporteringsperioden

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

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

Under rådande konjunkturläge ser Volvo en ökad leverantörsrisk där några leverantörer utsätts för finansiellt tryck. Det skulle kunna få konsekvenser för Volvo i form av ökade utgifter eller avbrott i produktionen.

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar i sina affärsområden för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärden varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Detta gäller Rents som inkluderas i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Instabilitet i marknadens återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. I Volvokoncernens årsredovisning 2012 not 24, beskrivs de rättsliga processer och utredningar som Volvokoncernen för närvarande är involverad i respektive föremål för

och som är av sådan karaktär att det inte kan uteslutas att dessa kan påverka Volvokoncernens resultat och kassaflöde med ett belopp som kan vara materiellt. Pågående rättsliga processer och utredningar fortskrider allttjämt men under första kvartalet har ingen väsentlig förändring skett i dessa ärenden i förhållande till beskrivningen i not 24 i Volvokoncernens årsredovisning 2012. Totala eventalförpliktelser uppgick den 31 mars 2013 till 17,3 miljarder kronor, en minskning med 0,5 miljarder kronor jämfört med 31 december 2012. En betydande del av eventalförpliktelserna avser kreditgarantier utställda till följd av försäljning på tillväxtmarknader.

FÖRETAGSFÖRVÄR OCH AVYTTRINGAR

Volvokoncernen har inte gjort några förvärv eller avyttringar, under det första kvartalet, som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Den avsiktsförklaring Volvokoncernen tecknade med MAPE, kommunicerad den 5 oktober 2012, avseende försäljning av

fabrik för bearbetning av vevaxlar i Leganes, Spanien, har annullerats och försäljningsprocessen har avbrutits. Den tänkta transaktionen förväntades inte ha någon betydande påverkan på Volvokoncernens resultat eller finansiella ställning.

UTÖKADE UPPLYSNINGAR AVSEENDE VALUTA

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten	Jämförelse med första kvartalet 2012			Jämförelse med fjärde kvartalet 2012		
	Första kvartalet 2013	Första kvartalet 2012	Förändring	Första kvartalet 2013	Fjärde kvartalet 2012	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			-567			-348
Realiserat resultat på valutaderivat ¹	8	0	8	8	3	5
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	245	-255	500	245	16	229
Orealiserat resultat på valutaderivat ¹	-6	5	-11	-6	1	-7
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			-98			6
Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten			-168			-115

Valutapåverkan från Volvo Aero har exkluderats i första kvartalet 2012.

¹ Orealiserat och realiserat resultat på valutaderivat har flyttats till övriga finansiella intäkter och kostnader med 156 Mkr i första kvartalet 2012 och -96 Mkr i fjärde kvartalet 2012.

Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Första kvartalet 2013	Första kvartalet 2012	31 mar 2013	31 dec 2012
BRL	3,22113	3,82171	3,22870	3,18850
CNY	1,03375	1,06964	1,04790	1,04560
EUR	8,50635	8,86246	8,34735	8,62585
JPY	0,06994	0,08525	0,06926	0,07569
USD	6,43459	6,75073	6,51745	6,51685

FINANSIELLA INSTRUMENT

Mkr	31 mars 2013	
	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹		
Volvokoncernens utestående ränte- och valutaderivat	3.012	3.012
Volvokoncernens utestående råvaruderivat	4	4
Kortfristiga placeringar	4.360	4.360
	7.376	7.376
Lånefordringar och kundfordringar		
Kundfordringar	27.552	-
Kundfinansieringsfordringar ²	79.128	-
Övriga räntebärande fordringar	925	-
	107.605	-
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Innehav av aktier i börsnoterade företag	1.095	1.095
Innehav av aktier i onoterade företag	533	-
	1.628	1.095
Likvida medel		
	24.191	24.191
Skulder		
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹		
Volvokoncernens utestående ränte- och valutaderivat ³	3.484	3.484
Volvokoncernens utestående råvaruderivat	54	54
	3.538	3.538
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde ⁴		
Långfristiga obligationslån och övriga lån	84.179	88.590
Kortfristiga banklån och övriga lån	48.283	46.763
	132.462	135.353
Leverantörsskulder		
	44.578	-

¹ IFRS 7 klassificerar finansiella instrument värderade till verkligt värde i olika nivåer utifrån hur det verkliga värdet fastställts. Samtliga Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde är klassificerade enligt nivå 2 med undantag av aktier och andelar som är klassificerade enligt nivå 1 för noterade och nivå 3 för onoterade. Läs mer om värderingsprinciper för dessa i Volvokoncernens årsredovisning 2012 not 5. Ingen av dessa aktieposter representerar enskilt något väsentligt värde för Volvo. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser som finns tillgängliga vid varje bokslutstidpunkt. Utgångspunkten för räntan är nollkupongskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen

² Volvo gör inte någon bedömning av riskpremien för kundfinansieringsfordringar och väljer därför att inte redovisa verkligt värde för denna kategori.

³ Här ingår marknadsvärdering av lån hänförligt till säkringsredovisning -1.328 Mkr vilket nettats mot finansiella derivatet som säkrar risken 1.310 Mkr.

⁴ I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder låne-relaterade derivat om -2.292 Mkr. Dessa derivat redovisas i ovanstående tabell som finansiella skulder värderade till verkligt värde i resultaträkningen.

I enlighet med Volvos policy ingår Volvo nettningssavtal (primärt s.k. ISDA-avtal) med alla motparter som kan komma ifråga för derivattransaktioner. Nettningssavtalen innebär att fordringar och skulder kan kvittas i vissa situationer, bl.a. i händelse av motpartens

insolvens. Dessa nettningssavtal har dock ingen påverkan på Volvokoncernens redovisade finansiella ställning, eftersom ingångna derivattransaktioner redovisas brutto. Volvokoncernen arbetar aktivt med limiter per motpart för att reducera risk för höga netto-

belopp mot enstaka motparter. Se ovanstående tabell för bruttoposter för finansiella instrument samt not om en netto-redovisning av lån och derivatinstrument hänförligt till säkringsredovisning.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 656 Mkr (409) och inköp från intresseföretag uppgick till 535 Mkr (14) för det första kvartalet 2013. Den 31 mars 2013 uppgick ford-

ringar hos intresseföretag till 278 Mkr (242) och skulder till intresseföretag till 568 Mkr (632). Försäljning till joint ventures uppgick till 155 Mkr (188) och inköp från joint ventures

uppgick till 29 Mkr (17) för det första kvartalet 2013. Den 31 mars 2013 uppgick fordringar hos joint ventures till 64 Mkr (91) och skulder till joint ventures till 55 Mkr (108).

MODERBOLAGET

Resultaträkning	Första kvartalet	
	2013	2012
Mkr		
Nettoomsättning¹	96	146
Kostnader för sålda tjänster ¹	-96	-146
Bruttoresultat	0	0
Rörelsekostnader ¹⁾	-286	-174
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	-297	-358
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	31	36
Resultat från övriga aktier och andelar	-	5
Rörelseresultat	-552	-491
Räntenetto	-248	-401
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-54	-11
Resultat efter finansiella poster	-854	-903
Inkomstskatter	187	248
Periodens resultat	-667	-655

¹ Av nettoomsättningen för första kvartalet avsåg 95 Mkr (119) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 82 Mkr (93).

Övrigt totalresultat		
Periodens resultat	-667	-655
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-75	210
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	-75	210
Periodens totalresultat	-742	-445

Balansräkning i sammandrag	31 mars 2013	31 dec 2012
Mkr		
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	48	52
Materiella anläggningstillgångar	73	74
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	61.011	56.832
Fordringar hos koncernföretag	104	83
Andelar i joint ventures och intresseföretag	3.374	3.374
Övriga aktier och andelar	716	791
Uppskjutna skattefordringar	2.150	1.964
Summa anläggningstillgångar	67.476	63.170
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	12.056	12.406
Övriga kortfristiga fordringar	875	1.078
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	12.931	13.484
Summa tillgångar	80.407	76.654
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	31.162	31.889
Obeskattade reserver	4	4
Avsättningar	171	175
Långfristiga skulder ¹	7	7
Kortfristiga skulder ²	39.172	34.688
Summa eget kapital och skulder	80.407	76.654

¹ Varav till koncernföretag 7 Mkr (7).

² Varav till koncernföretag 38.655 Mkr (34.164).

Från och med första januari 2013 omvärderas innehavet i det börsnoterade bolaget Eicher Motors Ltd till marknadsvärde. Omvärdering av innehavet har under första kvartalet inneburit en minskning av värdet med 75 Mkr, redovisad över övrigt totalresultat. Jämförelsetal för 2012 har räknats om, vilket inneburit en ökning i första kvartalet av övrigt totalresultat med 149 Mkr. Omräkning av värdet på innehavet i Eicher Motors Ltd per 31 december 2012 har totalt inneburit en ökning av övriga aktier och andelar samt fritt eget kapital med 543 Mkr.

VE Commercial Vehicles Ltd som tidigare redovisats som intresseföretag i moderbolaget klassificeras från och med första januari 2013 som ett joint venture. Denna omklassificering har inte haft någon finansiell påverkan.

Under första kvartalet har nyteckning i Volvo Group Japan Co gjorts med 3.392 Mkr samt aktieägartillskott lämnats till VNA Holding Inc med 787 Mkr i form av samtliga aktier i Prévost Car (US) Inc.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 5 Mkr (74).

Finansiell nettoskuld uppgick efter första kvartalet till 32.361 Mkr (27.042).

Händelser efter balansdagen

Se viktiga händelser på sidan 5 i denna rapport. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter det första kvartalets utgång 2013 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Göteborg den 25 april 2013

AB Volvo (publ)



Olof Persson

VD och koncernchef

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

LEVERANSER

Antal levererade lastbilar	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Lastbilar¹			
Europa	15.216	19.996	-24
Västra Europa	11.992	15.931	-25
Östra Europa	3.224	4.065	-21
Nordamerika	7.707	12.848	-40
Sydamerika	6.041	5.136	18
Asien	6.010	7.851	-23
Övriga marknader	3.440	4.251	-19
Totalt Lastbilar	38.416	50.082	-23
Lätta lastbilar (< 7 ton)	2.861	4.200	-32
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.655	5.256	-30
Tunga lastbilar (>16 ton)	31.900	40.626	-21
Totalt Lastbilar	38.416	50.082	-23
Ej konsoliderad verksamhet			
Eicher (100%)	10.095	11.954	-16
DND (100%)	54	105	-49
Totalt	48.565	62.141	-22
Mack Trucks			
Europa	1	-	-
Västra Europa	1	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	3.558	6.142	-42
Sydamerika	555	438	27
Asien	-	2	-100
Övriga marknader	205	340	-40
Totalt Mack Trucks	4.319	6.922	-38
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	-	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	4.319	6.922	-38
Totalt Mack Trucks	4.319	6.922	-38
Renault Trucks			
Europa	7.228	10.006	-28
Västra Europa	6.651	8.974	-26
Östra Europa	577	1.032	-44
Nordamerika	22	32	-31
Sydamerika	166	207	-20
Asien	452	817	-45
Övriga marknader	1.019	1.232	-17
Totalt Renault Trucks	8.887	12.294	-28
Lätta lastbilar (< 7 ton)	2.541	3.737	-32
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	1.615	1.808	-11
Tunga lastbilar (>16 ton)	4.731	6.749	-30
Totalt Renault Trucks	8.887	12.294	-28

¹ 2012 omräknat enligt nya redovisningsregler från den 1 januari 2013, där 50-50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden i stället för klyvningsmetoden

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 25 april 2013 klockan 07.20.

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

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

	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Volvo Lastvagnar			
Europa	7.987	9.990	-20
Västra Europa	5.340	6.957	-23
Östra Europa	2.647	3.033	-13
Nordamerika	3.973	6.498	-39
Sydamerika	5.297	4.464	19
Asien	2.650	2.643	0
Övriga marknader	1.154	1.419	-19
Totalt Volvo Lastvagnar	21.061	25.014	-16
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	319	418	-24
Tunga lastbilar (>16 ton)	20.742	24.596	-16
Totalt Volvo Lastvagnar	21.061	25.014	-16
UD Trucks¹			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	154	176	-13
Sydamerika	23	27	-15
Asien	2.908	4.389	-34
Övriga marknader	1.064	1.260	-16
Totalt UD Trucks	4.149	5.852	-29
Lätta lastbilar (< 7 ton)	320	463	-31
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	1.721	3.030	-43
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.108	2.359	-11
Totalt UD Trucks	4.149	5.852	-29
Ej konsoliderad verksamhet			
DND (100%)	54	105	-49
Totalt	4.203	5.957	-29
Eicher (100%)²			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	-	-	-
Sydamerika	-	-	-
Asien	10.095	11.954	-16
Övriga marknader	-	-	-
Totalt Eicher	10.095	11.954	-16
Lätta lastbilar (< 7 ton)	1.202	1.515	-21
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	6.611	8.060	-18
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.282	2.379	-4
Totalt Eicher	10.095	11.954	-16

¹ 2012 omräknat enligt nya redovisningsregler från den 1 januari 2013, där 50-50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden i stället för klyvningsmetoden.

² För 2013 rapporteras Eicher enligt kapitalandelsmetoden där försäljning och leveranser inte konsolideras in i Volvo-koncernen.

	Första kvartalet		Förändring i %
	2013	2012	
Antal levererade bussar			
Bussar			
Europa	462	479	-4
Västra Europa	449	462	-3
Östra Europa	13	17	-24
Nordamerika	286	581	-51
Sydamerika	664	863	-23
Asien	293	423	-31
Övriga marknader	120	219	-45
Totalt Bussar	1.825	2.565	-29

Publiceringstillfällen

Rapport över det andra kvartalet 2013	24 juli 2013
Rapport över det tredje kvartalet 2013	25 oktober 2013

Kontaktuppgifter

Investor Relations:	
Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
Anders Christensson	031-66 11 91
John Hartwell	+1 201 252 8844

Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg
Tel 031-66 00 00
www.volvogroup.com
www.volvokoncernen.se

VOLVO

AB Volvo (publ)

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