

VOLVOKONCERNEN

DET FÖRSTA KVARTALET 2014

- » Under det första kvartalet steg nettoomsättningen med 13% till 65,6 miljarder kronor (58,3). Nettoomsättningen steg med 15% justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter.
- » Rörelseresultatet det första kvartalet uppgick till 2.588 Mkr (496) exklusive omstrukturingskostnader på 318 Mkr (14). Förändrade valutakurser hade en negativ påverkan uppgående till 1.104 Mkr.
- » Rörelsemarginalen det första kvartalet var 3,9% (0,9) exklusive omstrukturingskostnader.
- » Det första kvartalet var resultatet per aktie efter utspädning 0,53 kronor (-0,15).
- » Det första kvartalet var det operativa kassaflödet i industriverksamheten -9,0 miljarder kronor (-7,6).



	Första kvartalet	
	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	65.646	58.344
Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader, Mkr	2.588	496
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader, %	3,9	0,9
Omstrukturingskostnader, Mkr	-318	-14
Rörelseresultat, Mkr	2.269	482
Rörelsemarginal, %	3,5	0,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1.727	-101
Periodens resultat, Mkr	1.141	-248
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,53	-0,15
Kassaflöde från Industriverksamheten, Mdr kr	-9,0	-7,6
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %	6,8	9,3
Nettoorderingång, antal lastbilar	55.146	61.045
Nettoorderingång, antal anläggningsmaskiner	19.241	17.670

VOLVO

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Ökade volymer och operativa förbättringar



Under det första kvartalet 2014 fortsatte efterfrågan på våra produkter sin gradvisa förbättring i de mogna ekonomierna i Nordamerika, västra Europa och Japan medan tillväxtekonomierna i Sydamerika och Asien hade en svagare efterfrågan.

Volvokoncernens nettoomsättning steg med 13% till 65,6 miljarder kronor och rörelseresultatet uppgick till 2,6 miljarder kronor exklusive omstruktureringskostnader, vilket motsvarar en marginal på 3,9%. De åtgärder vi genomför för att höja koncernens lönsamhet löper enligt plan och börjar få en positiv påverkan på vår bruttomarginal och våra kostnader, men det återstår mer arbete att göra på kostnadssidan och det är koncernens huvudfokus för 2014.

Konkurrenskraftiga nya lastbilar

Lastbilsverksamhetens rörelsemarginal exklusive omstruktureringskostnader uppgick till 4,1% positivt påverkad av högre försäljning, förbättrade bruttomarginaler och bättre kapacitetsutnyttjande, vilket delvis motverkades av en ofördelaktig valutakursutveckling.

Som förväntat har inledningen på året varit svagare i Europa än den mycket starka avslutningen på fjolåret som drevs av förköp inför övergången till Euro 6. Vi förväntar oss en gradvis förbättring över året och bibehåller vår prognos för den europeiska marknaden för tunga lastbilar. I Europa har vi justerat produktionen från de förhöjda nivåer som rådde under det fjärde kvartalet till en nivå som är i balans med nuvarande efterfrågan. Volvo Lastvagnars nya lastbilsgeneration fortsätter att skörda framgångar och har flyttat fram sina positioner på marknaden och Renault Trucks nya produkter börjar nu levereras till allt fler kunder, även om volymerna ännu så länge är begränsade.

I Nordamerika fortsätter lastbilsmarknaden sin gradvisa förbättring och mot den bakgrunden justerar vi upp vår prognos för lastbilsmarknaden något. Vi planerar även

för en viss ökning i produktionsnivån framåt sommaren.

På den brasilianska lastbilsmarknaden har efterfrågan försvagats från sina höga nivåer till följd av att konjunkturen inte vill ta fart och vi justerar därför ned prognosen för den tunga lastbilsmarknaden till 90.000 lastbilar, vilket fortfarande är en bra marknad i ett historiskt perspektiv. Till följd av den lägre efterfrågan kommer vi att sänka produktionsnivån under det andra kvartalet. Volvo har en stark position i Brasilien och fortsätter att utvecklas bättre än marknaden i stort.

I Asien var det den japanska marknaden som stod ut med en bra utveckling under kvartalet. Ekonomin utvecklas åt rätt håll och kundernas framtidstro har stärkts. Däremot är den ekonomiska utvecklingen i Indien och Sydostasien svag och kunderna i flera länder avvaktar med att investera i nya lastbilar.

Ökade volymer i Volvo CE

För Volvo CE hade det säsongsmässigt starka första kvartalet en positiv påverkan på volymerna, vilket bidrog till att lönsamheten förbättrades jämfört med den svaga avslutningen på 2013. Rörelsemarginalen uppgick till 4,8%. För att ytterligare höja lönsamheten genomför vi för närvarande ett antal aktiviteter för att sänka kostnaderna.

Vi förväntar oss en viss tillväxt i Volvo CE:s mogna marknader men en relativt svag utveckling i tillväxtmarknaderna. Det är fortsatt jobbigt för vissa kunder och återförsäljare med stor exponering mot gruvindustrin framför allt i Kina. I Europa och Nordamerika är Volvo CE i färd med att lansera maskiner som uppfyller de senaste emissionsreglerna.

Vinst i Bussar och bra lönsamhet i Volvo Penta

Volvo Bussar vände fjolårets förlust till ett rörelseresultat på 36 Mkr. Det är högre bruttomarginaler snarare än ökad efterfrågan på marknaderna som förklarar förbättringen.

Volvo Pentas lönsamhet förbättrades jämfört med förra året som resultat av en konkurrenskraftig produktportfölj på både marin- och industrisidan. Vår kundfinansieringsverksamhet hade en stabil portföljtillväxt och bra lönsamhet med en avkastning på eget kapital om 11,7%.

Effektiviseringsprogrammet implementeras

Vi fortsätter att fokusera på lanseringsaktiviteter samtidigt som vi genomför det koncernövergripande effektiviseringsprogrammet som omfattar ett stort antal viktiga åtgärder för att höja koncernens lönsamhet.

Omstruktureringen av lastbilstillverkningen i Europa har påbörjats och vi stängde en produktionslinje för tunga lastbilar under kvartalet. Vi har även stängt komponentfabriken i Leganes i Spanien. Samtidigt fortsätter den stora omställningen i vårt japanska industrisystem och vi överväger att avyttra eller stänga industriell verksamhet som inte är vår kärnaffär.

Vi har även inlett effektiviseringsprogrammet för att strukturellt minska antalet tjänstemän och konsulter med 4.400 personer. I Sverige har vi lanserat ett program med frivilliga avgångar. Liknande åtgärder kommer att implementeras i fler länder under året. Sedan vi offentliggjorde programmet i höstas har 900 tjänstemän och konsulter lämnat koncernen.

Vi följer den strategiska plan vi har lagt fast för att öka kostnads-, kapital och processeffektiviteten. De närmaste kvartalen riktas fokus mot att sänka aktivitetsnivån i koncernen efter den omfattande produktförnyelse som karaktäriserade 2013, att genomföra strukturella kostnadsminskningar och att arbeta med att höja produktiviteten och effektiviteten.

Olof Persson
President and CEO

FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET FÖRSTA KVARTALET

Nettoomsättningen steg i de mogna marknaderna

Det första kvartalet steg Volvokoncernens nettoomsättning med 13% till 65.646 Mkr (58.344). Justerat för förändrade valutakurser steg försäljningen med 15%. Försäljningsökningen är framför allt relaterad till tillväxt i mogna marknader i Nordamerika, Europa och Japan men också i Kina.

Förbättrat rörelseresultat

Under det första kvartalet 2014 uppgick Volvokoncernens rörelseresultat exklusive omstrukturingskostnader till 2.588 Mkr jämfört med 496 Mkr det första kvartalet 2013. Inklusive omstrukturingskostnader på 318 Mkr (14) uppgick rörelseresultatet till 2.269 kr (482). Rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 3,9% (0,9).

Det förbättrade rörelseresultatet drevs framför allt av ökad försäljning och förbättrad prisrealisering samt förbättrat kapacitetsutnyttjande och ökad produktivitet i det industriella systemet, som sammantaget förbättrade bruttoresultatet med 2.442 Mkr. Jämfört med det första kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet negativt av förändringar i valutakurserna uppgående till 1.104 Mkr samt av ökade kostnader för forskning och utveckling om 511 Mkr som ett resultat av minskad kapitalisering. Påverkan jämfört med i fjol från att gå från en nettokapitalisering det första kvartalet 2013 till nettoavskrivning det första kvartalet 2014 uppgick till 724 Mkr. De kassaflödespåverkande investeringarna i forskning och utveckling minskade med 213 Mkr jämfört med det första kvartalet 2013.

Mkr	Första kvartalet	
	2014	2013
Koncernens resultaträkning, Koncernen		
Nettoomsättning	65.646	58.344
Kostnad för sålda produkter	-50.687	-45.827
Bruttoresultat	14.959	12.517
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.137	-3.626
Försäljningskostnader	-6.646	-6.789
Administrationskostnader	-1.380	-1.305
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-555	-337
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	21	42
Resultat från övriga aktieinnehav	8	-20
Rörelseresultat	2.269	482
Ränteintäkter och liknande resultatposter	89	98
Räntekostnader och liknande resultatposter	-534	-558
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-97	-123
Resultat efter finansiella poster	1.727	-101
Inkomstskatter	-586	-147
Periodens resultat*	1.141	-248
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	1.084	-304
Minoritetsandelar i resultat	57	56
	1.141	-248
Resultat per aktie före utspädning, kronor	0,53	-0,15
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,53	-0,15

Mkr	Första kvartalet			Andel av koncernens nettoomsättning, %
	2014	2013	Förändring, %	
Nettoomsättning per marknad				
Västra Europa	19.916	18.180	10	30
Östra Europa	4.325	4.007	8	7
Nordamerika	16.368	12.749	28	25
Sydamerika	6.640	6.664	0	10
Asien	13.851	12.440	11	21
Övriga marknader	4.546	4.304	6	7
Koncernen	65.646	58.344	13	100

Finansiella poster

Det första kvartalets räntenetto var -445 Mkr (-460). Det fjärde kvartalet 2013 var räntenettet -804 Mkr, inklusive en justering om 156 relaterad till aktivering av lånekostnader framför allt som en effekt av tillämpning av en lägre räntesats.

Inkomstskatter

Det första kvartalets skattekostnad uppgick till 586 Mkr (147), motsvarande en skattesats på 34%.

Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 1.141 Mkr det första kvartalet 2014 jämfört med -248 Mkr det första kvartalet 2013.

Resultatet per aktie efter utspädning för det första kvartalet uppgick till 0,53 kronor jämfört med -0,15 kronor det första kvartalet 2013.

Säsongsmässigt svagt kassaflöde i industriverksamheten

Under det första kvartalet 2014 var det operativa kassaflödet i industriverksamheten negativt med 9,0 miljarder som ett resultat av en säsongsmässig ökning av rörelsekapita-

talet. Ökningen av rörelsekapitalet uppgick till 11,0 miljarder kronor och var framför allt ett resultat av ökade lager om 4,3 miljarder kronor inför försäljningssäsongen under det andra kvartalet och minskade leverantörskulder om 3,6 miljarder kronor relaterade till högre produktionsnivåer under det fjärde kvartalet 2013 jämfört med det första kvartalet 2014.

Volvokoncernens finansiella ställning

Den 31 mars 2014 uppgick de totala tillgångarna i Volvokoncernen till 340,4 miljarder kronor, vilket var en minskning med 4,4 miljarder kronor jämfört med vid årets slut 2013, huvudsakligen som en effekt av avyttringen av tillgångar om 6,9 miljarder kronor relaterade till Volvo Rents. Förändrade valutakurser hade en begränsad påverkan på de totala tillgångarna under det första kvartalet.

Nettoskulden, exklusive pensioner och liknande förpliktelser, i industriverksamheten uppgick till 21,6 miljarder kronor, motsvarande 31% av eget kapital, vilket är en ökning med 1,8 miljarder kronor jämfört med den 31 december 2013. Ökningen av nettoskulden är till största delen hänförlig till negativt operativt kassaflöde vilket till viss

del vägdes upp av ett positivt kassaflöde från avyttringen av Volvo Rents. Inklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick industriverksamhetens nettoskuld till 34,5 miljarder kronor, vilket motsvarar 49,4% av eget kapital.

Vid utgången av det första kvartalet uppgick Volvokoncernens eget kapital till 78,3 miljarder kronor jämfört med 77,4 miljarder kronor vid slutet av 2013. Soliditeten uppgick till 23,0% jämfört med 22,4% den 31 december 2013. Soliditeten i Industriverksamheten var vid samma tidpunkt 28,3% (27,0).

Antal anställda

Den 31 mars 2014 hade Volvokoncernen 93.476 tillsvidareanställda och 14.166 visstidsanställda och konsulter jämfört med 95.533 tillsvidareanställda och 14.794 visstidsanställda och konsulter vid utgången av 2013. Avyttringen av Volvo Rents minskade antalet tillsvidareanställda med 2.166 personer.



SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning	Första kvartalet					12 månader rullande	Jan-Dec 2013
	Mkr	2014	2013	Förändring, %	Förändring, %*		
Lastbilar	43.845	37.031	18	22	185.288	178.474	
Anläggningsmaskiner	13.371	12.136	10	11	54.673	53.437	
Bussar	3.367	3.482	-3	-2	16.591	16.707	
Volvo Penta	1.804	1.839	-2	-2	7.516	7.550	
Gemensamma koncernfunktioner	2.206	2.554	-	-	12.062	12.410	
Elimineringar	-471	-662	-	-	-2.967	-3.158	
Industriverksamheten	64.123	56.380	14	16	273.163	265.420	
Kundfinansiering	2.351	2.351	0	1	9.539	9.539	
Omklassificeringar och elimineringar	-828	-387	-	-	-2.777	-2.336	
Koncernen	65.646	58.344	13	15	279.925	272.622	

* Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat exkl. omstruktureringarkostnader	Första kvartalet			12 månader rullande	Jan-Dec 2013
Mkr	2014	2013	Change in, %		
Lastbilar	1.798	115	1.462	8.507	6.824
Anläggningsmaskiner	647	500	29	2.740	2.592
Bussar	36	-88	141	-67	-190
Volvo Penta	151	100	51	677	626
Gemensamma koncernfunktioner	-592*	-516	-	-3.645	-3.570
Elimineringar	152	4	-	198	49
Industriverksamheten	2.192	115	1.807	8.410	6.332
Kundfinansiering	395	381	4	1.537	1.522
Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader	2.588	496	422	9.946	7.854

* I beloppet ingår -139 Mkr avseende en internvinst-eliminering i samband med avyttringen av Volvo Rents. Den har motbokats på Elimineringarsraden med ett motsvarande positivt belopp och påverkar därmed inte koncernens resultat.

Omstruktureringarkostnader					
Lastbilar	-318	-14		-983	-679
Anläggningsmaskiner	0	0		-	0
Bussar	0	0		0	0
Volvo Penta	0	0		-	0
Gemensamma koncernfunktioner	0	0		-36	-36
Industriverksamheten	-318	-14		-1.020	-715
Kundfinansiering	0	0		0	0
Koncernens omstruktureringarkostnader	-318	-14		-1.020	-715
Koncernen	2.269	482		8.926	7.138

Rörelsemarginal exkl. omstruktureringarkostnader	Första kvartalet					
%	2014	2013			12 månader rullande	Jan-Dec 2013
Lastbilar	4,1	0,3			4,6	3,8
Anläggningsmaskiner	4,8	4,1			5,0	4,9
Bussar	1,1	-2,5			-0,4	-1,1
Volvo Penta	8,4	5,4			9,0	8,3
Industriverksamheten	3,4	0,2			3,1	2,4
Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader	3,9	0,9			3,6	2,9
Koncernen	3,5	0,8			3,2	2,6

LASTBILAR

Förbättrat resultat

- » Övergång till Euro 6
- » Stark efterfrågan i Nordamerika och Japan, försvagad marknad i Brasilien
- » Rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader förbättrades till 4,1% (0,3)



Förbättrade utsikter i Nordamerika och Japan men försvagad efterfrågan i Brasilien

Under de tre första månaderna 2014 minskade efterfrågan i Europa som förväntat jämfört med den mycket starka avslutningen på 2013 då kunderna valde att förnya sina lastbilsflottor inför de nya emissionsreglerna Euro 6, som infördes i januari 2014. Jämfört med den svagare inledningen på 2013 steg dock registreringarna av tunga lastbilar i Europa med 11% till och med februari. Vi bibehåller vår prognos för marknaden för tunga lastbilar i Europa för 2014.

Under det första kvartalet 2014, fortsatte den totala nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar sin gradvisa ökning till 54.584 fordon jämfört med 50.302 fordon under det första kvartalet 2013. Ökningen kan, utöver ersättningsbehovet, hänföras till att kundernas förtroende för den amerikanska konjunkturen stärkts, stark transportefterfrågan och ökad aktivitet i byggsektorn. Med stöd av den senaste utvecklingen i marknaden höjer vi vår prognos för totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika till 260.000 lastbilar.

I Brasilien började lastbilsmarknaden försvagas under kvartalet på grund av låg ekonomisk tillväxt, och sammantaget minskade den totala marknaden för tunga lastbilar med 8% jämfört med det första kvartalet i fjol och som en konsekvens har vi justerat ned våra utsikter för totalmarknaden till 90.000 lastbilar för helåret, vilket är en fortsatt bra nivå på marknaden.

Marknaden i Japan steg kraftigt under det första kvartalet, delvis på grund av förköp inför en momshöjning i april men också som en effekt av att den japanska ekonomin förbättras. Bedömningen för totalmarknaden för tunga lastbilar under 2014 har justerats upp något.

För 2014 har Volvokoncernens prognoser för de totala lastbilsmarknaderna i Nordamerika, Brasilien, Indien och Japan föränd-

Totalmarknadens utveckling

	Första kvartalet			Prognos 2014	Förändring jämfört med tidigare prognos
	2014	2013	Förändr. i %		
Registreringar, antal lastbilar					
Europa 30*, tunga (t.o.m. feb.)	33.253	30.056	11	230.000	Oförändrad
Nordamerika, tunga	54.584	50.302	9	260.000	+10.000
Brasilien, tunga	21.080	22.919	-8	90.000	-15.000
Kina, tunga (t.o.m. feb.)	106.603	82.629	27	700.000	Oförändrad
Kina, medeltunga (t.o.m. feb.)	36.700	37.456	-2	280.000	Oförändrad
Indien, tunga	38.279	42.973	-11	120.000	-25.000
Indien, medeltunga	16.906	24.789	-32	64.000	-24.000
Japan, tunga	13.316	8.934	49	38.000	+3.000
Japan, medeltunga	13.525	10.488	29	42.000	Oförändrad

* EU minus Bulgarien plus Norge och Schweiz.

Nettoorderingång per marknad

Antal lastbilar	Första kvartalet		Förändring, %
	2014	2013	
Europa	19.248	25.853	-26
Volvo	10.226	16.000	-36
Renault Trucks	9.022	9.853	-8
Nordamerika	16.367	13.436	22
Volvo	9.430	8.305	14
Mack	6.845	4.924	39
Sydamerika	6.275	9.025	-30
Asien	8.558	8.109	6
Övriga marknader	4.698	4.622	2
Totalt Trucks	55.146	61.045	-10
Ej konsoliderad verksamhet			
VECV/Eicher (100%)	7.851	10.135	-23
DVT (100%)	19	57	-67
Totalt	63.016	71.237	-12

rats enligt tabellen ovan. Prognoserna för övriga lastbilsmarknader är oförändrade jämfört med tidigare.

Orderingång på 55.146 lastbilar - book-to-bill på 115%

Den totala nettoorderingången minskade med 10% under det första kvartalet jämfört med samma period föregående år. En nettoorderingång på 55.146 lastbilar och leve-

ranser på 47.845 lastbilar resulterade i en så kallad book-to-bill på 115% för koncernens helägda lastbilsverksamheter.

Orderingången uppvisade stora regionala skillnader under kvartalet, med en nettoorderingång som minskade med 26% i Europa efter den starka efterfrågan förra året inför införandet av den nya emissionsreglerna Euro 6. Den minskade efterfrågan i jämförelse med det första kvartalet 2013 beror även på att

många Volvokunder förra året tog chansen att köpa den gamla serien av Volvolastbilar innan produktionen stoppades i Europa. I Ryssland råder för närvarande tveksamhet bland kunderna som ett resultat av den politiska situationen som omgärdar Ukraina.

I Nordamerika fortsatte orderingsgången att förbättras och nådde 16.367 order, vilket är en ökning med 22%. I Sydamerika minskade orderingsgången med 30% jämfört med det första kvartalet föregående år.

Jämfört med det första kvartalet 2013 steg orderingsgången i Asien med 6% framför allt som ett resultat av ökad efterfrågan i Japan.

Leveranserna steg med 25% det första kvartalet

Under det första kvartalet 2014 levererade Volvokoncernen totalt 47.845 lastbilar, vilket var 25% fler än under det första kvartalet 2013 men 22% färre än det fjärde kvartalet 2013.

Rörelsemarginal på 4,1%

Under det första kvartalet 2014 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 43.845 Mkr, vilket var 18% högre än det första kvartalet 2013. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 22% jämfört med det första kvartalet föregående år.

Lastbilsverksamheten gjorde ett rörelseresultat på 1.798 Mkr under det första kvartalet, exklusive kostnader på 318 Mkr relaterade till det koncernövergripande effektiviserings-

Leveranser per marknad	Första kvartalet		Förändring, %
	2014	2013	
Antal lastbilar			
Europa	16.588	15.216	9
Nordamerika	13.001	7.707	69
Sydamerika	6.445	6.041	7
Asien	8.226	6.010	37
Övriga marknader	3.585	3.442	4
Totalt	47.845	38.416	25
Ej konsoliderad verksamhet			
VECV/Eicher (100%)	7.667	10.095	-24
DVT (100%)	9	54	-83
Totalt	55.521	48.565	14

Nettoomsättning per marknad	Första kvartalet		Förändring, %
	2014	2013	
Mkr			
Europa	17.089	14.846	15
Nordamerika	11.618	7.749	50
Sydamerika	4.908	5.155	-5
Asien	6.986	6.207	13
Övriga marknader	3.244	3.073	6
Totalt	43.845	37.031	18

programmet. Det första kvartalet 2013 uppgick rörelseresultatet till 115 Mkr exklusive omstrukturingskostnader på 14 Mkr. Rörelsemarginalen, exklusive omstrukturingskostnader, var 4,1% jämfört med 0,3% föregående år. Förbättringen berodde framför allt på högre leveransvolym, förbättrad prisrealisering och bättre kapacitetsutnyttjande och produktivitet i industrisystemet som delvis motverkades av negativa valutaeffekter och högre kostnader för forskning och utveckling som ett resultat av minskad kapitalisering jäm-

fört med det första kvartalet 2013. Påverkan jämfört med i fjol från att gå från en nettokapitalisering det första kvartalet 2013 till nettoavskrivning det första kvartalet 2014 uppgick till 857 Mkr. De kassaflödespåverkande investeringarna i forskning och utveckling minskade med 187 Mkr jämfört med det första kvartalet 2013. Jämfört med det första kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser om 872 Mkr.



ANLÄGGNINGSMASKINER

Bättre försäljning och lönsamhet

- » Förbättrad lönsamhet som en effekt av ökad försäljning
- » Lansering av nya maskiner som uppfyller Tier 4 final
- » Måttlig tillväxt i mogna marknader förväntas, svagare utveckling i tillväxtmarknader



Marknaden steg i början av året

De två första månaderna 2014 steg den europeiska marknaden med 15% med tillväxt i framför allt västra Europa, särskilt då i Storbritannien, Tyskland och Frankrike. Den nordamerikanska marknaden steg med 7% trots den stränga vintern, framför allt inom kompaktmaskiner, vilket drevs av uthyrning och bostadsbyggande. Nedgången i Sydamerika orsakas i huvudsak av Brasilien sedan de flesta av de stora statliga projekten har levererats under 2013 och av låg efterfrågan på råvaror, vilket påverkar flera marknader i regionen. Den totala marknaden i Asien exklusive Kina var 4% högre än under 2013, driven av en tillväxt på 38% i Japan. Däremot fortsatte nedgången i Indien och Sydostasien. Den kinesiska marknaden steg under de två första månaderna 2014 jämfört med låga nivåer under 2013. Däremot minskade marknaden i mars jämfört med föregående år och med ett ytterligare skifte mot kompaktmaskiner. Totalt visade segmenten för hjullastare och grävmaskiner i Kina en viss tillväxt på 7% under det första kvartalet.

Orderingången var 9% högre än föregående år

Under det första kvartalet 2014 var orderingången 9% högre än under samma kvartal 2013. Orderingången steg i Europa och Nordamerika. I Europa drevs ökningen av marknadstillväxt och förbättrade marknadsandelar tack vare ett riktat program med fokus på kompaktmaskiner. I Nordamerika drevs ökningen av marknadstillväxt och av bra orderingång på dumptrar och grävmaskiner. I Sydamerika var orderingången högre än förra året, framför allt driven av en god orderingång på kompaktmaskiner, som var på låga nivåer det första kvartalet i fjol. Orderingången i Asien var något högre än föregående år, framför allt driven av ökad orderingång i Kina

Totalmarknadens utveckling	Till och med februari		Föregående prognos
	2014	Prognos 2014	
Förändring i % mätt i antal enheter			
Europa	15	0% till 10%	Oförändrad
Nordamerika	7	0% till 10%	-5% till +5%
Sydamerika	-11	-10% till 0%	-5% till +5%
Asien exklusive Kina	4	-10% till 0%	-5% till +5%
Kina	27	-5% till +5%	0% till 10%

Nettoorderingång per marknad	Första kvartalet		
	2014	2013	Förändr. i %
Antal maskiner			
Europa	4.053	3.256	24
Nordamerika	2.095	1.663	26
Sydamerika	952	832	14
Asien	11.309	10.861	4
Övriga marknader	832	1.058	-21
Total orderingång	19.241	17.670	9
Varav:			
Volvo	11.747	10.587	11
SDLG*	7.494	7.083	6
Varav i Kina	6.477	6.055	7

* För SDLG beräknas orderingången som antalet levererade maskiner.

Leveranser per marknad	Första kvartalet		
	2014	2013	Förändr. i %
Antal maskiner			
Europa	3.387	2.810	21
Nordamerika	1.482	1.091	36
Sydamerika	777	733	6
Asien	11.354	10.639	7
Övriga marknader	759	676	12
Totala leveranser	17.759	15.949	11
Varav			
Volvo	10.255	8.866	16
SDLG	7.504	7.083	6
Varav i Kina	6.477	6.055	7

medan orderingången i resten av Asien minskade på grund av låg efterfrågan i Indien och Sydostasien.

Leveranserna steg med 11%

Under det första kvartalet steg Volvo CE:s leveranser med 11% jämfört med samma period under 2013. I Europa förklaras

ökningen framför allt av marknadstillväxt och ökade marknadsandelar i Frankrike, Storbritannien och Tyskland. I Nordamerika förklaras ökningen framför allt av förbättrad efterfrågan i marknaden och låga leveranser under 2013. I Asien förklaras ökningen framför allt av marknadstillväxt i Kina under det första kvartalet. Däremot är gruvsektorn

fortsatt svag, vilket resulterade i en låg andel av stora maskiner i leveranserna i Asien.

Tier 4 final lanserade

På anläggningsmaskinsbranschen största mässa under året, CONEXPO 2014 i Las Vegas, visade Volvo CE upp förnyade produkter i sina kärnsegment. Bland de nya maskinerna fanns hjullastare i H-serien, grävmaskiner i E-serien, dumprar i G-serien och väghyvlar i C-serien samt flera nya vägmaskiner som uppfyller de senaste emissionsbestämmelserna. Samtliga nya maskiner klarar, där nödvändigt, kraven i bestämmelserna enligt Tier 4 final/Stage IV, som infördes i Nordamerika och EU i januari 2014.

Mkr	Första kvartalet		Förändring, %
	2014	2013	
Europa	3.698	3.479	6
Nordamerika	2.375	1.965	21
Sydamerika	686	749	-8
Asien	5.921	5.299	12
Övriga marknader	692	644	7
Totalt	13.371	12.136	10

Förbättrad försäljning och lönsamhet

Under det första kvartalet 2014 steg nettoomsättningen med 10% till 13.371 Mkr (12.136). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 11%. Försäljningsökningen beror framför allt på ökad försäljning av mindre maskiner. Efterfrågan på stora maskiner är fortsatt relativt låg.

Rörelseresultatet steg till 647 Mkr (500) och rörelsemarginalen uppgick till 4,8% (4,1). Lönsamheten det första kvartalet påverkades positivt av ökade volymer vilket delvis motverkades av negativ valutakursutveckling. Jämfört med det första kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser om 180 Mkr.

BUSSAR

Positivt resultat i en fortsatt svag marknad

- » Rörelseresultat på 36 Mkr (-88)
- » Leveranserna minskade med 3%
- » Övergång till Euro 6

Trots viss förbättring är den globala bussmarknaden totalt sett på en fortsatt låg nivå. I Nordamerika är trenden för turistbuss- och transitbussmarknaden stabil till något positiv, vilket är i linje med utvecklingen i ekonomin överlag. I Latinamerika karaktäriseras den brasilianska marknaden av osäkerhet. De asiatiska marknaderna visar tillväxt, men på låga nivåer. I Europa steg totalmarknaden under de två första månaderna 2014, framför allt driven av en stark utveckling i Tyskland och Frankrike.

Volvo Bussars leveranser uppgick till 1.775 bussar under det första kvartalet 2014, jämfört med 1.825 bussar samma period 2013, vilket var en minskning med 3%. Leveranserna i Sydamerika steg med 23% jämfört med samma period 2013. Leveranserna i Europa minskade med 32%. Orderingången det första kvartalet uppgick till 1 374 bussar, vilket var 35% färre än under samma period föregående år.

Nettoomsättningen det första kvartalet minskade med 3% till 3.367 Mkr (3.482). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 2%. Bussar gjorde ett rörelseresultat på 36 Mkr jämfört med en förlust på 88 Mkr under det första kvartalet 2013. Rörelsemarginalen uppgick till 1,1% (-2,5). Den förbättrade lönsamheten är framför allt ett resultat av förbättrade bruttomarginaler. Effektiviteten i fabriken påverkades negativt av övergången till Euro 6, men utvecklades enligt plan. Jämfört med det första kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser om 65 Mkr.



Mkr	Första kvartalet		Förändring, %
	2014	2013	
Europa	985	1.307	-25
Nordamerika	1.067	1.124	-5
Sydamerika	705	432	63
Asien	415	364	14
Övriga marknader	195	255	-23
Totalt	3.367	3.482	-3

VOLVO PENTA Bra lönsamhet



- » Fortsatt svag efterfrågan
- » Förberedelser för att lansera nya produkter
- » Bra marknads- och produktmix

Den totala efterfrågan på fritidsbåtar tycks ha bottnat ut på låga nivåer. Neddragningar och rationaliseringar fortsätter i båtbranschen. Volvo Penta har försvarat, och i vissa fall ökat, sina marknadsandelar. Den nya lösningen "Glass Cockpit" har mottagits mycket väl. På marknaden för kommersiella båtar ökar aktiviteten från låga nivåer. Nedgången i Kina samt den svaga konjunkturen i södra Europa hade en negativ påverkan på försäljningen inom industrisegmentet. Den 31 mars 2014 var volymen i den totala orderboken 4.376 enheter (5.811).

Nettoomsättningen det första kvartalet 2014 minskade med 2% jämfört med före-

gående år och uppgick till 1.804 Mkr (1.839). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 2%. Försäljningen det första kvartalet fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.022 Mkr (1.041) och Industri 782 Mkr (798). Rörelseresultatet uppgick till 150 Mkr (100). Lönsamheten påverkades positivt av en fördelaktig marknads- och produktmix. Rörelsemarginalen uppgick till 8,4% (5,4). Jämfört med det första kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser om 9 Mkr.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Första kvartalet		Förändring, %
	2014	2013	
Europa	949	935	2
Nordamerika	305	361	-16
Sydamerika	98	67	47
Asien	371	382	-3
Övriga marknader	81	94	-13
Totalt	1.804	1.839	-2

VOLVOKONCERNENS KUNDFINANSIERINGSVERKSAMHET Goda affärsvolym

- » Rekordvolym
- » Värdepapperisering av tillgångar
- » Förbättrad effektivitet



Kundfinansieringsverksamheten levererade rekordvolym i termer av ny affärsvolym och antal finansierade enheter för ett första kvartal medan penetrationsnivåerna var stabila på de marknader där finansiering erbjuds.

Det förbättrade rörelseresultatet i jämförelse med det första kvartalet 2013 uppnåddes framför allt tack vare portföljtillväxt, goda marginaler och kostnadskontroll i samtliga regioner. Bruttokreditportföljen växte med 2,5% jämfört med det första kvartalet 2013. Justerat för förändrade valutakurser var tillväxten 2,9%. Tillväxten är netto efter försäljningen av Volvo Rents, som minskade kreditportföljen med 6,3 miljarder kronor under kvartalet. Överlag var portföljutvecklingen och kreditreserverna fortsatt stabila.

Kundfinansiering

	Första kvartalet	
	2014	2013
Antal finansierade enheter	11.852	10.108
Total penetrationsgrad ¹ , %	28	28
Nyfinansieringsvolym, Mdr kr	11,0	9,1
Kostnader för osäkra fordringar, Mkr	196	161
Rörelseresultat, Mkr	395	381
Kreditportfölj netto, Mdr kr	100	99
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %	1,33	1,30
Avkastning på eget kapital, %	11,7	13,0

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

I mars genomförde VFS en framgångsrik värdepapperisering av tillgångar. I transaktionen ingick obligationer knutna till lån på lastbilar och anläggningsmaskiner i USA till ett värde om 4,4 miljarder kronor. Därutöver

syndikerades tillgångar uppgående till 0,9 miljarder kronor under kvartalet.

VIKTIGA HÄNDELSER

Kinesisk myndighet godkänner samriskbolag mellan Volvokoncernen och Dongfeng Motor Group

Den 7 januari 2014 godkände The National Development & Reform Commission (NDRC) i Kina etableringen av ett samriskbolag mellan Volvokoncernen och Dongfeng Motor Company Limited (DFG). För att affären ska kunna genomföras krävs att ett antal villkor uppfylls, inklusive godkännanden från andra berörda myndigheter. Som tidigare kommunicerats i januari 2013 har AB Volvo tecknat avtal med DFG om att förvärva 45% av ett nytt dotterbolag till DFG, Dongfeng Commercial Vehicles (DFCV). DFCV kommer att inkludera huvuddelen av Dongfengs verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon.

Avyttring av Volvo Rents genomförd

Den sedan tidigare offentliggjorda avyttringen av Volvo Rents slutfördes den 31 januari 2014. Försäljningspriset uppgick till 1,1 miljarder USD, motsvarande 6,9 miljarder kronor. För ytterligare information se Not 3 i denna rapport.

Volvokoncernen avyttrar fastigheter

Den 28 mars 2014, tecknade bolag inom Volvokoncernen avtal om försäljning av kommersiella fastigheter dels till bolag gemensamt ägda av Hemfosa Fastigheter AB och AB Sagax, dels till bolag ägda av AB Sagax. Köpeskillingen, på kassa och skuldfri basis, förväntas uppgå till cirka 2 miljarder kronor.

Den 15 april 2014 fullbordades försäljningen i huvudsak. Bolag inom Volvokoncernen genomförde en transaktion där cirka 1,8 miljarder kronor av den totala köpeskillingen överfördes. Den resterande delen av affären förväntas slutföras senare under det andra kvartalet 2014. För ytterligare information se Not 3 i denna rapport.

Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 2 april 2014 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att till aktieägarna dela ut 3,00 kronor per aktie.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Jean-Baptiste Duzan, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Olof Persson, Carl-Henric Svanberg och Lars Westerberg. Till nya ledamöter valdes Matti Alahuhta, James W. Griffith och Kathryn V. Marinello. Till styrelsens ordförande omvaldes Carl-Henric Svanberg.

Till revisor för en mandatperiod om fyra år omvaldes det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB.

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befatt-

ningshavare antogs i enlighet med styrelsens förslag.

Vidare antog stämman styrelsens förslag om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för maximalt 300 ledande befattningshavare i Volvokoncernen omfattande åren 2014–2016, inklusive överlåtelse av egna aktier till deltagarna i programmet som matchnings- och prestationsaktier, baserat på samma principer som det program som antogs av stämman 2011, dock med viss justering av prestationsmålen.

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR FÖRSTA KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	64.123	56.380	2.351	2.351	-828	-387	65.646	58.344
Kostnad för sålda produkter	-50.141	-44.800	-1.374	-1.413	828	387	-50.687	-45.827
Bruttoresultat	13.982	11.580	977	937	0	0	14.959	12.517
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.137	-3.626	0	0	0	0	-4.137	-3.626
Försäljningskostnader	-6.256	-6.395	-390	-393	0	0	-6.646	-6.789
Administrationskostnader	-1.370	-1.295	-10	-10	0	0	-1.380	-1.305
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-374	-184	-181	-153	0	0	-555	-337
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	21	42	0	0	0	0	21	42
Resultat från övriga aktieinnehav	8	-20	0	0	0	0	8	-20
Rörelseresultat	1.874	101	395	381	0	0	2.269	482
Ränteintäkter och liknande resultatposter	89	98	0	0	0	0	89	98
Räntekostnader och liknande resultatposter	-534	-557	0	0	0	0	-534	-558
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-97	-123	0	0	0	0	-97	-123
Resultat efter finansiella poster	1.332	-481	395	381	0	0	1.727	-101
Inkomstskatter	-430	-35	-156	-112	0	0	-586	-147
Periodens resultat*	902	-516	239	268	0	0	1.141	-248
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							1.084	-304
Minoritetsandelar i resultat							57	56
							1.141	-248
Resultat per aktie före utspädning, kronor							0,53	-0,15
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							0,53	-0,15
Operativa nyckeltal, %								
Bruttomarginal, %	21,8	20,5	-	-	-	-	22,8	21,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,5	6,4	-	-	-	-	6,3	6,2
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,8	11,3	-	-	-	-	10,1	11,6
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,1	2,3	-	-	-	-	2,1	2,2
Rörelsemarginal, %	2,9	0,2	-	-	-	-	3,5	0,8

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR FÖRSTA KVARTALET

Mkr	2014	2013
Periodens resultat	1.141	-248
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-479	668
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-39	-1.435
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	22	14
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	0
Accumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	12	0
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	278	-23
Kassaflödessäkringar	-8	9
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*	-214	-767
Periodens totalresultat	927	-1.015
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	925	-1.072
Minoritetsandelar i resultat	2	57
	927	-1.015

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	Mar 31 2014	Dec 31 2013	Mar 31 2014	Dec 31 2013	Mar 31 2014	Dec 31 2013	Mar 31 2014	Dec 31 2013
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	36.344	36.479	107	109	0	0	36.451	36.588
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier	51.738	52.146	89	87	0	0	51.827	52.233
Tillgångar i operationell leasing	16.995	17.013	13.770	13.714	-4.939	-5.055	25.826	25.672
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i joint ventures och intresseföretag	4.378	4.377	0	0	0	0	4.378	4.377
Övriga aktier och andelar	2.241	1.944	12	6	0	0	2.253	1.950
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	808	727	44.790	49.466	-883	-6.401	44.715	43.792
Uppskjutna skattefordringar	11.790	12.326	829	840	0	0	12.619	13.166
Förutbetalda pensioner	9	11	0	11	0	0	9	22
Långfristiga räntebärande fordringar	536	550	29	34	-93	-104	472	480
Övriga långfristiga fordringar	3.062	3.017	139	128	-133	-208	3.068	2.937
Summa anläggningstillgångar	127.901	128.590	59.765	64.395	-6.048	-11.768	181.618	181.217
Omsättningstillgångar								
Varulager	44.968	40.964	202	189	0	0	45.170	41.153
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	467	679	41.748	40.854	-758	-1.464	41.457	40.069
Aktuella skattefordringar	1.616	1.692	54	57	0	0	1.670	1.749
Räntebärande fordringar	990	1.645	504	473	-1.167	-1.209	327	909
Intern finansiering	1.974	2.256	0	0	-1.974	-2.256	0	0
Kundfordringar	30.630	29.170	258	245	0	0	30.888	29.415
Övriga fordringar	13.608	12.207	1.232	1.383	-880	-936	13.960	12.654
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	1.085	8.102	0	0	0	0	1.085	8.102
Räntebärande tillgångar för försäljning	0	2	0	0	0	0	0	2
Kortfristiga placeringar	4.384	2.570	3	21	0	0	4.387	2.591
Likvida medel	18.466	25.660	1.721	1.679	-302	-371	19.885	26.968
Summa omsättningstillgångar	118.188	124.947	45.722	44.901	-5.081	-6.236	158.829	163.612
Summa tillgångar	246.089	253.537	105.487	109.296	-11.129	-18.004	340.447	344.829
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	68.348	67.134	8.582	8.906	-8	-8	76.922	76.032
Minoritetsintresse	1.337	1.333	0	0	0	0	1.337	1.333
Summa eget kapital	69.685	68.467	8.582	8.906	-8	-8	78.259	77.365
<i>Långfristiga avsättningar</i>								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	12.869	12.249	64	73	0	0	12.933	12.322
Avsättningar för uppskjutna skatter	-446	324	2.005	2.082	0	0	1.559	2.406
Övriga avsättningar	5.376	6.005	194	183	1	2	5.571	6.190
<i>Långfristiga skulder</i>								
Obligationslån	49.050	46.585	0	0	0	0	49.050	46.585
Övriga lån	27.610	31.219	16.084	12.182	-875	-6.537	42.819	36.864
Intern finansiering	-35.787	-34.027	34.812	35.761	975	-1.734	0	0
Övriga skulder	13.753	14.315	600	665	-3.319	-3.503	11.034	11.477
Kortfristiga avsättningar	12.414	11.246	66	58	3	0	12.483	11.304
<i>Kortfristiga skulder</i>								
Lån	34.978	46.806	8.077	6.705	-1.350	-1.959	41.705	51.552
Intern finansiering	-27.906	-38.090	31.826	39.659	-3.920	-1.569	0	0
Icke räntebärande skulder för försäljning	0	332	0	0	0	0	0	332
Räntebärande skulder för försäljning	0	18	0	0	0	0	0	18
Leverantörsskulder	49.900	53.685	157	216	0	0	50.057	53.901
Aktuella skatteskulder	619	1.072	245	48	0	0	864	1.120
Övriga skulder	33.974	33.331	2.775	2.758	-2.636	-2.696	34.113	33.393
Summa eget kapital och skulder	246.089	253.537	105.487	109.296	-11.129	-18.004	340.447	344.829
Nyckeltal, %								
Eget kapital i % av totala tillgångar	28,3	27,0	8,1	8,1	-	-	23,0	22,4
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	-	-	-	-	-	-	37,9	37,5
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden	7,9	5,9	-	-	-	-	-	-
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande värden	-	-	11,7	12,1	-	-	6,8	5,0

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Mdr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	1,9	0,1	0,4	0,4	0,0	0,0	2,3	0,5
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1,7	1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,3
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
Avskrivningar leasingtillgångar	0,6	0,7	0,8	0,7	0,0	0,0	1,4	1,4
Övriga ej kassapåverkande poster	0,0	-0,1	0,2	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0
Total förändring i rörelsekapital varav	-11,0	-6,2	3,8	-0,3	-6,2	0,0	-13,4	-6,5
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-1,3	-1,2	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-1,4	-1,3
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	0,1	0,2	3,7	-0,3	-6,2	-0,1	-2,4	-0,2
<i>Förändring i lager</i>	-4,3	-2,7	0,0	0,1	0,0	0,0	-4,3	-2,6
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	-3,6	-1,3	-0,1	0,0	0,1	0,0	-3,6	-1,3
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-1,9	-1,2	0,2	0,0	0,0	0,1	-1,7	-1,1
Erhållna räntor och liknande poster	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Erlagda räntor och liknande poster	-0,5	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5	-0,5
Övriga finansiella poster	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Betalda inkomstskatter	-0,8	-0,6	0,0	0,2	0,0	-0,1	-0,8	-0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7,3	-4,5	5,2	1,1	-6,2	-0,1	-8,3	-3,5
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,2	-1,6	0,0	0,0	0,0	0,1	-1,2	-1,5
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-0,6	-1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-1,3
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,3	-1,6	-1,3	0,0	0,0	-1,7	-1,6
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,1	0,8	0,5	0,0	0,0	1,0	0,6
Operativt kassaflöde	-9,0	-7,6	4,4	0,3	-6,2	0,0	-10,8	-7,3
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							6,9	0,4
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-1,4	-1,4
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-5,3	-8,4
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							-1,6	7,6
Övrigt							-0,1	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-7,0	-0,8
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,1	-0,2
Förändring av likvida medel							-7,1	-1,0

KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mdr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	Mar 31 2014	Dec 31 2013	Mar 31 2014	Dec 31 2013
Långfristiga räntebärande tillgångar				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	44,7	43,8
Långfristiga räntebärande fordringar	0,5	0,6	0,5	0,5
Kortfristiga räntebärande tillgångar				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	41,5	40,1
Räntebärande fordringar	1,0	1,6	0,3	0,9
Intern finansiering	2,0	2,3	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	0,0	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga placeringar	4,4	2,6	4,4	2,6
Likvida medel	18,5	25,7	19,9	27,0
Summa finansiella tillgångar	26,4	32,7	111,2	114,8
Långfristiga räntebärande skulder				
Obligationslån	-49,1	-46,6	-49,1	-46,6
Övriga lån	-27,6	-31,2	-42,8	-36,9
Intern finansiering	35,8	34,0	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder				
Lån	-35,0	-46,8	-41,7	-51,6
Intern finansiering	27,9	38,1	-	-
Räntebärande skulder för försäljning	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa finansiella skulder	-47,9	-52,5	-133,6	-135,0
Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser	-21,6	-19,8	-22,3	-20,2
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-12,9	-12,2	-12,9	-12,3
Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser	-34,5	-32,1	-35,3	-32,5
Nyckeltal, %				
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-49,4	-46,8		
Finansiell nettoställning exkl. pensioner i % av eget kapital vid periodens slut	-31,0	-29,0		

FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING,
INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr	Första kvartalet 2014
Vid periodens början	-32,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7,3
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-1,9
Avyttringar	0,2
Operativt kassaflöde	-9,0
Investeringar i aktier och andelar	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	6,9
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,7
Valutaeffekt	-0,3
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-0,6
Pensioner, netto utbetalningar och kostnader	0,0
Övriga förändringar	-0,1
Total förändring	-2,4
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-34,5

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr	Första kvartalet	
	2014	2013
Totalt eget kapital vid föregående periods utgång	77,4	77,1
IFRS övergångseffekt	-	-
Totalt eget kapital vid periodens början	77,4	77,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	76,0	75,8
Periodens resultat	1,1	3,6
Övrigt totalresultat	-0,2	2,6
Periodens totalresultat	0,9	6,2
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	0,0	-6,1
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,1
Transaktioner med minoritetsintresse	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	76,9	76,0
Minoritetsintresse vid periodens början	1,4	1,3
Periodens resultat	0,0	0,2
Övrigt totalresultat	-0,1	0,1
Periodens totalresultat	-0,1	0,3
Utdelning	0,0	-0,2
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	1,3	1,4
Totalt eget kapital vid periodens utgång	78,3	77,4

KVARTALSUPPGIFTER

Mkr där ej annat anges	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014
Resultaträkning, Koncernen					
Nettoomsättning	58.344	72.756	64.880	76.642	65.646
Kostnad för sålda produkter	-45.827	-56.876	-50.012	-59.789	-50.687
Bruttoresultat	12.517	15.880	14.868	16.853	14.959
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.626	-3.596	-3.711	-4.191	-4.137
Försäljningskostnader	-6.789	-7.373	-6.786	-7.558	-6.646
Administrationskostnader	-1.305	-1.491	-1.461	-1.605	-1.380
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-337	-153	-536	-2.528	-555
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	42	-6	63	-3	21
Resultat från övriga aktieinnehav	-20	1	-38	27	8
Rörelseresultat	482	3.262	2.398	996	2.269
<i>Varav omstrukturingskostnader</i>	<i>-14</i>	<i>-16</i>	<i>-104</i>	<i>-581</i>	<i>-318</i>
Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader, Mkr	496	3.278	2.502	1.577	2.588
Ränteintäkter och liknande resultatposter	98	101	93	89	89
Räntekostnader och liknande resultatposter	-558	-712	-647	-893	-534
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-123	229	-140	45	-97
Resultat efter finansiella poster	-101	2.880	1.704	237	1.727
Inkomstskatter	-147	-795	-288	311	-586
Periodens resultat*	-248	2.086	1.415	548	1.141
*Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-304	2.015	1.387	485	1.084
Minoritetsandelar i resultat	56	71	28	63	57
	-248	2.086	1.415	548	1.141
Operativa nyckeltal, Koncernen, %					
Bruttomarginal	21,5	21,8	22,9	22,0	22,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,2	4,9	5,7	5,5	6,3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	11,6	10,1	10,5	9,9	10,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,2	2,0	2,3	2,1	2,1
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader	0,9	4,5	3,9	2,1	3,9
Rörelsemarginal	0,8	4,5	3,7	1,3	3,5
Operativa nyckeltal, Industriverksamheten, %					
Bruttomarginal	20,5	21,0	21,9	21,1	21,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,4	5,1	5,9	5,6	6,5
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	11,3	9,9	10,1	9,5	9,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,3	2,1	2,3	2,1	2,1
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader	0,2	4,0	3,4	1,6	3,4
Rörelsemarginal	0,2	4,0	3,3	0,8	2,9
EBITDA marginal, Industriverksamheten, %					
Rörelseresultat	101	2.846	2.069	600	1.874
Utveckling av produkter- och programvaror, avskrivningar	704	759	867	924	743
Goodwill, omvärdering av Volvo Rents	0	0	0	1.458	0
Övriga immateriella anläggningstillgångar, avskrivningar	78	77	76	79	72
Materiella anläggningstillgångar, avskrivningar	2.067	2.291	2.333	2.761	2.329
Total avskrivningar	2.849	3.127	3.276	5.221	3.145
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	2.950	5.973	5.345	5.821	5.019
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>5,2</i>	<i>8,4</i>	<i>8,4</i>	<i>7,8</i>	<i>7,8</i>
Forsknings- och utvecklingskostnader					
Kapitalisering	1.172	1.140	542	766	461
Avskrivning	-610	-650	-768	-804	-623
Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto	562	489	-226	-38	-162

KVARTALSUPPGIFTER

Nettoomsättning					
Mkr	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014
Lastbilar	37.031	46.234	43.248	51.961	43.845
Anläggningsmaskiner	12.136	16.019	12.278	13.005	13.371
Bussar	3.482	4.008	3.705	5.512	3.367
Volvo Penta	1.839	2.159	1.775	1.777	1.804
Gemensamma koncernfunktioner	2.554	3.170	3.094	3.592	2.206
Elimineringar	-662	-760	-787	-949	-471
Industriverksamheten	56.380	70.830	63.312	74.898	64.123
Kundfinansiering	2.351	2.385	2.350	2.452	2.351
Omklassificeringar och elimineringar	-387	-459	-783	-708	-828
Koncernen	58.344	72.756	64.880	76.642	65.646

Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader					
Mkr	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014
Lastbilar	115	1.851	1.893	2.965	1.798
Anläggningsmaskiner	500	1.324	496	272	647
Bussar	-88	11	-164	50	36
Volvo Penta	100	290	165	72	151
Gemensamma koncernfunktioner	-516	-617	-239	-2.198	-592¹
Elimineringar	4	3	23	20	152
Industriverksamheten	115	2.862	2.174	1.181	2.192
Kundfinansiering	381	416	327	397	395
Koncernen exkl. omstrukturingskostnader	496	3.278	2.502	1.577	2.588

1 I beloppet ingår -139 Mkr avseende en internvinst-eliminering i samband med avyttringen av Volvo Rents. Den har motbokats på Elimineringssraden med ett motsvarande positivt belopp och påverkar därmed inte koncernens resultat.

Omstrukturingskostnader (Not 6, Effektiviseringsprogram)					
Lastbilar	-14	-16	-100	-549	-318
Anläggningsmaskiner	-	-	-	-	-
Bussar	-	-	-	-	-
Volvo Penta	-	-	-	-	-
Gemensamma koncernfunktioner	-	-	-4	-32	-
Industriverksamheten	-14	-16	-104	-581	-318
Kundfinansiering	-	-	-	-	-
Koncernens omstrukturingskostnader	-14	-16	-104	-581	-318
Koncernen	482	3.262	2.398	996	2.269

Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader					
%	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014
Lastbilar	0,3	4,0	4,4	5,7	4,1
Anläggningsmaskiner	4,1	8,3	4,0	2,1	4,8
Bussar	-2,5	0,3	-4,4	0,9	1,1
Volvo Penta	5,4	13,4	9,3	4,0	8,4
Industriverksamheten	0,2	4,0	3,4	1,6	3,4
Koncernen exkl. omstrukturingskostnader	0,9	4,5	3,9	2,1	3,9
Koncernen	0,8	4,5	3,7	1,3	3,5

Aktiedata					
	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014
Resultat per aktie, kronor ²	-0,15	0,99	0,68	0,24	0,53
Resultat per aktie, kronor ² , 12 månaders rullande	3,43	1,94	1,93	1,77	2,45
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-0,15	0,99	0,68	0,24	0,53
Antal utestående aktier, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	2.030	2.030	2.030	2.031	2.030
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101	100	100	100
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101	100	100	100

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

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Volvokoncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning för 2013 not 1 (tillgänglig på volvokoncernen.se). Inga nya redovisningsprinciper gällande från 2014 har väsentligen påverkat

Volvokoncernen. Volvokoncernen valde att tillämpa IFRS 10, 11 och 12 från 1 januari 2013.

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

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

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

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

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

För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 86–87 i Volvokoncernens

Årsredovisning 2013 (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.

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

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

Volvokoncernen prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärden varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Instabilitet i marknadens återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventalförpliktelser uppgick den 31 mars 2014 till 16 Mdr kr, jämfört med 17,3 Mdr kr per 31 december 2013. En bety-

dande del av eventalförpliktelserna avser kreditgarantier utställda till följd av försäljning på tillväxtmarknader, i synnerhet försäljning av anläggningsmaskiner i Kina. Bruttoexponeringen om 16 Mdr kr är delvis reducerad med erhållna motgarantier och säkerheter. Se Volvokoncernens årsredovisning 2013 not 24 för en närmare beskrivning av eventalförpliktelserna inklusive information om rättsliga processer och utredningar som Volvokoncernen för närvarande är involverad i respektive föremål för. Dessa rättsliga processer och utredningar pågår alltså jämt men under första kvartalet har ingen väsentlig förändring skett i dessa ärenden i förhållande till beskrivningen i not 24 i Volvokoncernens årsredovisning 2013.

NOT 3 FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Avyttring av Volvo Rents

Den tidigare annonserade försäljningen av Volvo Rents slutfördes den 31 januari, 2014. Köpeskillingen uppgick till 1,1 Mdr USD, motsvarande 6,9 Mdr kr och hade en positiv påverkan på koncernens kassaflöde och finansiella nettoställning inom Industriverksamheten med samma belopp under det första kvartalet 2014. I samband med försäljningen, betalade Volvo Rents tillbaka alla utestående lån till Volvo Financial Services.

Försäljningen har inte påverkat resultatet under det första kvartalet. En tillkommande resultateffekt från försäljningen kan redovisas i det andra kvartalet 2014, när prisjusteringar har slutförts.

Tillgångar och skulder hänförliga till Volvo Rents var vid utgången av det fjärde kvartalet 2013 klassificerade som tillgångar som innehas för försäljning och en förlust om 1,5 Mdr kr redovisades i rörelseresultatet inom segmentet "Huvudkontorsfunktioner och övrigt" i det fjärde kvartalet 2013.

Omsättningen för Volvo Rents under 2013 uppgick till 4.212 Mkr och för motsvarande period redovisade Volvo Rents ett negativt rörelseresultat om 133 Mkr.

Avtal om försäljning av kommersiella fastigheter

Bolag inom Volvokoncernen tecknade i mars 2014 ett avtal om försäljning av kommersiella fastigheter dels till bolag gemensamt ägda av Hemfosa Fastigheter AB och AB Sagax, dels till bolag ägda av AB Sagax. Den 15 april, överfördes cirka 1,8 Mdr kr av den totala köpeskillingen om cirka 2 Mdr kr. Den återstående delen av transaktionen förväntas slutföras senare under det andra kvartalet 2014. Hela transaktionen förväntas minska den finansiella nettoskulden i Volvokoncernens industriverksamhet med cirka 1,9 Mdr kr. Transaktionen förväntas ha en positiv påverkan på koncernens rörelseresultat om cirka 900 Mkr i det andra kvartalet 2014.

Transaktionen gäller till en betydande del försäljning av fastigheter i Göteborg som ägs av Volvokoncernen och hyrs ut till externa hyresgäster. Därutöver omfattar transaktionen fastigheter i Danmark, Sverige och Finland som till största del kommer att hyras av bolag inom Volvokoncernen.

Transaktionen förväntas ha en positiv påverkan på rörelseresultatet i segmentet

"Lastbilar" på motsvarande cirka 200 Mkr samt i segmentet "Gemensamma koncernfunktioner och övrigt" på motsvarande cirka 700 Mkr under det andra kvartalet 2014.

Vid det första kvartalets utgång uppgår tillgångarna avsedda för försäljning av kommersiella fastigheter till cirka 1 Mdr kr, klassificerade som tillgångar som innehas för försäljning i balansräkningen.

Andra förvärv eller avyttringar

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

NOT 4 VALUTA OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten	Jämförelse med första kvartalet 2013			Jämförelse med fjärde kvartalet 2013		
	Första kvartalet 2014	Första kvartalet 2013	Förändring	Första kvartalet 2014	Fjärde kvartalet 2013	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			-706			-266
Realiserat resultat på valutariskkontrakt	9	8	1	9	3	6
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	75	245	-170	75	-162	237
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt	-16	-6	-10	-16	16	-32
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			-219			-117
Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten			-1.104			-172

Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Första kvartalet 2014	Första kvartalet 2013	Mars 31 2014	Mars 31 2013
BRL	2,73482	3,22113	2,87460	3,22870
CNY	1,05955	1,03375	1,04630	1,04790
EUR	8,86603	8,50635	8,95745	8,34735
JPY	0,06297	0,06994	0,06326	0,06926
USD	6,46588	6,43459	6,50805	6,51745

Verkligt värde av finansiella instrument

Värderingsprinciper för Volvokoncernens finansiella instrument och principer för säkringsredovisning, så som de beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning 2013 not 30 (tillgänglig på volvokoncernen.se), har tillämpats konsekvent under rapportperioden.

Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträk-

ningen, utgörs av kortfristiga placeringar (se balansräkningen) och ränte-, valuta- och råvaruderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 1,7 Mdr kr och derivatkontrakt med negativa verkliga värden uppgick till 0,8 Mdr kr per 31 mars, 2014. Ingångna derivattransaktioner redovisas brutto, med undantag av derivat på 1,1 Mdr kr, hänförligt till säkringsredovisning, vilka har nettats mot marknadsvärdering av lån om -1,1 Mdr kr.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga obligationslån, banklån och övriga lån, uppgick till 133,2 Mdr kr i redovisat värde med ett verkligt värde om 136,1 Mdr kr. I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder lånerelaterade derivat med negativa verkliga värden om 0,4 Mdr kr.

NOT 5 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 539 Mkr (656) och inköp från intresseföretag uppgick till 383 Mkr (535) för det första kvartalet 2014. Den 31 mars 2014 uppgick fordringar hos intresseföretag till 305 Mkr (301) och skulder till intresseföretag till 362 Mkr (707). Försäljning till joint ventures upp-

gick till 159 Mkr (155) och inköp från joint ventures uppgick till 96 Mkr (29) för det första kvartalet 2014. Den 31 mars 2014 uppgick fordringar hos joint ventures till 116 Mkr (143) och skulder till joint ventures till 125 Mkr (58).

NOT 6 EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

Volvokoncernen har beslutat föra samman ett antal åtgärder i ett koncernövergripande effektiviseringsprogram. Programmet omfattar både neddragningar av antalet anställda och konsulter på tjänstemannasidan samt effektiviseringar i det globala industrisystemet.

Gemensamt för åtgärderna är att de är kopplade till genomförandet av koncernens treårsstrategier och att de syftar till att öka effektivitet och konkurrenskraft.

Programmet beräknas medföra omstruktureringskostnader på totalt cirka 5 Mdr kr, varav cirka 1 Mdr kr förväntas vara icke kassaflödespåverkande. Huvuddelen av omstruktureringskostnaderna förväntas påverka rörelse-

resultatet under 2014. Besparingarna beräknas till cirka 4 Mdr kr årligen, och ger gradvis resultat under 2014 för att uppnå full effekt vid slutet av 2015.

Från och med det tredje kvartalet 2013 presenteras rörelsekostnader relaterade till effektiviseringsprogrammet separat, exkluderade från viktiga nyckeltal när så är relevant för uppföljning av rörelsen. Resultatet av detta är att i denna rapport presenteras rörelseresultat och rörelsemarginal både inklusive och exklusive omstruktureringskostnader. Kostnader relaterade till effektiviseringsprogrammet inkluderar alla omstruktureringskostnader, inte enbart de kostnader

som redovisas inom omstruktureringsreserven. Kostnaderna redovisas som Övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

För det första kvartalet 2014 presenteras 318 Mkr separat avseende effektiviseringsprogrammet. De är i huvudsak relaterade till konsolideringen av industriell struktur i Japan och konsolideringen av återförsäljarverksamheten i Europa.

Läs mer om de annonserade aktiviteterna inom ramen för effektiviseringsprogrammet i Koncernchefens kommentarer i denna rapport.

Effektiviseringsprogram kostnader, avsättningar och kassaflöde

Mdr kronor	varav icke kassaflödes- påverkande poster	
Totala omstruktureringskostnader, effektiviseringsprogram		
Totala tillkännagivna omstruktureringskostnader	5,0	1,0
Redovisade kostnader		
Tidigare kvartal*	1,3	0,5
Innevarande kvartal	0,3	0,3
Totala redovisade kostnader	1,6	
Kvarvarande omstruktureringskostnader att redovisa	3,4	0,2
Omstruktureringsavsättning, effektiviseringsprogram första kvartalet 2014		
Ingående balans	0,5	
Utnyttjade	-0,1	
Ny avsättning	0	
Utgående balans	0,4	

* Från fjärde kvartalet 2012.

Poster som inte förväntas vara kassaflödespåverkande beräknas nu till 1 Mdr kr mot tidigare 0,5 Mdr kr. Den beräknade totalkostnaden på 5 Mdr kr kvarstår.

MODERBOLAGET

Resultaträkning	Första kvartalet	
	2014	2013
Mkr		
Nettoomsättning¹	156	96
Kostnader för sålda tjänster ¹	-156	-96
Bruttoresultat	0	0
Rörelsekostnader ¹	-201	-286
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	-270	-297
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	27	31
Resultat från övriga aktier och andelar	7	-
Rörelseresultat	-437	-552
Ränteintäkter och räntekostnader	-268	-248
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-10	-54
Resultat efter finansiella poster	-715	-854
Inkomstskatter	163	187
Periodens resultat	-552	-667

1 Av nettoomsättningen för första kvartalet avsåg 106 Mkr (95) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 64 Mkr (82).

Övrigt totalresultat		
Periodens resultat	-552	-667
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	286	-75
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	286	-75
Periodens totalresultat	-266	-742

Balansräkning		
Mkr	31 mars 2014	31 dec 2013
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	34	38
Materiella anläggningstillgångar	64	72
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	60.763	60.763
Fordringar hos koncernföretag	26	59
Andelar i joint ventures och intresseföretag	3.343	3.343
Övriga aktier och andelar	1.490	1.203
Uppskjutna skattefordringar	2.713	2.550
Övriga långfristiga fordringar	27	27
Summa anläggningstillgångar	68.460	68.055
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	8.853	8.951
Övriga kortfristiga fordringar	404	311
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	9.257	9.262
Summa tillgångar	77.717	77.317
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	24.434	24.693
Obeskattade reserver	5	5
Avsättningar	141	164
Långfristiga skulder ¹	8	7
Kortfristiga skulder ²	43.238	42.557
Summa eget kapital och skulder	77.717	77.317

1 Varav till koncernföretag 7 Mkr (7).

2 Varav till koncernföretag 42.735 Mkr (42.032).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Eicher Motors Ltd har under första kvartalet inneburit en ökning av värdet med 286 Mkr, redovisad över övrigt totalresultat.

Investeringar i materiella anläggnings-tillgångar uppgick till 1 Mkr (37).

Finansiell nettoskuld uppgick efter första kvartalet till 34.523 Mkr (33.685).

Händelser efter balansdagen

För väsentliga händelser efter balansdagen, se sidan 11. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter det första kvartalets utgång 2014 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Göteborg den 25 april 2014

AB Volvo (publ)



Olof Persson
VD och koncernchef

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

LEVERANSER

	Första kvartalet		Förändring, %
	2014	2013	
Lastbilar¹			
Europa	16.588	15.216	9
Västra Europa	12.667	11.992	6
Östra Europa	3.921	3.224	22
Nordamerika	13.001	7.707	69
Sydamerika	6.445	6.041	7
Asien	8.226	6.010	37
Övriga marknader	3.585	3.442	4
Totalt Lastbilar	47.845	38.416	25
Lätta lastbilar (< 7 ton)	2.581	2.861	-10
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.490	3.655	-5
Tunga lastbilar (>16 ton)	41.774	31.900	31
Totalt Lastbilar	47.845	38.416	25
Ej konsoliderad verksamhet			
VECV/Eicher (100%)	7.667	10.095	-24
DVT (100%)	9	54	-83
Totalt	55.521	48.565	14
Mack Trucks			
Europa	-	1	-
Västra Europa	-	1	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	5.292	3.558	49
Sydamerika	150	555	-73
Asien	-	-	-
Övriga marknader	208	205	1
Totalt Mack Trucks	5.650	4.319	31
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	-	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	5.650	4.319	31
Totalt Mack Trucks	5.650	4.319	31
Renault Trucks			
Europa	6.126	7.228	-15
Västra Europa	5.481	6.651	-18
Östra Europa	645	577	12
Nordamerika	14	22	-36
Sydamerika	127	166	-23
Asien	584	452	29
Övriga marknader	844	1.019	-17
Totalt Renault Trucks	7.695	8.887	-13
Lätta lastbilar (< 7 ton)	2.257	2.541	-11
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	854	1.615	-47
Tunga lastbilar (>16 ton)	4.584	4.731	-3
Totalt Renault Trucks	7.695	8.887	-13

1 50/50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden i stället för klyvningsmetoden.

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 25 april 2014 klockan 07.20.

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

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

	Första kvartalet		
	2014	2013	Förändring, %
Volvo Lastvagnar			
Europa	10.462	7.987	31
Västra Europa	7.186	5.340	35
Östra Europa	3.276	2.647	24
Nordamerika	7.685	3.973	93
Sydamerika	6.098	5.297	15
Asien	2.945	2.650	11
Övriga marknader	1.551	1.154	34
Totalt Volvo Lastvagnar	28.741	21.061	36

Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	432	319	35
Tunga lastbilar (>16 ton)	28.309	20.742	36
Totalt Volvo Lastvagnar	28.741	21.061	36

UD Trucks¹			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	10	154	-94
Sydamerika	70	23	204
Asien	4.697	2.908	62
Övriga marknader	982	1.064	-8
Totalt UD Trucks	5.759	4.149	39

Lätta lastbilar (< 7 ton)	324	320	1
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	2.204	1.721	28
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.231	2.108	53
Totalt UD Trucks	5.759	4.149	39

Ej konsoliderad verksamhet			
DVT (100%)	9	54	-83
Totalt	5.768	4.203	37

Eicher²			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	-	-	-
Sydamerika	-	-	-
Asien	7.667	10.095	-24
Övriga marknader	-	-	-
Totalt Eicher	7.667	10.095	-24

Lätta lastbilar (< 7 ton)	1.335	1.202	11
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	4.467	6.611	-32
Tunga lastbilar (>16 ton)	1.865	2.282	-18
Totalt Eicher	7.667	10.095	-24

¹ 50/50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden.

² Eicher rapporteras enligt kapitalandelsmetoden där försäljning och leveranser inte konsolideras in i Volvokoncernen.

	Första kvartalet		
	2014	2013	Förändring, %
Bussar			
Europa	312	462	-32
Västra Europa	303	449	-33
Östra Europa	9	13	-31
Nordamerika	241	286	-16
Sydamerika	814	664	23
Asien	292	293	0
Övriga marknader	116	120	-3
Totalt Bussar	1.775	1.825	-3

Publiceringstillfällen

Rapport över det andra kvartalet 2014	18 juli 2014
Rapport över det tredje kvartalet 2014	24 oktober 2014
Rapport över det fjärde kvartalet 2014	5 februari 2015
Årsredovisning 2014	mars 2015

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.comwww.volvokoncernen.se**VOLVO****AB Volvo (publ)**405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvogroup.com