

RAPPORT ÖVER DET FÖRSTA KVARTALET 2019



En Renault Trucks tippbil i arbete i ett stenbrott.

- » Under Q1 2019 ökade nettoomsättningen med 20% till 107,2 miljarder kronor (89,1). Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 12%.
- » Det justerade rörelseresultatet uppgick till 12.696 Mkr (8.297), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 11,8% (9,3). Det justerade rörelseresultatet är exklusive reavinsten från försäljningen av aktier i WirelessCar uppgående till 1.466 Mkr.
- » Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 14.162 Mkr (8.297). Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan om 1.211 Mkr.
- » Resultatet per aktie efter utspädning steg till 5,22 kronor (2,78).
- » Avkastningen på sysselsatt kapital i industriverksamheten uppgick till 25,5% (21,4).
- » Det operativa kassaflödet i Industriverksamheten uppgick till 2.754 Mkr (1.489).

Mkr där ej annat anges	Första kvartalet	
	2019	2018
Nettoomsättning	107.208	89.143
Justerat rörelseresultat ¹	12.696	8.297
Justerad rörelsemarginal, %	11,8	9,3
Rörelseresultat	14.162	8.297
Rörelsemarginal, %	13,2	9,3
Resultat efter finansiella poster	13.280	7.727
Periodens resultat	10.763	5.796
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5,22	2,78
Kassaflöde från Industriverksamheten	2.754	1.489
Avkastning på sysselsatt kapital från Industriverksamheten, %	25,5	21,4
Avkastning på eget kapital, %	24,4	21,0
Nettoorderingång, antal lastbilar	45.884	71.965
Leveranser, antal lastbilar	58.594	51.574
Nettoorderingång, antal anläggningsmaskiner	22.246	23.938
Leveranser, antal anläggningsmaskiner	23.139	22.102

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Ännu ett stabilt kvartal



Volvokoncernens positiva utveckling fortsatte under Q1 2019. Vi ökade nettoomsättningen till 107,2 miljarder kronor (89,1), med bidrag från alla affärssegment och regioner. Både vår fordons- och serviceaffär växte i bra takt. De ökade försäljningsvolymerna tillsammans med en förbättring i hela vår verksamhet bidrog till en ökning av lönsamheten. Vårt justerade rörelseresultat steg med 53% till 12,7 miljarder kronor där samtliga affärssegment bidrog med högre vinster. Den justerade rörelsemarginalen steg till 11,8%.

Aktivitetsnivåerna i vår lastbilsverksamhet är höga. Under Q1 2019 levererade vi 14% fler lastbilar än i samma kvartal för ett år sedan, då vår nordamerikanska verksamhet hade kapacitetsbegränsningar i samband med övergången till nya lastbilsgenerationer för Volvo och Mack.

Orderingången på lastbilar minskade med 36%, främst på grund av Nordamerika. Som förväntat har orderingången i regionen varit fortsatt låg eftersom våra orderböcker för 2019 är i stort fulltecknade. Fraktvolymer och serviceefterfrågan i Nordamerika har dock varit fortsatt stabila. I Europa var orderingången på lastbilar på goda nivåer men de minskade jämfört med Q1 i fjol. Under kvartalet lanserade vi Volvo FH med I-Save i Europa. Det är ett erbjudande som kombinerar den nya 13-liters turbo compound-motorn med uppdaterade bränslebesparande funktioner. Volvo I-Save kan sänka bränslekostnaderna med upp till 7% i fjärtransportuppdrag och göra det utan att påverka körbarheten. I Brasilien fortsätter behovet av att förnya flottorna att driva efterfrågan, medan den tunga lastbilsmarknaden i Japan var relativt stabil.

Vår strategi med att förbättra kundernas drifttid och konkurrenskraft tillsammans med en stark global efterfrågan på transporter har haft en positiv inverkan på våra serviceintäkter. De högre leveranserna i kombination med en stabilare situation i leverantörskedjan förbättrade effektiviteten i vårt industrisystem. Rörelseresultatet för Lastbilar steg med 69% till 8,3 miljarder kronor och rörelsemarginalen förbättrades till 12,2% (8,8).

Den globala marknaden för anläggningsmaskiner var fortsatt stabil under Q1, i synnerhet i Kina där året började bättre än förväntat. Jämfört med ett år tidigare ökade våra maskinleveranser globalt med 5% och nettoomsättningen till 24,2 miljarder kronor (20,9). Vi ökade våra leveranser i alla större regioner. Anläggningsmaskinsorganisationen har framgångsrikt hanterat de ökade volymerna och Q1 var inget undantag,

med ett rörelseresultat som steg till 3,6 miljarder kronor (2,9) och en rörelsemarginal som steg till 15,1% (13,8). I början av april gjorde Volvokoncernen ett starkt framträdande på världens största mässa för anläggningsmaskiner, Bauma, där Volvo CE premiärvisade ett antal nya produkter och tjänster, inklusive helt eldrivna maskiner och en ny grävmaskin i den viktiga 20-tonsklassen för Europa.

Bussar vände en mindre förlust i Q1 förra året till en vinst i år. Volymerna i Q1 ökade med 18%, då leveranserna av den stora ordern till Bogotá i Colombia påbörjades. Bussars rörelsemarginal uppgick till 4,3% (-0,3).

Volvo Penta började året lika starkt som de slutade 2018 och fortsätter att växa in i nya kundsegment med en innovativ och konkurrenskraftig produktportfölj. Rörelsemarginalen steg till 20,0% (16,2).

För Financial Services fortsatte kreditportföljen att utvecklas väl med en låg andel förfallna betalningar och låga kreditförluster. Avkastningen på eget kapital var i nivå med förra året och uppgick till 14,6% (14,8).

Våra ansträngningar för att förenkla koncernen och fokusera på vår kärnverksamhet fortsätter och under kvartalet slutförde vi försäljningen av 75,1% i WirelessCar. Med en bra början på året fortsätter vi också vårt arbete att stärka våra kunders och Volvokoncernens konkurrenskraft. Det är en kontinuerlig resa där vi fokuserar på att förbättra kvaliteten, att växa vår serviceaffär genom att arbeta ännu närmare tillsammans med våra kunder och att öka effektiviteten i alla delar av koncernen och hela leverantörskedjan. Efter en period med goda marknader, är en stark serviceaffär och hög volymflexibilitet avgörande för att vi ska vara mer motståndskraftiga mot förändringar i konjunkturen.

Martin Lundstedt
VD och koncernchef

FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET FÖRSTA KVARTALET 2019

Nettoomsättning

Under Q1 2019 steg Volvokoncernens nettoomsättning med 20% till 107.208 Mkr (89.143). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 12%.

Fordonsförsäljningen ökade med 15% justerat för förändrade valutakurser, framför allt driven av högre volymer av lastbilar, anläggningsmaskiner och bussar. Samtliga regioner bidrog till försäljningsökningen. Serviceförsäljningen steg med 4% justerat för förändrade valutakurser, vilket återspeglar en växande fordonspopulation och bra utnyttjande av kundernas flottor.

Rörelseresultat

Det justerade rörelseresultatet i Q1 2019 uppgick till 12.696 Mkr (8.297), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 11,8% (9,3). Justeringen under Q1 2019 avser en reavinst från försäljningen av aktier i WirelessCar uppgående till 1.466 Mkr. Det gjordes inga justeringar under Q1 2018.

Jämfört med Q1 2018 är det högre justerade rörelseresultatet framför allt en effekt av högre marginaler som återspeglar

förbättrade priser och mix, ökad fordonsförsäljning samt förbättrat kapacitetsutnyttjande och högre effektivitet i industrisystemet. Detta motverkades delvis av högre försäljningskostnader. Förändrade valutakurser jämfört med Q1 2018 hade en positiv påverkan på 1.211 Mkr.

Det rapporterade rörelseresultatet i Q1 2019 uppgick till 14.162 Mkr (8.297).

Finansiella poster

Jämfört med Q1 2018 ökade ränteintäkterna med 35 Mkr till 73 Mkr som ett resultat av högre likvida tillgångar. Räntekostnaderna uppgick till 455 Mkr (424). Ökningen är hänförlig till räntekostnader på leasingskulder som ett resultat av tillämpningen av den nya redovisningsstandarden för leasing IFRS 16 från och med den 1 januari 2019.

Under Q1 2019 uppgick Övriga finansiella intäkter och kostnader till -500 Mkr (-184). Förändringen jämfört med föregående år hänför sig framförallt till orealiserade omvärderingar och realiserade resultat av derivat.

Nettoomsättning Mkr	Första kvartalet		Föränd- ring, %
	2019	2018	
Europa	40.618	37.791	7
Nordamerika	34.174	23.147	48
Sydamerika	6.733	4.469	51
Asien	19.716	18.400	7
Afrika och Oceanien	5.966	5.337	12
Totalt	107.208	89.143	20
Varav:			
Fordon ¹	83.249	67.547	23
Service	20.908	18.757	11
Financial Services omsättning	3.509	3.026	16
Elimineringar	-459	-186	-147

¹ Inklusivt anläggningsmaskiner och Volvo Penta-motorer

Koncernens resultaträkning Mkr	Första kvartalet	
	2019	2018
Nettoomsättning	107.208	89.143
Kostnad för sålda produkter	-80.540	-67.809
Bruttoresultat	26.667	21.335
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.125	-4.268
Försäljningskostnader	-7.853	-7.344
Administrationskostnader	-1.474	-1.431
Övriga rörelseintäkter och kostnader	503	-392
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	425	385
Resultat från övriga aktieinnehav	18	12
Rörelseresultat	14.162	8.297
Ränteintäkter och liknande resultatposter	73	38
Räntekostnader och liknande resultatposter	-455	-424
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-500	-184
Resultat efter finansiella poster	13.280	7.727
Inkomstskatter	-2.517	-1.932
Periodens resultat *	10.763	5.796
* Hänförligt till:		
AB Volvos ägare	10.615	5.654
Innehav utan bestämmande inflytande	148	142
	10.763	5.796
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5,22	2,78
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5,22	2,78

Inkomstskatter

Under Q1 2019 uppgick skattekostnaden till 2.517 Mkr (1.932), motsvarande en skattesats på 19% (25). Skattesatsen påverkades positivt av en icke skattepliktig reavinst relaterad till försäljningen av aktier i WirelessCar.

Periodens resultat och resultatet per aktie

Under Q1 2019 uppgick periodens resultat till 10.763 Mkr (5.796). Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 5.22 kronor (2.78).

Operativt kassaflöde i Industriverksamheten

Under Q1 2019 var det operativa kassaflödet i Industriverksamheten positivt med 2.754 Mkr (1.489). Kassaflödet påverkades positivt av det ökade rörelseresultatet. Detta motverkades delvis av en något högre säsongsmässig uppbyggnad av rörelsekapitalet under Q1 2019 än under föregående år.

Övriga ej kassapåverkande poster på -1.583 Mkr inkluderar reavinsten relaterad till försäljningen av aktier i WirelessCar. Försäljningens positiva påverkan på kassaflödet redovisas som Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsheter med ett belopp om 1.174 Mkr.

Volvokoncernens finansiella ställning

Under Q1 2019 ökade de finansiella nettotillgångarna i Industriverksamheten exklusive pensions- och leasingskulder med 3,6 miljarder kronor till 47,5 miljarder kronor den 31 mars 2019. Detta motsvarar 37,7% av eget kapital.

Inklusive pensions- och leasingskulder uppgick Industriverksamhetens finansiella nettotillgångar till 25,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 19,9% av eget kapital. Förändringen förklaras i huvudsak av det positiva operativa kassaflödet på 2,8 miljarder kronor och försäljningen av aktier i WirelessCar på 1,2 miljarder kronor. Under kvartalet har förändrade va-

lutakurser minskat de finansiella nettotillgångarna med 0,4 miljarder kronor. Vid tillämpningen av den nya leasingsstandard, IFRS 16 har de räntebärande skulderna i Industriverksamheten ökat med 6,1 miljarder kronor per den 1 januari 2019 och därmed minskat de finansiella nettotillgångarna med samma belopp. Pensionskulder har ökat med 1,3 miljarder kronor under kvartalet, framför allt på grund av omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner om 0,9 miljarder kronor. Ökningen av de förmånsbestämda pensionsplanerna är framför allt en effekt av lägre diskonteringsräntor, huvudsakligen i Sverige, USA och Storbritannien, vilket delvis motverkades av ökad avkastning på tillgångar.

De totala tillgångarna i Volvokoncernen har ökat med 44,6 miljarder kronor i jämförelse med den 31 december 2018. Tillämpningen av den nya redovisningsstandard för leasing, IFRS 16 har medfört att de totala tillgångarna i Volvokoncernen inklusive Financial Services har ökat med 6,2 miljarder kronor. Valutaeffekter ökade de totala tillgångarna med 12,6 miljarder kronor.

Den 31 mars 2019 uppgick Volvokoncernens eget kapital till 139,3 miljarder kronor jämfört med 125,8 miljarder kronor den 31 december 2018. Soliditeten uppgick till 26,8% (26,5). Soliditeten i Industriverksamheten var vid samma tidpunkt 32,5% (31,9).

Antal anställda

Den 31 mars 2019 hade Volvokoncernen 106.280 anställda inklusive visstidsanställda och konsulter, vilket var en ökning med 3.571 anställda jämfört med den 31 mars 2018. Antalet kollektivanställda ökade med 2.226 personer och antalet tjänstemän steg med 1.345 personer. Ökningen av antalet anställda är främst relaterad till Lastbilar.

Antal anställda	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2018
Kollektivanställda	54.016	53.065	51.790
Varav visstidsanställda och konsulter	7.173	6.501	7.497
Tjänstemän	52.264	52.110	50.919
Varav visstidsanställda och konsulter	6.607	6.545	6.354
Totalt antal anställda	106.280	105.175	102.709
Varav visstidsanställda och konsulter	13.780	13.046	13.851

SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning Mkr	Första kvartalet		Föränd- ring, %	Föränd- ring, % ¹	12 mån. rullande	Jan-dec 2018
	2019	2018				
Lastbilar	68.201	55.989	22	14	262.570	250.358
Anläggningsmaskiner	24.155	20.914	15	8	87.479	84.238
Bussar	6.847	5.687	20	11	26.986	25.826
Volvo Penta	3.423	3.147	9	3	14.016	13.741
Koncernfunktioner och övrigt	2.318	1.323	75	64	8.562	7.568
Elimineringar	-785	-756	-4	-4	-3.440	-3.411
Industriverksamheten	104.158	86.304	21	13	396.173	378.320
Financial Services	3.509	3.026	16	9	13.554	13.070
Omklassificeringar och elimineringar	-459	-186	-147	-147	-828	-555
Koncernen	107.208	89.143	20	12	408.899	390.834

¹ Justerat för förändrade valutakurser.

Justerat rörelseresultat ¹ Mkr	Första kvartalet		Föränd- ring, %	12 mån. rullande	Jan-dec 2018
	2019	2018			
Lastbilar	8.293	4.909	69	29.735	26.351
Anläggningsmaskiner	3.646	2.888	26	12.065	11.306
Bussar	294	-15	-	1.074	765
Volvo Penta	684	509	34	2.517	2.341
Koncernfunktioner och övrigt	-804	-591	-36	-2.716	-2.503
Elimineringar	-18	-4	-	-27	-12
Industriverksamheten	12.095	7.695	57	42.648	38.249
Financial Services	602	602	-	2.411	2.411
Koncernen	12.696	8.297	53	45.059	40.660
Justeringar ¹	1.466	-	-	-4.716	-6.182
Koncernens rörelseresultat	14.162	8.297	71	40.343	34.478

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

Justerad rörelsemarginal %	Första kvartalet		12 mån. rullande	Jan-dec 2018
	2019	2018		
Lastbilar	12,2	8,8	11,3	10,5
Anläggningsmaskiner	15,1	13,8	13,8	13,4
Bussar	4,3	-0,3	4,0	3,0
Volvo Penta	20,0	16,2	18,0	17,0
Industriverksamheten	11,6	8,9	10,8	10,1
Koncernen	11,8	9,3	11,0	10,4
Koncernens rörelsemarginal	13,2	9,3	9,9	8,8

LASTBILAR

Fortsatt god tillväxt i försäljning och lönsamhet

- » Under Q1 steg leveranserna med 14% och nettoomsättningen med 22% till 68.201 Mkr (55.989)
- » Både det justerade och det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 8.293 Mkr (4.909), med en rörelsemarginal på 12,2% (8,8)
- » Lägre ordergång (-36%) framför allt på grund av Nordamerika

Marknadsutveckling

Mätt som registreringar växte den europeiska marknaden för tunga lastbilar preliminärt med 3% under årets tre första månader. Höga transportvolymerna fortsatte att ge stöd åt utnyttjandet av lastbilsflottorna, fraktpriserna och kundernas lönsamhet.

I Nordamerika har fraktvolymerna varit fortsatt bra och avtalspriserna för frakt har gått upp medan spotpriserna gått ned, om än från höga nivåer. Lastbilslagren hos återförsäljare har gradvis ökat under kvartalet. Marknaden för tunga lastbilar i Nordamerika ökade med 22% under Q1.

I Brasilien växte marknaden för tunga lastbilar kraftigt under Q1. Behovet att förnya flottorna driver på efterfrågan på nya lastbilar och ökningen är bred över flera kundsegment.

Den indiska marknaden för tunga lastbilar sjönk under inledningen av året med fortsatt begränsad tillgång på lastbilsfinansiering.

I Kina var den tunga lastbilsmarknaden relativt stabil medan marknaden för medeltunga lastbilar minskade, vilket förstärker det fortsatta skiftet mot tunga lastbilar.

Marknadsaktiviteten i Japan var i stort sett på samma nivå som under de senaste kvartalen.

Ordergång och leveranser

Under Q1 2019 minskade den totala nettoordergången med 36% till 45.884 lastbilar medan leveranserna steg med 14% till 58.594 lastbilar.

I Europa minskade ordergången på tunga och medel-



tunga lastbilar med 15% till 21.055 fordon, medan leveranserna på 21.587 fordon var på samma nivå som föregående år. Till och med mars var Volvo Lastvagnars preliminära marknadsandel inom tunga lastbilar 15,3% jämfört med 16,8% samma period föregående år. Renault Trucks preliminära marknadsandel var 8,9% (8,7).

Den nordamerikanska ordergången minskade med 77% till 5.469 lastbilar medan leveranserna ökade med 42% till 17.205 lastbilar. En stor del av orderboken för 2019 är fullteknad och aktiviteter har genomförts tillsammans med återförsäljarna för att säkerställa kvaliteten i orderboken, vilket har påverkat ordergången. Volvo Lastvagnars marknadsandel inom tunga lastbilar minskade till 9,0% (10,2) och Mack Trucks marknadsandel inom tunga lastbilar minskade till 5,5% (6,5).

Ordergången i Sydamerika minskade med 4% till 3.998 lastbilar medan leveranserna ökade med 47% till 4.734 lastbilar. Volvo Lastvagnars marknadsandel inom tunga lastbilar i Brasilien steg till 21,1% (18,6).

I Asien minskade ordergången med 23% till 7.470 lastbilar, framför allt orsakat av en nedgång i Mellanöstern, medan leveranserna minskade med 5% till 6.688 lastbilar. I Japan ökade UD Trucks marknadsandel inom tunga lastbilar till 16,5% (15,2). Koncernens indiska joint venture, VECV, minskade leveranserna med 12% till 17.275 lastbilar och koncernens kinesiska joint venture, DFCV, minskade leveranserna med 9% till 21.738 lastbilar.

Totalmarknadens utveckling	Första kvartalet		Förändring, %	Prognos 2019	Förändring jämfört med tidigare prognos
	2019	2018			
Registreringar, antal lastbilar					
Europa 28 ¹ , tunga (prel.)	74.966	72.466	3	-	-
Europa 30 ¹ , tunga	-	-	-	300.000	Oförändrad
Nordamerika, tunga (Retail sales)	77.216	63.421	22	310.000	Oförändrad
Brasilien, tunga	15.310	9.601	59	70.000	Oförändrad
Kina, tunga	325.486	323.383	1	970.000	Oförändrad
Kina, medeltunga	38.052	47.610	-20	180.000	Oförändrad
Indien, tunga	81.883	92.660	-12	290.000	Oförändrad
Indien, medeltunga	35.118	32.069	10	110.000	Oförändrad
Japan, tunga	12.698	12.939	-2	45.000	Oförändrad

¹ EU 28 inkluderar Norge och Schweiz men exkluderar Storbritannien och Bulgarien. Prognos för EU 30 inkluderar Storbritannien och Bulgarien.

Nettoordergång	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Antal lastbilar			
Europa	26.007	31.321	-17
Tunga och medeltunga lastbilar	21.055	24.802	-15
Lätta lastbilar	4.952	6.519	-24
Nordamerika	5.469	23.405	-77
Sydamerika	3.998	4.160	-4
Asien	7.470	9.644	-23
Afrika och Oceanien	2.940	3.435	-14
Totalt ordergång	45.884	71.965	-36
Tunga lastbilar (>16 ton)	37.786	61.210	-38
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.935	3.884	-24
Lätta lastbilar (<7 ton)	5.163	6.871	-25
Totalt ordergång	45.884	71.965	-36
Volvo	23.531	38.269	-39
UD	5.219	5.781	-10
Renault Trucks	13.891	17.963	-23
Tunga och medeltunga lastbilar	8.873	11.285	-21
Lätta lastbilar	5.018	6.678	-25
Mack	3.243	9.952	-67
Totalt ordergång	45.884	71.965	-36
Ej konsoliderad verksamhet			
VE Commercial Vehicles (Eicher)	16.760	19.408	-14

Nettoomsättning och rörelseresultat

Lastbilsverksamhetens nettoomsättning uppgick till 68.201 Mkr (55.989), vilket var 22% högre än i Q1 2018. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 14%, varav fordonsförsäljningen steg med 17% och serviceförsäljningen med 4%.

Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 8.293 Mkr (4.909) motsvarande en rörelsemarginal på 12,2% (8,8). Jämfört med Q1 2018 påverkades rörel-

seresultat positivt av ökade marginaler, som återspeglar förbättrade priser och mix, av högre fordonsförsäljning samt av högre kapacitetsutnyttjande och effektivitet i industrisystemet. Den högre kapitaliseringen av forsknings- och utvecklingskostnader påverkade positivt medan högre försäljningskostnader påverkade negativt.

Jämfört med Q1 2018 hade förändrade valutakurser en positiv påverkan om 722 Mkr.

Leveranser	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Antal lastbilar			
Europa	26.884	26.104	3
Tunga och medeltunga lastbilar	21.587	21.916	-2
Lätta lastbilar	5.297	4.188	26
Nordamerika	17.205	12.126	42
Sydamerika	4.734	3.220	47
Asien	6.688	7.030	-5
Afrika och Oceanien	3.083	3.094	0
Totala leveranser	58.594	51.574	14
Tunga lastbilar (>16 ton)	49.643	43.749	13
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	3.341	3.518	-5
Lätta lastbilar (<7 ton)	5.610	4.307	30
Totala leveranser	58.594	51.574	14
Volvo	32.066	29.655	8
UD	4.602	4.410	4
Renault Trucks	14.305	12.549	14
Tunga och medeltunga lastbilar	8.916	8.300	7
Lätta lastbilar	5.389	4.249	27
Mack	7.621	4.960	54
Totala leveranser	58.594	51.574	14
Ej konsoliderad verksamhet			
VE Commercial Vehicles (Eicher)	17.275	19.575	-12
Dongfeng Commercial Vehicle Company (Dongfeng Trucks) ¹	21.738	23.967	-9

¹ Första kvartalet inkluderar 2 månaders leveranser.

Nettoomsättning och rörelseresultat Mkr	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Europa	27.757	25.932	7
Nordamerika	23.032	15.338	50
Sydamerika	4.869	3.327	46
Asien	8.561	7.916	8
Afrika och Oceanien	3.983	3.477	15
Totalt nettoomsättning	68.201	55.989	22
Varav:			
Fordon	52.587	42.001	25
Service	15.614	13.988	12
Justerat rörelseresultat¹	8.293	4.909	69
Justeringar ¹	-	-	-
Rörelseresultat	8.293	4.909	69
Justerad rörelsemarginal, %	12,2	8,8	
Rörelsemarginal, %	12,2	8,8	

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

Viktiga händelser

I mars introducerade Volvo Lastvagnar Volvo FH med I-Save för kunder i Europa. Genom att kombinera den nya D13TC-motorn (turbo compound) och uppdaterade bränslebesparande funktioner, kan denna nya lösning sänka bränslekostnaderna för fjärrtransporter med upp till 7% utan att påverka körbarheten.

Den 4 april offentliggjorde Volvokoncernen en investering på 1,6 miljarder kronor över fyra år i Skövdefabriken för att öka flexibiliteten vad gäller framtida produkter och material i gjuteriet.

ANLÄGGNINGSMASKINER

God försäljnings- och resultatförbättring

- » Nettoomsättningen steg med 15% till 24.155 Mkr (20.914)
- » Både det justerade och det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 3.646 Mkr (2.888), med en rörelsemarginal på 15,1% (13,8)
- » Volvo CE visade sina första elektriska produkter på Bauma



Marknadsutveckling

Under årets två första månader steg den europeiska marknaden med 3%, driven av tillväxt i Tyskland, Italien och Storbritannien.

Den nordamerikanska marknaden var 4% högre än förra året, främst på grund av tillväxt för större hjullastare, vägmaskiner och dumptrar.

I Sydamerika var marknaden 5% högre än föregående år, främst på grund av tillväxt i Brasilien.

Asien (exklusive Kina) var 4% lägre än föregående, med minskade volymer i de flesta viktiga marknader, medan den kinesiska marknaden var 23% högre än föregående år med fortsatt tillväxt för både stora grävmaskiner och mindre kompakta grävmaskiner. Mot bakgrund av den goda inledningen på året, har marknadsprognosen för Kina reviderats upp.

Orderingång och leveranser

Under Q1 2019 var orderingången i Europa 10% lägre jämfört med den starka orderingången under samma period föregående år.

Den nordamerikanska orderingången minskade med 26% på grund av lägre order på medelstora och stora maskiner efter den höga orderingången under den andra halvan av förra året.

I Kina steg orderingången med 8% framför allt på grund av ökad efterfrågan på SDLG-produkter, medan orderingången i resten av Asien minskade med 26%.

Leveranserna ökade med 5% under Q1 2019, främst som ett resultat av högre volymer av SDLG-produkter i Kina och fortsatt tillväxt i Nordamerika och Europa.

Totalmarknadens utveckling	Till och med februari		
	2019	Prognos 2019	Tidigare prognos
Förändring i % mätt i antal enheter			
Europa	3	-5% till +5%	-5% till +5%
Nordamerika	4	0% till +10%	0% till +10%
Sydamerika	5	0% till +10%	-5% till +5%
Asien exklusive Kina	-4	-10% till 0%	-10% till 0%
Kina	23	0% till +10%	-10% till 0%

Nettoorderingång	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Antal anläggningsmaskiner			
Europa	5.270	5.878	-10
Nordamerika	2.072	2.812	-26
Sydamerika	393	467	-16
Asien	14.001	13.958	0
Afrika och Oceanien	510	823	-38
Totalt orderingång	22.246	23.938	-7
Större anläggningsmaskiner	16.488	17.764	-7
Kompakta anläggningsmaskiner	5.758	6.174	-7
Totalt orderingång	22.246	23.938	-7
Varav:			
Volvo	11.686	14.298	-18
SDLG	10.513	9.587	10
Varav i Kina	9.597	8.515	13

Leveranser	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Antal anläggningsmaskiner			
Europa	5.930	5.331	11
Nordamerika	2.087	1.703	23
Sydamerika	399	437	-9
Asien	14.038	13.795	2
Afrika och Oceanien	685	836	-18
Totala leveranser	23.139	22.102	5
Större anläggningsmaskiner	16.823	16.048	5
Kompakta anläggningsmaskiner	6.316	6.054	4
Totala leveranser	23.139	22.102	5
Varav:			
Volvo	12.579	12.462	1
SDLG	10.513	9.587	10
Varav i Kina	9.597	8.515	13

Nettoomsättning och rörelseresultat	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Mkr			
Europa	8.092	6.599	23
Nordamerika	4.926	3.433	43
Sydamerika	546	516	6
Asien	9.379	9.091	3
Afrika och Oceanien	1.211	1.275	-5
Totalt nettoomsättning	24.155	20.914	15
Varav:			
Maskiner	21.173	18.173	17
Service	2.982	2.741	9
Justerat rörelseresultat¹	3.646	2.888	26
Justeringar ¹	-	-	
Rörelseresultat	3.646	2.888	26
Justerad rörelsemarginal, %	15,1	13,8	
Rörelsemarginal, %	15,1	13,8	

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

Nettoomsättning och rörelseresultat

Under Q1 2019 ökade nettoomsättningen med 15% till 24.155 Mkr (20.914). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 8%, varav maskinförsäljningen ökade med 9% och serviceförsäljningen med 2%.

Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 3.646 Mkr (2.888), motsvarande en rörelsemarginal på 15,1% (13,8). Lönsamheten påverkades positivt av högre marginaler, som återspeglar förbättrade priser och mix, samt av ökad försäljning. Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan på rörelseresultatet om 380 Mkr.

Viktiga händelser

I början av april visade Volvo Construction Equipment sina första helt elektriska maskiner, hjullastaren L25 och kompakt-

grävmaskinen ECR25 vid anläggningsmaskinmässan Bauma i München. En ny medelstor 20-ton grävmaskin lanserades också. Den nya maskinen är lämpad för byggbranschen, samhällsbyggnad och väginfrastruktur.

Under kvartalet installerade telekomoperatören Telia sitt första 5G-nätverk för industriella ändamål på Volvo CE:s utvecklingscenter i Eskilstuna. Volvo CE är ett av de första företagen i världen som kommer använda 5G-teknik för att testa fjärrstyrda maskiner och autonoma lösningar.

Volvo CE förvärvade under Q1 CeDe Group, som anpassar bygg- och gruvmaskiner till specialapplikationer. CeDe Group har 45 anställda och är baserat i Malmö.

BUSSAR

Förbättrat rörelseresultat och fortsatt stark ordergång

- » Under Q1 ökade leveranserna med 18%
- » Både det justerade och det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 294 Mkr (-15), med en rörelsemarginal på 4,3% (0,3)
- » Ordergången förbättrades med 33%

Under Q1 2019 var den europeiska marknaden stabil på höga nivåer. Efterfrågan i Nordamerika är bra för både turistbussar och transitbussar. Den sydamerikanska marknaden är instabil på grund av makroekonomisk osäkerhet på vissa nyckelmarknader. Efterfrågan på marknaderna i Asien och Mellanöstern är stark, särskilt för transitbussar.

Jämfört med Q1 2018 ökade nettoordergången med 33% till 2.422 enheter under Q1 2019. Ökningen drevs huvudsakligen av Asien, Oceanien och Mexiko. Större order under första kvartalet omfattar 450 enheter till Perth, Australien (en del av ett ramavtal om 900 enheter), 313 enheter till Mexiko och 70 enheter till Calgary i Kanada.

Volvo Bussar levererade 2.019 enheter under Q1 2019, 18% fler än under samma period förra året, främst beroende på ökade volymer i Sydamerika eftersom leveranser av den stora ordern till Bogotá i Colombia påbörjades.

Under Q1 2019 ökade nettoomsättningen med 20% till 6.847 Mkr (5.687) jämfört med samma period år 2018. Juste-



450 Volvo Euro 6-bussar till Perth-området i Australien.

rat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 11%, varav fordonsförsäljningen steg med 14% och serviceförsäljningen steg med 2 %.

Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 294 Mkr (-15), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 4,3% (-0,3). Resultatet påverkades positivt av förbättrade volymer och bättre kapacitetsutnyttjande i industrisystemet. Jämfört med Q1 2018 hade valutakursförändringar en positiv påverkan på rörelseresultatet med 124 Mkr.

Under kvartalet visade Nanyang Technological University (NTU), Volvo Bussar och Land Transport Authority (LTA) i Singapore en banbrytande 12-meters självkörande eldriven buss. Det var den första av två bussar som har genomgått preliminära tester före prov på utvalda allmänna vägar.

I mars vann Volvo Bussar Red Dot Product Design Award för den framstående designen av sin nya premiumbuss, Volvo 9900.

Nettoordergång och leveranser	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Antal bussar			
Totalt ordergång	2.422	1.823	33
Totala leveranser	2.019	1.714	18

Nettoomsättning och rörelseresultat	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Mkr			
Europa	1.505	1.963	-23
Nordamerika	3.328	2.689	24
Sydamerika	978	264	270
Asien	639	441	45
Afrika och Oceanien	396	330	20
Totalt nettoomsättning	6.847	5.687	20
Varav:			
Fordon	5.563	4.512	23
Service	1.284	1.176	9
Justerat rörelseresultat¹	294	-15	-
Justeringar ¹	-	-	-
Rörelseresultat	294	-15	-
Justerad rörelsemarginal, %	4,3	-0,3	
Rörelsemarginal, %	4,3	-0,3	

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

VOLVO PENTA

Fortsatt resultatförbättring

- » Fortsatt försäljningstillväxt: +9%
- » Både det justerade och det rapporterade rörelse- resultatet uppgick till 684 Mkr (509), med en rörelsemarginal på 20,0% (16,2)
- » Avtal undertecknat om att utveckla elektrisk drivlina för brandbillstillverkaren Rosenbauer



Efterfrågan på marknaden för motorer till fritidsbåtar har varit fortsatt stabil. Volvo Penta fortsatte att växa i nya kundsegment, såsom stora lyxjakter. Utvecklingen på marknaden för kommersiella båtmotorer var positiv.

Marknaden för industrimotorer för maskinapplikationer fortsatte att växa och Volvo Penta tog nya affärer i segmentet. Efterfrågan på industrimotorer för kraftgenerering förbättrades ytterligare, med byggbranschen samt datahallar som huvudsakliga drivkrafter.

Nettoorderingsgången i Q1 2019 minskade med 15% till 11.326 enheter efter förköpen av industrimotorer i Europa under 2018. Leveranserna minskade med 9% till 10.697 enheter.

Nettoomsättningen ökade med 9% till 3.423 Mkr (3.147). Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 3%, varav motorförsäljningen steg med 1% och serviceförsäljningen med 10%.

Både det justerade och det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 684 Mkr (509). Rörelsemarginalen uppgick till 20,0% (16,2). Lönsamheten påverkades positivt av en fördelaktig produktmix och ökad serviceförsäljning. Jämfört med Q1 2018 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet positivt med 38 Mkr.

Under Q1 har viktiga steg tagits på företagets färd mot att erbjuda elektriska lösningar till både industri- och marinsegmentet år 2021. Volvo Penta tecknade ett avtal om att utveckla och leverera en elektrisk drivlina till den ledande tillverkaren av brandbilar, Rosenbauer. Den elektriska brandbilen är planerad för lansering under 2021.

Dessutom meddelade Volvo Penta att man ska tillhandahålla framdrivningssystemet för en eldriven färja som ska introduceras i Göteborg som en del av stadens projekt ElectricCity. Den eldrivna färjan kommer att länka samman Göta Älvs båda sidor när den tas i drift mot slutet av 2020.

Nettoorderingsgång och leveranser	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Antal motorer			
Totalt orderingsgång	11.326	13.305	-15
Totala leveranser	10.697	11.707	-9

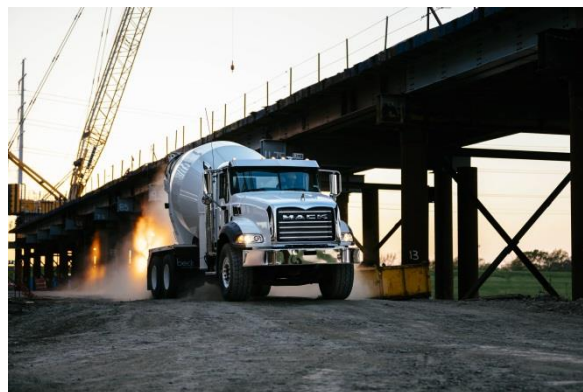
Nettoomsättning och rörelseresultat	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Mkr			
Europa	1.798	1.679	7
Nordamerika	742	650	14
Sydamerika	68	77	-12
Asien	659	600	10
Afrika och Oceanien	156	142	10
Totalt nettoomsättning	3.423	3.147	9
Varav:			
Motorer	2.597	2.434	7
Service	826	713	16
Justerat rörelseresultat¹	684	509	34
Justeringar ¹	-	-	-
Rörelseresultat	684	509	34
Justerad rörelsemarginal, %	20,0	16,2	
Rörelsemarginal, %	20,0	16,2	

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

FINANCIAL SERVICES

Bra portföljtillväxt

- » Nyutlåningen steg med 13%
- » Rörelseresultatet uppgick till 602 Mkr (602)
- » Stabil portföljutveckling



Under Q1 2019, steg volymen av nya lån med 13% tack vare ökade leveranser av koncernens produkter medan penetrationen var stabil. Justerat för valuta växte kreditportföljen med 11% på årsbasis. Portföljen fortsatte att utvecklas väl under kvartalet med låga nivåer av försenade betalningar och kreditförluster på de flesta marknader.

Rörelseresultatet var stabilt på 602 Mkr (602). Jämfört med Q1 2018 motverkades den positiva påverkan från lönsam portföljtillväxt av lägre räntemarginaler, ökade rörelsekostna-

der och ökade kostnader till följd av reserveringar för osäkra fordringar.

I februari genomförde Volvo Financial Services framgångsrikt en värdepapperisering av tillgångar, i vilken 7,0 miljarder kronor av obligationer knutna till tillgångar i USA med lastbilar och anläggningsmaskiner som säkerhet emitterades. Därutöver syndikerades 2,8 miljarder kronor under kvartalet för att minska koncentrationsriskerna.

Financial Services Mkr	Första kvartalet	
	2019	2018
Antal finansierade enheter, 12 månaders rullande	59.419	53.342
Total penetrationsgrad, 12 månaders rullande, % ¹	24	25
Ny kundfinansieringsvolym, Mdr kr	15,9	13,2
Kreditportfölj netto, Mdr kr	157	135
Kostnader för osäkra fordringar	156	108
Rörelseresultat	602	602
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %	1,60	1,69
Avkastning på eget kapital, %	14,6	23,0
Avkastning på eget kapital exklusive effekt relaterat till skattereformen i USA 2017, % ²	14,6	14,8

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.

² Exklusive den positiva effekten om 897 Mkr från omvärdering av uppskjutna skatteskulder relaterat till 2017 års skattereform i USA.

VOLVOKONCERNENS VIKTIGA HÄNDELSE

Försäljning av aktier i WirelessCar genomförd

Den 29 mars genomförde Volvokoncernen den tidigare meddelade försäljningen av 75,1% av aktierna i det helägda dotterbolaget WirelessCar till Volkswagen Group. Försäljningspriset uppgick till 1.174 Mkr. Avyttringen gav en positiv påverkan på rörelseresultatet om 1.466 Mkr och en positiv kassaflödeseffekt på 1.174 Mkr vilka ingick i Volvokoncernens resultat och kassaflöde under det första kvartalet 2019.

Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 3 april 2019 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att till aktieägarna dela ut 5,00 kronor per aktie i ordinarie utdelning och 5,00 kronor per aktie i extrautdelning. Resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen fastställdes. Styrelseledamöterna, styrelsesuppleanterna

samt vd beviljades ansvarsfrihet för förvaltningen under räkenskapsåret 2018.

Till styrelseledamöter omvaldes Matti Alahuhta, Eckhard Cordes, Eric Elzvik, James W. Griffith, Martin Lundstedt, Kathryn V. Marinello, Martina Merz, Hanne de Mora, Helena Stjernholm och Carl-Henric Svanberg. Till styrelsens ordförande omvaldes Carl-Henric Svanberg.

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

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen		
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	
Nettoomsättning	104.158	86.304	3.509	3.026	-459	-186	107.208	89.143	
Kostnad för sålda produkter	-78.810	-66.184	-2.190	-1.811	459	186	-80.540	-67.809	
Bruttoresultat	25.348	20.120	1.319	1.215	-	-	26.667	21.335	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.125	-4.268	-	-	-	-	-4.125	-4.268	
Försäljningskostnader	-7.235	-6.808	-617	-536	-	-	-7.853	-7.344	
Administrationskostnader	-1.471	-1.420	-3	-10	-	-	-1.474	-1.431	
Övriga rörelseintäkter och kostnader	600	-326	-97	-67	0	-	503	-392	
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	425	385	-	-	-	-	425	385	
Resultat från övriga aktieinnehav	18	12	0	0	-	-	18	12	
Rörelseresultat	13.560	7.695	602	602	0	-	14.162	8.297	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	73	38	-	-	0	-	73	38	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-454	-424	0	0	0	-	-455	-424	
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-500	-184	-	-	-	-	-500	-184	
Resultat efter finansiella poster	12.679	7.125	602	602	-	-	13.280	7.727	
Inkomstskatter	-2.361	-1.773	-156	-159	-	-	-2.517	-1.932	
Periodens resultat *	10.318	5.352	446	443	-	-	10.763	5.796	
* Hänförligt till:									
AB Volvos ägare							10.615	5.654	
Innehav utan bestämmande inflytande							148	142	
							10.763	5.796	
Resultat per aktie före utspädning, kronor							5,22	2,78	
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							5,22	2,78	
Nyckeltal, %									
Bruttomarginal	24,3	23,3	-	-	-	-	24,9	23,9	
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,0	4,9	-	-	-	-	3,8	4,8	
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	6,9	7,9	-	-	-	-	7,3	8,2	
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,4	1,6	-	-	-	-	1,4	1,6	
Rörelsemarginal	13,0	8,9	-	-	-	-	13,2	9,3	

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Mkr	2019	2018
Periodens resultat	10.763	5.796
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-705	662
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	3.433	2.644
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	-	0
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	20	11
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	2.748	3.317
Periodens totalresultat *	13.511	9.112
* Hänförligt till:		
AB Volvos ägare	13.236	8.879
Innehav utan bestämmande inflytande	275	233
	13.511	9.112

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Eliminerings		Volvokoncernen	
	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2019	31 dec 2018
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	38.796	37.889	224	215	-	-	39.019	38.104
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier ¹	62.668	55.631	85	42	-	-	62.754	55.673
Tillgångar i operationell leasing	33.289	32.700	21.736	22.154	-11.814	-11.751	43.211	43.103
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i Joint Ventures och intresseföretag	12.292	11.135	-	-	-	-	12.292	11.135
Övriga aktier och andelar	766	731	9	9	-	-	775	740
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	925	891	67.329	66.154	-929	-898	67.324	66.148
Förutbetalda pensioner	1.543	1.549	-	-	-	-	1.543	1.549
Långfristiga räntebärande fordringar	680	1.300	-	-	41	-5	720	1.296
Övriga långfristiga fordringar	10.500	9.030	261	244	-553	-538	10.209	8.736
Uppskjutna skattefordringar	12.390	12.506	1.048	999	-	-	13.438	13.505
Summa anläggningstillgångar	173.848	163.363	90.692	89.817	-13.255	-13.191	251.285	239.989
Omsättningstillgångar								
Varulager	73.538	65.366	476	417	-	-	74.015	65.783
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	710	669	68.507	60.860	-768	-750	68.449	60.779
Aktuella skattefordringar	1.639	1.326	253	343	-	-	1.892	1.669
Räntebärande fordringar	4.011	2.581	-	1	-1.198	-485	2.812	2.097
Intern finansiering	17.890	21.465	-	-	-17.890	-21.465	-	-
Kundfordringar	48.272	40.376	1.576	1.530	-	-	49.848	41.906
Övriga fordringar	16.582	15.095	1.233	1.258	-1.295	-1.210	16.520	15.144
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	210	203	-	-	-	-	210	203
Kortfristiga placeringar	184	160	1	-	-	-	186	160
Likvida medel	50.946	43.747	3.687	4.419	-581	-1.233	54.052	46.933
Summa omsättningstillgångar	213.983	190.989	75.734	68.829	-21.732	-25.143	267.985	234.675
Summa tillgångar	387.832	354.351	166.426	158.646	-34.988	-38.334	519.270	474.663
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till AB Volvos ägare	123.264	110.692	13.315	12.687	-	-	136.579	123.379
Innehav utan bestämmande inflytande	2.740	2.452	-	-	-	-	2.740	2.452
Summa eget kapital	126.004	113.144	13.315	12.687	-	-	139.319	125.831
<i>Långfristiga avsättningar</i>								
Avsättningar för pensioner och liknande	17.686	16.374	112	108	-	-	17.797	16.482
Avsättningar för uppskjutna skatter	1.488	1.472	2.810	2.656	-	-	4.298	4.128
Övriga avsättningar	14.182	13.991	249	278	330	321	14.762	14.590
<i>Långfristiga skulder</i>								
Obligationslån	64.513	59.115	-	-	-	-	64.513	59.115
Övriga lån	19.406	13.411	19.983	15.638	-982	-954	38.406	28.095
Intern finansiering	-59.919	-54.024	57.190	58.750	2.729	-4.726	-	-
Övriga skulder	41.806	39.369	1.702	1.621	-7.908	-8.040	35.599	32.949
Kortfristiga avsättningar	13.424	13.013	207	222	272	213	13.903	13.448
<i>Kortfristiga skulder</i>								
Obligationslån	26.834	26.657	-	-	-	-	26.834	26.657
Övriga lån ¹	13.728	12.950	12.858	11.154	-2.864	-2.114	23.722	21.989
Intern finansiering	-32.130	-32.781	52.431	49.907	-20.301	-17.126	-	-
Leverantörsskulder	77.613	72.683	658	947	-	-	78.271	73.630
Aktuella skatteskulder	3.752	3.493	238	256	-	-	3.991	3.749
Övriga skulder	59.446	55.485	4.674	4.421	-6.264	-5.907	57.856	53.999
Summa eget kapital och skulder	387.832	354.351	166.426	158.646	-34.988	-38.334	519.270	474.663
Nyckeltal, %								
Soliditet	32,5	31,9	8,0	8,0	-	-	26,8	26,5
Eget kapital, hänförligt till AB Volvos ägare, i kronor per aktie	-	-	-	-	-	-	67,2	60,7
Avkastning på rörelsekapital	45,6	39,0	-	-	-	-	-	-
Avkastning på sysselsatt kapital	25,5	22,4	-	-	-	-	-	-
Avkastning på eget kapital	-	-	14,6	15,1	-	-	24,4	21,3

¹ Från och med 1 januari 2019 tillämpas IFRS 16 Leasingavtal och effekten är inkluderad i den ingående balansen för 2019 med 6.209 Mkr varav 6.147 Mkr i Industriverksamheten och 62 Mkr i Financial Services. För mer information, se not 1.

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR DET FÖRSTA KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	13.560	7.695	602	602	-	-	14.162	8.297
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	703	769	6	9	-	-	709	777
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1.999	1.538	6	2	-	-	2.004	1.540
Avskrivningar leasingtillgångar	1.054	827	1.259	1.072	0	0	2.313	1.898
Övriga ej kassapåverkande poster	-1.583	688	223	133	-23	8	-1.383	830
Total förändring i rörelsekapital varav	-8.015	-5.906	-5.159	-2.099	49	31	-13.125	-7.974
Förändring i kundfordringar	-7.231	-4.089	-41	-78	0	0	-7.273	-4.167
Förändring i kundfinansieringsfordringar	-42	2	-4.837	-2.142	49	31	-4.830	-2.108
Förändring i varulager	-6.004	-6.826	-25	152	0	0	-6.028	-6.674
Förändring i leverantörsskulder	3.562	4.766	-310	60	0	0	3.252	4.826
Övriga förändringar i rörelsekapital	1.700	240	54	-91	-1	0	1.754	149
Erhållna räntor och liknande poster	73	62	-	-	0	-1	73	61
Erlagda räntor och liknande poster	-456	-461	-	-	23	-7	-433	-468
Övriga finansiella poster	-71	-62	-	-	-	-	-71	-62
Betalda inkomstskatter	-2.330	-2.085	-13	143	0	0	-2.343	-1.942
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4.934	3.065	-3.077	-139	48	30	1.905	2.956
Investeringsverksamheten								
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1.056	-481	-13	-12	-	-	-1.069	-493
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1.189	-1.201	-2	-1	-	-	-1.192	-1.203
Investeringar i leasingtillgångar	-21	-1	-1.931	-1.844	-	-	-1.952	-1.844
Försäljning av im-/materiella anläggningar och leasingtillgångar	87	107	1.704	1.571	-	-	1.790	1.677
Operativt kassaflöde	2.754	1.489	-3.319	-425	48	30	-517	1.094
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							18	9
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							1.187	1
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-940	-63
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-252	1.040
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							6.700	1.373
Övrigt							81	-67
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							6.529	2.346
Omräkningsdifferenser på likvida medel							590	307
Förändring av likvida medel							7.119	2.653

KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mdr kr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2019	31 dec 2018
<i>Långfristiga räntebärande tillgångar</i>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	67,3	66,1
Långfristiga räntebärande fordringar	0,7	1,3	0,7	1,3
<i>Kortfristiga räntebärande tillgångar</i>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	68,4	60,8
Räntebärande fordringar	4,0	2,6	2,8	2,1
Intern finansiering	17,9	21,5	-	-
Kortfristiga placeringar	0,2	0,2	0,2	0,2
Likvida medel	50,9	43,7	54,1	46,9
Summa räntebärande finansiella tillgångar	73,7	69,3	193,5	177,4
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>				
Obligationslån	-64,5	-59,1	-64,5	-59,1
Övriga lån	-14,7	-13,4	-33,7	-28,1
Intern finansiering	59,9	54,0	-	-
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>				
Obligationslån	-26,8	-26,7	-26,8	-26,7
Övriga lån	-12,2	-12,9	-22,2	-22,0
Intern finansiering	32,1	32,8	-	-
Summa räntebärande finansiella skulder exkl. leasingskulder	-26,2	-25,3	-147,3	-135,9
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	47,5	43,9	46,3	41,6
Långfristig leasingskuld	-4,7	-	-4,7	-
Kortfristig leasingskuld	-1,5	-	-1,5	-
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-16,1	-14,8	-16,3	-14,9
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder	25,1	29,1	23,8	26,6
Nyckeltal, %				
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder i procent av eget kapital	37,7	38,8		
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser samt leasingskulder i procent av eget kapital	19,9	25,7		

FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING, INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr kr	Första kvartalet 2019
Finansiell nettoställning vid slutet av föregående period	29,1
Övergångseffekt IFRS 16	-6,1
Finansiell nettoställning efter övergångseffekt IFRS 16 vid periodens början	23,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4,9
Investeringar i im-/materiella anläggningstillgångar och leasingtillgångar	-2,3
Försäljning av im-/materiella anläggningstillgångar och leasingtillgångar	0,1
Operativt kassaflöde	2,8
Investeringar i och avyttringar av aktier och andelar, netto	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier eller verksamhet i dotterbolag, netto	1,2
Kapitalöverföring till/från Financial Services	0,3
Valutaeffekt	-0,4
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-0,9
Pensioner, netto utbetalningar och kostnader	-0,3
Övriga förändringar	-0,4
Total förändring	2,2
Finansiell nettoställning vid periodens slut	25,1

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr kr	31 mar 2019	31 dec 2018
Total eget kapital vid slutet av föregående period	125,8	107,8
Övergångseffekt IFRS 9	-	-0,4
Total eget kapital efter övergångseffekt IFRS 9 vid periodens början	125,8	107,4
Eget kapital hänförligt till AB Volvos aktieägare vid slutet av föregående period	123,4	105,9
Övergångseffekt IFRS 9	-	-0,4
Eget kapital hänförligt till AB Volvos aktieägare efter övergångseffekt IFRS 9 vid periodens början	123,4	105,5
Periodens resultat	10,6	24,9
Övrigt totalresultat	2,6	1,6
Periodens totalresultat	13,2	26,5
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-	-8,6
Aktierelaterade ersättningar	-	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Eget kapital hänförligt till AB Volvos aktieägare vid periodens utgång	136,6	123,4
Innehav utan bestämmande inflytande vid periodens början	2,5	1,9
Periodens resultat	0,1	0,5
Övrigt totalresultat	0,1	0,1
Periodens totalresultat	0,3	0,5
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Innehav utan bestämmande inflytande vid periodens utgång	2,7	2,5
Totalt eget kapital vid periodens utgång	139,3	125,8

KVARTALSUPPGIFTER

Resultaträkning, Koncernen					
Mkr där ej annat anges	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018
Nettoomsättning	107.208	105.786	92.282	103.623	89.143
Kostnad för sålda produkter	-80.540	-87.707	-69.812	-78.150	-67.809
Bruttoresultat	26.667	18.079	22.470	25.474	21.335
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.125	-4.112	-3.327	-4.192	-4.268
Försäljningskostnader	-7.853	-8.234	-7.320	-7.992	-7.344
Administrationskostnader	-1.474	-1.470	-1.275	-1.622	-1.431
Övriga rörelseintäkter och kostnader	503	-821	-535	-525	-392
Resultat från innehav i Joint Ventures och intresseföretag	425	144	234	1.187	385
Resultat från övriga aktieinnehav	18	11	1	9	12
Rörelseresultat	14.162	3.597	10.247	12.337	8.297
Ränteintäkter och liknande resultatposter	73	58	48	54	38
Räntekostnader och liknande resultatposter	-455	-416	-433	-386	-424
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-500	-201	-165	-319	-184
Resultat efter finansiella poster	13.280	3.038	9.698	11.685	7.727
Inkomstskatter	-2.517	-374	-2.178	-2.300	-1.932
Periodens resultat *	10.763	2.664	7.520	9.384	5.796
* Hänförligt till:					
AB Volvos ägare	10.615	2.563	7.459	9.221	5.654
Innehav utan bestämmande inflytande	148	101	61	163	142
	10.763	2.664	7.520	9.384	5.796
Nyckeltal, Koncernen, %					
Bruttomarginal	24,9	17,1	24,3	24,6	23,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,8	3,9	3,6	4,0	4,8
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	7,3	7,8	7,9	7,7	8,2
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,4	1,4	1,4	1,6	1,6
Rörelsemarginal	13,2	3,4	11,1	11,9	9,3
Nyckeltal, Industriverksamheten, %					
Bruttomarginal	24,3	16,4	23,8	24,0	23,3
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,0	4,0	3,7	4,2	4,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	6,9	7,5	7,6	7,4	7,9
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,4	1,4	1,4	1,6	1,6
Rörelsemarginal	13,0	2,9	10,8	11,7	8,9
EBITDA marginal, Industriverksamheten					
Rörelseresultat, Industriverksamheten	13.560	2.991	9.626	11.755	7.695
Utveckling av produkter- och programvaror, avskrivningar	636	659	662	687	697
Övriga immateriella anläggningstillgångar, avskrivningar	67	67	69	75	72
Materiella anläggningstillgångar, avskrivningar	3.054	2.956	2.715	2.536 ¹	2.597
Totala avskrivningar	3.756	3.681	3.445	3.298	3.366
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	17.316	6.672	13.071	15.053	11.061
EBITDA marginal, %	16,6	6,5	14,7	15,0	12,8
Forsknings- och utvecklingskostnader					
Kapitalisering	1.023	1.190	908	853	415
Avskrivning	-604	-631	-631	-651	-663
Kapitaliserade forsknings- och utvecklingskostnader, netto	419	559	277	202	-248
Avkastning på rörelsekapital från Industriverksamheten, %	45,6	39,0	43,5	40,3	35,0
Avkastning på sysselsatt kapital från Industriverksamheten, %	25,5	22,4	25,5	24,0	21,4

¹ Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar har omräknats för Q1 och Q2 2018 vilket påverkar beräkningen av EBITDA, men har ingen effekt på det rapporterade rörelseresultatet.

KVARTALSUPPGIFTER

Nettoomsättning					
Mkr	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018
Lastbilar	68.201	68.532	60.682	65.155	55.989
Anläggningsmaskiner	24.155	20.323	18.598	24.403	20.914
Bussar	6.847	7.487	5.804	6.847	5.687
Volvo Penta	3.423	3.832	3.207	3.555	3.147
Koncernfunktioner och övrigt	2.318	3.269	1.472	1.504	1.323
Elimineringar	-785	-1.035	-717	-903	-756
Industriverksamheten	104.158	102.407	89.047	100.562	86.304
Financial Services	3.509	3.437	3.344	3.263	3.026
Omklassificeringar och elimineringar	-459	-59	-109	-202	-186
Koncernen	107.208	105.786	92.282	103.623	89.143

Rörelseresultat					
Mkr	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018
Lastbilar	8.293	640	6.757	7.236	4.909
Anläggningsmaskiner	3.646	2.157	2.587	4.493	2.888
Bussar	294	76	254	260	-15
Volvo Penta	684	493	630	709	509
Koncernfunktioner och övrigt	662	-373	-608	-932	-591
Elimineringar	-18	-3	6	-11	-4
Industriverksamheten	13.560	2.991	9.626	11.755	7.695
Financial Services	602	605	621	582	602
Koncernen	14.162	3.597	10.247	12.337	8.297

Justerat rörelseresultat ¹					
Mkr	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018
Lastbilar	8.293	7.450	6.757	7.236	4.909
Anläggningsmaskiner	3.646	2.157	2.587	3.675	2.888
Bussar	294	266	254	260	-15
Volvo Penta	684	493	630	709	509
Koncernfunktioner och övrigt	-804	-373	-608	-932	-591
Elimineringar	-18	-3	6	-11	-4
Industriverksamheten	12.095	9.991	9.626	10.937	7.695
Financial Services	602	605	621	582	602
Koncernen	12.696	10.597	10.247	11.519	8.297

¹ För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

Rörelsemarginal					
%	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018
Lastbilar	12,2	0,9	11,1	11,1	8,8
Anläggningsmaskiner	15,1	10,6	13,9	18,4	13,8
Bussar	4,3	1,0	4,4	3,8	-0,3
Volvo Penta	20,0	12,9	19,6	19,9	16,2
Industriverksamheten	13,0	2,9	10,8	11,7	8,9
Koncernen	13,2	3,4	11,1	11,9	9,3

Justerad rörelsemarginal					
%	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018
Lastbilar	12,2	10,9	11,1	11,1	8,8
Anläggningsmaskiner	15,1	10,6	13,9	15,1	13,8
Bussar	4,3	3,6	4,4	3,8	-0,3
Volvo Penta	20,0	12,9	19,6	19,9	16,2
Industriverksamheten	11,6	9,8	10,8	10,9	8,9
Koncernen	11,8	10,0	11,1	11,1	9,3

KVARTALSUPPGIFTER

Aktiedata	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018
Resultat per aktie, kronor ¹	5,22	1,26	3,67	4,54	2,78
Resultat per aktie, kronor ¹ , 12 månaders rullande	14,69	12,25	13,30	12,29	10,61
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5,22	1,26	3,67	4,53	2,78
Antal utestående aktier i miljoner	2.033	2.033	2.032	2.032	2.032
Genomsnittligt antal aktier före utspädning i miljoner	2.033	2.033	2.032	2.032	2.032
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i miljoner	2.034	2.033	2.033	2.033	2.033
Antal egna aktier i miljoner	95	96	96	96	96
Genomsnittligt antal egna aktier i miljoner	95	96	96	96	96

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

NOT 1 | REDOVISNINGSPRINCIPER

Volvokoncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. De redovisningsprinciper och definitioner som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Volvokoncernens års- och hållbarhetsredovisning för 2018 (tillgänglig på www.volvogroup.se). Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Nya redovisningsprinciper för 2019

Från och med 1 januari 2019 tillämpar Volvokoncernen IFRS 16 Leasingavtal och IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling.

IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 är den nya redovisningsstandard för leasingkontrakt och den största påverkan är relaterad till redovisningen för leasetagare såtillvida att leasingkontrakt redovisas i balansräkningen. För Volvokoncernen innebär det en förändrad redovisning av hyreskontrakt avseende lokaler, tjänstebilar och andra leasingobjekt.

Implementeringen av den nya leasingstandard medför ökade tillgångar och räntebärande skulder i balansräkningen, vilket därigenom påverkar den finansiella nettoställningen. Den har också en positiv påverkan på rörelseresultatet i resultaträkningen baserat på att en del av leasingkostnaderna redovisas som en räntekostnad inom finansnettot. I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningarna mellan erlagda räntor inom det operativa kassaflödet och amortering av leasingskulder inom finansieringsverksamheten. Det innebär således en positiv effekt på det operativa kassaflödet.

Implementering av IFRS 16

Effekt på ingående balansräkning 1 januari, 2019 Mkr	Tidigare redovisat 31 dec. 2018	Omräkning IFRS 16	Efter omräkning 1 jan. 2019
Summa tillgångar	474.663	6.209	480.872
Summa eget kapital	125.831	-	125.831
Summa skulder	348.832	6.209	355.041
Summar eget kapital och skulder	474.663	6.209	480.872

Effekt på finansiell nettoställning 1 januari, 2019 Mdr kr	Tidigare redovisat 31 dec. 2018	Omräkning IFRS 16	Efter omräkning 1 jan. 2019
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelse	26,6	-6,2	20,4

IFRS 16 tillämpas retroaktivt utan omräkning av jämförelsetal. Således har den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya standarden. För leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal med Volvokoncernen som leasetagare redovisas en leasingskuld till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, uppgående till 6.209 Mkr per 1 januari 2019. Tillgången redovisas till samma belopp som leasingskulden, därmed presenteras ingen övergångseffekt i eget kapital.

IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling

IFRIC 23 är en ny tolkning av osäkerhet i hantering av inkomstskatter inom ramen för IAS 12 Inkomstskatter. För Volvokoncernen innebär det en förändrad klassificering av identifierade inkomstskattemässiga risker som tidigare har redovisats som en avsättning för skattekostnader som är sannolika för att reglera förpliktelsen. Framöver redovisas osäkerhet i hantering av inkomstskatter som skatteskuld.

IFRIC 23 tillämpas retroaktivt utan omräkning av jämförelsetal. Således har den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya tolkningen. Inkomstskattemässiga risker som tidigare redovisats som kort- och långfristiga avsättningar omklassificeras till skatteskuld med ett belopp uppgående till 295 Mkr per den 1 januari 2019. Därmed presenteras ingen övergångseffekt i eget kapital.

Implementeringseffekten för IFRS 16 är sammanfattad i tabellen nedan. Eftersom effekten av att implementera IFRIC 23 endast är en omklassificering inom skulder är det inte inkluderat i tabellen. Mer detaljer om implementeringen, omräknad finansiell information och en beskrivning av nya redovisningsprinciper presenteras i Volvokoncernens års- och hållbarhetsredovisning 2018 i not 32.

NOT 2 | RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Vart och ett av Volvokoncernens affärsområden är ansvarigt för sin egen riskhantering. Därutöver arbetar Volvokoncernen med Enterprise Risk Management (ERM), som är en systematisk och strukturerad process för att rapportera och analysera riskbedömningar och åtgärder för att hantera riskerna samt uppföljning av de risker som kan påverka koncernens affärsverksamhet. Syftet med ERM-processen är att förbättra affärsverksamheten och minimera kostnaderna för hanteringen av riskerna, och därigenom skydda koncernens företagsvärde samt öka värdet på och skydda koncernens tillgångar. Volvokoncernens risker delas in i fyra kategorier:

Strategiska risker – såsom geopolitisk osäkerhet, intensiv konkurrens, skifte och konvergens i teknik och omfattande lagstiftningskrav;

Verksamhetsrisker – såsom kundnöjdhet, fordonsbranschens cykliska natur, beroende av leverantörer och material med begränsad tillgång, avbrott och ineffektivitet i industrisystemet, återköpsavtal med garanterade restvärden, risk relaterat till humankapitalet och mänskliga rättigheter, risk relaterat till naturkatastrofer, uppsåtliga angrepp eller olycks-händelser samt korruption och bristande efterlevnad av konkurrenslagstiftningen;

Efterlevnadsrisker – såsom brist på efterlevnad av data-skyddslagar, skydd av immateriella tillgångar, klagomål och rättstvister med kunder och andra tredje parter, miljölagstiftning samt avtalsvillkor vid uppköpserbjudanden och;

Finansiella risker – som valutakursförändringar, ränteförändringar, marknadsvärde på aktier eller aktieliknande instrument, kredit- och likviditetsrisker samt nedskrivningsbehov på goodwill och andra immateriella tillgångar. För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 108–115 i Volvokoncernens års- och hållbarhetsredovisning 2018 (tillgänglig på www.volvogroup.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 en marknads återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan vara indikationer på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvokoncernens riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 31 mars 2019 till 14,7 miljarder kronor, en ökning med 0,5 miljard kronor jämfört med den 31 december 2018. Bruttoexponeringen om 14,7 miljarder kronor är delvis reducerad med erhållna motgarantier och säkerheter.

Som en följd av EU-kommissionens förlikningsbeslut har Volvo erhållit och kommer att försvara sig mot åtskilliga skadeståndskrav från kunder och andra externa parter som hävdar att de lidit skada på grund av det agerande som omfattas av beslutet. Kraven har framställts i olika länder av parter som agerar antingen enskilt eller som en del i en större grupp av klagande eller i en grupptalan. Det är troligt att ytterligare krav kommer att framställas. Det är i nuläget inte möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av vilket ansvar som skulle kunna uppkomma till följd därav.

De övriga rättsliga processerna och utredningarna som beskrivs i not 21 och not 24 i Volvokoncernens års- och hållbarhetsredovisning för 2018 pågår alltjämt. Under första kvartalet 2019 har ingen väsentlig förändring skett i dessa ärenden.

Som tidigare meddelats har Volvokoncernen upptäckt att en komponent i avgasefterbehandlingssystemet som används på vissa marknader och modeller kan åldras i förtid, vilket leder till försämrad prestanda avseende utsläppskontroll. Volvokoncernen har reserverat 7 miljarder kronor vilket påverkade rörelseresultatet för det fjärde kvartalet 2018, relaterat till uppskattade kostnader för att hantera detta. Den negativa kassaflödeseffekten kommer börja under 2019 och gradvis öka under de kommande åren. Volvokoncernen kommer löpande se över reservens storlek allteftersom ärendet utvecklas.

NOT 3 | INTÄKTER

De två stora intäktsflödena inom Volvokoncernen är fordon och service.

Fordon inkluderar försäljning av fordon, maskiner och motorer. Intäkter redovisas när kontrollen av fordonet har överförts till kunden vilket normalt sett är när fordonet har levererats till kunden. I de fall en försäljning av fordon görs i kombination med ett återköpsåtagande redovisas försäljningen över kontraktperioden för återköpsåtagandet.

Service inkluderar försäljning av reservdelar, underhållsservice och andra eftermarknadsprodukter. Intäkter redovisas när kontrollen har överförts till kunden vilket är när kunden

kan dra nytta av levererad service. För reservdelar redovisas intäkten normalt sett vid en specifik tidpunkt och för underhållsservice och andra eftermarknadsprodukter redovisas intäkten normalt sett över tid. I de fall betalning erhålls i förskott avseende servicekontrakt redovisas en kontraktsskuld. Intäkter från operationell leasing redovisas över leasingperioden. Ränteintäkter i samband med finansiell leasing eller avbetalningskontrakt redovisas som nettoomsättning inom Financial Services fördelat över underliggande kontraktspenod.

NOT 4 | FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Förvärv eller avyttringar

Volvo-koncernen har under det första kvartalet gjort avyttringar som haft en positiv effekt på rörelseresultatet med 1.410 Mkr. Den största delen hör till försäljningen av WirelessCar som hade en positiv effekt på rörelseresultatet med 1.466 Mkr. Volvo-koncernen har inte gjort några andra förvärv eller avyttringar under det första kvartalet som haft en signifikant påverkan på Volvo-koncernen.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Vid utgången av det första kvartalet är tillgångar om 210 Mkr (203) klassificerade som innehas för försäljning. Dessa tillgångar är i huvudsak hänförliga till planerade fastighetsavyttringar.

NOT 5 | VALUTA OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Verkligt värde av finansiella instrument

Värderingsprinciper och klassificering av Volvo-koncernens finansiella instrument, så som de beskrivs i Volvo-koncernens års- och hållbarhetsredovisning 2018 i not 30 (tillgänglig på www.volvogroup.se) har tillämpats konsekvent under rapportperioden. Volvo-koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen, utgörs främst av ränte- och valutaderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 3,7 miljarder kronor (4,5) och derivatkontrakt med negativa verkliga värden uppgick till 2,7 miljarder

kronor (1,5) per 31 mars 2019. Ingångna derivattransaktioner redovisas brutto. Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga obligationslån, banklån och övriga lån, uppgick till 151,3 miljarder kronor (134,7) i redovisat värde med ett verkligt värde om 152,1 miljarder kronor (135,8). I Volvo-koncernens balansräkning, omfattar finansiella skulder lånerelaterade derivat med negativa verkliga värden om 2,2 miljarder kronor (1,2).

Valutapåverkan på rörelseresultatet, Volvo-koncernen	Jämförelse med första kvartalet 2018			Jämförelse med fjärde kvartalet 2018		
	Första kvartalet 2019	Första kvartalet 2018	Förändring	Första kvartalet 2019	Fjärde kvartalet 2018	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			520			344
Realiserat och orealiserat resultat på derivat	-6	-4	-2	-6	0	-6
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-102	-129	27	-102	35	-137
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			665			112
Total valutapåverkan på rörelseresultatet, Volvo-koncernen			1.211			313

Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Första kvartalet 2019	Första kvartalet 2018	31 mar 2019	31 mar 2018
BRL	2,44	2,50	2,38	2,49
CNY	1,36	1,27	1,38	1,33
EUR	10,42	9,97	10,42	10,29
GBP	11,94	11,28	12,08	11,76
USD	9,17	8,11	9,28	8,36
JPY	0,0833	0,0749	0,0838	0,0785
KRW	0,0082	0,0076	0,0082	0,0077

NOT 6 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Mkr	Försäljning av varor, service samt övriga intäkter		Inköp av varor, service samt övriga kostnader	
	Första kvartalet 2019	Första kvartalet 2018	Första kvartalet 2019	Första kvartalet 2018
Intresseföretag	293	467	28	24
Joint Ventures	470	462	237	234
Övriga närstående företag	25	12	270	209

Mkr	Fordringar		Skulder	
	31 mar 2019	31 dec 2018	31 mar 2019	31 dec 2018
Intresseföretag	291	290	27	33
Joint Ventures	301	353	56	166
Övriga närstående företag	99	80	258	252

NOT 7 | AVSTÄMNING AV JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Justerat rörelseresultat					
Mkr	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018
Lastbilar	8.293	7.450	6.757	7.236	4.909
Anläggningsmaskiner	3.646	2.157	2.587	3.675	2.888
Bussar	294	266	254	260	-15
Volvo Penta	684	493	630	709	509
Koncernfunktioner och övrigt	-804	-373	-608	-932	-591
Elimineringar	-18	-3	6	-11	-4
Industriverksamheten	12.095	9.991	9.626	10.937	7.695
Financial Services	602	605	621	582	602
Koncernen	12.696	10.597	10.247	11.519	8.297

Justeringar					
Mkr	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018

Justeringsposter (Segment)

Avsättning för att hantera problemet med en komponent för utsläppskontroll (Lastbilar)	-	-6.810	-	-	-
Avsättning för att hantera problemet med en komponent för utsläppskontroll (Bussar)	-	-190	-	-	-
Försäljning av aktier i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co., Ltd (Anläggningsmaskiner)	-	-	-	818	-
Försäljning av aktier i WirelessCar (Koncernfunktioner och övrigt)	1.466	-	-	-	-

Totala justeringar

Lastbilar	-	-6.810	-	-	-
Anläggningsmaskiner	-	-	-	818	-
Bussar	-	-190	-	-	-
Koncernfunktioner och övrigt	1.466	-	-	-	-
Industriverksamheten	1.466	-7.000	-	818	-
Koncernen	1.466	-7.000	-	818	-

Rörelseresultat					
Mkr	1/2019	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018
Lastbilar	8.293	640	6.757	7.236	4.909
Anläggningsmaskiner	3.646	2.157	2.587	4.493	2.888
Bussar	294	76	254	260	-15
Volvo Penta	684	493	630	709	509
Koncernfunktioner och övrigt	662	-373	-608	-932	-591
Elimineringar	-18	-3	6	-11	-4
Industriverksamheten	13.560	2.991	9.626	11.755	7.695
Financial Services	602	605	621	582	602
Koncernen	14.162	3.597	10.247	12.337	8.297

För avstämning av ytterligare nyckeltal se www.volvogroup.se. Från och med första kvartalet 2019 inkluderas Avkastning på sysselsatt kapital.

MODERBOLAGET

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår förlust vid försäljning av dotterbolag med 19 och likvidationsintäkt med 2 (-).

Finansiell nettoskuld uppgick efter första kvartalet till 29.227 Mkr (27.785).

Resultaträkning	Första kvartalet	
	2019	2018
Mkr		
Nettoomsättning¹	149	129
Kostnader för sålda tjänster ¹	-149	-129
Bruttoresultat	0	0
Rörelsekostnader ¹	-364	-343
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	9	10
Rörelseresultat	-355	-333
Ränteintäkter och räntekostnader	-184	-178
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1	-14
Resultat efter finansiella poster	-540	-525
Inkomstskatter	104	110
Periodens resultat	-436	-415

¹ Av nettoomsättningen för första kvartalet avsåg 136 Mkr (115) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 90 Mkr (105).

Övrigt totalresultat		
Periodens resultat	-436	-415
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	-	-
Periodens totalresultat	-436	-415

Balansräkning	31 mars	31 dec
Mkr	2019	2018
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	7	7
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	72.765	72.765
Andelar i joint ventures och intresseföretag	8.894	8.894
Övriga aktier och andelar	4	4
Uppskjutna skattefordringar	290	186
Summa anläggningstillgångar	81.960	81.856
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	35.077	35.027
Aktuella skattefordringar	264	-
Övriga kortfristiga fordringar	345	118
Summa omsättningstillgångar	35.686	35.145
Summa tillgångar	117.646	117.001
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	51.218	51.653
Obeskattade reserver	6.001	6.001
Avsättningar	257	258
Långfristiga skulder ¹	13.977	13.977
Kortfristiga skulder ²	36.302	35.221
Summa eget kapital och skulder	117.646	117.001

¹ Varav till koncernföretag 13.973 Mkr (13.973).

² Varav till koncernföretag 35.440 Mkr (34.050).

Händelser efter balansdagen

För viktiga händelser, se sidan 13. Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter det första kvartalets utgång 2019 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Göteborg den 24 april 2019
AB Volvo (publ)

Martin Lundstedt
VD och koncernchef

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

NETTOORDERINGÅNG

Nettoorderingång av lastbilar	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Antal lastbilar			
Europa	26.007	31.321	-17
Tunga och medeltunga lastbilar	21.055	24.802	-15
Lätta lastbilar	4.952	6.519	-24
Nordamerika	5.469	23.405	-77
Sydamerika	3.998	4.160	-4
Asien	7.470	9.644	-23
Afrika och Oceanien	2.940	3.435	-14
Totalt lastbilar	45.884	71.965	-36
Tunga lastbilar (>16 ton)	37.786	61.210	-38
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	2.935	3.884	-24
Lätta lastbilar (<7 ton)	5.163	6.871	-25
Totalt lastbilar	45.884	71.965	-36

Nettoorderingång av lastbilar per varumärke

Volvo			
Europa	13.505	15.068	-10
Nordamerika	2.092	13.815	-85
Sydamerika	3.516	3.568	-1
Asien	2.783	4.303	-35
Afrika och Oceanien	1.635	1.515	8
Totalt Volvo	23.531	38.269	-39
Tunga lastbilar (>16 ton)	22.701	37.375	-39
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	830	894	-7
Totalt Volvo	23.531	38.269	-39

UD

Nordamerika	9	20	-55
Sydamerika	106	76	39
Asien	4.344	4.685	-7
Afrika och Oceanien	760	1.000	-24
Totalt UD	5.219	5.781	-10
Tunga lastbilar (>16 ton)	4.282	4.530	-5
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	792	1.058	-25
Lätta lastbilar (<7 ton)	145	193	-25
Totalt UD	5.219	5.781	-10

Renault Trucks

Europa	12.502	16.253	-23
Tunga och medeltunga lastbilar	7.550	9.734	-22
Lätta lastbilar	4.952	6.519	-24
Nordamerika	645	235	174
Sydamerika	42	133	-68
Asien	343	656	-48
Afrika och Oceanien	359	686	-48
Totalt Renault Trucks	13.891	17.963	-23
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.560	9.353	-19
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.313	1.932	-32
Lätta lastbilar (<7 ton)	5.018	6.678	-25
Totalt Renault Trucks	13.891	17.963	-23

Mack

Nordamerika	2.723	9.335	-71
Sydamerika	334	383	-13
Afrika och Oceanien	186	234	-21
Totalt Mack	3.243	9.952	-67
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.243	9.952	-67
Totalt Mack	3.243	9.952	-67

LEVERANSER

Leveranser av lastbilar	Första kvartalet		Förändring, %
	2019	2018	
Antal lastbilar			
Europa	26.884	26.104	3
Tunga och medeltunga lastbilar	21.587	21.916	-2
Lätta lastbilar	5.297	4.188	26
Nordamerika	17.205	12.126	42
Sydamerika	4.734	3.220	47
Asien	6.688	7.030	-5
Afrika och Oceanien	3.083	3.094	0
Totalt lastbilar	58.594	51.574	14
Tunga lastbilar (>16 ton)	49.643	43.749	13
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	3.341	3.518	-5
Lätta lastbilar (<7 ton)	5.610	4.307	30
Totalt lastbilar	58.594	51.574	14

Leveranser av lastbilar per varumärke

Volvo			
Europa	13.674	14.576	-6
Nordamerika	9.741	7.454	31
Sydamerika	4.414	3.039	45
Asien	2.579	3.109	-17
Afrika och Oceanien	1.658	1.477	12
Totalt Volvo	32.066	29.655	8
Tunga lastbilar (>16 ton)	31.162	28.736	8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	904	919	-2
Totalt Volvo	32.066	29.655	8

UD			
Nordamerika	33	12	175
Sydamerika	65	59	10
Asien	3.771	3.483	8
Afrika och Oceanien	733	856	-14
Totalt UD	4.602	4.410	4
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.549	3.300	8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	832	1.052	-21
Lätta lastbilar (<7 ton)	221	58	281
Totalt UD	4.602	4.410	4

Renault Trucks			
Europa	13.210	11.528	15
Tunga och medeltunga lastbilar	7.913	7.340	8
Lätta lastbilar	5.297	4.188	26
Nordamerika	323	69	368
Sydamerika	34	9	278
Asien	338	438	-23
Afrika och Oceanien	400	505	-21
Totalt Renault Trucks	14.305	12.549	14
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.311	6.753	8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.605	1.547	4
Lätta lastbilar (<7 ton)	5.389	4.249	27
Totalt Renault Trucks	14.305	12.549	14

Mack			
Nordamerika	7.108	4.591	55
Sydamerika	221	113	96
Afrika och Oceanien	292	256	14
Totalt Mack	7.621	4.960	54
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.621	4.960	54
Totalt Mack	7.621	4.960	54

Denna information är sådan information som AB Volvo (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den i pressmeddelandet avseende denna rapport angivna kontaktpersons försorg, för offentliggörande kl. 07.20 CET den 24 april 2019.

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

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

Finansiell kalender

Rapport över det andra kvartalet 2019	18 juli 2019
Rapport över det tredje kvartalet 2019	18 oktober 2019
Rapport över det fjärde kvartalet och helåret 2019	30 januari 2020

Kontaktuppgifter

Media relations:

Claes Eliasson	076-553 72 29
----------------	---------------

Investor Relations:

Christer Johansson	073-902 25 22
--------------------	---------------

Johan Bartler	073-902 21 93
---------------	---------------

Anders Christensson	076-553 59 66
---------------------	---------------

Aktiebolaget Volvo (publ)
556012-5790
Investor Relations, VGHQ
405 08 Göteborg
Tel 031-66 00 00
www.volvogroup.se



VOLVO
VOLVO GROUP