

# Q2

## VOLVOKONCERNEN 2003

Det första halvåret

	Andra kvartalet		Första halvåret		
	2003	2002	2003	2002	
Nettoomsättning	44.593	49.294	85.524	89.679	MKR
Rörelseresultat	2.242	1.559	3.151	1.197	MKR
Resultat efter finansiella poster	2.043	1.310	2.800	692	MKR
Nettoresultat	1.722	1.080	2.228	334	MKR
Försäljningstillväxt	-9,5	4,7	-4,6	-1,3	%
Resultat per aktie	4:10	2:60	5:30	0:80	KRONOR
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden			4,2	-2,0	%

Under det andra kvartalet introducerades nya Volvo FH16, utrustad med en nyutvecklad 16-liters motor med upp till 610 hästkrafter.

Nettoförsäljningen för det andra kvartalet 2003 uppgick till 44.593 Mkr (49.294).

Kraftigt förbättrat resultat för lastvagnsverksamheten till följd av positiv resultatutveckling i Nordamerika och förbättrad lönsamhet för Renault Trucks i Europa.

Nettoresultatet förbättrades till 1.722 Mkr (1.080).

Resultat per aktie för det andra kvartalet uppgick till 4:10 kr (2:60).

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, uppgick till 2,7 miljarder (3,2) under det andra kvartalet.

**VOLVO**

## Koncernchefens kommentar

Volvokoncernen fortsatte att förbättra sin lönsamhet för det fjärde kvartalet i följd, jämfört med motsvarande perioder under föregående år. Resultatet förbättrades trots att försäljningen minskade med tio procent till följd av den försvagade dollarkursen. Det är också glädjande att koncernen genererat ett positivt kassaflöde under det första halvåret.

Efter den stora osäkerheten under första kvartalet kring marknadsutvecklingen finns nu tecken på stabilisering. Varken situationen i Mellanöstern eller utbrottet av SARS har medfört ytterligare negativ påverkan på våra huvudmarknader och vi ser en stabilisering inom flera av våra verksamheter.

Under andra kvartalet fortsatte efterfrågan på tunga anläggningsmaskiner i Nordamerika att öka något. Under kvartalet har orderingången på tunga lastbilar i Europa börjat återhämta sig. Flygtrafiken i Sydostasien gick upp igen efter att WHO:s varning för resande till Kina hävdades i juni samtidigt som de europeiska flygbolagen visade tecken på återhämtning för första gången efter krigsutbrottet i Irak. Trots denna nya positiva utveckling är den totala efterfrågan fortfarande på en låg nivå.

Framst står lastbilsrörelsen bakom den ökande lönsamheten. Synergier från lastbilsverksamheten har i hög grad bidragit till förbättringen, liksom Volvo Lastvagnars nya och mycket framgångsrika lastbilsprogram samt den klart förbättrade lönsamheten inom Renault Trucks.



Volvo Pentas försäljning och lönsamhet ligger kvar på en hög nivå. Anläggningsmaskiner har en stark utveckling trots att efterfrågan på tunga anläggningsmaskiner fortfarande är på en låg nivå. Financial Services förbättrade återigen lönsamheten och Volvo Aero har lyckats förhållandevis väl med att anpassa verksamheten till lägre volymer.

Volvo Bussar har däremot svårigheter med att anpassa kostnadsläget. Volymerna har fortsatt att minska till följd av svag efterfrågan på samtliga marknader. Hård priskonkurrens och svag efterfrågan inom det viktiga turistbussegmentet fortsätter att sätta press på lönsamheten. En ny VD för Volvo Bussar tillsattes den första juni för att fortsätta arbetet med att förbättra lönsamheten.

Koncernens offensiva produktförnyelse går vidare och i juni lanserade Volvo Lastvagnar sitt nya flaggskepp, Volvo FH16, med en 16-liters motor med upp till 610 hästkrafter som ytterligare förstärker Volvos ställning i det absoluta toppsegmentet i Europa.

Anläggningsmaskiner upgraderade programmet för grävmaskiner. Fälttest av nästa generations miljöcertifierade motorer pågår redan. Miljölagstiftningen för dessa motorer kommer att träda i kraft i januari 2005. De nya motorerna är ytterligare ett styrkebesked från Volvokoncernen, vilket bekräftar att koncernen ligger i absolut framkant inom tunga dieselmotorer.

De nya modellerna som tagits fram inom Lastvagnsverksamheten, Volvo CE och Volvo Penta fortsätter att i kraft av förbättrade prestanda och miljöegenskaper ta marknadsandelar. Stor kraft läggs nu på att stärka närvaron på nya växande marknader och utveckla återförsäljarnäten. I juni slöts avtal med China National Heavy Trucks om tillverkning av lastbilar i Kina och i juli köptes Biliats verksamhet inom lastbilar och anläggningsmaskiner. Förvärvet ger framför allt Volvo Lastvagnar möjligheter att effektivisera distributionen i Europa.

Även om vi ser tecken på en stabilare marknadsutveckling anser vi att det är för tidigt att förändra prognoserna för helåret. Vi räknar fortfarande med en marknad på ungefär 200.000 tunga lastbilar i Europa och 170.000 i Nordamerika, men bedömer att totalmarknaden snarare kommer att hamna i överkant än underkant av prognosen.

Med synergier på plats, en stark produktportfölj och med en betydligt reducerad kostnadsnivå är Volvokoncernen väl positionerad när marknadsförutsättningarna förbättras.

Leif Johansson

## Viktiga händelser under det andra kvartalet 2003

### Volvo Anläggningsmaskiner förvärvar återförsäljaren L.B. Smith i USA

Den 2 maj köpte Volvo Anläggningsmaskiner tillgångarna i L.B. Smith, Inc., som är Anläggningsmaskinernas största återförsäljare i USA. Genom köpet övertog Volvo tillgångar som uppgår till cirka 189 M USD, huvudsakligen lager till marknadsvärde. Vare sig goodwill eller fast egendom ingår i överenskommelsen. Genom affären tog Volvo också över skulder på cirka 189 M USD. Volvos strategi att huvudsakligen samarbeta med oberoende återförsäljare är oförändrad och inriktningen är att avyttra den nu förvärvade verksamheten. L.B. Smiths distributionsverksamhet kommer följaktligen inte att konsolideras in i Volvokoncernens finansiella redovisning.

### Offentligt erbjudande på Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet

Den 26 maj 2003, meddelade AB Volvo att man lagt ett offentligt erbjudande på Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet. Bilia är en ledande serviceleverantör och återförsäljare av lastvagnar och entreprenadmaskiner. Volvo erbjuder tre aktier i Bilia för varje fyrantal aktier i Kommersiella Fordon Europa AB (KFAB) vilket består av Bilias lastvagns- och entreprenadverksamhet.

Den 7 juli meddelade Volvo att man kontrollerade mer än 90 procent av kapital och röster i KFAB. Volvo har fastslagit att alla villkor för erbjudandet har uppfyllts och AB Volvo kommer att begära tvångsinlösen av de återstående aktierna i KFAB. Volvos erbjudande har förlängts till den 8 augusti 2003, för de aktieägare som ännu inte har löst in sina aktier. Betalning till de

aktieägare som antar erbjudandet under den förlängda perioden förväntas ske 15 augusti, 2003. KFAB och dess dotterföretag kommer att konsolideras in i Volvokoncernen från och med juli 2003.

### Introduktion av nya Volvo FH16

Den 5 juni presenterade Volvo Lastvagnar nya Volvo FH16. Investeringen i den nya modellen uppgår till cirka en miljard svenska kronor, till största delen avseende den nyutvecklade 16-liters motorn, tillgänglig i två versioner med 610 respektive 550 hästkrafter. Volvo FH16 är den mest kraftfulla, bekväma och säkra lastbil som Volvo Lastvagnar byggt. Volvo FH16 är utvecklad för att möta trenden på tyngre och längre fordonskombinationer samt för högre motorprestanda när transportvolymer fortsätter öka i Europa.

### Volvo startar produktion av lastbilar i Kina

Den 9 juni undertecknade Volvo Lastvagnar ett avtal med China National Heavy Truck Corporation, CNHTC, om bildandet av ett joint venture för tillverkning av lastbilar. Det satsade kapitalet i det gemensamma bolaget uppgår till 60 miljoner euro, och delas lika av de båda bolagen. Produktionen beräknas börja mot slutet av året.

### AB Volvo avnoterat från börserna i Bryssel

Den 16 juni avnoterades Volvoaktien från First Market på Euronext Brussels aktiebörs vilket följde på en tidigare ansökan från AB Volvo. Via Bank Brussells Lamberts, BBL, försorg bibehålls dock en notering av Volvos internationella depåbevis på The Trading Facility Market.

### Ny VD för Volvo Trucks North America

Peter Karlsten, VD för Volvo Lastvagnars verksamhet i Sydamerika, har utsetts till VD för Volvo Trucks North America. Peter Karlsten kommer att tillträda sin nya tjänst den första oktober i år.

## Viktiga händelser tidigare under 2003

### Volvo Aero tecknar kontrakt på underhåll

Volvo Aero tecknade avtal med tyska MTU Aero Engines om att tillverka detaljer till GP7000, en motor som ska sitta i Airbus kommande jumbojet, A380. Volvo Aero tecknade också två kontrakt med ett sammanlagt värde av mer än 280 Mkr, avseende underhåll av JT9D-motorer.

### Volvo Lastvagnar och Sistema startar produktion av tunga lastbilar i Ryssland

Volvo Lastvagnar blir den första västerländska lastbilstillverkaren som startar produktion i eget namn i Ryssland. Etableringen är ett resultat av ett samarbetsprojekt med det ryska företaget AFK Sistema. Den 20 mars invigdes den nya anläggningen för tunga lastbilar i Zelenograd, strax norr om Moskva.

### Volvo Anläggningsmaskiner startar produktion av grävmaskiner i Kina

Den första grävmaskinen som byggts vid Volvo Anläggningsmaskinernas nya anläggning i Pudongområdet utanför Shanghai i Kina levererades i början av april. Den nya fabriken kommer att ha en produktionskapacitet på ett par tusen maskiner årligen.



## Volvokoncernen under det första kvartalet 2003

### Nettoomsättning

Volvokoncernens nettoomsättning under det andra kvartalet 2003 uppgick till 44.593 Mkr, jämfört med 49.294 Mkr under 2002, en minskning med 1,6%, justerat för valutakursförändringar.

Försäljningen inom lastvagnsverksamheten uppgick till 29.413 Mkr under det andra kvartalet 2003, en minskning med 2%, justerat för valutakursförändringar, jämfört med samma period föregående år. Leveranserna i västra Europa minskade med 15% och leveranserna i Nordamerika minskade till 9.831 fordon (10.592). I Asien ökade antalet fakturerade lastbilar till 3.357 enheter.

Bussars nettoomsättning för det andra kvartalet 2003 uppgick till 3.087 Mkr. En minskning med 20%, justerat för valutakursförändringar. Anläggningsmaskinernas nettoomsättning, justerat för valutakursförändringar, ökade med 11%. Volvo Pentas och Volvo Aeros försäljning minskade med 1% respektive 8%.

Koncernens nettoförsäljning i västra Europa ökade med 3% under det första halvåret jämfört med samma period föregående år, delvis beroende på produktionsomställningen till Volvo FH/FM under det första kvartalet 2002. Nettoförsäljningen i Nordamerika sjönk med 20% under halvåret till följd av den svaga dollarkursen och lägre leveranser av Macklastbilar. Försäljningen i Sydamerika sjönk med 22%, medan en försäljningstillväxt noterades i östra Europa och Asien.

Nettoomsättningen per marknad specificeras i vidstående tabell.

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %	% av total
	2003	2002	2003	2002		
Västra Europa	24.490	25.670	48.155	46.767	+3	56
Östra Europa	2.039	1.946	3.740	3.264	+15	4
Nordamerika	11.648	14.491	20.997	26.229	-20	25
Sydamerika	1.059	1.239	1.912	2.450	-22	2
Asien	3.762	3.342	6.750	5.992	+13	8
Övrigt	1.595	2.606	3.970	4.977	-20	5
<b>Total</b>	<b>44.593</b>	<b>49.294</b>	<b>85.524</b>	<b>89.679</b>	<b>-5</b>	<b>100</b>

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2003	2002	2003	2002
Lastvagnar	1.023	483	1.550	9
Bussar	-89	51	-172	-43
Anläggningsmaskiner	425	464	565	333
Volvo Penta	212	225	371	371
Volvo Aero	11	40	5	118
Financial Services	221	120	433	235
Övrigt	439	176	399	174
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.242</b>	<b>1.559</b>	<b>3.151</b>	<b>1.197</b>

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2003	2002	2003	2002
<b>Nettoomsättning</b>	<b>44.593</b>	<b>49.294</b>	<b>85.524</b>	<b>89.679</b>
Kostnad för sålda produkter	-35.998	-40.560	-69.312	-73.765
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8.595</b>	<b>8.734</b>	<b>16.212</b>	<b>15.914</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.664	-1.373	-3.433	-2.878
Försäljningskostnader	-3.789	-3.787	-7.386	-7.584
Administrationskostnader	-1.282	-1.455	-2.586	-2.732
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-325	-958	-583	-2.052
Resultat från Financial Services <sup>1)</sup>	221	120	433	235
Resultat från innehav av intressebolag	3	-47	5	-31
Resultat från övriga aktieinnehav	483	325	489	325
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.242</b>	<b>1.559</b>	<b>3.151</b>	<b>1.197</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	382	313	666	579
Räntekostnader och liknande resultatposter	-552	-500	-1.003	-1.014
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-29	-62	-14	-70
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2.043</b>	<b>1.310</b>	<b>2.800</b>	<b>692</b>
Skatter	-321	-212	-565	-330
Minoritetsandelar i resultat	0	-18	-7	-28
<b>Nettoresultat</b>	<b>1.722</b>	<b>1.080</b>	<b>2.228</b>	<b>334</b>
Vinst per aktie, kronor	4:10	2:60	5:30	0:80

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

## Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat under det andra kvartalet 2003 uppgick till 2.242 Mkr, jämfört med 1.559 Mkr under motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet för lastbilsverksamheten uppgick under det andra kvartalet 2003 till 1.023 Mkr (483). Trots svåra marknadsförhållanden i Nordamerika redovisade både Volvo och Mack en avsevärd resultatförbättring. I Europa bidrog Renault Trucks förbättrade lönsamhet till ett starkt resultat och Volvo Lastvagnars intjäning är fortsatt på en hög nivå.

Volvo Anläggningsmaskiner rapporterade ett starkt andra kvartal och rörelseresultatet uppgick till 425 Mkr (464) för det andra kvartalet, främst på grund av ökade volymer och en gynnsam produktmix. Inom Bussar var resultatet fortsatt otillfredsställande och rörelseförlusten uppgick till 89 Mkr för kvartalet jämfört med föregående års vinst på 51 Mkr för samma period. Volvo Pentas resultat fortsatte att vara gynnsamt med en rörelsemarginal på 10,4% under det andra kvartalet 2003. Volvo Aeros rörelseresultat minskade till 11 Mkr jämfört med 40 Mkr under motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet inom Financial Services ökade till 221 Mkr (120) under det andra kvartalet. Rörelseresultatet för övriga verksamheter under det andra kvartalet, inklusive en utdelning från innehavet i Scania på 501 Mkr (318), uppgick till 439 Mkr (176).

Rörelseresultatet för Volvokoncernen under det andra kvartalet 2003 inkluderade

Operativa nyckeltal, koncernen	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2003	2002	2003	2002
%				
Försäljningstillväxt	-9,5	4,7	-4,6	-1,3
Bruttomarginal	19,3	17,7	19,0	17,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,7	2,8	4,0	3,2
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,5	7,7	8,6	8,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,9	3,0	3,0	3,0
Rörelsemarginal	5,0	3,2	3,7	1,3

Resultaträkning i sammandrag, Financial Services	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2003	2002	2003	2002
Mkr				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2.234</b>	<b>2.435</b>	<b>4.551</b>	<b>4.883</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>221</b>	<b>120</b>	<b>433</b>	<b>235</b>
Skatter	-46	-35	-117	-62
<b>Nettoresultat</b>	<b>175</b>	<b>85</b>	<b>316</b>	<b>173</b>

Nyckeltal - Financial Services			
	30 juni		31 dec
12 månader rullande värden om ej annat anges	2003		2002
Avkastning på eget kapital, %	6,6		4,8
Soliditet vid periodens utgång, %	11,6		10,8
Tillväxt tillgångar första halvåret 2003 och helåret 2002, %	-3,9		-5,7

Nyckeltal			
	30 juni		31 dec
12 månader rullande värden om ej annat anges	2003		2002
Resultat i kronor per aktie	7,80		3,30
Avkastning på eget kapital, %	4,2		1,7
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	-8,8		-6,1
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital och minoritetskapital	-11,7		-7,7
Andel eget kapital och minoritetskapital vid periodens slut, %	31,5		32,8
Andel eget kapital och minoritetskapital, exklusive Financial Services, %	40,3		42,4

de aktivering av utvecklingskostnader, inklusive avskrivningar, om 189 Mkr, jämfört med 398 Mkr samma period föregående år.

Övriga rörelsekostnader minskade till 325 Mkr (958) under det andra kvartalet. Minskningen beror främst på terminskon-

trakt. Den sammanlagda effekten från förändrade valutakurser påverkade dock rörelseresultatet negativt med omkring 100 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultat per affärsområde specificeras i vidstående tabell.



## Räntenetto

Räntenettot under det andra kvartalet 2003 uppgick till -170 Mkr jämfört med -167 Mkr under årets första kvartal. Räntenettot påverkades positivt av lägre räntor, lägre valutakurs för den amerikanska dollarn och en lägre finansiell nettoskuld till följd av positivt kassaflöde under kvartalet. Dessa positiva effekter motverkades av en högre finansiell nettoskuld på grund av utbetald utdelning under april.

## Skatter

Skattekostnaden uppgick till 321 Mkr (212) under det andra kvartalet 2003 och avsåg aktuella skattekostnader i dotterföretag utanför Sverige.

## Balansräkning

Totala tillgångar i Volvokoncernen uppgick till 239,7 miljarder kronor den 30 juni 2003, en ökning med 0,5 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2002. Koncernens totala tillgångar minskade med 6,4 miljarder kronor som en konsekvens av förändrade valutakurser. Minskningen har delvis motverkats av ökade lagernivåer och nya redovisningsprinciper för derivat-instrument (se vidare sidan 18).

Eget kapital och minoritetskapital uppgick till 75,6 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 40,3%, exklusive Financial Services. Koncernens egna kapital minskade med 1,8 miljarder kronor i samband med införandet av nya redovisningsprin-

Koncernens balansräkning	Volvokoncernen exkl Financial Services <sup>1)</sup>		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
	030630	021231	030630	021231	030630	021231
<b>Tillgångar</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	16.384	16.919	109	126	16.493	17.045
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.399	27.789	3.061	3.010	30.460	30.799
Tillgångar i operationell leasing	9.351	11.155	12.070	13.284	20.577	23.525
Aktier och andelar	34.555	34.750	232	236	27.046	27.492
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	41	55	24.485	25.348	24.323	25.207
Långfristiga räntebärande fordringar	3.575	4.189	5	7	3.579	4.188
Övriga långfristiga fordringar	8.355	8.489	74	47	8.170	8.297
Varulager	28.950	27.564	740	741	29.690	28.305
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	46	44	23.461	22.700	23.126	21.791
Kortfristiga räntebärande fordringar	7.890	4.306	0	0	3.978	1.302
Övriga kortfristiga fordringar	26.025	25.767	1.698	2.126	26.434	25.693
Kortfristiga placeringar	19.445	16.570	125	137	19.570	16.707
Kassa och bank	5.784	7.584	624	1.602	6.237	8.871
<b>Tillgångar</b>	<b>187.800</b>	<b>185.181</b>	<b>66.684</b>	<b>69.364</b>	<b>239.683</b>	<b>239.222</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
Eget kapital	75.388	78.278	7.741	7.494	75.388	78.278
Minoritetskapital	226	247	0	0	226	247
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	16.346	16.218	25	18	16.371	16.236
Övriga avsättningar	14.147	13.893	2.210	2.828	16.357	16.721
Lån	29.181	22.494	52.732	54.270	77.403	72.437
Övriga skulder	52.512	54.051	3.976	4.754	53.938	55.303
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>187.800</b>	<b>185.181</b>	<b>66.684</b>	<b>69.364</b>	<b>239.683</b>	<b>239.222</b>

1) Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

Förändring av finansiell nettoställning	Mdr	
	Andra kvartalet	Första halvåret
<b>Vid periodens början</b>	<b>-9,1</b>	<b>-6,1</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4,0	3,1
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-1,2	-2,7
Kundfinansieringsfordringar, netto	0,0	0,0
Investeringar i aktier	0,0	0,0
Förvärvade och avyttrade enheter	-0,1	0,1
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services</b>	<b>2,7</b>	<b>0,5</b>
Förändring av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	0,0	-1,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-3,4	-3,4
Valutaeffekt	1,2	1,9
Övrigt	-0,2	0,1
<b>Total förändring</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,7</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-8,8</b>	<b>-8,8</b>

ciper för pensioner och liknande förpliktelser (se vidare sidan 17). Vidare betalades en utdelning på 3,4 miljarder kronor till AB Volvos aktieägare under april månad. Övriga förändringar av eget kapital under perioden specificeras i vidstående tabell.

Koncernens finansiella nettoskuld den 30 juni 2003 uppgick till 8,8 miljarder, motsvarande 11,7% av eget kapital och minoritetskapital. Förändringar av finansiell nettoställning specificeras i vidstående tabell.

### Volvokoncernens kassaflöde

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, uppgick till 2,7 miljarder kronor under det andra kvartalet 2003. Det operativa kassaflödet under kvartalet uppgick till 2,8 miljarder (3,4). Den positiva utvecklingen under det andra kvartalet beror främst på förbättrad intjäningsförmåga och reducerade lagernivåer jämfört med första kvartalet.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar inom Financial Services var negativt och uppgick till -1,0 miljarder kronor (-1,1) under kvartalet.

Koncernens nettouplåning minskade med 0,8 miljarder kronor under kvartalet. Under samma period minskade de totala likvida medlen med 2,7 miljarder och uppgick till 25,8 miljarder per den 30 juni 2003.

Förändring av eget kapital Mdr	Första halvåret	
	2003	2002
<b>Vid periodens början</b>	<b>78,3</b>	<b>85,2</b>
Omräkningsdifferenser	0,0	-1,8
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler avseende ersättningar till anställda	-1,8	-
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-3,4	-3,4
Periodens nettoresultat	2,2	0,3
Övriga förändringar	0,1	-0,2
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>75,4</b>	<b>80,1</b>

Antal aktier Miljoner	30 juni	31 dec
	2003	2002
Antal utestående aktier	419,4	419,4
Medelantal utestående aktier under perioden	419,4	419,4
Egna aktier ägda av AB Volvo	22,1	22,1

Kassaflödesanalys Mdr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2003	2002	2003	2002
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	2,0	1,5	2,7	1,0
Avskrivningar	1,8	2,2	3,5	4,1
Övriga ej kassapåverkande poster	0,2	0,5	0,2	0,6
Förändringar i rörelsekapital	-0,3	0,3	-3,0	-2,3
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	0,3	0,0	-0,3	-0,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>4,0</b>	<b>4,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningar	-1,4	-1,4	-3,0	-3,1
Investeringar i leasingtillgångar	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,4	0,3	0,7
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktier och andelar, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	-0,1	-0,2	0,1	0,0
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar exkl Financial Services</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Financial Services</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,2</b>
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Volvokoncernen</b>	<b>1,7</b>	<b>2,1</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nettoförändring av obligationslån och övriga lån	-0,8	2,1	5,0	2,7
Lån till utomstående, netto	0,2	0,9	0,1	1,2
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl omräkningsdifferenser</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,7</b>	<b>0,3</b>	<b>-1,0</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,0	-0,3	-0,1	-0,5
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-2,7</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>-1,5</b>

1) Exklusive Financial Services.

Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2003	2002	2003	2002
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1,3</b>	<b>1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>
Nettoinvesteringar i kreditportföljen etc	-2,3	-2,9	-4,0	-4,8
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,2</b>

## Redovisning per affärsområde

### Lastvagnar

#### Totalmarknad

Totalmarknaden för tunga lastbilar i västra Europa ökade med 2% under de fem första månaderna 2003 jämfört med samma period förra året. Denna siffra avspeglar främst leveranserna under första kvartalet 2003 och fjärde kvartalet 2002. Marknaden i Storbritannien ökade 20% och Tyskland ökade från en låg nivå med 4%. Östra Europa visar en fortsatt positiv trend.

Marknaden för tunga lastbilar i USA (klass 8) gick ned 6% under de första sex månaderna 2003, jämfört med samma period föregående år. Utvecklingen under det andra kvartalet visar dock vissa positiva tecken. Orderaktiviteten inom branschen ökade jämfört med det första kvartalet, men visade en fortsatt eftersläpning i jämförelse med första halvåret 2002. Jämförelsen påverkas av att större kunder gjorde förtida inköp av lastbilar före det att nya emissionskrav infördes i oktober 2002. Försäljningsvolymen till slutkund hölls tillbaka av fortsatt oro hos kunderna angående när en allmän ekonomisk återhämtning kan väntas. Marknaden för tunga lastbilar i Brasilien ökade med 26% jämfört med samma period 2002.

#### Leveranser

Koncernens totala leveranser under det andra kvartalet 2003 uppgick till 39.606 fordon, en minskning med 10% jämfört med föregående år. I Europa levererades 23.267 lastbilar att jämföras med 27.009 lastbilar 2002. Leveranserna i Nordamerika minskade med 7% jämfört med perioden året innan, och uppgick till totalt

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Lastvagnar	29.413	32.554	56.806	59.112	-4
Bussar	3.087	4.142	6.053	7.307	-17
Anläggningsmaskiner	6.252	6.188	11.034	10.664	+3
Volvo Penta	2.031	2.249	3.939	4.211	-6
Volvo Aero	1.863	2.338	4.107	4.823	-15
Elimineringar	1.947	1.823	3.585	3.562	-
<b>Nettoomsättning</b>	<b>44.593</b>	<b>49.294</b>	<b>85.524</b>	<b>89.679</b>	<b>-5</b>

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		12 månader rullande
	2003	2002	2003	2002	
Lastvagnar	1.023	483	1.550	9	2.730
Bussar	-89	51	-172	-43	-223
Anläggningsmaskiner	425	464	565	333	638
Volvo Penta	212	225	371	371	647
Volvo Aero	11	40	5	118	-108
Financial Services	221	120	433	235	688
Övrigt	439	176	399	174	419
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.242</b>	<b>1.559</b>	<b>3.151</b>	<b>1.197</b>	<b>4.791</b>

%	Andra kvartalet		Första halvåret		12 månader rullande
	2003	2002	2003	2002	
Lastvagnar	3,5	1,5	2,7	0,0	2,3
Bussar	-2,9	1,2	-2,8	-0,6	-1,7
Anläggningsmaskiner	6,8	7,5	5,1	3,1	3,0
Volvo Penta	10,4	10,0	9,4	8,8	8,7
Volvo Aero	0,6	1,7	0,1	2,4	-1,3
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>5,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,7</b>	<b>1,3</b>	<b>2,8</b>

9.831 fordon under kvartalet. Leveranserna i Asien fortsatte utvecklas positivt.

Under de första sex månaderna 2003 levererade Volvo Lastvagnar totalt 35.644 lastbilar, vilket är en ökning på 10% jämfört med samma period föregående år. Europa ökade 7%, Nordamerika 8% och Asien 32%. Ökningen i Europa baseras på en stark orderbok för de nya Volvo FM- och Volvo FH-modellerna och reducerade leveranser under det första kvartalet 2002 på grund av produktionsomställning. Den starka utvecklingen i Asien är till stor del baserad på omfattande ökning i Iran.

Renault Trucks totala leveranser under de sex första månaderna 2003 uppgick till 30.627 fordon, vilket är 7% färre än föregående år. Leveranserna i östra Europa ökade med 23%. I västra Europa ökade leveranserna med 15% i Storbritannien och med 8% i Spanien. På marknader utanför Europa minskade leveranserna med 7%, dock har leveranser av lastbilar för lokal montering ökat med 17%.

Macks leveranser minskade till 9.410 lastbilar under de första sex månaderna att jämföras med 11.809 lastbilar året innan. Minskningen berodde delvis på konkur-



rens från tillverkare som har kunnat erbjuda motorer som inte uppfyller miljökraven i EPA '02. De lägre leveranssiffrorna återspeglar också slutfasen av produktionsöverflyttningen av Macks lastbilar för fjärrtransporter till fabriken i New River Valley.

### Orderläge

Volvo Lastvagnars totala ordergång minskade 8% jämfört med de första sex månaderna 2002. Nedgången är delvis relaterad till den kraftiga ordergången i början av 2002 i samband med introduktionen av de nya Volvo FM/FH-lastbilarna. Volvos ordergång i Europa var 20% lägre än under det första halvåret 2002. I Nordamerika var ordergången 5% högre än under 2002. Volvos ordergång i Asien gick upp 5% under det första halvåret, till stor del beroende på en positiv utveckling i Iran.

Ordergången för Renault Trucks minskade med 14% under början av året, i huvudsak på grund av en minskning i västra Europa och en ogynnsam marknadsmix. Antalet order ökade i östra Europa med 4% och i resten av världen ökar antalet order på färdigmonterade lastbilar och lastbilar för lokal montering med 22% jämfört med samma period föregående år. Renault Midlum upprätthåller samma nivå på ordergången som förra året, vilket visar ett stabilt intresse hos kunderna för den här serien som lanserades för tre år sedan.

Macks ordergång för det första halvåret var cirka 35% lägre än under samma period föregående år. Marknaden för anläggnings- och sopbilar, Macks kärnsegment, fortsatte att karaktäriseras av försiktighet bland kunderna när det gäller framtida investeringar i avvaktan på säkra



Nettoomsättning per marknad, Lastvagnar					
Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	17.357	18.397	34.553	33.356	+4
Nordamerika	7.982	9.649	14.060	17.370	-19
Sydamerika	740	892	1.365	1.737	-21
Asien	2.234	1.545	3.798	2.644	+44
Övrigt	1.100	2.071	3.030	4.005	-24
<b>Total</b>	<b>29.413</b>	<b>32.554</b>	<b>56.806</b>	<b>59.112</b>	<b>-4</b>

tecken på ekonomisk återhämtning.

### Marknadsandelar

Den sammanlagda marknadsandelen för Volvos lastbilsverksamhet inom tunga lastbilar i västra Europa uppgick till 28,3% under de fem första månaderna jämfört med 27% samma period föregående år. Volvo Lastvagnars marknadsandel var 16,1% (13,2) för tunga lastbilar. Detta beror på höga leveransnivåer under det första kvartalet 2003 och det sista kvartalet 2002. Renault Trucks marknadsandel inom segmentet för medeltunga lastbilar minskade med 0,9 procentenheter, och

inom det tunga segmentet var minskningen 1,7 procentenheter jämfört med samma period föregående år.

I USA sjönk den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar (klass 8) till 20,2% (22,4). Volvos marknadsandel i USA under det första halvåret uppgick till 10,0% (7,9). Ökningen kommer sig av stor efterfrågan på nya Volvo VN. Macks marknadsandel föll till 10,2% (14,5) under det första halvåret 2003, minskningen är en effekt av en allmän nedgång inom segmentet för anläggningsbilar. Mack fortsätter dock att bibehålla eller öka marknadsandelen inom sitt kärnsegment av anlägg-



nings- och sopbilar trots lägre försäljningsvolymer.

I Brasilien är Volvo fortsatt marknadsledande. Marknadsandelen för de första sex månaderna var 24,8% (31,1). Volvo har framgångsrikt klarat av att försvara prisnivån på en mycket konkurrensutsatt marknad.

#### Resultatutveckling

Det andra kvartalets nettoförsäljning uppgick till 29.413 Mkr jämfört med 32.554 Mkr motsvarande period året innan, en minskning med 2%, justerat för valutakursförändringar. Under kvartalet var rörelseresultatet 1.023 Mkr (483). Resultatet visade betydande förbättringar i Nordamerika där lönsamheten utvecklats positivt för både Volvo Lastvagnar och Mack Trucks trots ogynnsamma marknadsvillkor. Resultatet var fortsatt starkt i Europa där Renault Trucks rapporterade förbättrat resultat och Volvo Lastvagnar är fortsatt starkt.

#### Produktnyheter

Den 5 juni presenterade Volvo Lastvagnar sin nya Volvo FH16 med en nyutvecklad 16-liters motor, tillgänglig i två versioner med 610 eller 550 hästkrafter. Nya Volvo

FH16 är den mest kraftfulla, bekväma och säkra lastbil som Volvo Lastvagnar någonsin byggt. Produktionen kommer att starta under hösten 2003.

Den 9 juni undertecknade Volvo Lastvagnar ett joint-venture-avtal med China National Heavy Truck Corporation, CNHTC, för tillverkning av lastbilar. Produktionen beräknas starta mot slutet av året i CNHTCs fabrik i Jinan, i Shandongprovinsen. Initialt kommer kapaciteten vara 2.000 lastbilar per år. Volvos produktserie i Kina kommer att bestå av Volvo FL, Volvo FM9 och Volvo FM12. Ambitionen är att senast 2010 ha ökat volymerna till 10.000 lastbilar per år. Lastbilarna som produceras i Kina kommer framgent att ha en stor andel lokalt producerat material.

Den 11 juli hade villkoren för Volvos förvärv av Bilias lastbils- och anläggningsverksamhet mötts. Bilias är en ledande serviceleverantör och återförsäljare av Volvos lastbilar och anläggningsmaskiner med verksamhet i de nordiska länderna, Frankrike, Tyskland och några ytterligare länder i Europa. Förvärvet av Bilias starka

återförsäljar- och servicenätverk kommer att väsentligt förstärka Volvo Lastvagnars europeiska distributionssystem.

I början av året mottog Renault Trucks en order från franska försvaret på 2.820 taktiska lastbilar, vilka ska levereras under en femårsperiod. I juni startade Renault Trucks leveranserna av Renault Midlum till Saipa Diesel i Iran. Lastbilarna kommer att monteras lokalt i Iran. Under 2003 kommer 1.152 enheter levereras. I Saint Priest utanför Lyon öppnades i mars ett nytt integrerat kundcenter, vilket är en del av en förbättring för att öka servicenivån och förstärka servicenätverket i Europa.

Macks EPA '02-godkända motorteknologi (ASET) har fått ett positivt mottagande. Kundernas positiva reaktioner tyder på tillfredsställande prestanda och bränsleekonomi.

Överflyttningen av produktionen till fabriken i New River Valley avslutades den 1 maj 2003 med att produktionstakten av Macks fjärtransportfordon höjdes till 36 lastbilar per dag. Den tvåtusende Mack-lastbilen monterad i New River Valley rullade av banan i mitten av maj.



## Bussar

### Totalmarknad

Det är fortsatt stora regionala skillnader i marknadsutvecklingen i världen. Turistbussmarknaden globalt är fortsatt låg. I Europa är totalmarknaden för bussar på en något lägre nivå, även om marknaderna i Norden och Storbritannien visar påtagliga förbättringar. Turistbussmarknaden i Europa är stabil på en relativt låg nivå men stadsbussmarknaden är mer osäker beroende på den rådande konjunkturutvecklingen på ledande marknader. Marknaden i Asien visade en kortsiktig nedgång, men Kina återhämtar sig dock starkt efter Sarskrisen. I Mexiko är privatmarknaden stabil. Efterfrågan i Sydamerika är fortfarande mycket låg.

### Orderläge

Orderingången under perioden var låg, 1.735 order (2.632). Betydande minskningar noterades främst i Mexiko, Asia Pacific och International. Orderbanken vid periodens slut var 3.301 order, en minskning jämfört med 3.790 order motsvarande period föregående år.

### Leveranser

Under andra kvartalet levererade Volvo Bussar 1.835 bussar (2.571). Leveranserna minskade avsevärt i Nordamerika, Kina, Iran och andra internationella regioner. Högre volymer registrerades dock i de nordiska länderna samt Storbritannien.

### Marknadsandelar

Volvos marknadsandel i Europa var i stort oförändrad, ca 14%. Marknadsandelen ökade i Norden, medan en minskning noterades i Storbritannien och kontinenta-



### Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	1.864	2.181	3.554	3.741	-5
Nordamerika	716	1.083	1.473	1.940	-24
Sydamerika	92	99	135	196	-31
Asien	265	522	606	966	-37
Övrigt	150	257	285	464	-39
<b>Total</b>	<b>3.087</b>	<b>4.142</b>	<b>6.053</b>	<b>7.307</b>	<b>-17</b>

la Europa. Marknadsandelen i Asia Pacific och Mexiko har ökat. Marknadsandelen för turistbussar i Kanada/USA är oförändrad, ca 20%.

### Resultatutveckling

Nettoförsäljningen under andra kvartalet uppgick till 3.087 Mkr (4.142 Mkr), vilket motsvarar en nedgång med 20% justerat för valutaeffekter. Rörelseresultatet är kraftigt försämrat jämfört med föregående år -89 Mkr (51). Resultatet påverkades negativt av de lägre försäljningsvolymerna, den kraftiga priskonkurrensen i Europa och ett lägre kapacitetsutnyttjande.

### I fokus

Volvo Bussar genomför kraftfulla program för att uppnå lönsamhet. Produktionskapaciteten sänks för att bättre motsvara efterfrågan. Kostnadsrationaliseringsprogram genomförs. Riktade marknadsföringsaktiviteter fokuseras på att förbättra pris- och volymsituationen. Särskilda program för att påtagligt förbättra kassaflödet och kapitalanvändningen inom bolaget genomförs.



## Anläggningsmaskiner

### Totalmarknad

Totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom Volvo Anläggningsmaskiners produktsegment ökade med 8% under det andra kvartalet, jämfört med samma period föregående år. I Europa var marknaden oförändrad, i Nordamerika ökade totalmarknaden med 8%, medan övriga marknader ökade med 17%, starkt drivna av Kina med en ökning på 55% och Östeuropa med 49%.

Marknaden för tunga anläggningsmaskiner ökade med 10% under det andra kvartalet jämfört med föregående år. Den nordamerikanska marknaden ökade 2%, marknaden i Europa minskade med 6% och övriga marknader ökade med 25%.

Totalmarknaden för kompakta anläggningsmaskiner ökade med 6% under kvartalet. Den nordamerikanska marknaden ökade med 14%, medan Europa och övriga marknader ökade med 4%.

### Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	3.304	3.038	5.905	5.283	+12
Nordamerika	1.619	1.935	2.715	3.161	-14
Sydamerika	146	172	256	347	-26
Asien	952	841	1.692	1.508	+12
Övrigt	231	202	466	365	+28
<b>Total</b>	<b>6.252</b>	<b>6.188</b>	<b>11.034</b>	<b>10.664</b>	<b>+3</b>

### Marknadsandel

Jämfört med samma period föregående år har Volvo Anläggningsmaskiner lyckats öka sin andel av totalmarknaden inom ett flertal viktiga produktområden och på geografiskt viktiga marknader, primärt genom nyligen lanserade produkter utrustade med nya bränslesåla och miljövänliga Volvomotorer.

### Orderläge

Värdet på orderboken var ungefär 9% högre den 30 juni 2003 jämfört med motsvarande datum 2002. Jämfört med slutet på det säsongsmässigt starka första kvar-

talet var värdet på orderboken 15% lägre vid utgången av det andra kvartalet.

### Resultatutveckling

Anläggningsmaskiners nettoförsäljning ökade med 11% justerat för valutaeffekter under det andra kvartalet 2003 och uppgick till 6.252 Mkr (6.188). Under kvartalet var rörelseresultatet 425 Mkr (464) och rörelsemarginalen 6,8%. Rörelseresultatet under det första halvåret uppgick till 565 Mkr (333), en ökning med 70%. Förbättringen av rörelseresultatet beror huvudsakligen på ökade volymer och en gynnsam produktmix.



### Nya produkter och andra händelser

I samband med produktmässan Intermat i Paris i maj lanserade Volvo Anläggningsmaskiner flera nya produkter på marknaden. Produktprogrammet uppdaterades med nya generationer bandgående grävmaskiner, EC160B, EC180B och EC210B, två nya kompakta grävmaskiner, EC13 och EC55B, och en ny dumper A35D 4x4.

Under kvartalet påbörjade Volvo Anläggningsmaskiner fälttest av nästa generations miljöcertifierade motorer (Tier 3). Miljölagstiftningen för dessa motorer kommer att träda i kraft i januari 2005. Den första Tier 3 motorn är installerad i en L220 hjullastare.

I april meddelade Volvo Anläggningsmaskiner sitt förvärv av L.B. Smith, Anläggningsmaskiners största återförsäljare i USA. Ambitionen är att dela verksamheten i mindre enheter och avyttra över tid.

Under det andra kvartalet öppnades sju nya uthyrningsställen i Nordamerika. Vid slutet av det andra kvartalet var sammanlagt 74 Volvo CE Rents uthyrningsställen i drift, eller under utvecklingsavtal.

## Volvo Penta

### Totalmarknad

Världsmarknaden för marin- och industrimotorer har under årets första sex månader gradvis återhämtat sig. Situationen skiljer sig dock väsentligt åt; i Europa var efterfrågan på marinmotorer stabil, medan den i Nordamerika var avsevärt svagare.

Totalmarknaden i Sydamerika är på fortsatt låg nivå medan industrimotormarknaden i Asien fortsätter att utvecklas positivt. Konflikten i Irak har bidragit till kraftigt min-



Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	1.191	1.171	2.299	2.205	+4
Nordamerika	521	662	1.042	1.240	-16
Sydamerika	38	30	70	63	+11
Asien	227	335	430	616	-30
Övrigt	54	51	98	87	+13
<b>Total</b>	<b>2.031</b>	<b>2.249</b>	<b>3.939</b>	<b>4.211</b>	<b>-6</b>

skad totalmarknad i regionen, inklusive Saudiarabien som är en av Volvo Pentas största marknader för industrimotorer.

### Orderläge

Volvo Pentas orderintag under det första halvåret 2003 har varit högre än någonsin tidigare, bland annat som ett resultat av fortsatt mycket stark efterfrågan på dieselmotorer från de stora båtbyggarna i Europa. Motorfabrikerna i Vara och i Kina har för närvarande fullt kapacitetsutnyttjande och Volvo Penta utvärderar nu en utökning av produktionskapaciteten i dessa fabriker.

### Marknadsandel

Allt fler båtbyggare över hela världen efterfrågar Volvo Pentas produkter, vilket under första halvåret 2003 har inneburit fortsatt stärkta positioner på marinmotormarknaden. De senaste årens lyckade produktlanseringar har i hög grad bidragit till att förstärka Volvo Pentas ställning som ledande leverantör av inboardsdieslar till fritidsbåtsindustrin.

Volvo Penta behåller sina starka marknadspositioner även på industrimotorsidan, bland annat tack vara en god försäljningsutveckling i Asien och på nya marknader som exempelvis Iran.



## Resultatutveckling

USA-dollar har kraftigt försvagats gentemot den svenska kronan vilket haft en negativ påverkan på såväl försäljning som rörelseresultat under de första sex månaderna.

Försäljningen under andra kvartalet uppgick till totalt 2.031 Mkr, jämfört med 2.249 Mkr samma period föregående år. Minskningen är uteslutande hänförlig till den försvagade dollarn. Försäljningen fördelades mellan Volvo Pentas tre affärssegment enligt följande: Marin Fritid 1.303 Mkr (1.406), Marin Kommersiellt 238 Mkr (271) och Industri 490 Mkr (572). Utöver den försämrade valutasituationen påverkas försäljningen av industrimotorer negativt av de lägre volymerna till Saudiarabien.

Rörelseresultatet under andra kvartalet uppgick till 212 Mkr jämfört med 225 under motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen under samma period ökade till 10,4% (10,0).

## Produktnyheter

Volvo Penta har under våren 2003 genomfört en rad lanseringsaktiviteter inför höstens mycket omfattande produktintroduktioner. Under tredje kvartalet lanseras ett flertal produkter som kommer att skapa förutsättningar för att ytterligare stärka Volvo Pentas marknadsledande ställning inom branschen.

På industrimotorsidan har Volvo Penta under det andra kvartalet lanserat TAD722VE, vilket är en ny 7-liters dieselmotor för industriella applikationer. Denna nya medeltunga industrimotor används i första hand i generatoraggregat, men lämpar sig även för olika typer av mobila applikationer, exempelvis terminaltruckar.

## Volvo Aero

### Totalmarknad

Kriget i Irak och utbrottet av SARS i Asien orsakade en kraftig nedgång i passagerartrafiken under våren. För maj månad rapporterade samtliga större regioner i världen minskningar. Den internationella trafiken i Aisen och Stilla havsområdet gick ner med 46%. Trafiken i USA minskade med 6% och i Europa gick den ner med 5%. De första fem månaderna under 2003 minskade flygtrafiken i världen med 5% jämfört med samma period förra året.

Efterfrågan på flygresor i Asien har börjat öka sedan WHO (World Health Organization) i juni tog bort sin rådgivande varning för resor till Kina, varefter asiatiska flygbolag successivt återupptagit flygtrafiken.

Under det första halvåret levererade Airbus och Boeing 294 civila jetflygplan, en minskning med 23% jämfört med samma period förra året.

### Orderläge

Som en effekt av flygbranschens kris har beställningarna på motorkomponenter till nya flygmotorer och på reservdelar fortsatt att sjunka. Volvo Aeros nuvarande bedömning är att antalet leveranser av nya flygplan inte kommer öka igen förrän 2006.

Det minskade flygresandet påverkar i hög grad även reservdelsmarknaden och behovet av motorunderhåll. Återhämtningen på eftermarknaden kommer också att ta längre tid än vad man tidigare uppskattat. Den aktuella uppfattningen är att det tidigast under 2004 kommer att bli möjligt att skönja en uppgång.

## Resultatutveckling

Nettoomsättningen sjönk under perioden med 20% till 1.863 Mkr (2.338) vilket motsvarar en minskning med 8% justerat för valutaeffekter. Rörelseresultatet uppgick till 11 Mkr (40), vilket beror på ett förhållandevis bra resultat inom tillverkningen av komponenter till civila flygplansmotorer och inom den militära verksamheten. Rörelsemarginalen var 0,6% (1,7). Lönsamheten är fortfarande otillfredsställande inom flygmotorunderhåll, reservdelsförsäljning och stationära gasturbiner.

Fokus ligger nu på fortsatt anpassning av verksamheten till den allvarliga nedgången inom den internationella flygindustrin. Bland annat har Volvo Aero under det andra kvartalet aviserat ytterligare personalminskningar som berör 250 anställda.

På eftermarknadssidan arbetar Volvo Aero för att teckna nya långsiktiga avtal med flygbolag och stora tillverkare inom branschen, både inom motorunderhåll och andra typer av service. Även på komponentsidan strävar företaget efter nya långsiktiga samarbeten.

## Nya avtal

Volvo Aero och SAS, Scandinavian Airlines System, har signerat ett kontrakt där Volvo Aero blir huvudleverantör av motorunderhåll för SAS/Spanairs flotta av MD80 flygplan. Kontraktet, vilket täcker en period till och med 2006, förväntas vara värt 1,8 miljarder kronor för Volvo Aero. Man uppskattar att flera hundra JT8D motorer kommer att tas in för underhåll under kontraktperioden.

Boeing och Volvo Aero Services har utökat sitt marknadsförings- och distribu-



Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero					
Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	903	963	2.067	1.949	+6
Nordamerika	774	1.200	1.647	2.460	-33
Sydamerika	44	44	85	95	-11
Asien	80	95	216	251	-14
Övrigt	62	36	92	68	+35
<b>Total</b>	<b>1.863</b>	<b>2.338</b>	<b>4.107</b>	<b>4.823</b>	<b>-15</b>

tionsavtal till december 2009. Inom ramen för detta avtal kommer Volvo Aero Services fortsätta att marknadsföra och sälja Boeings överskottslager av reservdelar för kommersiella flygplan. Syftet är också att nya gemensamma kunderbjudanden ska utvecklas. Det första kontraktet mellan Boeing och Volvo Aero signerades 1999 och sedan dess har de två bolagen ständigt utvecklat sitt partnerskap.

## Financial Services

### Nyfinansiering

Under det andra kvartalet 2003 uppgick nyfinansieringsvolymen till 12 miljarder kronor, vilket var 0,6 miljarder kronor mindre än samma period föregående år. Det totala antalet kontrakt finansierade under de sex första månaderna var 14.392 vilket ger en genomsnittlig finansieringsvolym på 0,83 Mkr per kontrakt. 54% (50) av nyfinansieringen avsåg Volvo Lastvagnar, 16% (14) Volvo Anläggningsmaskiner,

16% (12) Renault Trucks, 6% (11) Volvo Bussar och 8% (10) Mack Trucks.

På de marknader där finansiella tjänster erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden för de sex första månaderna 31% för Volvo Lastvagnar, 28% för Volvo Anläggningsmaskiner, 21% för Volvo Bussar, 14% för Renault Trucks och 10% för Mack Trucks. På de marknader där finansiering erbjuds var Financial Services genomsnittliga penetrationsgrad 22% av koncernens sålda produkter.

### Totala tillgångar

Totala tillgångar per den 30 juni 2003, uppgick till 67 (69) miljarder kronor, varav 60 (61) miljarder var hänförliga till kreditportföljen. Justerat för valutakurseffekter växte kreditportföljen med 1,6% under de sex första månaderna, jämfört med en ökning på 4,7% under samma period föregående år. Kreditportföljen består till 56% av Volvo Lastvagnar, 16% Volvo Anläggningsmaskiner, 10% Volvo Bussar, 10% Renault Trucks och 6% Mack Trucks. Återstående 2% hänförs huvudsakligen till Volvo Aero och Volvo Penta.

### Resultatutveckling

Rörelseresultatet för andra kvartalet uppgick till 221 Mkr (120) jämfört med 212 Mkr (115) under det första kvartalet 2003. Avkastningen på eget kapital under den senaste 12-månaders perioden var 6,6% (3,7) och soliditeten den 30 juni 2003 uppgick till 11,6% (10,7).

Nedskrivningarna under andra kvartalet 2003 uppgick till 217 Mkr (159), varav 74 Mkr av nedskrivningarna är relaterade till



implementeringen av Volvo Financial Services nya nedskrivningspolicy. Andelen nedskrivningar uppgick till 1,88% (1,16) på årsbasis. Justerat för nedskrivningarna relaterade till den peruanska portföljen under det första kvartalet och Financial Services nya nedskrivningspolicy, var nedskrivningarna 0,81% (0,79) för de första sex månaderna. Vid slutet av juni uppgick totala kreditreserver till 2,1% av kreditportföljen jämfört med 2,2% vid slutet av första kvartalet.

Under de första sex månaderna 2003, fortsatte kundfinansieringsverksamheten i USA att förbättras och är åter lönsam. De europeiska och internationella regionerna fortsatte visa starka och stabila resultat. Nya finansieringvolymerna och storleken på kreditportföljen är viktiga faktorer för fortsatt kontrollerad lönsam tillväxt, vilket

understryker behovet av att vidare utveckla möjligheterna inom alla Volvos affärsområden och utvidga våra internationella regioner.

### Moderbolaget, AB Volvo

AB Volvos nettoomsättning under första halvåret 2003 var 214 Mkr (229). Resultat före skatt uppgick till -269 Mkr (581), vilket inkluderar resultat från aktier och andelar i koncernföretag om -510 Mkr (328), samt resultat från övriga aktier och andelar med 507 Mkr (323).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 0 Mkr (0). De likvida medlen var vid utgången av perioden 2.340 Mkr mot 9.044 Mkr vid årsskiftet.

Finansiell nettoskuld uppgick efter första halvåret till 2.351 Mkr mot finansiell nettotillgång om 3.281 Mkr vid årsskiftet.

### Antal anställda

Den 30 juni 2003, var antalet anställda inom Volvokoncernen 73.124, jämfört med 71.156 vid slutet av 2002. Ökningen beror på konsolideringen av två kinesiska joint ventures, Sunwin Bus och Xian Silverbus, och lastbilsåterförsäljare i Brasilien.

Göteborg den 23 juli 2003.

AB Volvo (publ)



Leif Johansson

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



## Kvartalsuppgifter

<b>Volvokoncernen</b>					
Mkr där ej annat anges	2/2002	3/2002	4/2002	1/2003	2/2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>49.294</b>	<b>41.524</b>	<b>45.877</b>	<b>40.931</b>	<b>44.593</b>
Kostnad för sålda produkter	-40.560	-34.090	-37.598	-33.314	-35.998
<b>Bruttoresultat</b>	<b>8.734</b>	<b>7.434</b>	<b>8.279</b>	<b>7.617</b>	<b>8.595</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.373	-1.335	-1.656	-1.769	-1.664
Försäljningskostnader	-3.787	-3.612	-4.197	-3.597	-3.789
Administrationskostnader	-1.455	-1.474	-1.258	-1.304	-1.282
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-958	-378	-559	-258	-325
Resultat från Financial services <sup>1)</sup>	120	126	129	212	221
Resultat från intressebolag	-47	59	98	2	3
Resultat från övriga aktieinnehav	325	-3	-13	6	483
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.559</b>	<b>817</b>	<b>823</b>	<b>909</b>	<b>2.242</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	313	308	359	284	382
Räntekostnader och liknande resultatposter	-500	-428	-428	-451	-552
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-62	-113	-17	15	-29
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1.310</b>	<b>584</b>	<b>737</b>	<b>757</b>	<b>2.043</b>
Skatter	-212	-158	-102	-244	-321
Minoritetsandelar i resultat	-18	-5	3	-7	0
<b>Nettoresultat</b>	<b>1.080</b>	<b>421</b>	<b>638</b>	<b>506</b>	<b>1.722</b>
<b>Avskrivningar ingående ovan</b>					
Volvokoncernen exkl Financial Services	2.184	1.960	1.669	1.718	1.777
Financial Services	708	712	877	738	728
<b>Totalt</b>	<b>2.892</b>	<b>2.672</b>	<b>2.546</b>	<b>2.456</b>	<b>2.505</b>
<b>Resultat i kronor per aktie <sup>2)</sup></b>	<b>2:60</b>	<b>1:00</b>	<b>1:50</b>	<b>1:20</b>	<b>4:10</b>
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	419,4	419,4	419,4	419,4	419,4

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

2) Resultat i kronor per aktie beräknas som nettoresultat dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier under perioden.

<b>Operativa nyckeltal</b>					
%	2/2002	3/2002	4/2002	1/2003	2/2003
Bruttomarginal	17,7	17,9	18,0	18,6	19,3
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	2,8	3,2	3,6	4,3	3,7
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	7,7	8,7	9,1	8,8	8,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	3,0	3,5	2,7	3,2	2,9
Rörelsemarginal	3,2	2,0	1,8	2,2	5,0

### Redovisningsprinciper

Med undantag av de redovisningsförändringar som beskrivs nedan har Volvo vid upprättandet av denna rapport tillämpat de redovisningsprinciper som anges i not 1 i Volvokoncernens årsredovisning för 2002.

### Förändring av redovisningsprinciper 2003

Från och med 2003 tillämpar Volvo RR29 Ersättningar till anställda i sin finansiella rapportering. RR29 Ersättningar till anställda, vilken utgavs av Redovisningsrådet i december 2002, överensstämmer i allt väsentligt med IAS 19 Employee benefits vilken tidigare utgivits av det internationella normgivningsorganet International Accounting Standards Committee (IASC). Genom tillämpning av RR29 redovisas förmånsbaserade planer avseende pensioner och sjukvårdsförmåner inom koncernens samtliga dotterföretag enligt gemensamma principer. I Volvos finansiella rapportering till och med 2002 har sådana planer redovisats enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land. I enlighet med rekommendationens övergångsregler fastställs en ingående skuld beräknad per den 1 januari 2003 i enlighet med RR29. Denna ingående skuld överstiger den skuld som redovisades den 31 december 2002 enligt tidigare principer med ca 1,8 miljarder kronor. Det överstigande skuldvärdet har därvid redovisats per den 1 januari 2003 som en ökning av avsättningar för pensioner och liknande förmåner samt en motsvarande minskning av eget kapital. I enlighet med rekommendationens övergångsregler har Volvo inte omräknat tidigare räkenskapsår i enlighet med den nya rekommendationen. Eftersom koncernens dotterföretag till och med 2002 tillämpat lokala regler i respektive land är effekten av att tillämpa RR29 från och med 2003 varierande för olika verksamhetsländer. Jämfört med tidigare svenska principer medför tillämpningen av RR29 främst att värdet på förvaltnings-tillgångar placerade i Volvos svenska pensionsstiftelse från och med 2003 redovisas utifrån en långsiktigt förväntad avkastning istället för att löpande omvärderas till verkligt värde. För Volvos dotterföretag i USA finns skillnader avseende redovisning av s k past service costs samt att RR29 inte innehåller regler om s k minimum liability adjustments.

Från och med 2003 tillämpar Volvo RR27 Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering, vilken i hög grad överensstämmer med IAS32 utgiven av International Accounting Standards Board (IASB). Tillämpningen av RR27 har påverkat klassificeringar i balansräkningen av vissa derivat-instrument vilka används i förvaltningen av finansiella risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. Enligt RR27 skall derivat-instrument med orealiserade vinster klassificeras som tillgångar och derivat-instrument med orealiserade förluster klassificeras som skulder. Enligt Volvos tidigare redovisningsprinciper klassificerades derivat-instrument vilka används i förvaltningen av finansiella tillgångar som tillgångar och derivat-instrument vilka används i förvaltningen av finansiella skulder som skulder. Till följd av tillämpningen av principerna för klassificering enligt RR27 har Volvokoncernens tillgångar ökat med 3,0 miljarder kronor (inkluderat i "Kortfristiga räntebärande fordringar") och koncernens skulder har ökat med motsvarande belopp (inkluderat i "Lån").

<b>Nettoomsättning</b>					
Mkr	2/2002	3/2002	4/2002	1/2003	2/2003
Lastvagnar	32.554	28.507	31.133	27.393	29.413
Bussar	4.142	2.876	3.852	2.966	3.087
Anläggningsmaskiner	6.188	5.061	5.287	4.782	6.252
Volvo Penta	2.249	1.735	1.723	1.908	2.031
Volvo Aero	2.338	1.961	2.053	2.244	1.863
Övrigt	1.823	1.384	1.829	1.638	1.947
<b>Nettoomsättning</b>	<b>49.294</b>	<b>41.524</b>	<b>45.877</b>	<b>40.931</b>	<b>44.593</b>

<b>Rörelseresultat</b>					
Mkr	2/2002	3/2002	4/2002	1/2003	2/2003
Lastvagnar	483	673	507	527	1.023
Bussar	51	-84	33	-83	-89
Anläggningsmaskiner	464	120	-47	140	425
Volvo Penta	225	117	159	159	212
Volvo Aero	40	-72	-41	-6	11
Financial Services	120	126	129	212	221
Övrigt	176	-63	83	-40	439
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1.559</b>	<b>817</b>	<b>823</b>	<b>909</b>	<b>2.242</b>

<b>Rörelsemarginal</b>					
%	2/2002	3/2002	4/2002	1/2003	2/2003
Lastvagnar	1,5	2,4	1,6	1,9	3,5
Bussar	1,2	-2,9	0,9	-2,8	-2,9
Anläggningsmaskiner	7,5	2,4	-0,9	2,9	6,8
Volvo Penta	10,0	6,7	9,2	8,3	10,4
Volvo Aero	1,7	-3,7	-2,0	-0,3	0,6
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>3,2</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>5,0</b>

Antal levererade lastbilar					
Volvokoncernen	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	23.267	27.009	46.976	47.748	-2
Västra Europa	20.959	24.627	42.604	43.923	-3
Östra Europa	2.308	2.382	4.372	3.825	14
Nordamerika	9.831	10.592	16.310	18.034	-10
Sydamerika	1.191	1.365	2.470	2.529	-2
Asien	3.357	2.257	6.165	3.974	55
Övriga marknader	1.960	2.558	3.760	4.818	-22
<b>Totalt, Trucks</b>	<b>39.606</b>	<b>43.781</b>	<b>75.681</b>	<b>77.103</b>	<b>-2</b>

Mack Trucks					
Nordamerika	5.189	6.475	8.602	11.030	-22
Sydamerika	86	152	184	334	-45
Asien	37	3	47	4	1.075
Övriga	355	185	577	441	31
<b>Totalt</b>	<b>5.667</b>	<b>6.815</b>	<b>9.410</b>	<b>11.809</b>	<b>-20</b>

Renault Trucks					
Europa	13.697	15.813	27.727	29.760	-7
Västra Europa	12.665	14.840	25.665	28.089	-9
Östra Europa	1.032	973	2.062	1.671	23
Nordamerika	78		147		n/a
Sydamerika	45		60		n/a
Asien	685	56	1.060	138	768
Övriga	808	1.668	1.633	2.964	-45
<b>Totalt</b>	<b>15.313</b>	<b>17.537</b>	<b>30.627</b>	<b>32.862</b>	<b>-7</b>

Volvo Lastvagnar					
Europa	9.570	11.196	19.249	17.988	7
Västra Europa	8.294	9.787	16.939	15.834	7
Östra Europa	1.276	1.409	2.310	2.154	7
Nordamerika	4.564	4.117	7.561	7.004	8
Sydamerika	1.060	1.213	2.226	2.195	1
Asien	2.635	2.198	5.058	3.832	32
Övriga	797	705	1.550	1.413	10
<b>Totalt</b>	<b>18.626</b>	<b>19.429</b>	<b>35.644</b>	<b>32.432</b>	<b>10</b>

Antal levererade bussar/busschassier					
	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	852	1.036	1.614	1.750	-8
Västra Europa	789	961	1.523	1.600	-5
Östra Europa	63	75	91	150	-39
Nordamerika	351	535	708	980	-28
Sydamerika	94	126	129	210	-39
Asien	415	651	947	1.088	-13
Övriga marknader	123	223	253	385	-34
<b>Totalt, bussar/busschassier</b>	<b>1.835</b>	<b>2.571</b>	<b>3.651</b>	<b>4.413</b>	<b>-17</b>

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

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

**B**SVERIGE  
PORTO BETALT**Publiceringstillfällen**

Rapport över de tre första kvartalen 2003	23 oktober 2003
Bokslutsrapport 2003	Februari, 2004
Årsredovisning 2003	Mars, 2004

Årsredovisning och kvartalsrapporter publiceras även på [www.volvo.com](http://www.volvo.com)

**VOLVO****AB Volvo (publ)**405 08 Göteborg  
Telefon 031-66 00 00  
[www.volvo.com](http://www.volvo.com)