

# Volvokoncernen

## Det första halvåret 2009

Under det andra kvartalet sjönk nettoomsättningen till 54,0 Mdr kr (80,3). Den valutajusterade försäljningen var på samma nivå som under det första kvartalet

Det andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till -6.883 Mkr (7.186)

Rörelseresultatet påverkades negativt med 3,2 Mdr kr av ökade avsättningar för kreditförluster och restvärdesåtaganden, kostnader relaterade till personalneddragningar och nedskrivningar av lager samt kostnader hänförliga till ett avtal med UAW om hälsovård för pensionärer

Resultatet per aktie före och efter utspädning uppgick till -2,75 kronor under det andra kvartalet (2,53)

Under det andra kvartalet var det operativa kassaflödet i Industriverksamheten -2,9 Mdr kr (4,9). Kassaflödet påverkades positivt av att lagren minskade med 5,8 Mdr kr

Likviditeten har stärkts till 63,5 Mdr kr, varav 32,5 Mdr kr i likvida medel och 31 Mdr kr i outnyttjade kreditfaciliteter



	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2009	2008 <sup>1</sup>	2009	2008 <sup>1</sup>
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	<b>53.959</b>	80.307	<b>110.080</b>	156.868
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	<b>-6.883</b>	7.186	<b>-11.411</b>	13.673
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	<b>-6.587</b>	6.799	<b>-10.719</b>	12.905
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	<b>-296</b>	387	<b>-692</b>	768
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	<b>-12,8</b>	8,9	<b>-10,4</b>	8,7
Resultat efter finansiella poster, Mkr	<b>-7.721</b>	7.481	<b>-13.564</b>	13.622
Periodens resultat, Mkr	<b>-5.564</b>	5.149	<b>-9.787</b>	9.364
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>-2,75</b>	2,53	<b>-4,83</b>	4,60
Avkastning på eget kapital, %			<b>-11,3</b>	20,5

<sup>1</sup> Omräknat på grund av förändrade redovisningsprinciper. För ytterligare information se sidan 27.

**VOLVO**

## Innehåll

Koncernchefens kommentar	3
Viktiga händelser	4
Volvokoncernen	5
Volvokoncernens industriverksamhet	6
Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet	8
Volvokoncernens finansiella ställning	9
Segmentsöversikt	10
Lastbilar	11
Anläggningsmaskiner	13
Bussar	14
Volvo Penta	15
Volvo Aero	16
Koncernens resultaträkning	17
Koncernens balansräkning	19
Kassaflödesanalys	20
Finansiell nettoställning	22
Förändring av finansiell nettoställning, Industri- verksamheten	23
Förändring av Eget kapital	23
Nyckeltal	24
Aktiedata	24
Kvartalsuppgifter	25
Redovisningsprinciper	27
Företagsförvärv och avyttringar	28
Risker och osäkerhetsfaktorer	28
Moderbolaget	29
Granskningsrapport	31
Leveranser	32



## Koncernchefens kommentar - fortsatt fokus på kostnads- reduktion

Det andra kvartalet 2009 var fortsatt svårt resultatmässigt för Volvokoncernen i spåren av det exceptionellt snabba fallet i efterfrågan efter krisen i det finansiella systemet. Vi var dock framgångsrika i arbetet med att minska våra lager, vilket bidrog till en positiv utveckling av rörelsekapitalet.

### Svårt kvartal resultatmässigt, men förbättrad kassaflödesutveckling

Under det andra kvartalet fortsatte den svaga efterfrågan på i stort sett samtliga av Volvokoncernens marknader. Justerat för förändrade valutakurser sjönk försäljningen med cirka 45% till 54 miljarder kronor. Däremot står som väntat försäljningen av reservdelar, service och eftermarknadstjänster emot lågkonjunkturen bättre – i jämförelse med förra året minskade försäljningen med 14% rensat för valuta men jämfört med det första kvartalet 2009 ökade den med drygt 5%.

Rörelseförlusten uppgick till 6,9 miljarder kronor. Resultatet belastades med 3,2 miljarder kronor av ökade avsättningar för kreditförluster och restvärdesåtaganden, personalneddragningar och lagernedskrivningar samt kostnader relaterade till den uppgörelse med det amerikanska bilarbetarfacket UAW som helt tar bort Macks åtaganden om sjukvård för pensionerade medarbetare.

De produktionsneddragningar som inleddes redan i höstas för att anpassa kapaciteten till den lägre efterfrågan och minska lagren av nya lastbilar och anläggningsmaskiner har fortsatt även under det andra kvartalet. Arbetet med lagerreduktionen har varit framgångsrikt, och under det andra kvartalet minskade lagren av nya lastbilar med ytterligare 16% och lagren av nya anläggningsmaskiner med 11%. Sammantaget minskade det kapital som binds i lager med närmare 6 miljarder kronor. Kassaflödet förbättrades avsevärt jämfört med det första kvartalet – trots rörelseförlusten och minskade leverantörsskulder begränsades kassautflödet i Industri- verksamheten till 2,9 miljarder kronor tack vare det framgångsrika arbetet med att minska lagren. Detta bidrog till att nettoskulden endast ökade marginellt om man exkluderar aktieutdelningen och kontraktet med UAW.

Vi arbetar också hårt med att hålla en hög takt i genomförandet av de åtgärder som syftar till att minska våra kostnader. Vi genomför besparingar på alla nivåer och i samtliga verksamheter för att ställa om koncernen till en ny, lägre kostnadsnivå. Det

handlar bland annat om personalminskningar samt lägre försäljnings- och administrationskostnader. Vi prioriterar även bland projekten inom forskning och utveckling och driver på för att effektivisera arbetet på området. Vi ser att dessa åtgärder gradvis börjar få effekt och justerat för valuta sjönk försäljnings- och administrationskostnaderna med 15% respektive 22% jämfört med det andra kvartalet 2008. Sammantaget kommer de åtgärder som genomförs under 2009 att sänka koncernens framtida kostnadsnivå med 21 miljarder kronor på årsbasis.

Likviditetsmässigt har Volvokoncernens ställning stärkts under det andra kvartalet. Vi har likviditetsreserver på totalt 63,5 miljarder kronor, varav 32,5 miljarder kronor i likvida tillgångar och 31 miljarder kronor i outnyttjade kreditfaciliteter.

### Rörelseförlust det andra kvartalet

Lastbilsmarknaden är fortsatt svag på våra huvudmarknader i Europa, Nordamerika och Japan. Lastbilsverksamhetens rörelseresultat var negativt med 4,8 miljarder kronor under ett kvartal då leveranserna av nya lastbilar minskade med 57% jämfört med det andra kvartalet 2008 och med 9% jämfört med det första kvartalet 2009. Däremot ökade nettoorderingen med 32% jämfört med den låga nivån under det första kvartalet. Vi ser att efterfrågeminskningen börjat plana ut och att marknaderna stabiliserats även om resten av året är fortsatt svårbedömt. När det gäller marknadsutsikterna så bibehåller vi vår bedömning att den europeiska totalmarknaden för tunga lastbilar åtminstone halveras under 2009 jämfört med 2008 och att den nordamerikanska marknaden minskar med 30-40%.

Världsmarknaden för anläggningsmaskiner är fortsatt svag, med undantag för Kina där regeringens stimulanspaket påverkar efterfrågan positivt. Volvo CE redovisar en förlust på 1,3 miljarder kronor, som en konsekvens av låga volymer och lågt kapacitetsutnyttjande, men fortsatte att minska sina lager. På bussmarknaden fortsätter den svaga utvecklingen för turistbussarna medan stadsbussmarknaden klarar sig något bättre. Volvo Bussars ordergång ökade under kvartalet med ett skifte i aktivitet från Europa och Nordamerika till marknader i Asien.

För Volvo Penta försvagades efterfrågan på båtmotorer ytterligare under det andra kvartalet



medan industrimotormarknaden klarat sig bättre. Volvo Aero redovisar ett positivt rörelseresultat, men mot bakgrund av det minskade flygandet så minskar efterfrågan på reservdelar till flygmotorer.

Inom kundfinansieringsverksamheten i Volvo Financial Services ökade avsättningarna för kreditförluster i framför allt västra Europa, vilket medförde att verksamheten gjorde förlust under kvartalet. Utvecklingen ska ses mot bakgrund av att våra kunder fått lägre fraktvolymer i spåren av den svaga ekonomiska utvecklingen runt om i världen. Vi arbetar aktivt med kunderna och har en inarbetad process för att hantera kunder som får svårt att betala tillbaka sina lån.

### Ökat fokus på kostnader och produktivitet

Vi har även ett resultatmässigt besvärligt kvartal framför oss då vi drar ned produktionen ytterligare genom utökade semesterstängningar med ambitionen att ytterligare reducera lagren av nya produkter. Till dess vi fått lagren och våra kostnader i balans med efterfrågan i marknaden kommer vi att ha fortsatt låg täckning av våra kostnader, vilket påverkar lönsamheten negativt.

Trots den nuvarande svaga efterfrågan på våra marknader så är jag övertygad om att de långsiktiga drivkrafterna som skapat tillväxt i våra branscher fortfarande gäller – transporter och infrastruktur är ryggraden i det moderna samhället. De senaste åren har präglats av satsningar på innovation och produktutveckling som skapat ett kunderbjudande i absolut framkant. Vi har dessutom starka varumärken och väl etablerade positioner globalt. Vi har alla de förutsättningar som krävs att kunna stärka vår position när marknaderna väl vänder.

Volvokoncernen har efter de senaste årens kraftiga tillväxt, som skett både genom förvärv och organiskt, nu tillräcklig kritisk massa för att vara globalt konkurrenskraftig. Fokus de närmaste åren kommer mera att riktas mot att stärka lönsamheten genom att öka produktiviteten och den interna effektiviteten.

Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Viktiga händelser

### Hybridfordonen från Volvokoncernen överträffar förväntningarna

Volvokoncernens egenutvecklade plattform för hybriddrift av tunga fordon har installerats i ett flertal olika fordonstyper och koncernens hybridbussar rullar i trafik i Göteborg och London. Erfarenheterna av koncernens parallellhybridteknik så här långt visar på väldigt god bränslebesparing. I dagsläget har Volvokoncernen utvecklat ett tjugotal olika hybridfordon med koncernens hybridlösning, däribland hjullastare, bussar och sopbilar.

### Medlemmarna i UAW godkänner nytt avtal med Mack Trucks

Den 31 maj godkände medlemmarna i fackföreningen United Auto Workers det nya 40-månaders ramavtalet med Volvokoncernens dotterbolag Mack Trucks. Avtalet inkluderar etableringen av en oberoende stiftelse som helt eliminerar Macks åtaganden gällande sjukvård för pensionerade medarbetare, deras efterlevande partners och familjemedlemmar vilkas försörjning de ansvarar för samt för framtida UAW-anslutna pensionärer. Detta hade en negativ inverkan på Volvokoncernens rörelseresultat med 870 Mkr under andra kvartalet 2009 och en negativ påverkan på nettoskuldssättningen med samma belopp. Stiftelsen måste godkännas av domstolen U.S. District Court for the Eastern District of Pennsylvania, vilket kan ta upp till tolv månader.

### Volvo annonserar egenutvecklad medeltung motor

På Volvos kapitalmarknadsdag i Eskilstuna den 16 juni berättade Volvos koncernchef Leif Johansson att koncernen utvecklat en egen medeltung motor för lastbilar och bussar som lanseras 2010.

### Volvokoncernen börjar sälja lastbilar som klarar miljökraven EPA2010

Den 23 juni meddelades att Volvo Lastvagnar i Nordamerika hade börjat sälja fordon som klarar den nya amerikanska utsläppstandarden EPA2010 som börjar gälla 2010. Lastbilarna klarar kraven med hjälp av SCR, Selective Catalytic Reduction, som även ökar bränsleeffektiviteten och minskar koldioxidutsläppen. Produktionsstarten är planerad till hösten 2009.

### Tidigare rapporterade viktiga händelser

- Volvokoncernen säkrar 30 miljarder kronor i lån
- Ny generation dieselmotorer från Volvo Lastvagnar
- Årsstämma

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

Finansiell sammanfattning av det andra kvartalet

## Volvoconcernen

### Nettoomsättning

Volvoconcernens nettoomsättning minskade med 33% till 53.959 Mkr under det andra kvartalet 2009, jämfört med 80.307 Mkr samma kvartal föregående år. Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter sjönk nettoomsättningen med cirka 45%.

### Rörelseresultat

Volvoconcernens rörelseresultat uppgick till -6.883 Mkr under det andra kvartalet jämfört med 7.186 Mkr föregående år. Industriverksamhetens rörelseresultat uppgick till -6.587 Mkr (6.799). Rörelseresultatet i kundfinansieringsverksamheten uppgick till -296 Mkr (387). För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

### Finansnetto

Det andra kvartalets räntenetto var -802 Mkr, jämfört med -102 Mkr samma period föregående år och ett räntenetto på -688 Mkr under det första kvartalet 2009. Jämfört med det första kvartalet 2009 så är de högre räntekostnaderna framför allt hänförliga till ökad skuldsättning.

### Volvoconcernens resultaträkning

Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2009	2008	2009	2008
<b>Nettoomsättning Volvoconcernen</b>	<b>53.959</b>	80.307	<b>110.080</b>	156.868
<b>Rörelseresultat Volvoconcernen</b>	<b>-6.883</b>	7.186	<b>-11.411</b>	13.673
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>-6.587</i>	6.799	<i>-10.719</i>	12.905
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>-296</i>	387	<i>-692</i>	768
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>77</b>	272	<b>197</b>	553
Ränteutgifter och liknande resultatposter	<b>-879</b>	-374	<b>-1.687</b>	-717
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-36</b>	397	<b>-663</b>	113
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7.721</b>	<b>7.481</b>	<b>-13.564</b>	<b>13.622</b>
Inkomstskatter	<b>2.158</b>	-2.332	<b>3.778</b>	-4.258
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5.564</b>	<b>5.149</b>	<b>-9.787</b>	<b>9.364</b>

Under kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 81 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera ränteeponeringen i låneportföljen jämfört med en positiv påverkan på 462 Mkr under det andra kvartalet 2008. Påverkan beror framför allt på högre amerikanska långräntor.

### Inkomstskatter

Det andra kvartalets skatteintäkt uppgick till 2.158 Mkr jämfört med en skattekostnad på 2.332 Mkr det andra kvartalet 2008, huvudsakligen som en effekt av det negativa resultatet efter finansiella poster.

### Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till -5.564 Mkr under det andra kvartalet 2009 (5.149).

Resultatet per aktie före utspädning för det andra kvartalet uppgick till -2,75 kronor (2,53). Under förutsättning att det befintliga incitamentsprogrammet utnyttjas fullt ut, var resultatet per aktie efter full utspädning -2,75 kronor (2,53).

# Volvo koncernens industriverksamhet

## - redovisar en rörelseförlust

Under det andra kvartalet sjönk nettoomsättningen i Volvo koncernens Industriverksamhet med 34% till 51.512 Mkr jämfört med det andra kvartalet 2008 (78.399). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter sjönk nettoomsättningen med 45%. Jämfört med det första kvartalet 2009 minskade försäljningen med 4%, men justerat för förändrade valutakurser var försäljningen på samma nivå.

I Västra Europa och Nordamerika fortsatte som väntat de låga försäljningsnivåerna från det första kvartalet också under det andra kvartalet. Under det andra kvartalet 2009 minskade försäljningen i Västra Europa och Nordamerika med 7% respektive 8% jämfört med det första kvartalet 2009. Trenden var densamma i Asien.

Under det andra kvartalet 2009 sjönk Lastbilars nettoomsättning med 36% till 33.527 Mkr (52.598), Anläggningsmaskinerna med 45% till 9.151 Mkr (16.732) och Volvo Pentas med 32% till 2.258 Mkr (3.325). Däremot steg nettoomsättningen i Bussar med 9% till 4.676 Mkr (4.293) och i Volvo Aero med 20% till 2.034 Mkr (1.700).

### Ett besvärligt kvartal

Under det andra kvartalet 2009 uppgick rörelseresultatet i Volvo koncernens Industriverksamhet till -6.587 Mkr, jämfört med 6.799 Mkr under det andra kvartalet 2008. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till -12,8% (8,7).

Den lägre försäljningen av framför allt lastbilar och anläggningsmaskiner hade en betydande negativ påverkan på rörelseresultatet. Som en konsekvens av den fortsatt svaga efterfrågan på samtliga marknader fortsätter koncernen att anpassa kapaciteten och kostnaderna till den lägre efterfrågan på marknaden. Under det andra kvartalet påverkades rörelseresultatet negativt med cirka 600 Mkr av kostnader relaterade till personalneddragningar.

### Nettoomsättning per marknad

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %	Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2009	2008		2009	2008		
Västra Europa	21.804	34.519	-37	45.133	68.013	-34	43
Östra Europa	2.557	9.081	-72	4.749	15.877	-70	5
Nordamerika	9.221	12.908	-29	19.261	24.211	-20	18
Sydamerika	3.851	5.107	-25	6.956	8.623	-19	7
Asien	10.021	11.633	-14	20.943	26.790	-22	20
Övriga marknader	4.058	5.151	-21	7.918	9.297	-15	8
<b>Totalt</b>							
<b>Industriverksamheten</b>	<b>51.512</b>	<b>78.399</b>	<b>-34</b>	<b>104.960</b>	<b>152.811</b>	<b>-31</b>	<b>100</b>

### Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2009	2008	2009	2008
<b>Nettoomsättning</b>	<b>51.512</b>	<b>78.399</b>	<b>104.960</b>	<b>152.811</b>
Kostnad för sålda produkter	-46.519	-60.132	-91.947	-116.831
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.993</b>	<b>18.267</b>	<b>13.013</b>	<b>35.980</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	9,7	23,3	12,4	23,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.403	-3.335	-6.866	-6.669
Försäljningskostnader	-6.074	-6.268	-12.497	-12.463
Administrationskostnader	-1.554	-1.842	-3.281	-3.681
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-551	-75	-1.078	-331
Resultat från innehav av intressebolag	-4	9	-19	14
Resultat från övriga aktieinnehav	5	43	8	56
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>-6.587</b>	<b>6.799</b>	<b>-10.719</b>	<b>12.905</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>	-12,8	8,7	-10,2	8,4
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	-3.361	9.518	-4.254	18.247
<i>EBITDA marginal, %</i>	-6,5	12,1	-4,1	11,9

Produktionstakterna har sänkts snabbare än vad kostnadsstrukturen kunnat anpassas till tillverkningsystemet. Detta har lett till ett exceptionellt lågt kapacitetsutnyttjande och underabsorption av kostnader motsvarande cirka 3 miljarder kronor under kvartalet. Arbetet med att minska lagren med ambitionen att bibehålla priserna på nya produkter fortsätter att vara i fokus och produktionstakterna kommer att vara ännu lägre i de flesta fabriker under det tredje kvartalet 2009 med utökade semesterstängningar. Kostnadsstrukturen kan endast successivt anpassas till de lägre produktionstakterna,

vilket kommer att leda till fortsatt underabsorption av kostnader de närmaste kvartalen.

Under det andra kvartalet 2009 påverkades rörelseresultatet negativt av höga kostnader på råmaterial och komponenter på i storleksordningen 300 Mkr jämfört med det andra kvartalet 2008.

Under kvartalet påverkades rörelseresultatet negativt med cirka 550 Mkr i ökade avsättningar för restvärdesåtaganden, som en konsekvens av lägre priser på begagnade lastbilar i framför allt USA. Nedskrivning av lager och anläggningstillgångar uppgick till cirka 400 Mkr.

Det nya avtalet med UAW, som inkluderar etableringen av en oberoende stiftelse som helt eliminerar Macks åtaganden gällande sjukvård för pensionerade medarbetare, deras efterlevande partners och familjemedlemmar vilkas försörjning de ansvarar för samt för framtida UAW-anslutna pensionärer, hade en negativ inverkan på rörelseresultatet med 870 Mkr.

Under det andra kvartalet 2009 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 3.403 Mkr (3.335). De fortsatt höga kostnaderna är huvudsakligen en effekt av kostnader inför kommande emissionslagstiftning i Europa, USA och Japan under 2009, 2010 och 2011. Justerat för förändrade valutakurser minskade kostnaderna med 3%. Nettot av aktiverade kostnader och avskrivningar påverkade resultatet positivt med 261 Mkr jämfört med det andra kvartalet 2008. Under kvartalet aktiverades utvecklingskostnader om 731 Mkr medan avskrivningarna uppgick till 703 Mkr.

Volvokoncernens kostnader minskade under det andra kvartalet, men inte i samma takt som försäljningsminskningen. Försäljningskostnaderna minskade med 3% och administrationskostnaderna med 16% jämfört med det andra kvartalet 2008. Justerat för förändrade valutakurser sjönk försäljningskostnaderna med 15% och administrationskostnaderna med 22%.

Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 1,7 miljarder kronor under det andra kvartalet 2009 jämfört med samma period 2008 huvudsakligen som en konsekvens av omräkningseffekten på rörelseresultatet i utländska dotterbolag och i viss utsträckning som ett resultat av valuta-säkringar.

#### **Framgångsrik lagerminskning**

Under det andra kvartalet 2009 var det operativa kassaflödet i industriverksamheten -2,9 miljarder kronor jämfört med 4,9 miljar-

der kronor det andra kvartalet 2008. Det negativa kassaflödet är huvudsakligen en konsekvens av rörelseförlusten, som delvis motverkades av en minskning av rörelsekapitalet.

Ansträngningarna att minska lagren var framgångsrika och antalet nya lastbilar och anläggningsmaskiner i lager minskade med 16% respektive 11% under kvartalet, vilket bidrog till en positiv kassaflödeseffekt på 5,8 miljarder kronor under kvartalet till följd av minskad kapitalbinding i lagren.

#### **Kassaflödespåverkan från förändringar i industriverksamhetens rörelsekapital under det andra kvartalet 2009, Mdr kr (valutajusterat)**

Minskade kundfordringar	1,6
Minskade lager	5,8
Minskade leverantörsskulder	-4,0
Övrigt	-0,8
<b>Summa</b>	<b>2,6</b>

# Volvoconcernens kundfinansieringsverksamhet - nedgången fortsätter

Under det andra kvartalet 2009 försämrades konjunkturen i många delar av världen, vilket fortsatte att ha en påverkan på rörelseresultatet i Nordamerika och östra Europa, medan den negativa påverkan från västra Europa ökade påtagligt.

Kunder i västra Europa möter en betydande nedgång i konjunkturen, vilket lett till att förfallna fordringar och återtaganden ökat. Kundsegment som är fortsatt drabbade är de som har verksamhet direkt relaterad till tillverkningen av personbilar, vilka trots stimulansåtgärder är pressade. I marknader som Spanien har den breda konjunktturnedgången påverkat portföljutvecklingen. I östra Europa syns mycket liten eller ingen förbättring jämfört med det första kvartalet eftersom ekonomin fortsätter att försvagas kraftigt i många länder. Detta innebär att kunder i ett flertal segment har svårt att klara av sina åtaganden och behöver långsiktigt stöd i form av omstrukturerad finansiering för att fortsätta sin verksamhet.

Den expansiva finans- och penningpolitiken i USA har ännu inte nått Volvo Financial Services (VFS) kunder. I Sydamerika fortsätter kreditportföljen att vara stabil, men det finns tecken på en försvagning.

Den totala nyfinansieringen uppgick under det andra kvartalet 2009 till 7,9 miljarder kronor (11,8). Justerat för förändrade valutakurser sjönk nyfinansieringsvolymen med 41% jämfört med det andra kvartalet

## Resultaträkning Kundfinansiering

Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2009	2008	2009	2008
Leasing och finansiella intäkter	<b>2.960</b>	2.599	<b>6.116</b>	5.254
Leasing och finansiella kostnader	<b>-2.172</b>	-1.788	<b>-4.521</b>	-3.628
<b>Bruttoresultat</b>	<b>788</b>	<b>811</b>	<b>1.595</b>	<b>1.625</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	<b>-410</b>	-368	<b>-832</b>	-743
Kostnader för osäkra fordringar	<b>-663</b>	-59	<b>-1.443</b>	-120
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-11</b>	3	<b>-11</b>	5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-296</b>	<b>387</b>	<b>-692</b>	<b>768</b>
Inkomstskatter	<b>67</b>	-134	<b>123</b>	-247
<b>Periodens resultat</b>	<b>-229</b>	<b>253</b>	<b>-569</b>	<b>521</b>
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</i>			<b>-0,5%</b>	15,4%

2008. Totalt finansierades 6.922 nya enheter (13.327) under kvartalet. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det andra kvartalet 28% (24).

Rörelseresultatet det andra kvartalet uppgick till -296 Mkr jämfört med 387 Mkr föregående år, som ett resultat av ökade avsättningar för osäkra fordringar. VFS har ökat avsättningarna för osäkra fordringar i framför allt västra Europa under det andra kvartalet 2009. Avsättningarna för osäkra fordringar uppgick till 663 Mkr (59), vilket var högre än bortskrivningarna som uppgick till 563 Mkr (103). Detta resulterade i att andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen ökade till 1,88% den 30 juni jämfört med 1,72% den 31 mars. Till och med den 30 juni 2009 uppgick bortskrivningarna på helårsbasis till 1,77% (0,37).

De totala tillgångarna uppgick den 30 juni 2009 till 109,7 miljarder kronor (99,2). Justerat för förändrade valutakurser minskade kreditportföljen den senaste tolv månadersperioden med netto 3,6%.

## Omorganiserade för att hantera nedgången

VFS är numera indelat i fyra regioner: Americas, Europe, Eastern Europe och Asia/Pacific. Organisationen möjliggör en effektiv hantering av nedgången i de tre första regionerna, samtidigt som den ger en plattform för utvecklingen av starka kundfinansieringsverksamheter i Asia/Pacific. Under det andra kvartalet började VFS Japan att erbjuda kundfinansiering för att stödja Volvoconcernens försäljning på den japanska marknaden.





## Volvokoncernens finansiella ställning

Nettoskulden i Industriverksamheten uppgick till 51,1 miljarder kronor den 30 juni 2009, en ökning med 5,8 miljarder kronor jämfört med första kvartalet 2009, och motsvarande 80,7% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick Volvokoncernens industriverksamhets nettoskuld till 41,0 miljarder kronor, vilket motsvarar 64,8% av eget kapital.

Det negativa operativa kassaflödet och den utbetalda utdelningen till AB Volvos aktieägare under det andra kvartalet ökade den finansiella nettoskulden i Volvokoncernens industriverksamhet med 7,0 miljarder kronor medan avsättningar för avtalet mellan Mack Trucks och United Auto Workers (UAW) ökade den finansiella nettoskulden med 0,9 miljarder kronor. Förändrade valutakurser minskade den finansiella nettoskulden med 2,1 miljarder kronor.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammantaget till 32,5 miljarder kronor den 30 juni 2009. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 31 miljarder kronor.

Under det andra kvartalet minskade Volvokoncernens totala lager med 7,3 miljarder kronor. Volvokoncernens kundfordringar minskade under samma tidsperiod med 2,0 miljarder kronor och Volvokoncernens leve-

rantörsskulder minskade med 4,8 miljarder kronor.

Kundfinansieringsfordringarna minskade med 5,5 miljarder kronor jämfört med den 31 mars 2009. Förändrade valutakurser minskade Volvokoncernens totala tillgångar med 5,4 miljarder kronor under det andra kvartalet 2009.

Vid utgången av det andra kvartalet uppgick soliditeten i industriverksamheten till 24,8%, jämfört med 28,4% vid årsskiftet. Soliditeten i Volvokoncernen uppgick till 20,4%, jämfört med 22,7% vid årsskiftet. Eget kapital för koncernen uppgick den 30 juni 2009 till 72,7 miljarder kronor.

### Transaktioner med närstående

Försäljning till intresseföretag uppgick till 247 Mkr och inköp från intresseföretag uppgick till 77 Mkr under det första halvåret 2009. Den 30 juni 2009 uppgick fordringar hos intresseföretag till 232 Mkr och skulder till intresseföretag till 11 Mkr. Försäljning till närstående Renault SA uppgick till 48 Mkr och inköp från Renault SA till 1.077 Mkr under det första halvåret 2009. Fordringar på Renault SA uppgick till 31 Mkr och skulder till Renault SA till 468 Mkr den 30 juni 2009.

### Antal anställda

Den 30 juni 2009 hade Volvokoncernen 94.292 anställda, jämfört med 101.381 vid utgången av 2008. Därutöver hade Volvokoncernen 5.547 visstidsanställda och konsulter den 30 juni 2009 huvudsakligen inom forskning och utveckling, IT och i Asien, jämfört med 8.234 vid utgången av 2008.

Under 2008 och 2009 har totalt 20.385 fast anställda, visstidsanställda och konsulter fått meddelande om att de kommer att få lämna koncernen. Under 2008 lämnade 5.835 personer koncernen och under det första halvåret 2009 lämnade 9.775 personer koncernen.

Under det andra kvartalet har avtal träffats med svenska fackföreningar om arbetstidsförkortning med inkomstminskning i vissa anläggningar de kommande tre kvartalen. Totalt omfattas cirka 5.800 anställda av dessa avtal.

I länder där detta är möjligt, som bland annat Frankrike, Belgien och Tyskland, tillämpar Volvokoncernen olika former av korttidsarbete som finansieras av myndigheter, anställda och företaget, vilket avsevärt sänker koncernens personalkostnader.

# Segmentsöversikt

## Nettoomsättning per affärsområde

Mkr	Andra kvartalet				Första två kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2008
	2009	2008	Förändring i %	Förändring i %*	2009	2008		
Lastbilar	<b>33.527</b>	52.598	-36	-46	<b>70.911</b>	103.356	171.197	203.642
Anläggningsmaskiner	<b>9.151</b>	16.732	-45	-56	<b>17.323</b>	31.847	41.753	56.277
Bussar	<b>4.676</b>	4.293	9	-3	<b>8.682</b>	7.940	18.092	17.350
Volvo Penta	<b>2.258</b>	3.325	-32	-41	<b>4.295</b>	6.476	9.337	11.518
Volvo Aero	<b>2.034</b>	1.700	20	-8	<b>4.064</b>	3.570	8.119	7.625
Elimineringar och övrigt	<b>-134</b>	-249	-	-	<b>-316</b>	-378	-514	-576
<b>Industriverksamheten</b>	<b>51.512</b>	<b>78.399</b>	<b>-34</b>	<b>-45</b>	<b>104.960</b>	<b>152.811</b>	<b>247.985</b>	<b>295.836</b>
Kundfinansiering	<b>2.960</b>	2.599	14	-	<b>6.116</b>	5.254	11.935	11.073
Elimineringar	<b>-513</b>	-691	-	-	<b>-996</b>	-1.197	-2.067	-2.268
<b>Koncernen</b>	<b>53.959</b>	<b>80.307</b>	<b>-33</b>	<b>-</b>	<b>110.080</b>	<b>156.868</b>	<b>257.853</b>	<b>304.641</b>

\* Justerat för valutakurser och förvärvade och sålda bolag.

## Rörelseresultat per affärsområde

Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2008
	2009	2008	2009	2008		
Lastbilar	<b>-4.778</b>	4.825	<b>-7.160</b>	9.257	-4.250	12.167
Anläggningsmaskiner	<b>-1.259</b>	1.629	<b>-2.654</b>	2.930	-3.776	1.808
Bussar	<b>-118</b>	46	<b>-213</b>	-76	-213	-76
Volvo Penta	<b>-165</b>	458	<b>-262</b>	776	-110	928
Volvo Aero	<b>28</b>	4	<b>111</b>	140	330	359
Huvudkontorsfunktioner och övrigt	<b>-293</b>	-163	<b>-540</b>	-122	-1.150	-732
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-6.587</b>	<b>6.799</b>	<b>-10.719</b>	<b>12.905</b>	<b>-9.169</b>	<b>14.454</b>
Industriverksamheten	<b>-296</b>	387	<b>-692</b>	768	-63	1.397
<b>Koncernen</b>	<b>-6.883</b>	<b>7.186</b>	<b>-11.411</b>	<b>13.673</b>	<b>-9.233</b>	<b>15.851</b>

## Rörelsemarginal per affärsområde

Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2008
	2009	2008	2009	2008		
Lastbilar	<b>-14,3</b>	9,2	<b>-10,1</b>	9,0	-2,5	6,0
Anläggningsmaskiner	<b>-13,8</b>	9,7	<b>-15,3</b>	9,2	-9,0	3,2
Bussar	<b>-2,5</b>	1,1	<b>-2,5</b>	-1,0	-1,2	-0,4
Volvo Penta	<b>-7,3</b>	13,8	<b>-6,1</b>	12,0	-1,2	8,1
Volvo Aero	<b>1,4</b>	0,2	<b>2,7</b>	3,9	4,1	4,7
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-12,8</b>	<b>8,7</b>	<b>-10,2</b>	<b>8,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>4,9</b>
<b>Koncernen</b>	<b>-12,8</b>	<b>8,9</b>	<b>-10,4</b>	<b>8,7</b>	<b>-3,6</b>	<b>5,2</b>

Översikt över Industriverksamheten

## Lastbilar - betydande förlust det andra kvartalet



- Försäljningen sjönk med 46% justerat för förändrade valutakurser
- Mycket lågt kapacitetsutnyttjande i produktionssystemet
- Lagren av nya lastbilar minskade med 16% under kvartalet

### Fortsatt svaga lastbilsmarknader globalt

Den europeiska marknaden karaktäriseras av en fortsatt svag efterfrågan. Till och med maj minskade registreringarna i Europa 29 (EU:s 27 länder, Norge och Schweiz) med 45% till 82.700 tunga lastbilar (150.790).

Till och med juni minskade totalmarknaden för tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika med 43% till 53.884 lastbilar, jämfört med 93.951 lastbilar under de första sex månaderna 2008.

I Sydamerika har efterfrågan försvagats och under årets sex första månader minskade den brasilianska marknaden med 24% till 28.930 tunga lastbilar (37.880). Under årets fem första månader sjönk marknaden för lastbilar över 14 ton i Kina med 32% till 222.770 lastbilar (325.450). I Indien fortsatte marknaden att vara svag och till och med maj sjönk registreringarna med 59% till 37.380 lastbilar (92.140). Den japanska totalmarknaden för tunga lastbilar uppgick till 6.590 fordon (14.720), en minskning med 55%.

### Efterfrågan på fortsatt mycket låga nivåer, men förbättrad trend i nettoorderingen

Nettoorderingen steg med 32% under det andra kvartalet 2009 jämfört med det första kvartalet, men den fortsätter att vara på en mycket låg nivå. Jämfört med det andra kvartalet 2008 minskade nettoorderingen med 51%.

Eftersom många europeiska ekonomier krymper och med låga nivåer i industriproduktionen så fortsätter fraktvolymerna och

### Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
Europa	<b>16.486</b>	30.169	-45	<b>35.290</b>	60.464	-42
Nordamerika	<b>5.261</b>	6.987	-25	<b>10.957</b>	13.078	-16
Sydamerika	<b>3.017</b>	3.865	-22	<b>5.387</b>	6.609	-18
Asien	<b>5.513</b>	8.244	-33	<b>12.964</b>	17.197	-25
Övriga marknader	<b>3.250</b>	3.334	-3	<b>6.313</b>	6.007	5
<b>Totalt</b>	<b>33.527</b>	<b>52.598</b>	<b>-36</b>	<b>70.911</b>	<b>103.356</b>	<b>-31</b>

### Nettoorderingång per marknad<sup>1</sup>

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
Europa	<b>8.980</b>	21.948	-59	<b>16.474</b>	48.218	-66
Nordamerika	<b>3.257</b>	5.693	-43	<b>6.126</b>	11.373	-46
Sydamerika	<b>2.998</b>	4.382	-32	<b>4.729</b>	7.864	-40
Asien	<b>7.884</b>	18.110	-56	<b>13.595</b>	37.370	-64
Övriga marknader	<b>3.505</b>	3.658	-4	<b>5.882</b>	7.430	-21
<b>Totalt</b>	<b>26.624</b>	<b>53.791</b>	<b>-51</b>	<b>46.806</b>	<b>112.255</b>	<b>-58</b>

<sup>1</sup> 50% av samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor Limited konsoliderades i Volvokoncernen den 1 augusti 2008.

utnyttjandegraden i kundernas lastbilsflottor att vara låga. De senaste åren har många kunder investerat i nya lastbilar och därför är ersättningsbehovet för närvarande begränsat. I Europa uppgick nettoorderingen till 8.980 nya lastbilar under det andra kvartalet, vilket var en ökning med 20% jämfört med det första kvartalet men en minskning med 59% jämfört med samma period föregående år. För helåret 2009 förväntas marknaden för tunga lastbilar i Europa att åtminstone halveras jämfört med nivån på 319.000 lastbilar under 2008, vilket är oförändrat jämfört med tidigare bedömning.

Orderingen i Nordamerika steg med 14% jämfört med det första kvartalet 2009. Det rådande läget i den amerikanska ekono-

min fortsätter dock att tynga ned marknaden, och jämfört med samma period föregående år så minskade orderingången med 43%. Mot bakgrund av den fortsatt svaga fraktsituationen och branschens för stora lager av begagnade lastbilar beräknas den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar att minska med cirka 30-40% jämfört med 185.000 lastbilar under 2008, vilket är oförändrat jämfört med tidigare bedömning.

I Japan har kunderna påverkats av nedgången i ekonomin och i den japanska exportindustrin. Den japanska marknaden för tunga och medeltunga lastbilar förväntas under 2009 minska med 40% från 74.500 lastbilar under 2008, vilket är oförändrat jämfört med tidigare bedömning. Dock steg

orderingsgången i Asien med 38% till 7.884 lastbilar jämfört med de mycket låga nivåerna under det första kvartalet 2009 med en förbättring i både Japan och Indien.

#### Avsevärt minskade lastbilsleveranser

Lastbilsverksamhetens leveranstakt fortsatte att vara låg under det andra kvartalet 2009. Totalt levererades 29.651 lastbilar under kvartalet, vilket var en minskning med 8% jämfört med det första kvartalet 2009 och med 57% jämfört med 69.754 lastbilar under det andra kvartalet 2008. Jämfört med föregående år minskade leveranserna kraftigt på samtliga marknader. Leveranserna minskade med 66% i Europa och med 58% i Nordamerika. Lastbilsverksamhetens största marknad i Asien, Japan, fortsatte att utvecklas svagt med en minskning på 52%.

#### Rörelseförlust det andra kvartalet

Under det andra kvartalet 2009 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 33.527 Mkr, vilket var en minskning med 36% jämfört med 52.598 Mkr det andra kvartalet 2008. Justerat för valutakursförändringar och förvärvade bolag minskade nettoomsättningen med 46%.

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat uppgick till -4.778 Mkr under det andra kvartalet 2009 jämfört med 4.825 Mkr det andra kvartalet 2008. Rörelsemarginalen var -14,3% (9,2).

Förlusten är framför allt en effekt av avsevärt lägre försäljning av nya lastbilar i kombination med betydande underabsorption av kostnader efter neddragningen av produktionsstakterna samt fortsatt höga kostnader

#### Leveranser per marknad<sup>1</sup>

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
Europa	<b>12.664</b>	36.772	-66	<b>27.269</b>	72.847	-63
Nordamerika	<b>3.667</b>	8.802	-58	<b>7.753</b>	15.939	-51
Sydamerika	<b>3.054</b>	4.899	-38	<b>5.297</b>	8.453	-37
Asien	<b>6.801</b>	14.041	-52	<b>14.492</b>	28.619	-49
Övriga marknader	<b>3.464</b>	5.240	-34	<b>7.085</b>	9.787	-28
<b>Totalt</b>	<b>29.651</b>	<b>69.754</b>	<b>-57</b>	<b>61.897</b>	<b>135.645</b>	<b>-54</b>

<sup>1</sup> 50% av samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor Limited konsoliderades i Volvokoncernen den 1 augusti 2008.

för forskning och utveckling inför nya emissionsbestämmelser. Försäljningen av reservdelar och andra produkter och tjänster på eftermarknaden har inte påverkats i samma utsträckning som försäljningen av nya lastbilar. Justerat för valuta gick försäljningen av dessa produkter och tjänster ned med 13% jämfört med det andra kvartalet 2008 på grund av lägre utnyttjande av lastbilspopulationen världen över. Under det andra kvartalet stabiliserades försäljningen och ökade med cirka 5% jämfört med det första kvartalet. När konjunkturen förbättras förväntas försäljningen av reservdelar och andra produkter och tjänster på eftermarknaden återhämta sig.

Rörelseresultatet påverkades också negativt av en avsättning på 870 Mkr relaterad till ett avtal med den amerikanska fackföreningen United Auto Workers om sjukvårdsförmåner för pensionärer. Under det andra kvartalet hade ökade avsättningar för restvärdesåtaganden en negativ påverkan på rörelseresultatet med cirka 550 Mkr. Rörelseresultatet påverkades också negativt av cirka 500 Mkr i kostnader relaterade till personalneddragningar.

För att anpassa kapaciteten till lägre efterfrågan, försvara priserna på nya produkter och ytterligare minska lagren så fortsatte lastbilsverksamheten att genomföra betydande produktionsneddragningar under kvartalet. Stoppdagar och stoppveckor genomfördes i samtliga fabriker. Dessa neddragningar hade en avsevärd negativ påverkan på rörelseresultatet eftersom kostnadsstrukturen i produktionssystemet inte kunde sänkas i samma takt som nedgången i produktionsvolymerna. Därigenom var underabsorptionen av fasta kostnader betydande under kvartalet.

Åtgärderna för att minska lagren var framgångsrika och under kvartalet minskade lagret av färdiga lastbilar med 16%. Lagren av begagnade lastbilar var på samma nivå som under det första kvartalet.

Flytten av tillverkningen av Macklastbilar från New River Valley-fabriken i Virginia till fabriken i Macungie i Pennsylvania beräknas inledas under hösten.

# Anläggningsmaskiner - fortsatt väldigt svåra marknadsförhållanden



- Försäljningen minskade 56% justerat för valuta
- Rörelseresultatet uppgick till -1 259 Mkr
- Antalet enheter i lager minskade med 11% under kvartalet

## Nedgång på alla marknader utom Kina

Mätt i antal enheter minskade den totala världsmarknaden för tunga maskiner, kompaktsmaskiner och väganläggningsmaskiner med 48% under det andra kvartalet 2009 jämfört med samma period föregående år.

I Europa var totalmarknaden ned med 62% och i Nordamerika med 53%. Kina steg med 6% medan hela Asien var ned med 14% och Övriga marknader sjönk med 65%.

Marknadsförutsättningarna bedöms vara fortsatt mycket svaga under 2009. Den europeiska marknaden förväntas minska med 40–50% för helåret 2009 jämfört med 2008, vilket är en oförändrad bedömning jämfört med föregående kvartal. Den nordamerikanska marknaden förväntas minska med 30–40%, jämfört med den tidigare bedömningen om en nedgång på 20–25%. Resten av världen förväntas minska med 30–40%, vilket är en oförändrad bedömning jämfört med föregående kvartal.

Med undantag av Kina har de stimulanspaket som har beslutats om av flera regeringar ännu inte haft någon större påverkan på branschen men kan tillsammans med de globalt låga räntenivåerna komma att ha det mot slutet av året och från 2010 och framåt. Under de första sex månaderna av 2009 har Volvo Construction Equipment (Volvo CE) bibehållit eller tagit marknadsandelar på de flesta marknader och i de flesta produktsegment tack vare ett starkt återförsäljarnät, ett pålitligt varumärke och mycket konkurrenskraftiga produkter.

## Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
Europa	<b>3.437</b>	7.795	-56	<b>6.526</b>	14.876	-56
Nordamerika	<b>1.523</b>	3.025	-50	<b>3.313</b>	5.964	-44
Sydamerika	<b>595</b>	743	-20	<b>983</b>	1.313	-25
Asien	<b>3.465</b>	4.148	-16	<b>5.921</b>	7.692	-23
Övriga marknader	<b>131</b>	1.021	-87	<b>580</b>	2.002	-71
<b>Totalt</b>	<b>9.151</b>	<b>16.732</b>	<b>-45</b>	<b>17.323</b>	<b>31.847</b>	<b>-46</b>

## Totalmarknad första kvartalet

Förändring av antal enheter, %	Europa	Nordamerika	Asien	Övriga marknader	Totalt
Tunga maskiner	-62	-58	-15	-71	<b>-46</b>
Kompaktsmaskiner	-60	-50	-12	-61	<b>-47</b>
Väganläggningsmaskiner	-71	-53	-2	-58	<b>-57</b>
<b>Totalt</b>	<b>-62</b>	<b>-53</b>	<b>-14</b>	<b>-65</b>	<b>-48</b>

## Försäljning och resultat kraftigt påverkade av nedgången

Nettoomsättningen sjönk med 45% till 9.151 Mkr (16.732) under det andra kvartalet. Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter sjönk nettoomsättningen med 56%.

Rörelseresultatet uppgick till -1.259 Mkr jämfört med 1.629 Mkr det andra kvartalet 2008. Rörelsemarginalen uppgick till -13,8% (9,7). Det försämrade resultatet kommer huvudsakligen av de minskade leveranserna som är en konsekvens av den kraftiga nedgången på världsmarknaden för anläggningsmaskiner.

För att anpassa verksamheten till den låga efterfrågan och minska lagren fortsatte Volvo CE att genomföra kraftiga produktionsneddragningar. Eftersom kapacitetsutnyttjandet bara var 25–30% under kvartalet

var underabsorptionen av kostnader i produktionssystemet betydande. Rörelseresultatet påverkades också av 50 Mkr i kostnader hänförliga till personalneddragningar.

Ansträngningarna att minska lagren fortsatte att vara framgångsrika och antalet enheter i lager minskades med 11% under kvartalet. Sedan oktober 2008 har lagren minskats med 40%.

Den 30 juni mars var värdet i orderboken 70% lägre än vid samma tidpunkt föregående år.

## Tillverkningen av vägmaskiner koncentrerad till en anläggning

Fabriken i Goderich tillverkade sina sista vägghyvlar i slutet av juni. Tillverkningen av vägghyvlar är nu koncentrerad till fabriken för väganläggningsmaskiner i Shippensburg, Pennsylvania.

# Bussar

## - negativt rörelseresultat men ökad ordergång



- Fortsatt negativ marknadsutveckling
- Ordergången steg med 38%
- Betydande förskjutning i marknadsmixen

### Fortsatt negativ utveckling på bussmarknaden

Nedgången i världsekonomin har medfört att efterfrågan på turistbussar minskat kraftigt. Det finns fortfarande en efterfrågan på stadsbussar, men investeringarna påverkas av svårigheter med att finna finansieringslösningar, vilket resulterat i att stadsbussmarknaden minskar. I bland annat USA, Indien och Kina har regeringarna infört stimulanspaket för inköp av moderna och miljövänliga bussar.

I Europa har marknaden för turistbussar minskat med cirka 25% jämfört med slutet av 2008. Stadsbussmarknaden visar nu också tendenser till avmattnig, vilket resulterat i en minskning av den totala bussmarknaden i Europa med 20% till och med maj månad. Den totala marknaden för turistbussar i USA och Kanada minskade med 37% och husbussarna har minskat med cirka 70%. Efterfrågan på stadsbussar är stabil på en fortsatt hög nivå. Den mexikanska turistbussmarknaden har gått ned med cirka 65% i år. I Sydamerika är nedgången för både turist- och stadsbussmarknaden cirka 50%. I samtliga regioner är intresset stort för hybridbussar.

### Ökad ordergång, framförallt i Asien

Under det andra kvartalet var ordergången 3.204 bussar och chassier, en ökning med 38% jämfört med 2.319 föregående år. Den totala ordergången ökade med 130% i

### Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
Europa	2.365	2.039	16	4.104	3.748	9
Nordamerika	1.261	1.290	-2	2.572	2.386	8
Sydamerika	190	295	-36	472	503	-6
Asien	536	438	22	941	913	3
Övriga marknader	324	231	40	593	390	52
<b>Totalt</b>	<b>4.676</b>	<b>4.293</b>	<b>9</b>	<b>8.682</b>	<b>7.940</b>	<b>9</b>

Asien, Mellanöstern och Afrika medan Europa (-8%) samt Nord- och Sydamerika (-15%) uppvisar en lägre ordergång.

Under kvartalet levererades 2.464 bussar (2.525), vilket är samma nivå som andra kvartalet 2008. Vid kvartalets slut innehöll orderboken 5.537 order jämfört med 4.908 vid samma tidpunkt 2008, en ökning med 13%, dock med en från lönsamhetssynpunkt negativ förändring i produkt- och marknadsmixen.

### Negativt rörelseresultat

Det andra kvartalet ökade nettoomsättningen med 9% till 4.676 Mkr (4.293). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 3%.

Rörelseresultatet uppgick till -118 Mkr jämfört med 46 Mkr det andra kvartalet 2008. Rörelsemarginalen var -2,5% (1,1). Resultatet har påverkats negativt av förändrade valutakurser och en negativ marknadsmix.

### Kostnadsänkande åtgärder

Volvo Bussar har beslutat att ytterligare anpassa kapaciteten och kostnadsstrukturen till den nya marknadssituationen. Ett omfattande omstruktureringsarbete har initierats i Prevost, Kanada för att anpassa verksamheten till den betydande nedgången i efterfrågan på turistbussar i Nordamerika. Parallellt ökas kapaciteten i Nova i Nordamerika samt i Indien och Kina för att möta ökad efterfrågan.

Introduktionen av nya produkter – Euro5, Hybrid och US10 – följer planerna med gott resultat. Under det andra kvartalet har ett antal betydande order tecknats, bland annat har Volvo Bussars dotterbolag Sunwin Bus skrivit ett avtal på 1.500 bussar med bussoperatören Bashi Group i Shanghai i Kina. Nova har fått en order på 90 ledbussar till New York City. Bussarna skall tillverkas i den nya fabriken i Plattsburgh, USA, som invigdes i juni månad.

## Volvo Penta - efterfrågan på marinmotorer fortsatte att försvagas



- Minskad försäljning på grund av fortsatt nedgång på världsmarknaden
- Marin fritid mer påverkad än eftermarknadsaffären och försäljningen till företagskunder
- Rörelseresultatet påverkat av underabsorption av kostnader i produktionen och personalneddragningar

### Betydande fall i efterfrågan på marinmotorer

Den globala efterfrågan på marinmotorer har under andra kvartalet fortsatt att försvagas. I Nordamerika är efterfrågan på marinmotorer på historiskt låga nivåer och branschen är hårt drabbad av konkurser och finansieringsproblem. En av branschens stora båtbyggare i USA ansökte under det andra kvartalet om konkursskydd. I Europa är situationen likartad och många av båtbyggarna har tvingats att helt stänga sina fabriker under längre perioder.

Totalmarknaden för industrimotorer har fallit kraftigt i Europa, men situationen är ändå något stabilare än för marinmotorer. Fortsatt relativt stabil utveckling för industrimotorer i Asien och i vissa övriga delar av världen, exempelvis Mellanöstern.

Nära hälften av Volvo Pentas försäljningsvolym består idag av industrimotorer, varav den största delen utgörs av motorer till diesel-drivna generatoraggregat. Volvo Pentas marknadsandelar inom industrisegmentet har fortsatt att stärkas – inte minst tack vare en positiv utveckling i Asien.

Volvo Pentas nya och större versioner av IPS-systemet projekteras redan i ett stort antal fritidsbåtar över 50 fot och kommer att ytterligare stärka Volvo Pentas marknadsandelar i inombordssegmentet.

### Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
Europa	<b>1.319</b>	2.010	-34	<b>2.441</b>	3.895	-37
Nordamerika	<b>290</b>	553	-48	<b>555</b>	1.172	-53
Sydamerika	<b>54</b>	97	-44	<b>106</b>	177	-40
Asien	<b>516</b>	521	-1	<b>1.034</b>	985	5
Övriga marknader	<b>79</b>	144	-45	<b>159</b>	247	-36
<b>Totalt</b>	<b>2.258</b>	<b>3.325</b>	<b>-32</b>	<b>4.295</b>	<b>6.476</b>	<b>-34</b>

### Rörelseförlust

Volvo Pentas totala försäljning under det andra kvartalet uppgick till 2.258 Mkr jämfört med 3.325 motsvarande period förra året. Försäljningen minskade med 41% justerat för förändrade valutakurser. Försäljningen fördelas mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin: 1.407 Mkr (2.240) och Industri: 852 Mkr (1.085).

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till -165 Mkr (458). Rörelseförlusten förklaras av minskade försäljningsvolym, kreditförluster, underabsorption av kostnader i produktionen samt kostnader relaterade till personalneddragningar. Rörelsemarginalen uppgick till -7,3 % (13,8).

### Nya produkter lanserade

Under tredje kvartalet lanserar Volvo Penta ett stort antal nya produkter för i huvudsak fritidsbåtar. Bland dessa märks en breddning av den uppskattade joystickfunktionen som från och med i höst även kan användas på båtar med Aquaticdrev – såväl dieselmotorer som bensinmotorer. Volvo Penta lanserar även en inombordsversion av koncernens D13-motor på 800 respektive 900 hästkrafter samt nya industrimotorversioner av samma motor och bidrar därmed till ytterligare dieselsynergier inom Volvokoncernen.

Utöver detta så introduceras även en helt ny D3-motor på 220 hästkrafter för fritidsbåtar, baserad på Volvo Personvagnars nya och tekniskt mycket avancerade dieselmotor som ger unika miljöegenskaper och prestanda.

## Volvo Aero

### - anpassar sig till en lägre efterfrågan



- Flygindustrin under hårt tryck
- Boeings nya 787 ytterligare försenad
- Viktiga avtal med Snecma

#### Passagerartrafiken fortsätter att minska

Enligt IATA (International Air Transport Association), minskade den internationella passagerartrafiken med 7,7% under årets första fem månader, jämfört med samma period 2008. Flygfrakterna var under samma period 21,3% lägre än året innan, men visade i maj första tecknen på en förbättring. De försämrade marknadsförutsättningarna gjorde att IATA i juni justerade sin prognos för världens flygbolag till en förlust om 9 miljarder dollar 2009, nästan en fördubbling av vad man trodde i mars.

Under årets första sex månader rapporterade Airbus och Boeing om 175 nya flygplansbeställningar, samtidigt som 106 beställningar annullerades, vilket betyder 69 nya beställningar, jämfört med 962 beställningar samma period året innan. Orderböckerna för civila flygplan minskade under perioden från 7.429 vid årsskiftet till 6.998 i slutet av juni. De båda flygplanstillverkarna har hittills levererat 500 flygplan, jämfört med 486 samma period i fjol.

I slutet av juni meddelade Boeing ännu en gång att man skjutit upp jungfrufärden för flygplanet 787, något som påverkar leveranserna till det nya flygplanet. Volvo Aero ska tillverka motorkomponenter till ett av motor-

#### Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
Europa	<b>1.036</b>	781	<b>33</b>	<b>1.989</b>	1.720	16
Nordamerika	<b>903</b>	793	<b>14</b>	<b>1.880</b>	1.618	16
Sydamerika	<b>9</b>	15	<b>-40</b>	<b>20</b>	31	-35
Asien	<b>54</b>	66	<b>-18</b>	<b>107</b>	137	-22
Övriga marknader	<b>32</b>	45	<b>-29</b>	<b>68</b>	64	6
<b>Totalt</b>	<b>2.034</b>	<b>1.700</b>	<b>20</b>	<b>4.064</b>	<b>3.570</b>	<b>14</b>

alternativen till Boeing 787. Något nytt datum för premiärflygningen har inte angetts.

#### Minskad reservdelsförsäljning

Under andra kvartalet ökade Volvo Aeros försäljning med 20% till 2.034 Mkr (1.700). Om man bortser från valutaförändringar sjönk försäljningen med 8%. Försäljningsnedgången beror på lågkonjunkturen, med lägre efterfrågan på reservdelar inom flygindustrin.

Rörelseresultatet var 28 Mkr (4) och rörelsemarginalen 1,4% (0,2). Det låga resultatet beror främst på lågkonjunkturen med minskad försäljning och svag lönsamhet i eftermarknadsaffären. Rörelseresultatet påverkades också av minskad efterfrågan på nyttillverkade reservdelar inom komponentaffären.

#### Viktigt beslut om rymdverksamheten

I juni beslutade den svenska regeringen att Sverige ska fortsätta delta i det europeiska bärraketprogrammet. Beslutet var viktigt, eftersom det betyder att Volvo Aero i Trollhättan kan fortsätta delta i de pågående Ariane- och teknologiutvecklingsprogrammen. Som ett resultat av det beslutet kunde det franska företaget Snecma och Volvo Aero några veckor senare enas om ett femårigt principavtal för hur de bägge företagen ska samarbeta på rymdområdet.

Volvo Aero och Snecma har också tecknat ett avtal som innebär att Volvo Aero Norge kommer att leverera motorkomponenter till den nya versionen av flygmotorn till Boeing 737.



## Koncernens resultaträkning för det andra kvartalet

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Nettoomsättning</b>	<b>51.512</b>	78.399	<b>2.960</b>	2.599	<b>-513</b>	-692	<b>53.959</b>	80.307
Kostnad för sålda produkter	<b>-46.519</b>	-60.132	<b>-2.172</b>	-1.788	<b>513</b>	692	<b>-48.178</b>	-61.228
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4.993</b>	<b>18.267</b>	<b>788</b>	<b>811</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.781</b>	<b>19.079</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-3.403</b>	-3.335	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>-3.403</b>	-3.335
Försäljningskostnader	<b>-6.074</b>	-6.268	<b>-403</b>	-363	<b>0</b>	0	<b>-6.477</b>	-6.630
Administrationskostnader	<b>-1.554</b>	-1.842	<b>-7</b>	-6	<b>0</b>	0	<b>-1.561</b>	-1.848
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-551</b>	-75	<b>-679</b>	-56	<b>0</b>	0	<b>-1.229</b>	-132
Resultat från innehav av intressebolag	<b>-4</b>	9	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>-4</b>	9
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>5</b>	43	<b>5</b>	0	<b>0</b>	0	<b>9</b>	43
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6.587</b>	<b>6.799</b>	<b>-296</b>	<b>387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6.883</b>	<b>7.186</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>107</b>	308	<b>0</b>	0	<b>-30</b>	-36	<b>77</b>	272
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-910</b>	-410	<b>0</b>	0	<b>30</b>	36	<b>-879</b>	-374
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-36</b>	397	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>-36</b>	397
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7.426</b>	<b>7.094</b>	<b>-296</b>	<b>387</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7.721</b>	<b>7.481</b>
Inkomstskatter	<b>2.091</b>	-2.200	<b>67</b>	-134	<b>0</b>	0	<b>2.158</b>	-2.332
<b>Periodens resultat*</b>	<b>-5.335</b>	<b>4.894</b>	<b>-229</b>	<b>253</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-5.564</b>	<b>5.149</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>-5.574</b>	5.130
Minoritetsandelar i resultat							<b>10</b>	19
							<b>-5.564</b>	<b>5.149</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							<b>-2,75</b>	2,53
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							<b>-2,75</b>	2,53
<b>Övrigt totalresultat</b>								
<b>Periodens resultat</b>							<b>-5.564</b>	5.149
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet							<b>-458</b>	383
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet							<b>38</b>	-18
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet							<b>-138</b>	26
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning							<b>149</b>	-110
Kassaflödessäkringar							<b>1.480</b>	-251
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt*</b>							<b>1.071</b>	30
<b>Periodens totalresultat</b>							<b>-4.493</b>	<b>5.179</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>-4.482</b>	5.164
Minoritetsandelar i resultat							<b>-11</b>	15
							<b>-4.493</b>	5.179

## Koncernens resultaträkning för det första halvåret

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Nettoomsättning</b>	<b>104.960</b>	152.811	<b>6.116</b>	5.254	<b>-996</b>	-1.198	<b>110.080</b>	156.868
Kostnad för sålda produkter	<b>-91.947</b>	-116.831	<b>-4.521</b>	-3.628	<b>996</b>	1.198	<b>-95.472</b>	-119.263
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13.013</b>	<b>35.980</b>	<b>1.595</b>	<b>1.625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.608</b>	<b>37.605</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-6.866</b>	-6.669	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>-6.866</b>	-6.669
Försäljningskostnader	<b>-12.497</b>	-12.463	<b>-819</b>	-738	<b>0</b>	0	<b>-13.316</b>	-13.200
Administrationskostnader	<b>-3.281</b>	-3.681	<b>-14</b>	-6	<b>0</b>	0	<b>-3.295</b>	-3.687
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-1.078</b>	-331	<b>-1.459</b>	-115	<b>0</b>	0	<b>-2.537</b>	-446
Resultat från innehav av intressebolag	<b>-19</b>	14	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>-19</b>	14
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>8</b>	56	<b>5</b>	0	<b>0</b>	0	<b>12</b>	56
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-10.719</b>	<b>12.905</b>	<b>-692</b>	<b>768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-11.411</b>	<b>13.673</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>245</b>	633	<b>0</b>	0	<b>-48</b>	-80	<b>197</b>	553
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-1.736</b>	-797	<b>0</b>	0	<b>48</b>	80	<b>-1.687</b>	-717
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-663</b>	113	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0	<b>-663</b>	113
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-12.873</b>	<b>12.854</b>	<b>-692</b>	<b>768</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-13.564</b>	<b>13.622</b>
Inkomstskatter	<b>3.655</b>	-4.012	<b>123</b>	-247	<b>0</b>	0	<b>3.778</b>	-4.258
<b>Periodens resultat*</b>	<b>-9.218</b>	<b>8.842</b>	<b>-569</b>	<b>521</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9.787</b>	<b>9.364</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>-9.802</b>	9.326
Minoritetsandelar i resultat							<b>15</b>	38
							<b>-9.787</b>	<b>9.364</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							<b>-4,83</b>	4,60
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							<b>-4,83</b>	4,60
<b>Övrigt totalresultat</b>								
<b>Periodens resultat</b>							<b>-9.787</b>	9.364
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet							<b>701</b>	-1.761
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet							<b>26</b>	6
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet							<b>-138</b>	26
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning							<b>99</b>	-134
Kassafördessäkringar							<b>1.214</b>	153
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt<sup>1</sup></b>							<b>1.902</b>	-1.710
<b>Periodens totalresultat</b>							<b>-7.885</b>	<b>7.654</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>-7.952</b>	7.643
Minoritetsandelar i resultat							<b>67</b>	11
							<b>-7.885</b>	7.654

## Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Totalt	
	30 juni 2009	31 dec 2008	30 juni 2009	31 dec 2008	30 juni 2009	31 dec 2008	30 juni 2009	31 dec 2008
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	42.808	43.909	93	49	0	0	42.901	43.958
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	56.008	57.185	81	86	0	0	56.089	57.270
Tillgångar i operationell leasing	14.922	16.967	12.627	13.238	-4.541	-4.776	23.008	25.429
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	2.011	1.935	21	18	0	0	2.032	1.953
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	490	467	46.532	50.460	-513	-495	46.509	50.432
Uppskjutna skattefordringar	11.482	10.976	361	204	0	0	11.843	11.180
Förutbetalda pensioner	2.613	2.431	10	10	0	0	2.623	2.442
Långfristiga räntebärande fordringar	849	149	0	0	-159	545	690	694
Övriga långfristiga fordringar	2.860	3.051	40	28	-54	-56	2.846	3.023
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>134.043</b>	<b>137.070</b>	<b>59.765</b>	<b>64.093</b>	<b>-5.267</b>	<b>-4.782</b>	<b>188.541</b>	<b>196.381</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	46.047	54.084	1.841	961	0	0	47.888	55.045
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	884	508	45.297	48.382	-1.102	-833	45.079	48.057
Aktuell skattefordran	1.504	1.749	94	61	0	0	1.598	1.810
Räntebärande fordringar	1.019	2.684	136	21	-754	-740	401	1.965
Intern finansiering	927	792	0	0	-927	-792	-	-
Kundfordringar	22.051	30.137	481	386	0	0	22.532	30.523
Övriga fordringar	13.781	14.673	1.351	1.495	-852	-1.145	14.280	15.024
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	3.132	-	-	-	-	-	3.132	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	8	-	-	-	-	-	8	-
Kortfristiga placeringar	7.980	5.901	9	2	0	0	7.989	5.902
Likvida medel	23.996	16.674	738	2.245	-258	-1.207	24.476	17.712
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>121.329</b>	<b>127.202</b>	<b>49.947</b>	<b>53.553</b>	<b>-3.893</b>	<b>-4.717</b>	<b>167.383</b>	<b>176.038</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>255.372</b>	<b>264.272</b>	<b>109.712</b>	<b>117.646</b>	<b>-9.160</b>	<b>-9.499</b>	<b>355.924</b>	<b>372.419</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	62.679	74.416	9.328	9.594	0	0	72.007	84.010
Minoritetsintresse	678	630	0	0	0	0	678	630
<b>Summa eget kapital</b>	<b>63.357</b>	<b>75.046</b>	<b>9.328</b>	<b>9.594</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72.685</b>	<b>84.640</b>
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	12.688	11.677	35	28	0	0	12.723	11.705
Avsättning för uppskjutna skatter	3.576	6.557	1.703	1.703	0	0	5.278	8.260
Övriga avsättningar	7.200	7.938	72	148	89	50	7.362	8.136
Långfristiga skulder								
Obligationslån	45.274	35.798	0	0	0	0	45.274	35.798
Övriga lån	50.112	39.880	7.570	7.426	-9	-7	57.673	47.298
Intern finansiering	-37.487	-44.934	42.821	45.054	-5.334	-119	-	-
Övriga skulder	14.418	13.249	612	674	-3.215	-3.483	11.815	10.442
Kortfristiga avsättningar	10.159	10.723	203	122	43	38	10.405	10.883
Kortfristiga skulder								
Lån	57.260	56.178	7.316	7.241	-658	-788	63.918	62.631
Intern finansiering	-39.392	-40.173	37.104	42.784	2.288	-2.610	-	-
Icke räntebärande skulder för försäljning	827	-	-	-	-	-	827	-
Räntebärande skulder för försäljning	47	-	-	-	-	-	47	-
Leverantörsskulder	29.997	50.622	186	404	0	0	30.184	51.025
Aktuell skatteskuld	438	1.044	153	160	0	0	592	1.204
Övriga skulder	36.898	40.667	2.609	2.308	-2.364	-2.580	37.141	40.397
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>255.372</b>	<b>264.272</b>	<b>109.712</b>	<b>117.646</b>	<b>-9.160</b>	<b>-9.499</b>	<b>355.924</b>	<b>372.419</b>
Eventualförpliktelser							9.618	9.427

## Kassaflödesanalys för det andra kvartalet

Mdr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	-6,6	6,8	-0,3	0,4	0,0	0,0	-6,9	7,2
Avskrivningar	3,3	2,9	0,7	0,7	0,0	-0,2	4,0	3,4
Övriga ej kassapåverkande poster	0,7	-0,2	0,6	0,0	0,0	0,0	1,3	-0,2
Förändringar i rörelsekapital	2,6	-0,8	3,4	-5,6	0,3	0,7	6,3	-5,7
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-0,5	-0,7	-0,1	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-0,5</b>	<b>8,0</b>	<b>4,3</b>	<b>-4,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i anläggningstillgångar	-2,6	-3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,6	-3,2
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,2	-1,1	-1,2	0,1	0,2	-1,1	-1,2
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,3	0,3	0,9	0,6	0,0	-0,1	1,2	0,8
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-2,9</b>	<b>4,9</b>	<b>4,1</b>	<b>-5,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,6</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,0	0,0
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-2,0	9,6
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-0,4</b>	<b>9,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							10,6	-0,3
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-4,1	-11,1
Utdelning till minoritetsägare							0,0	-0,1
Övrigt							0,0	-0,1
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>6,1</b>	<b>-1,7</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,1	0,0
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>6,0</b>	<b>-1,7</b>

## Kassaflödesanalys för det första halvåret

Mdr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	-10,7	12,9	-0,7	0,8	0,0	0,0	-11,4	13,7
Avskrivningar	6,5	5,7	1,5	1,4	0,0	-0,4	8,0	6,7
Övriga ej kassapåverkande poster	1,0	-0,3	1,3	0,1	0,0	0,1	2,3	-0,1
Förändringar i rörelsekapital	-8,8	-9,5	6,2	-6,6	0,3	0,2	-2,3	-15,9
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-1,7	-2,1	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-1,8	-2,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-13,7</b>	<b>6,7</b>	<b>8,2</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>-5,2</b>	<b>2,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i anläggningstillgångar	-5,2	-5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-5,2	-5,4
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,2	-2,3	-2,3	0,1	0,2	-2,3	-2,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,4	0,5	1,7	1,0	0,0	-0,1	2,1	1,4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-18,6</b>	<b>1,6</b>	<b>7,6</b>	<b>-5,7</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>	<b>-10,6</b>	<b>-4,1</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,0	0,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-0,5	0,1
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-11,1</b>	<b>-3,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							22,0	9,9
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-4,1	-11,1
Utdelning till minoritetsägare							0,0	-0,1
Övrigt							0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>6,8</b>	<b>-5,2</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,0	-0,4
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>6,8</b>	<b>-5,6</b>

## Finansiell nettoställning

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	30 juni 2009	31 dec 2008	30 juni 2009	31 dec 2008
<b>Långfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	46.509	50.432
Långfristiga räntebärande fordringar	849	149	690	694
<b>Kortfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	45.079	48.057
Räntebärande fordringar	1.019	2.684	401	1.965
Intern finansiering	927	792	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	8	-	8	-
Kortfristiga placeringar	7.980	5.901	7.989	5.902
Kassa och bank	23.996	16.674	24.476	17.712
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>34.779</b>	<b>26.200</b>	<b>125.152</b>	<b>124.762</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Obligationslån	45.274	35.798	45.274	35.798
Övriga lån	50.112	39.880	57.673	47.298
Intern finansiering	-37.487	-44.934	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Lån	57.260	56.178	63.918	62.631
Intern finansiering	-39.392	-40.173	-	-
Räntebärande skulder för försäljning	47	-	47	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>75.814</b>	<b>46.749</b>	<b>166.912</b>	<b>145.727</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-41.035</b>	<b>-20.549</b>	<b>-41.760</b>	<b>-20.965</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	10.075	9.246	10.100	9.263
<b>Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-51.110</b>	<b>-29.795</b>	<b>-51.860</b>	<b>-30.228</b>

## Förändring av finansiell nettoställning, Industriverksamheten

Mdr	Andra kvartalet 2009	Första två kvartalen 2009
<b>Vid periodens början</b>	<b>-45,3</b>	<b>-29,8</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-0,5	-13,7
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,7	-5,3
Avyttringar	0,3	0,4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-2,9</b>	<b>-18,6</b>
Investeringar i aktier och andelar	0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,0	0,0
Kapitalöverföring från Kundfinansieringsverksamheten	-0,1	-0,1
Valutaeffekt	2,1	1,5
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-4,1	-4,1
Omvärdering av lån	0,0	0,9
Avsättning UAW avtal	-0,9	-0,9
Övriga förändringar	0,1	0,0
<b>Total förändring</b>	<b>-5,8</b>	<b>-21,3</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-51,1</b>	<b>-51,1</b>

## Förändring av Eget kapital

Mdr	Första halvåret	
	2009	2008
<b>Totalt eget kapital vid periodens början</b>	<b>84,6</b>	<b>82,8</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början</b>	<b>84,0</b>	<b>82,2</b>
Periodens resultat	-9,8	9,3
Övrigt totalresultat	1,9	-1,7
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-7,9</b>	<b>7,6</b>
Utdelning och likvid för inlösen av aktier till AB Volvos aktieägare	-4,1	-11,1
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,1
Övriga förändringar	0,0	-0,1
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>72,0</b>	<b>78,7</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>
Periodens resultat	0,0	0,0
Övrigt totalresultat	0,1	0,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
Kontantutdelning	0,0	-0,1
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>72,7</b>	<b>79,2</b>

## Nyckeltal

### Industriverksamheten

	Första halvåret	
	2009	2008
Bruttomarginal, %	<b>12,4</b>	23,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>6,5</b>	4,4
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>11,9</b>	8,2
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>3,1</b>	2,4
Rörelsemarginal, %	<b>-10,2</b>	8,4
	<b>30 juni</b>	31 dec
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden, %	<b>-9,0</b>	16,3
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	<b>-51,1</b>	-29,8
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	<b>-80,7</b>	-39,7
Eget kapital i % av totala tillgångar	<b>24,8</b>	28,4

### Kundfinansiering

	30 juni	31 dec
	2009	2008
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	<b>-0,5</b>	12,6
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	<b>8,5</b>	8,2
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	<b>-6,7</b>	24,2

### Volvokoncernen

	Första halvåret	
	2009	2008
Bruttomarginal, %	<b>13,3</b>	24,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>6,2</b>	4,3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>12,1</b>	8,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>3,0</b>	2,4
Rörelsemarginal, %	<b>-10,4</b>	8,7
	<b>30 juni</b>	31 dec
	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	<b>-4,53</b>	4,90
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	<b>35,5</b>	41,4
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	<b>-11,3</b>	12,1
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	<b>20,4</b>	22,7

## Aktiedata

	Första halvåret	
	2009	2008
Resultat per aktie före utspädning, kronor	<b>-4,83</b>	4,60
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>-4,83</b>	4,60
Antal utestående aktier, miljoner	<b>2.027</b>	2.027
Medelantal utestående aktier under perioden	<b>2.027</b>	2.027
Medelantal aktier efter utspädning	<b>2.027</b>	2.027
Egna aktier, ägda av AB Volvo	<b>101</b>	101
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo	<b>101</b>	102



## Kvartalsuppgifter

Mkr där ej annat anges

	2/2008	3/2008	4/2008	1/2009	2/2009
<b>Industriverksamheten</b>					
<b>Nettoomsättning</b>	<b>78.399</b>	<b>67.461</b>	<b>75.564</b>	<b>53.448</b>	<b>51.512</b>
Kostnad för sålda produkter	-60.132	-53.201	-63.481	-45.428	-46.519
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.267</b>	<b>14.260</b>	<b>12.083</b>	<b>8.020</b>	<b>4.993</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.335	-3.428	-4.251	-3.463	-3.403
Försäljningskostnader	-6.268	-6.075	-7.060	-6.423	-6.074
Administrationskostnader	-1.842	-1.710	-1.530	-1.727	-1.554
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-75	-269	-493	-527	-551
Resultat från intressebolag	9	-2	11	-15	-4
Resultat från övriga aktieinnehav	43	10	3	3	5
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>6.799</b>	<b>2.786</b>	<b>-1.237</b>	<b>-4.132</b>	<b>-6.587</b>
<b>Kundfinansiering</b>					
Leasing och finansiella intäkter	2.599	2.837	2.982	3.156	<b>2.959</b>
Leasing och finansiella kostnader	-1.788	-1.965	-2.090	-2.349	-2.172
<b>Bruttoresultat</b>	<b>811</b>	<b>872</b>	<b>892</b>	<b>807</b>	<b>787</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-368	-389	-418	-423	-410
Kostnader för osäkra fordringar	-59	-124	-239	-780	-663
Övriga rörelseintäkter och kostnader	3	32	3	0	-11
<b>Rörelseresultat Kundfinansiering</b>	<b>387</b>	<b>391</b>	<b>238</b>	<b>-396</b>	<b>-296</b>
<b>Volvokoncernen</b>					
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7.186</b>	<b>3.177</b>	<b>-999</b>	<b>-4.528</b>	<b>-6.883</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	272	251	367	120	<b>77</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	-374	-460	-758	-808	-879
Övriga finansiella intäkter och kostnader	397	-70	-1.120	-627	-36
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7.481</b>	<b>2.898</b>	<b>-2.510</b>	<b>-5.843</b>	<b>-7.721</b>
Inkomstskatter	-2.332	-898	1.162	1.620	<b>2.158</b>
<b>Periodens resultat*</b>	<b>5.149</b>	<b>2.000</b>	<b>-1.348</b>	<b>-4.223</b>	<b>-5.564</b>
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	5.130	1.977	-1.361	-4.228	-5.574
Minoritetsandelar i resultat	19	23	13	5	<b>10</b>
	<b>5.149</b>	<b>2.000</b>	<b>-1.348</b>	<b>-4.223</b>	<b>-5.564</b>

### Aktiedata

Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	2,53	0,98	-0,67	-2,09	<b>-2,75</b>
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	<b>2.027</b>
Medelantal utestående aktier under perioden	2.026	2.027	2.027	2.027	<b>2.027</b>
Egna aktier, ägda av AB Volvo	101	101	101	101	<b>101</b>

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

### Avskrivningar ingående ovan

Forsknings- och utvecklingskostnader	727	641	797	823	<b>803</b>
Övriga immateriella anläggningstillgångar	96	108	127	127	<b>118</b>
Fastigheter, maskiner och inventarier	2.551	2.670	2.596	3.082	<b>3.040</b>
<b>Totalt</b>	<b>3.374</b>	<b>3.419</b>	<b>3.520</b>	<b>4.032</b>	<b>3.961</b>

Varav:

Industriverksamheten	2.719	2.737	2.949	3.239	<b>3.226</b>
Kundfinansiering	655	682	571	793	<b>735</b>
<b>Totalt</b>	<b>3.374</b>	<b>3.419</b>	<b>3.520</b>	<b>4.032</b>	<b>3.961</b>

### Operativa nyckeltal Industriverksamheten

Bruttomarginal, %	23,3	21,1	16,0	15,0	<b>9,7</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,3	5,1	5,6	6,5	<b>6,6</b>
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,0	9,0	9,3	12,0	<b>11,8</b>
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,3	2,5	2,0	3,2	<b>3,0</b>
Rörelsemarginal, %	8,7	4,1	-1,6	-7,7	<b>-12,8</b>

## Kvartalsuppgifter

<b>Nettoomsättning</b>					
Mkr	2/2008	3/2008	4/2008	1/2009	2/2009
Lastbilar	52.598	46.154	54.132	37.384	<b>33.527</b>
Anläggningsmaskiner	16.731	13.213	11.219	8.172	<b>9.151</b>
Bussar	4.293	3.822	5.589	4.006	<b>4.676</b>
Volvo Penta	3.327	2.686	2.355	2.037	<b>2.258</b>
Volvo Aero	1.700	1.656	2.398	2.030	<b>2.034</b>
Elimineringar och övrigt	-250	-70	-129	-182	<b>-134</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>78.399</b>	<b>67.461</b>	<b>75.564</b>	<b>53.448</b>	<b>51.512</b>
Kundfinansiering	2.599	2.837	2.982	3.156	<b>2.960</b>
Elimineringar och övrigt	-692	-517	-554	-483	<b>-513</b>
<b>Koncernen</b>	<b>80.306</b>	<b>69.781</b>	<b>77.992</b>	<b>56.121</b>	<b>53.959</b>

<b>Rörelseresultat</b>					
Mkr	2/2008	3/2008	4/2008	1/2009	2/2009
Lastbilar	4.825	2.653	257	-2.382	<b>-4.778</b>
Anläggningsmaskiner	1.629	134	-1.256	-1.395	<b>-1.259</b>
Bussar	46	-72	72	-95	<b>-118</b>
Volvo Penta	458	198	-46	-97	<b>-165</b>
Volvo Aero	4	78	141	83	<b>28</b>
Huvudkontorsfunktioner och övrigt	-163	-205	-405	-247	<b>-293</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>6.799</b>	<b>2.786</b>	<b>-1.237</b>	<b>-4.132</b>	<b>-6.587</b>
Kundfinansiering	387	391	238	-396	<b>-296</b>
<b>Koncernen</b>	<b>7.186</b>	<b>3.177</b>	<b>-999</b>	<b>-4.528</b>	<b>-6.883</b>

<b>Rörelsemarginal</b>					
%	2/2008	3/2008	4/2008	1/2009	2/2009
Lastbilar	9,2	5,7	0,5	-6,4	<b>-14,3</b>
Anläggningsmaskiner	9,7	1,0	-11,2	-17,1	<b>-13,8</b>
Bussar	1,1	-1,9	1,3	-2,4	<b>-2,5</b>
Volvo Penta	13,8	7,4	-2,0	-4,8	<b>-7,3</b>
Volvo Aero	0,2	4,7	5,9	4,1	<b>1,4</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>8,7</b>	<b>4,1</b>	<b>-1,6</b>	<b>-7,7</b>	<b>-12,8</b>
<b>Koncernen</b>	<b>8,9</b>	<b>4,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>-8,1</b>	<b>-12,8</b>

## Redovisningsprinciper

AB Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, för sin koncernredovisning. Redovisningsprinciperna vilka har tillämpats vid upprättandet av denna rapport är beskrivna i not 1 till koncernens finansiella information, vilken ingår i Volvokoncernens årsredovisning för 2008. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2.2 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

### Nya redovisningsprinciper 2009

I enlighet med vad som har beskrivits i årsredovisningen, noten 1, avseende nya redovisningsprinciper 2009, träder ett antal nya standarder och tolkningsuttalanden från IFRIC i kraft från och med 1 januari 2009.

### IFRS 8 Rörelsesegment.

Volvo rapporterar segment i enlighet med den interna rapporteringens struktur varmed implementering av standarden inte innebär någon förändring i segmentsindelning. Volvo har dock, i samband med implementeringen av IFRS 8, upphört med omklassificeringen av leasing från operationell leasing till finansiell leasing i segmentet Kundfinansiering samt redovisar valutaeffekter inom bruttorresultatet som tidigare har redovisats bland övriga rörelseintäkter och -kostnader. Se årsredovisningens not 3 för ytterligare detal-

jer. Med anledning av dessa förändringar har 2008 års jämförelsesiffror räknats om i denna och kommande rapporter. En fullständig omräkning per kvartal finns tillgänglig på [www.volvokoncernen.com](http://www.volvokoncernen.com).

### IAS 23 tillägg Lånekostnader

Tillägget innebär att lånekostnader skall inräknas i en tillgångs anskaffningsvärde i de fall de är direkt hänförliga till tillgångar som med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning. Enligt tidigare redovisningsprincip tillämpad av Volvo har lånekostnader kostnadsförts i Volvokoncernen. Förändringen påverkar dock inte väsentligt koncernens räkenskaper.

### IAS 1 tillägg Utformning av finansiella rapporter

Tillägget behandlar presentationsformen för balansräkning, resultaträkning och kassaflöde och innehåller krav på tillkommande uppställningsformat för förändringar i periodens resultatet hänförliga till icke ägarrelaterade transaktioner. Till följd av tillägget redovisar Volvo en tillkommade resultatuppställning över koncernens totalresultat, vilket omfattar poster som tidigare har redovisats i uppställningen för Eget Kapital

Övriga nya tillägg till standarder och uttalanden från IFRIC som tillämpas av Volvokoncernen från och med 1 januari 2009, påverkar inte väsentligt koncernen, i enlighet med vad som anges i årsredovisningens not 1.

### Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)

EBITDA är rörelseresultatet före avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar. Nyckeltalet beräknas i Volvokoncernen baserat på rörelseresultatet för Industriverksamheten med justering för avskrivningar och amorteringar.

### Förtydligad koppling mellan netto-skuld och balansräkning

Från och med 2009 särredovisas i balansräkningen intern utlåning från Kundfinansieringsverksamheten till Industriverksamheten. Det görs främst i syfte att underlätta förståelsen för nettoskuldens ingående delar och avstämningen mot balansräkningen.

### Säkring av kommersiell valuta-exponering

I enlighet med vad som anges i årsredovisningens not 36 har Volvo flyttat fokus från att säkra prognosticerade flöden till att säkra avtalade flöden, som en effekt av finansskrisen. Under det andra kvartalet har dock säkring av prognosticerade flöden skett i viss omfattning i enlighet med Volvos policy.

### Tillgångar som innehas för försäljning i segmentsrapportering

I enlighet med vad som anges i årsredovisningens not 1 redovisas tillgångar som innehas för försäljning och därtill relaterade skulder på separata rader i Volvokoncernens balansräkning. Balansposterna och den resultateffekt som uppstår vid omvärdering till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader redovisas under segmentet Huvudkontorsfunktioner och övrigt, tills dess att affären är slutförd och fördelning sker till övriga segment.

I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i allt väsentligt oförändrade från dem som har tillämpats i årsredovisningen 2008.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

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

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

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

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

**Verksamhetsrisk** – som produktförnyelse, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, rättstvister och humankapitalrisker. För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 45–48 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2008. Årsredovisningen finns tillgänglig på internet på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se). Risker på kort sikt har i förekommande fall även beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

Den rådande finanskrisen och kredit-åstramningen har lett till en stor försiktighet hos kunder när det gäller beslut om investeringar, vilket har föranlett en minskning i efterfrågan av Volvos produkter.

Utvecklingen på finansmarknaderna under de senaste kvartalen har lett till att Volvos arbete med finansiella risker har intensifierats. Kreditriskerna hanteras fortsatt genom aktiv kreditbevakning och fortlöpande sker en uppföljning av att reserveringar görs för inträffade förluster på osäkra fordringar, såväl i kundfinansieringsportföljen som för övriga kundfordringar, i enlighet med gällande redovisningsprinciper.

Vidare påverkar turbulensen på finansmarknaden tillgången på krediter och lånefinansiering, vilket kan påverka kunder, leverantörer, distributörer liksom Volvokoncernen negativt. Leverantörers finansiella instabilitet kan leda till leveransstörningar. En god balans mellan kort och lång upplåning samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter, är avsedda att tillgodose Volvokoncernens långsiktiga finansieringsbehov.

Volvo är genom upprättandet av operationella leasingkontrakt och försäljning med återköpsavtal utsatt för restvärdesrisker i sin verksamhet. Produkternas nettoförsäljningsvärde följs kontinuerligt på individuell basis. Lägre priser för begagnade lastbilar och maskiner kan få en negativ påverkan på Volvos rörelseresultat. Höga lagernivåer i lastbils- respektive anläggningsmaskinsbranschen och låg efterfrågan kan få en negativ påverkan på priserna på nya och begagnade lastbilar och maskiner.

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 30 juni 2009 till 9,6 miljarder kronor, en ökning med 0,2 miljarder kronor jämfört med 31 december 2008. Här ingår en eventualförpliktelse om 0,6 miljarder kronor hänförlig till

ett krav ställt på Volvo Powertrain från US Environmental Protection Agency (EPA) till följd av en tvist angående huruvida ett avtal som slutits mellan EPA och Volvo Powertrain om emissionskrav även skall inkludera Volvo Penta-motorer.

Medlemmarna i fackföreningen United Auto Workers (UAW) har godkänt ett 40-månaders ramavtal med Volvokoncernens dotterbolag Mack Trucks. Avtalet inkluderar etableringen av en oberoende stiftelse som helt eliminerar Macks åtaganden gällande sjukvård för pensionerade medarbetare. Detta har en negativ inverkan på Volvokoncernens rörelseresultat med cirka 870 Mkr under andra kvartalet 2009 och en negativ påverkan på nettoskuldssättningen med samma belopp. Stiftelsen måste godkännas av domstolen U.S. District Court for the Eastern District of Pennsylvania, vilket kan ta upp till tolv månader.

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill i sina affärsområden för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärden varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. En fortsatt finanskris och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov. Förändrade antaganden om krisens varaktighet skulle kunna medföra en väsentlig nedskrivning av goodwill i vissa affärsområden.

## Företagsförvärv och avyttringar

Volvokoncernen har inte gjort några förvärv eller avyttringar under perioden eller efter periodens slut, som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Under det andra kvartalet 2009 har tillgångar för 3.140 Mkr och skulder för 874

Mkr omklassificerats till tillgångar och skulder som innehas för försäljning. I samband med omklassificeringen har Volvo skrivit ned tillgångar med 298 Mkr till motsvarande förväntat verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader. Beroende på hur försäljnings-

processen fortlöper, omvärldsförändringar, tillgång till likviditet, syn på konjunkturförlopp etc, kan det verkliga värdet komma att förändras i kommande perioder eller när affär genomförs. Omklassificerade tillgångar och skulder avser mindre rörelser samt fastigheter.

## Moderbolaget

### Resultaträkning

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2009	2008	2009	2008
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>181</b>	<b>212</b>	<b>373</b>	<b>409</b>
Kostnad för sålda produkter <sup>1</sup>	-181	-212	-373	-409
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	-114	-173	-260	-410
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	7.998	-488	7.078	-1.075
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	-10	-13	-12	-28
Resultat från övriga aktier och andelar	-	30	-	30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7.874</b>	<b>-644</b>	<b>6.806</b>	<b>-1.483</b>
Räntenetto	-80	-222	-153	-385
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-8	8	12	20
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7.786</b>	<b>-858</b>	<b>6.665</b>	<b>-1.848</b>
Inkomstskatter	419	267	717	505
<b>Periodens resultat</b>	<b>8.205</b>	<b>-591</b>	<b>7.382</b>	<b>-1.343</b>

<sup>1</sup> Av nettoomsättningen för andra kvartalet avsåg 151 Mkr (188) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 82 Mkr (105).

### Balansräkning i sammandrag

Mkr	30 juni 2009	31 dec 2008
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	103	110
Materiella anläggningstillgångar	16	16
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	46.477	46.122
Aktier och andelar i utomstående företag	2.349	2.280
Långfristiga fordringar	903	49.729
245		48.647
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>49.848</b>	<b>48.773</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	77	9.561
Övriga kortfristiga fordringar	453	586
Kassa och bank	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>530</b>	<b>10.147</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>50.378</b>	<b>58.920</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	31.090	40.981
27.678		37.569
Obeskattade reserver	704	704
Avsättningar	155	178
Långfristiga skulder		
Skulder till koncernföretag	7	7
Kortfristiga skulder <sup>1</sup>	8.531	20.462
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>50.378</b>	<b>58.920</b>

<sup>1</sup> Varav till koncernföretag 8.256 Mkr (20.166).

Resultat från aktier och andelar i koncernföretag omfattar under andra kvartalet utdelningar med 9.163 Mkr (90) samt transferprisjusteringar netto om -1.165 Mkr (-578).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under året inneburit en ökning av värdet med 80 Mkr, redovisad över eget kapital.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till - (116) respektive 0 (0). Finansiell nettoskuld uppgår efter andra kvartalet till 7.248 Mkr (11.510).

### Händelser efter balansdagen

För händelser efter balansdagen, se sid 4 i denna rapport.

I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter det andra kvartalets utgång 2009 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 21 juli 2009  
AB Volvo (publ)

Finn Johnsson  
styrelseordförande

Peter Bijur  
*styrelseledamot*

Jean-Baptiste Duzan  
*styrelseledamot*

Leif Johansson  
*verkställande direktör  
och styrelseledamot*

Anders Nyrén  
*styrelseledamot*

Louis Schweitzer  
*styrelseledamot*

Ying Yeh  
*styrelseledamot*

Ravi Venkatesan  
*styrelseledamot*

Lars Westerberg  
*styrelseledamot*

Martin Linder  
*styrelseledamot*

Olle Ludvigsson  
*styrelseledamot*

Berth Thulin  
*styrelseledamot*

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för AB Volvo för perioden 1 januari 2009 till 30 juni 2009. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig gransk-

ning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsred i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om

en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 21 juli 2009  
PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Olov Karlsson  
*Auktoriserad revisor*

## Leveranser

### Antal levererade lastbilar

	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
<b>Lastbilar</b>	<b>12.664</b>	36.772	-66	<b>27.269</b>	72.847	-63
Europa	<b>11.264</b>	28.124	-60	<b>24.891</b>	57.085	-56
Västra Europa	<b>1.400</b>	8.648	-84	<b>2.378</b>	15.762	-85
Östra Europa	<b>3.667</b>	8.802	-58	<b>7.753</b>	15.939	-51
Nordamerika	<b>3.054</b>	4.899	-38	<b>5.297</b>	8.453	-37
Sydamerika	<b>6.801</b>	14.041	-52	<b>14.492</b>	28.619	-49
Asien	<b>757</b>	4.263	-82	<b>3.053</b>	8.054	-62
Mellanöstern	<b>6.044</b>	9.778	-38	<b>11.439</b>	20.565	-44
Övriga Asien	<b>3.464</b>	5.240	-34	<b>7.085</b>	9.787	-28
Övriga marknader	<b>29.651</b>	<b>69.754</b>	<b>-57</b>	<b>61.897</b>	<b>135.645</b>	<b>-54</b>

### Mack Trucks

Europa	<b>0</b>	8	-	<b>0</b>	8	-
Västra Europa	<b>0</b>	0	-	<b>0</b>	0	-
Östra Europa	<b>0</b>	8	-	<b>0</b>	8	-
Nordamerika	<b>1.901</b>	3.501	-46	<b>3.658</b>	6.551	-44
Sydamerika	<b>426</b>	987	-57	<b>597</b>	1.436	-58
Asien	<b>63</b>	20	215	<b>207</b>	61	239
Mellanöstern	<b>63</b>	20	215	<b>207</b>	52	298
Övriga Asien	<b>0</b>	0	-	<b>0</b>	9	-
Övriga marknader	<b>359</b>	223	61	<b>711</b>	530	34
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>2.749</b>	<b>4.739</b>	<b>-42</b>	<b>5.173</b>	<b>8.586</b>	<b>-40</b>

### Renault Trucks

Europa	<b>8.008</b>	20.302	-61	<b>16.271</b>	39.558	-59
Västra Europa	<b>7.325</b>	17.029	-57	<b>15.252</b>	33.487	-54
Östra Europa	<b>683</b>	3.273	-79	<b>1.019</b>	6.071	-83
Nordamerika	<b>69</b>	97	-29	<b>127</b>	285	-55
Sydamerika	<b>129</b>	339	-62	<b>177</b>	614	-71
Asien	<b>489</b>	1.492	-67	<b>864</b>	2.599	-67
Mellanöstern	<b>386</b>	1.410	-73	<b>741</b>	2.469	-70
Övriga Asien	<b>103</b>	82	26	<b>123</b>	130	-5
Övriga marknader	<b>1.308</b>	1.609	-19	<b>2.524</b>	2.810	-10
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>10.003</b>	<b>23.839</b>	<b>-58</b>	<b>19.963</b>	<b>45.866</b>	<b>-56</b>

### Volvo Lastvagnar

Europa	<b>4.656</b>	16.462	-72	<b>10.996</b>	33.281	-67
Västra Europa	<b>3.939</b>	11.095	-64	<b>9.639</b>	23.598	-59
Östra Europa	<b>717</b>	5.367	-87	<b>1.357</b>	9.683	-86
Nordamerika	<b>1.483</b>	4.754	-69	<b>3.608</b>	8.129	-56
Sydamerika	<b>2.424</b>	3.384	-28	<b>4.310</b>	6.014	-28
Asien	<b>743</b>	2.745	-73	<b>2.784</b>	5.380	-48
Mellanöstern	<b>227</b>	1.619	-86	<b>1.751</b>	3.264	-46
Övriga Asien	<b>516</b>	1.126	-54	<b>1.033</b>	2.116	-51
Övriga marknader	<b>998</b>	1.325	-25	<b>2.322</b>	2.394	-3
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>10.304</b>	<b>28.670</b>	<b>-64</b>	<b>24.020</b>	<b>55.198</b>	<b>-56</b>

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 21 juli 2009 klockan 07.30.

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

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



	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
<b>Nissan Diesel</b>						
Europa	0	0	-	2	0	-
Västra Europa	0	0	-	0	0	-
Östra Europa	0	0	-	2	0	-
Nordamerika	214	450	-52	360	974	-63
Sydamerika	75	189	-60	213	389	-45
Asien	3.351	9.784	-66	6.638	20.579	-68
Mellanöstern	81	1.214	-93	354	2.269	-84
Övriga Asien	3.270	8.570	-62	6.284	18.310	-66
Övriga marknader	799	2.083	-62	1.528	4.053	-62
<b>Totalt Nissan Diesel</b>	<b>4.440</b>	<b>12.506</b>	<b>-64</b>	<b>8.742</b>	<b>25.995</b>	<b>-66</b>

<b>Eicher<sup>1</sup></b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	-	-	-	-	-	-
Sydamerika	-	-	-	-	-	-
Asien	2.155	0	-	3.999	0	-
Mellanöstern	-	-	-	-	-	-
Övriga Asien	2.155	0	-	3.999	0	-
Övriga marknader	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt Eicher</b>	<b>2.155</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>3.999</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

1 50% av samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor Limited konsoliderades i Volvokoncernen den 1 augusti 2008.

#### Antal levererade bussar

	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2009	2008		2009	2008	
<b>Bussar</b>						
Europa	1.047	924	13	1.802	1.719	5
Västra Europa	887	881	1	1.579	1.645	-4
Östra Europa	160	43	272	223	74	201
Nordamerika	314	477	-34	627	845	-26
Sydamerika	115	192	-40	222	342	-35
Asien	771	761	1	1.237	1.559	-21
Övriga marknader	217	171	27	346	274	26
<b>Totalt Bussar</b>	<b>2.464</b>	<b>2.525</b>	<b>-2</b>	<b>4.234</b>	<b>4.739</b>	<b>-11</b>

#### **Preliminära publiceringsdatum**

---

Rapport för de första tre kvartalen 2009	23 oktober, 2009
Bokslutsrapport 2009	februari, 2010
Årsredovisning 2009	mars, 2010

#### **Kontaktuppgifter**

---

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

#### **Aktiebolaget Volvo (publ)**

556012-5790

#### **Investor Relations, VHK**

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

Fax 031-53 72 96

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

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

# **VOLVO**

#### **AB Volvo (publ)**

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