

# Volvokoncernen

## Det första kvartalet 2011

Under det första kvartalet steg nettoomsättningen med 22% till 71,6 Mdr kr (58,6). Nettoomsättningen steg med 33% justerat för förändrade valutakurser.

Högsta rörelseresultatet och rörelsemarginalen någonsin för ett första kvartal.

Rörelseresultatet uppgick till 6,5 Mdr kr under det första kvartalet (2,8). Rörelsemarginalen det första kvartalet var 9,1% (4,8). Jämfört med det första kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med cirka 1,3 miljarder kronor.

Rörelseresultatet påverkades positivt av en tillgodoräkning av mervärdesskattereduktion motsvarande 590 Mkr och negativt av störningar i den japanska verksamheten som uppskattas till 250 Mkr.

Under det första kvartalet uppgick resultatet per aktie före och efter utspädning till 2,01 kronor (0,83).

Under det första kvartalet var det operativa kassaflödet i industrirörelsen -4,0 Mdr kr (-2,7), vilket är säsongsmässigt normalt.



# Kvartal

	Första kvartalet	
	2011	2010
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	<b>71.577</b>	58.617
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	<b>6.522</b>	2.799
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	<b>6.343</b>	2.785
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	<b>179</b>	14
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	<b>9,1</b>	4,8
Resultat efter finansiella poster, Mkr	<b>5.847</b>	2.228
Periodens resultat, Mkr	<b>4.181</b>	1.720
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>2,01</b>	0,83
Avkastning på eget kapital och rullande 12 månader, %	<b>19,0</b>	-12,4

**VOLVO**

## Innehåll

Koncernchefens kommentar	3
Viktiga händelser	5
Volvokoncernen	6
Volvokoncernens industriverksamhet	7
Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet	8
Volvokoncernens finansiella ställning	9
Segmentsöversikt	10
Lastbilar	11
Anläggningsmaskiner	13
Bussar	14
Volvo Penta	15
Volvo Aero	16
Koncernens resultaträkning	17
Koncernens övrigt totalresultat	17
Koncernens balansräkning	18
Koncernens kassaflödesanalys	19
Koncernens finansiell nettoställning	20
Förändring av finansiell nettoställning, Industri- verksamheten	21
Koncernens förändring av eget kapital	21
Nyckeltal	22
Aktiedata	22
Kvartalsuppgifter	23
Redovisningsprinciper	25
Risker och osäkerhetsfaktorer	26
Företagsförvärv och avyttringar	27
Transaktioner med närstående	27
Moderbolaget	28
Leveranser	29



## Koncernchefens kommentar - stark försäljningstillväxt



Under det första kvartalet 2011 hade Volvo-koncernen en stark försäljningstillväxt och en avsevärt förbättrad lönsamhet. Försäljningen uppgick till 72 miljarder kronor, vilket var en ökning med 22% jämfört med det första kvartalet föregående år. Rörelseresultatet förbättrades till 6,5 miljarder kronor med en rörelsemarginal på 9,1%.

Vi ser att våra mogna marknader återhämtar sig samtidigt som vi har en fortsatt kraftig försäljningsökning och god lönsamhet i våra verksamheter på tillväxtmarknaderna i Brasilien, Kina och Indien.

Det operativa kassaflödet i industriverksamheten följde den normala, säsongsmässiga trenden och var negativt med 4,0 miljarder kronor, jämfört med ett negativt kassaflöde på 2,7 miljarder kronor det första kvartalet 2010.

### Förbättrad lönsamhet inom lastbilar

Efterfrågan på lastbilar fortsatte överlag att förbättras. Totalt sett steg orderingången med 40% jämfört med det första kvartalet 2010. Vår lastbilsverksamhet gjorde ett rörelseresultat på 4.286 Mkr jämfört med 1.444 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen steg till 9,4% (4,0). Högre volymer och gradvis förbättrad produktivitet i det industriella systemet bidrog till den förbättrade lönsamheten.

I Europa utvecklas efterfrågan på nya lastbilar bra med positiva trender även på begagnatsidan och i den betydelsefulla eftermarknadsaffären. Mot bakgrund av den goda utvecklingen så räknar vi nu med att den europeiska marknaden för tunga lastbilar stiger till 230.000–240.000 fordon under 2011, vilket är en höjning från den tidigare prognosen om 220.000 fordon.

Den nordamerikanska lastbilsmarknaden drivs framför allt av behovet att ersätta den

allt äldre lastbilsflottan med modernare och mer bränsleeffektiva lastbilar och av en positiv utveckling i den amerikanska ekonomin och därmed ökade fraktvolymer. Det är glädjande att vi tar marknadsandelar tack vare mycket konkurrenskraftiga lastbilar. Vi höjer också bedömningen för den nordamerikanska marknaden och vi räknar nu med att den uppgår till 230.000–240.000 tunga lastbilar under 2011.

Vi har under senare år investerat betydande resurser för att ytterligare stärka vår position i tillväxtregionerna i Asien och Sydamerika och kan konstatera att denna satsning nu betalar sig. Vår lastbilsaffär i dessa marknader utvecklas mycket bra med rekordförsäljning och mycket god lönsamhet i länder som Indien och Brasilien.

### Kraftig tillväxt och god lönsamhet i Volvo CE

För Volvo CE fortsätter den goda utvecklingen på både den kinesiska och den sydamerikanska marknaden samtidigt som återhämtningen i Nordamerika och Europa blir allt mer tydlig. Volvo CE:s organiska tillväxt var hela 53% jämfört med föregående år och man har lyckats balansera den starka tillväxten med en fortsatt god lönsamhet. Under det första kvartalet steg rörelsemarginalen till 10,8%.

Volvo CE är dessutom inne i ett skede med en intensiv produktförnyelse som ska bidra till att stärka konkurrenskraften ytterligare. De senaste månaderna har Volvo CE lanserat fler än 50 nya modeller.

### Bra utveckling för Bussar, Volvo Penta och VFS

Bussar har en bra lönsamhetsutveckling trots att de viktiga marknaderna i Europa och Nordamerika utvecklas relativt svagt.

Den förbättrade lönsamheten är i stället ett resultat av ett hårt arbete med att sänka kostnaderna genom rationaliseringar i fabrikkssystemet och produktportföljen.

Även Volvo Pentas förbättrade resultat är i huvudsak en effekt av sänkta kostnader och förbättrad effektivitet. Vi ser nu tecken på att aktiviteten ökar hos våra kunder på marinsidan i framför allt Europa, vilket är positivt.

Däremot är Volvo Aeros lönsamhet otillfredsställande, påverkad av en ofördelaktig dollarkurs och produktivitetsförluster i samband med starten av nya motorprogram.

Den positiva utveckling som vi nu upplever på de flesta av koncernens marknader märks inte bara i ökade leveranser utan också i minskade kreditförluster i Volvo Financial Services, som förbättrat lönsamheten avsevärt. I takt med att våra kunder får allt mer arbete att utföra med sina lastbilar, bussar och maskiner så stärks deras finansiella situation och betalningsförmåga.

### Hårt arbete för att mildra effekterna från katastrofen i Japan

Tyvärr kom kvartalet att präglas av den förödande jordbävningen och den efterföljande tsunamin som drabbade Japan den 11 mars. Våra tankar är med alla dem som drabbats. Våra medarbetare i Japan har arbetat utomordentligt hårt efter katastrofen med att stödja våra kunder med service och reservdelar och för att återigen få igång produktionen vid UD Trucks som, om än i begränsad omfattning, startade igen redan den 28 mars.

När det gäller materialförsörjningen så arbetar vi intensivt tillsammans med våra underleverantörer för att hitta alternativa lösningar där så är nödvändigt. Vi har ett antal leverantörer i Japan som har svårt att få igång sin tillverkning, vilket gör att vi räk-

nar med stora störningar i produktionen vid UD Trucks under det andra kvartalet.

Vad gäller materialförsörjningen till tillverkningen av lastbilar i resten av världen gör vi för närvarande bedömningen att påverkan kommer att bli relativt begränsad, men osäkerheten är fortsatt hög. Däremot kommer Volvo Construction Equipments tillverkning

av framför allt grävmaskiner i Korea att drabbas av brist på viktiga hydraulikkomponenter till vissa av modellerna.

Den 1 maj kommer Pat Olney att ersätta Olof Persson som VD för Volvo CE, då Olof tillträder som vice VD och ställföreträdande koncernchef. Pat har under tio år arbetat i olika chefsroller inom Volvo CE där han gjort

ett mycket bra arbete. Olof tillträder som koncernchef den 1 september. Jag önskar båda all framgång på sina nya befattningar.



Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Viktiga händelser

### Olof Persson ny koncernchef för Volvo

AB Volvos styrelse har beslutat utse Olof Persson, 46, idag vd för Volvo Construction Equipment, till ny vd och koncernchef för Volvo. Olof Persson tillträder som vd för AB Volvo och chef för Volvokoncernen den 1 september 2011 då Leif Johansson, som tidigare meddelats, går i pension. Från och med den 1 maj kommer Olof Persson att gå in som vice vd och ställföreträdande koncernchef och arbeta parallellt med Leif Johansson.

### Pat Olney ny verkstäl- lande direktör för Volvo Construction Equipment

Patrick Olney har utsetts till ny VD för Volvo Construction Equipment, VCE. Pat Olney har en omfattande erfarenhet från tillverkningsindustrin där han arbetat 17 år, varav tio av dessa i olika chefsroller inom Volvo CE. Han tillträder sin nya tjänst den 1 maj 2011.

### Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 6 april 2011 beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att till aktieägarna dela ut 2,50 kronor per aktie.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Peter Bijur, Jean-Baptiste Duzan, Leif Johansson, Hanne de Mora, Anders Nyrén, Louis Schweitzer, Ravi Venkatesan, Lars Westerberg och Ying Yeh. Leif Johansson omvaldes för tiden till och med den 31 augusti 2011, då han kommer att lämna uppdraget som VD och koncernchef. Till ny ledamot valdes vidare Olof Persson för tiden från och med den 1 september 2011, då han tillträder som VD och koncernchef för Volvo. Louis Schweitzer omvaldes till styrelseordförande.

Till ledamöter i valberedningen valdes Jean-Baptiste Duzan, representerande Renault s.a.s, Carl-Olof By, representerande AB Industrivärden, Håkan Sandberg, representerande Svenska Handelsbanken, SHB Pension Fund, SHB Employee Fund, SHB Pensionskassa och Oktogonen, Lars Förberg, representerande Violet Partners LP samt styrelsens ordförande. Stämman beslutade att inget arvode ska utgå till ledamöterna i valberedningen.

Årsstämman antog förslaget från Renault S.A. och Industrivärden gällande ett tillägg till AB Volvos bolagsordning som möjliggör frivillig konvertering av aktier av serie A till aktier av serie B. Ändringen av bolagsordningen förutsatte bifall av aktieägare representerande minst två tredjedelar av både aktier och röster vid stämman.

### Volvo CE planerar investera 100 miljoner dollar i Nordamerika

Under de kommande åren planerar Volvo Construction Equipment att investera 100 miljoner dollar i den amerikanska anläggningen i Shippensburg, Pennsylvania, och starta produktion av hjullastare, grävmaskiner och ramstyrda dumprar i Nordamerika. Dessutom flyttar det nordamerikanska huvudkontoret för försäljningen och Volvo Rents till Shippensburg senast i september 2012 från Asheville i North Carolina.

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

Finansiell sammanfattning av det första kvartalet

## Volvoconcernen

### Nettoomsättning

Volvoconcernens nettoomsättning ökade med 22% till 71.577 Mkr det första kvartalet 2011, jämfört med 58.617 Mkr samma kvartal föregående år.

### Rörelseresultat

Volvoconcernens rörelseresultat uppgick till 6.522 Mkr under det första kvartalet jämfört med 2.799 Mkr föregående år. Industriverksamhetens rörelseresultat uppgick till 6.343 Mkr (2.785). Rörelseresultatet i Volvoconcernens kundfinansieringsverksamhet uppgick till 179 Mkr (14). För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

### Finansnetto

Det första kvartalets räntenetto var -569 Mkr, jämfört med -718 Mkr föregående år. Under det fjärde kvartalet 2010 var räntenettet -655 Mkr.

Under det första kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader

### Volvoconcernens resultaträkning

Mkr	Första kvartalet	
	2011	2010
<b>Nettoomsättning Volvoconcernen</b>	<b>71.577</b>	<b>58.617</b>
<b>Rörelseresultat Volvoconcernen</b>	<b>6.522</b>	<b>2.799</b>
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>6.343</i>	<i>2.785</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>179</i>	<i>14</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	151	103
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-720	-821
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-106	147
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.847</b>	<b>2.228</b>
Inkomstskatter	-1.665	-508
<b>Periodens resultat</b>	<b>4.181</b>	<b>1.720</b>

negativt med 29 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera exponeringen i låneportföljen jämfört med en positiv påverkan på 282 Mkr under det första kvartalet 2010.

### Inkomstskatter

Det första kvartalets skattekostnad uppgick till 1.665 Mkr (508), vilket motsvarar en skattesats på 28% (23).

### Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 4.181 Mkr under det första kvartalet 2011, jämfört med 1.720 Mkr det första kvartalet 2010.

Resultatet per aktie före och efter utspädning för det första kvartalet uppgick till 2,01 kronor (0,83).

# Volvo koncernens industriverksamhet

## - bra försäljningstillväxt

Under det första kvartalet steg nettoomsättningen i Volvo koncernens Industriverksamhet med 24% till 69.956 Mkr (56.459). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 34%. Jämfört med det första kvartalet 2010 uppvisade samtliga marknader en bra tillväxttakt vilket resulterade i bra geografisk balans för koncernen.

### Avsevärd resultatförbättring

Det första kvartalet 2011 uppgick rörelseresultatet i Volvo koncernens Industriverksamhet till 6.343 Mkr, vilket var en avsevärd förbättring jämfört med 2.785 Mkr det första kvartalet 2010. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 9,1%, jämfört med 4,9% det första kvartalet 2010.

Resultatförbättringen jämfört med det första kvartalet 2010 drevs huvudsakligen av ökad försäljning. Ökade produktionsnivåer förbättrade kapacitetsutnyttjandet i det industriella systemet vilket, tillsammans med ökad produktivitet, också bidrog till resultatförbättringen.

Fortsatt kostnadskontroll bibehöll den lägre kostnadsnivå i koncernen som åstadkoms under 2009. Trots en betydande försäljningsökning på 24% under det första kvartalet 2011 jämfört med föregående år så begränsades ökningen av kostnaderna för forskning och utveckling samt försäljning och administration till 6%.

Under kvartalet påverkades rörelseresultatet positivt med 590 Mkr som ett resultat av en tillgodoräkning av mervärdesskattereduktion i Brasilien relaterad till tidigare år, varav 500 Mkr i Lastbilar och 80 Mkr i Bussar. Störningarna i koncernens verksamhet i Japan hade en negativ påverkan som uppskattas till 250 Mkr.

### Nettoomsättning per marknad

Mkr	Första kvartalet			Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2011	2010	Förändring i %	
Västra Europa	<b>23.660</b>	19.687	20	34
Östra Europa	<b>4.149</b>	2.376	75	6
Nordamerika	<b>12.533</b>	10.551	19	18
Sydamerika	<b>7.004</b>	5.816	20	10
Asien	<b>18.223</b>	13.953	31	26
Övriga marknader	<b>4.387</b>	4.076	8	6
<b>Totalt</b>				
<b>Industriverksamheten</b>	<b>69.956</b>	<b>56.459</b>	<b>24</b>	<b>100</b>

### Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	Första kvartalet	
	2011	2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>69.956</b>	<b>56.459</b>
Kostnad för sålda produkter	<b>-52.481</b>	-43.579
<b>Bruttoresultat</b>	<b>17.475</b>	<b>12.880</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	<b>25,0</b>	22,8
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-3.309</b>	-3.004
Försäljningskostnader	<b>-5.706</b>	-5.476
Administrationskostnader	<b>-1.715</b>	-1.622
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-395</b>	26
Resultat från innehav av intressebolag	<b>-19</b>	-19
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>12</b>	0
<b>Rörelseresultat</b>		
<b>Industriverksamheten</b>	<b>6.343</b>	<b>2.785</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>	<b>9,1</b>	4,9
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	<b>9.001</b>	5.567
<i>EBITDA marginal, %</i>	<b>12,9</b>	9,9

Jämfört med det första kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med cirka 1,3 miljarder kronor. Jämfört med det fjärde kvartalet var den negativa påverkan cirka 0,7 miljarder kronor.

### Säsongsmässig ökning av rörelsekapitalet

Under det första kvartalet 2011 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten till -4,0 miljarder kronor jämfört med -2,7 mil-

jarder kronor det första kvartalet 2010. Kassaflödet påverkades negativt av den säsongsmässiga ökningen av kundfordringar och lager, vilket medförde att rörelsekapitalet ökade med 9,3 miljarder kronor som delvis motverkades av det förbättrade rörelseresultatet.

# Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet - förbättrad lönsamhet

Under kvartalet fortsatte kundfinansieringsverksamhetens lönsamhet att förbättras, framför allt hänförligt till minskade kreditförluster. Utvecklingen och kvaliteten i portföljen var fortsatt stark i Nordamerika, Latinamerika och Asien-Stilla Havet medan delar av västra Europa, och då framför allt Tyskland, uppvisade en stabil återhämtning under perioden. Portföljutvecklingen i Östra Europa, om än stabil, fortsatte att släpa efter i återhämtningen. De tragiska händelserna i Japan hade ingen betydande påverkan på resultatet under det första kvartalet.

Nyfinansieringsvolymen var fortsatt stark under kvartalet och kundfinansieringsportföljen växte i samtliga regioner justerat för förändrade valutakurser. Därutöver etablerade Volvo Financial Services närvaro i Indien genom ett samarbetsavtal rörande finansiering med det indiska finansbolaget SREI. Genom samarbetet beräknas finansiering i Indien inledas under det andra kvartalet.

Nyfinansieringsvolymen uppgick under det första kvartalet 2011 till 9,4 miljarder kronor (6,8). Justerat för förändrade valutakurser steg volymen med 50% jämfört med det första kvartalet 2010 som en effekt av Volvokoncernens ökade leveranser och en stabil penetrationsgrad. Totalt finansierades

## Resultaträkning Kundfinansiering

Mkr	Första kvartalet	
	2011	2010
Leasing och finansiella intäkter	2.099	2.508
Leasing och finansiella kostnader	-1.354	-1.737
<b>Bruttoresultat</b>	<b>745</b>	<b>771</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-389	-385
Kostnader för osäkra fordringar	-178	-374
Övriga rörelseintäkter och kostnader	1	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>179</b>	<b>14</b>
Inkomstskatter	-62	-35
<b>Periodens resultat</b>	<b>117</b>	<b>-21</b>
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</i>	2,1%	-2,8%

10.664 nya enheter från Volvokoncernen under kvartalet (6.196). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det första kvartalet 23% (23).

De totala tillgångarna uppgick den 31 mars 2011 till 87 miljarder kronor (94). Jämfört med det första kvartalet 2010 minskade kreditportföljen med 8% som en effekt av förstärkningen av den svenska kronan. Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen under kvartalet med 2,0%. Bruttoresultatet minskade endast något jämfört med föregående år eftersom den minskade portföljvolymen vägdes upp av lägre nivåer av problemkrediter och effektivare finansiering.

Under kvartalet uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 178 Mkr (374), medan bortskrivningarna uppgick till 168 Mkr (353). Tillsammans med en växande kreditportfölj medförde detta att andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen minskade något från 1,69% den 31 december 2010 till 1,67% den 31 mars 2011. På helårsbasis uppgick bortskrivningarna till 0,80% den 31 mars 2011 (1,51).

Rörelseresultatet det första kvartalet uppgick till 179 Mkr jämfört med 14 Mkr föregående år. Förbättringen jämfört med föregående år är huvudsakligen ett resultat av minskade avsättningar för osäkra fordringar.





## Volvokoncernens finansiella ställning

Nettoskulden i Volvokoncernens Industriverksamhet uppgick till 27,3 miljarder kronor den 31 mars 2011, en ökning med 2,6 miljarder kronor jämfört med det sista kvartalet 2010, och motsvarande 40,3% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick Industriverksamhetens nettoskuld till 21,8 miljarder kronor, vilket motsvarar 32,2% av eget kapital.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammantaget till 29,3 miljarder kronor den 31 mars 2011.

Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 33,8 miljarder kronor.

Förändrade valutakurser minskade Volvokoncernens totala tillgångar med 11,6 miljarder kronor under det första kvartalet 2011 som en effekt av omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag.

Soliditeten i Volvokoncernen uppgick till 24,0% den 31 mars 2011 jämfört med 23,3% vid utgången av 2010. Volvokoncernens eget kapital uppgick den 31 mars 2011 till 75,6 miljarder kronor.

### Antal anställda

Den 31 mars 2011 hade Volvokoncernen 91.595 tillsvidareanställda och 17.322 visstidsanställda och konsulter, jämfört med 90.409 tillsvidareanställda och 14.851 visstidsanställda och konsulter vid utgången av 2010. Ökningen av antalet anställda är framför allt hänförlig till visstidsanställda och konsulter inom tillverkningen, vilket ger koncernen en betydande flexibilitet.

# Segmentsöversikt

## Nettoomsättning per affärsområde

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %	Förändring i %*	12 månader rullande	Jan-dec 2010
	2011	2010				
Lastbilar	<b>45.620</b>	36.488	25	35	<b>176.437</b>	167.305
Anläggningsmaskiner	<b>15.759</b>	11.148	41	53	<b>58.421</b>	53.810
Bussar	<b>4.859</b>	5.067	-4	2	<b>20.308</b>	20.516
Volvo Penta	<b>2.147</b>	1.977	9	17	<b>8.886</b>	8.716
Volvo Aero	<b>1.640</b>	1.910	-14	12	<b>7.438</b>	7.708
Elimineringar och övrigt	<b>-68</b>	-131	-	-	<b>-617</b>	-680
<b>Industriverksamheten</b>	<b>69.956</b>	<b>56.459</b>	<b>24</b>	<b>34</b>	<b>270.872</b>	<b>257.375</b>
Kundfinansiering	<b>2.099</b>	2.508	-16	-10	<b>8.622</b>	9.031
Elimineringar	<b>-478</b>	-350	-	-	<b>-1.786</b>	-1.658
<b>Koncernen</b>	<b>71.577</b>	<b>58.617</b>	<b>22</b>	<b>33</b>	<b>277.708</b>	<b>264.749</b>

\* Justerat för förändrade valutakurser samt förvävade och sålda bolag.

## Rörelseresultat per affärsområde

Mkr	Första kvartalet			12 månader rullande	Jan-dec 2010
	2011	2010	Förändring, %		
Lastbilar	<b>4.286</b>	1.444	197	<b>12.954</b>	10.112
Anläggningsmaskiner	<b>1.708</b>	1.006	70	<b>6.882</b>	6.180
Bussar	<b>281</b>	145	94	<b>916</b>	780
Volvo Penta	<b>164</b>	121	36	<b>621</b>	578
Volvo Aero	<b>28</b>	152	-82	<b>162</b>	286
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	<b>-123</b>	-83	48	<b>-142</b>	-102
<b>Industriverksamheten</b>	<b>6.343</b>	<b>2.785</b>	<b>128</b>	<b>21.393</b>	<b>17.834</b>
Kundfinansiering	<b>179</b>	14	1.179	<b>332</b>	167
<b>Koncernen</b>	<b>6.522</b>	<b>2.799</b>	<b>133</b>	<b>21.723</b>	<b>18.000</b>

## Rörelsemarginal per affärsområde

%	Första kvartalet		12 månader rullande	Jan-dec 2010
	2011	2010		
Lastbilar	<b>9,4</b>	4,0	<b>7,3</b>	6,0
Anläggningsmaskiner	<b>10,8</b>	9,0	<b>11,8</b>	11,5
Bussar	<b>5,8</b>	2,9	<b>4,5</b>	3,8
Volvo Penta	<b>7,6</b>	6,1	<b>7,0</b>	6,6
Volvo Aero	<b>1,7</b>	8,0	<b>2,2</b>	3,7
<b>Industriverksamheten</b>	<b>9,1</b>	<b>4,9</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
<b>Koncernen</b>	<b>9,1</b>	<b>4,8</b>	<b>7,8</b>	<b>6,8</b>

Översikt över Industriverksamheten

## Lastbilar - förbättrad lönsamhet

- Förbättrade marknadsutsikter och stark ordergång
- Rörelsemarginal på 9,4%
- Ny teknik för förbättrad bränsleekonomi



### Förbättrade marknadsförhållanden

Under de första två månaderna 2011 ökade det totala antalet registreringar i Europa 29 (EU:s 27 länder, Norge och Schweiz) med 56% till 33.723 tunga lastbilar (21.548). Efterfrågan drivs framför allt av norra och centrala Europa där marknader som Tyskland och Frankrike har visat en bra utveckling. Överlag är efterfrågan högre i fjärrtransportsegmentet medan aktiviteten i bygg- och anläggningssegmentet är fortsatt låg i de södra delarna av Europa. Under 2011 förväntas marknaden för tunga lastbilar i Europa öka till en nivå på cirka 230.000-240.000 fordon. Den tidigare prognosen var cirka 220.000 fordon.

I Ryssland har efterfrågan återhämtat sig kraftigt från låga nivåer och förväntas fortsätta visa tillväxt i samtliga segment.

Under det första kvartalet 2011 steg totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika med 35% till 40.889 lastbilar, jämfört med 30.363 lastbilar året före. Medan fjärrtransportåkerier i allmänhet och större åkerier i synnerhet till stor del har legat bakom återhämtningen i marknaden, har mindre åkerier, med förbättrad tillgång till finansiering, börjat bli mer aktiva. På bygg- och anläggningssidan finns de första tecknen på förbättring i kundsegment som

### Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
Europa	<b>20.517</b>	15.463	33
Nordamerika	<b>8.046</b>	6.040	33
Sydamerika	<b>5.694</b>	4.546	25
Asien	<b>8.444</b>	7.344	15
Övriga marknader	<b>2.919</b>	3.095	-6
<b>Totalt</b>	<b>45.620</b>	<b>36.488</b>	<b>25</b>

### Nettoorderingång per marknad

Antal lastbilar	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
Europa	<b>23.812</b>	16.361	46
Nordamerika	<b>11.727</b>	3.410	244
Sydamerika	<b>7.422</b>	4.548	63
Asien	<b>14.859</b>	15.442	-4
Övriga marknader	<b>3.472</b>	4.175	-17
<b>Totalt</b>	<b>61.292</b>	<b>43.936</b>	<b>40</b>

naturgas- och oljeutvinning. Under 2011 förväntas den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar uppnå en nivå på cirka 230.000-240.000 fordon. Den tidigare prognosen var 220.000 lastbilar.

I Sydamerika fortsätter den brasilianska marknaden att vara stark, framför allt som en effekt av en god konjunktur. Totalmarknaden i Brasilien steg med 3% till 25.542 tunga lastbilar under de tre första månaderna 2011 (24.710).

I Indien steg marknaden för tunga lastbilar med 17% till 41.737 lastbilar (35.631) under de två första månaderna 2011. Koncernens försäljningsmässigt största marknad i Asien är Japan, och där uppgick totalmarknaden för tunga lastbilar till 6.770 fordon under de tre första månaderna av 2011 (5.967), vilket var en ökning med 13%. Efter den jordbävning och efterföljande tsunami som drabbade Japan den 11 mars är osäkerheten om marknadens utveckling under 2011 stor. Den tidigare prognosen var en tillväxt på cirka 10%.

### Orderingången steg

Nettoorderingången fortsatte att öka och översteg leveranserna på samtliga marknader. Under det första kvartalet steg orderingången med 40% jämfört med det första kvartalet 2010. Mest noterbar är ökningen i Nordamerika, Sydamerika och Europa.

I Nordamerika steg nettoorderingången med 244% jämfört med det första kvartalet 2010, i Sydamerika förbättrades orderingången med 63% och i Europa med 46%.

Orderingången i Asien och på Övriga marknader minskade något jämfört med det första kvartalet 2010.

### Lastbilsleveranserna steg med 49% jämfört med det första kvartalet 2010

Under det första kvartalet 2011 levererades totalt 55.069 lastbilar, vilket var 49% fler än under det första kvartalet 2010.

### Bra lönsamhetstrend - rörelsemarginalen uppgick till 9,4%

Under det första kvartalet 2011 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 45.620 Mkr, vilket var en ökning med 25% jämfört med det första kvartalet 2010. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 35%.

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat uppgick till 4.286 Mkr under det första kvartalet

### Leveranser per marknad

Antal lastbilar	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
Europa	<b>23.060</b>	12.181	89
Nordamerika	<b>8.821</b>	5.255	68
Sydamerika	<b>6.112</b>	4.553	34
Asien	<b>13.730</b>	11.811	16
Övriga marknader	<b>3.346</b>	3.140	7
<b>Totalt</b>	<b>55.069</b>	<b>36.940</b>	<b>49</b>

2011 jämfört med 1.444 Mkr det första kvartalet 2010. Rörelsemarginalen förbättrades till 9,4% jämfört med 4,0% det första kvartalet 2010. Ökade försäljningsvolymerna, högre kapacitetsutnyttjande och fortsatt strikt kontroll på rörelsekostnaderna hade en positiv påverkan på lönsamheten under kvartalet. Resultatet för det första kvartalet påverkades positivt av en tillgodoräkning av mervärdesskattereduktion i Brasilien hänförlig till tidigare år uppgående till 500 Mkr och negativt av kostnader relaterade till jordbävningen och den efterföljande tsunamin i Japan som uppskattas till 250 Mkr.

### Ny teknologi för förbättrad bränsleeffektivitet

Vid den årliga mässan Mid-America Trucking Show i Louisville, Kentucky, introducerades ny aerodynamik och nya drivlinzeegenskaper som, i kombination med de förbättringar som redan uppnåtts genom användningen av

SCR-teknologi, ger bränslebesparingar på 8-12% jämfört med den tidigare generationen av lastbilar (EPA 2007).

Världens starkaste hybridlastbil lanserades av Volvo Lastvagnar under det första kvartalet. Volvo FE Hybrid, den första parallellhybriden från Volvo Lastvagnar, använder teknik som möjliggör en minskning av bränsleförbrukningen och koldioxidutsläppen med upp till 20% och som gör lastbilen betydligt tystare. Detta är en mycket konkurrenskraftig lösning för tung distribution och sophämtning i stadsmiljöer.

Renault Trucks lanserade ett system kallat Optiroll för Renault Premium Route Optifuel, som ytterligare minskar bränsleförbrukningen.

# Anläggningsmaskiner

## - bästa första kvartalet hittills



- Starka marknader
- Volvo CE:s nettoomsättning ökade med 53% justerat för valuta
- Rörelseresultatet steg med 70%, rörelsemarginalen på 10,8%
- Största tillverkaren av hjullastare och grävmaskiner i Kina

### Bra tillväxt i de flesta marknader

Mätt i antal enheter steg den totala världsmarknaden för anläggningsmaskiner med 51% under de första två månaderna 2011 jämfört med samma period föregående år. I Europa steg marknaden med 57%, Nordamerika var upp med 59% och Sydamerika med 38%. Hela Asien steg med 54%, varav Kina steg med 70%. Övriga marknader minskade med 3%.

Marknadsförutsättningarna för 2011 förväntas vara fortsatt positiva med en tillväxtprognos på 20–30% för hela världen. Europa förväntas växa med 10–20% (föregående prognos 5–15%), Nordamerika med 25–35% (föregående prognos 20–30%), Sydamerika med 5–15% (ingen prognos lämnad), Asien 10–20% (ingen prognos lämnad) och Kina med 20–30% (föregående prognos 5–15%).

### Bästa första kvartalet någonsin för Volvo CE

Under det första kvartalet 2011 steg nettoomsättningen med 41% till 15.759 Mkr (11.148). Nettoomsättningen påverkades positivt av en stark utveckling i de flesta marknader. Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 53%.

Rörelseresultatet steg med nästan 70% till 1.708 Mkr (1.006) och rörelsemarginalen uppgick till 10,8% (9,0), vilket är det högsta någonsin för ett första kvartal. Det förbättrade rörelseresultatet är huvudsakligen en

### Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
Europa	<b>3.983</b>	3.075	30
Nordamerika	<b>1.576</b>	1.381	14
Sydamerika	<b>907</b>	801	13
Asien	<b>8.428</b>	5.254	60
Övriga marknader	<b>865</b>	637	36
<b>Totalt</b>	<b>15.759</b>	<b>11.148</b>	<b>41</b>

effekt av ökad försäljning, interna kostnadsänkande åtgärder med sänkt breakevennivå, stark utveckling i Kina och ökad produktivitet. Under det första kvartalet 2011 fortsatte Volvo CE att ta marknadsandelar i Kina och var den största tillverkaren av grävmaskiner och hjullastare i landet.

Katastrofen i Japan hade ingen betydande negativ påverkan under det första kvartalet, men tillverkningen av framför allt grävmaskiner i Korea kommer att påverkas av brist på viktiga hydraulikkomponenter till vissa modeller från och med det andra kvartalet.

Den 31 mars 2011 var värdet i orderboken 40% högre än vid samma tidpunkt föregående år.

### Nya produkter lanserade

De senaste månaderna har Volvo CE lanserat fler än 50 nya modeller till återförsäljare och kunder i Europa och Nordamerika. De nya produkterna är utrustade med den senaste motorteknologin som uppfyller kra-

ven enligt Tier 4i och Stage III B. Vissa av produkterna kommer att lanseras på andra marknader senare under året.

Bland alla nya produkter återfinns hjullastaren 220G som i mars vann världens mest kända designpris, Red Dot Award. I konkurrens med 4.000 tävlande utmärkte sig L220G genom sin bränsleeffektiva och produktiva design, med 20% ökad lyftkraft, 10% högre brytkraft och starkare hydraulik.

I mars meddelade Volvo CE att man planerar att investera 100 miljoner dollar i tillverkningsanläggningen i Shippensburg, Pennsylvania, och starta produktion av hjullastare, grävmaskiner och ramstyrda dumptrar. Dessutom flyttar det nordamerikanska huvudkontoret för försäljningen och Volvo Rents från Asheville till Shippensburg.

# Bussar

## - förbättrad lönsamhet



- Fortsatt besvärlig stadsbussmarknad i Nordamerika och Europa
- Förbättrad lönsamhet
- Viktig order på bussar till New York City

### Fortsatt svag stadsbussmarknad i Nordamerika och Europa

Utvecklingen på bussmarknaden varierar kraftigt över världen – från fortsatt nedgång till kraftig uppgång. Den europeiska marknaden är överlag på en låg nivå, men en svag uppgång förväntas för totalmarknaden under 2011. Under det första kvartalet skedde en återhämtning på stadsbussmarknaden i Storbritannien samtidigt som aktiviteten i Norden var hög.

I Nordamerika ökar turistbussmarknaden medan efterfrågan på stadsbussar fortsätter att minska eftersom städernas svaga ekonomi gör att de senareläggare nyinköper av fordon. I Mexiko ökar aktiviteten något inom både turist- och stadsbussar medan intresset är stort för BRT-system.

I Sydamerika är efterfrågan stabilt hög och i Brasilien finns tydliga tecken på förköpseffekter inför Euro V, som är de nya emissionsregler som träder i kraft den 1 januari 2012. I Kina, Stillahavsasien och Mellanöstern är upphandlingarna generellt höga. Mot bakgrund av stigande miljökrav och höga bränslepriser noteras en globalt ökad efterfrågan på hybridbussar.

### Högre orderingång

Leveranserna under det första kvartalet 2011 uppgick till 2.533 bussar jämfört med 2.552 bussar samma kvartal 2010. Marknadsmixen har förändrats med ökade leveranser i Nordamerika och Sydamerika och lägre volymer i Europa och Asien.

### Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
Europa	1.420	1.458	-3
Nordamerika	1.657	2.037	-19
Sydamerika	351	396	-11
Asien	907	913	-1
Övriga marknader	524	263	99
<b>Totalt</b>	<b>4.859</b>	<b>5.067</b>	<b>-4</b>

Under det första kvartalet steg orderingången med 17% till 2.369 bussar jämfört med 2.033 bussar föregående år.

Under det första kvartalet tecknades ett antal betydande order, bland annat en på 180 bussar till kollektivtrafiken i New York City, varav 90 Prevost- och 90 Novabussar. Volvo Bussar har därtill fått order på 463 busschassier till BRT-system i Curitiba i Brasilien. I Storbritannien togs en order på 240 fordon till First Group bestående av dubbeläckare, singeläckare och 38 hybridbussar, vilket är den enskilt största ordern på hybrider hittills.

### Förbättrad lönsamhet

Det första kvartalet minskade nettoomsättningen med 4% till 4.859 Mkr (5.067). I lokala valutor ökade nettoomsättningen med 2%.

Rörelseresultatet det första kvartalet 2011 uppgick till 281 Mkr (145). Rörelsemarginalen var 5,8% (2,9). Förbättringen är ett resultat av kostnadssänkande åtgärder framför allt i det industriella systemet samt

en positiv påverkan om 80 Mkr från en tillgodöring av mervärdesskattereduktion i Brasilien som hänförs till tidigare år.

### Lönsam tillväxt med fortsatt kostnadsfokus

Det långsiktiga förbättringsprogrammet, som för 2010 visade goda resultat avseende såväl lönsamhet som kostnads- och kapital effektivitet, fortsätter. För att förbättra lönsamheten 2011 fokuseras på lönsam tillväxt samt fortsatt kostnadsreduktion. Kapacitetsökningar genomförs i Sydamerika, Mexiko, Nordamerika och Indien.

I april meddelades att Volvo Bussar tillsammans med samriskpartnern SAIC kommer att investera i ett nytt utvecklingscenter i Kina för installation av drivlinor för hybrid- och eldrivna bussar.

# Volvo Penta

## - efterfrågan på marinmotorer återhämtar sig



- Stark marknad för industrimotorer, förbättrad efterfrågan på marinmotorer i Europa
- Volymen i orderboken 122% högre än året före
- Ökad försäljning och förbättrad lönsamhet

### Totalmarknaden för industrimotorer växer

Totalmarknaden för industrimotorer steg under det första kvartalet till följd av fortsatt stark utveckling på de flesta av världens stora industrimarknader. Tillverkarna av industrimaskiner har under kvartalet haft fortsatt högt kapacitetsutnyttjande i sina fabriker.

Efterfrågan på marinmotorer ökade i Europa, men var oförändrad svag i Nordamerika. Antalet besökare på vinterns båt-mässor steg med i storleksordningen 20% jämfört med föregående år och ökad aktivitet har kunnat konstateras bland slutkunderna i framförallt Europa.

### Ökade marknadsandelar

Volvo Penta fortsätter att öka sina marknadsandelar hos de globala tillverkarna av diesel-drivna generatoraggregat – Volvo Pentas i särklass största industrimotorsegment.

Flera nya projekt för de nylanserade IPS-drivenheterna kopplade till 11- och 13-litersmotorerna har säkrats vilket stärker Volvo Pentas marknadsandelar i de större yachtsegmenten.

Den 31 mars 2011 var volymen i orderboken 122% högre än motsvarande period förra året.

### Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
Europa	<b>1.273</b>	1.118	14
Nordamerika	<b>298</b>	307	-3
Sydamerika	<b>53</b>	72	-26
Asien	<b>441</b>	400	10
Övriga marknader	<b>82</b>	80	3
<b>Totalt</b>	<b>2.147</b>	<b>1.977</b>	<b>9</b>

### Högre rörelseresultat

Volvo Pentas nettoomsättning under det första kvartalet 2011 ökade med 9% till 2.147 Mkr (1.977). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 17%. Försäljningen fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.201 Mkr (1.197) och Industri 946 Mkr (780).

Rörelseresultatet uppgick till 164 Mkr jämfört med föregående års resultat på 121 Mkr. Resultatet påverkades positivt av ökad marinförsäljning samt gynnsammare produktmix inom affärssegment Industri.

Rörelsemarginalen uppgick till 7,6% (6,1).

### Strategiskt samarbete

Volvo Penta offentliggjorde i februari ett samarbetsavtal med Garmin angående utveckling och marknadsföring av instru-

ment samt navigations- och kommunikationsutrustning för marint bruk. Genom avtalet kommer Volvo Penta att kunna erbjuda ett komplett program av högteknologiska och multifunktionella instrument för fritidsbåtar, vilket stärker Volvo Pentas världsledande position vad avser integrerade drivsystem. I samarbete med Garmin kommer Volvo Penta att kunna utforma ännu bättre förarmiljöer med starkt fokus på bekvämlighet och användarvänlighet.

## Volvo Aero

### - minskad lönsamhet



- Stabil marknadsstillväxt, trots höjda oljepriser
- Airbus och Boeing planerar för höjd produktionstakt
- Lönsamheten påverkades av produktionsstörningar och låg dollarkurs

#### Passagerartrafiken ökade 6%

Enligt IATA, den internationella sammanslutningen för flygtransporter, ökade den internationella flygtrafiken under februari 2011 med 6% för passagerartrafiken och med 2% för fraktflyget, jämfört med samma månad 2010. Kabinfaktorn, andelen använda flygsäten, sjönk till 73% från 75% i februari 2010. IATA har reviderat ned sin prognos för flygbolagens vinst 2011 till 8,6 miljarder dollar från de 9,1 miljarder dollar man spådde i december 2010. Anledningen till detta är de högre oljepriserna.

Airbus och Boeing rapporterade om 222 nya flygplansbeställningar under årets första kvartal, 39% fler än samma period året innan. De bägge flygplanstillverkarna räknar med att leverera mer än 1.000 nya flygplan under året.

Airbus har fått 332 order och åtaganden för A320neo och A321neo sedan man lanserade de nya flygplanen i slutet av 2010. Av dessa plan kommer 240 att drivas av Pratt & Whitney's motor PW1100G.

#### Lägre rörelseresultat

För Volvo Aero minskade försäljningen under det första kvartalet med 14% till 1.640 Mkr, jämfört med 1.910 Mkr året innan. Justerat

#### Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
Europa	747	1.037	-28
Nordamerika	852	791	8
Sydamerika	7	6	17
Asien	16	55	-71
Övriga marknader	18	21	-14
<b>Totalt</b>	<b>1.640</b>	<b>1.910</b>	<b>-14</b>

för valutaförändringar och försäljningen av Volvo Aero Services, ökade försäljningen under det första kvartalet med 12%.

Rörelseresultatet minskade till 28 Mkr (152) påverkat av den låga dollarkursen, produktionsstörningar och problem i leverantörsledet. Rörelsemarginalen blev 1,7% (8,0).

#### Framgångsrikt premiärtest av Boeings nya 747-8 Intercontinental

I mars inleddes testflygningarna av Boeings nya plan, 747-8 Intercontinental, ett testprogram som totalt omfattar 600 flygtimmar och som kommer att vara avslutat under det fjärde kvartalet. 747-8 Intercontinental kommer att ha den lägsta kostnaden per seat-mile som något civilt passagerarplan kan redovisa, med 12% lägre kostnader än föregångaren, 747-400. Flygplanet drivs av

motorn GEnx2B, där Volvo Aero medverkar med fem olika komponenter. Flygplanet erbjuder 16% lägre bränslekostnader, 16% lägre koldioxidutsläpp per passagerare och bullret är 30% lägre än 747-400.

Volvo Aero har köpt alla Pratt & Whitneys aktier i Volvo Aero Norge och är därmed ensam ägare av bolaget. Förvärvet genomfördes den 31 mars 2011.



## Koncernens resultaträkning

Det första kvartalet	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvo-koncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Mkr								
<b>Nettoomsättning</b>	<b>69.956</b>	<b>56.459</b>	<b>2.099</b>	<b>2.508</b>	<b>-478</b>	<b>-350</b>	<b>71.577</b>	<b>58.617</b>
Kostnad för sålda produkter	-52.481	-43.579	-1.354	-1.737	478	350	-53.357	-44.966
<b>Bruttoresultat</b>	<b>17.475</b>	<b>12.880</b>	<b>745</b>	<b>771</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18.220</b>	<b>13.651</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.309	-3.004	0	0	0	0	-3.309	-3.004
Försäljningskostnader	-5.706	-5.476	-381	-378	0	0	-6.087	-5.855
Administrationskostnader	-1.715	-1.622	-8	-7	0	0	-1.723	-1.629
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-395	26	-177	-372	0	0	-571	-346
Resultat från innehav av intressebolag	-19	-19	0	0	0	0	-19	-19
Resultat från övriga aktieinnehav	12	0	0	0	0	0	12	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6.343</b>	<b>2.785</b>	<b>179</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.522</b>	<b>2.799</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	166	124	0	0	-15	-21	151	103
Räntekostnader och liknande resultatposter	-736	-843	0	0	15	21	-720	-821
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-106	147	0	0	0	0	-106	147
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.667</b>	<b>2.213</b>	<b>179</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.847</b>	<b>2.228</b>
Inkomstskatter	-1.603	-472	-62	-35	0	0	-1.665	-508
<b>Periodens resultat*</b>	<b>4.064</b>	<b>1.741</b>	<b>117</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4.181</b>	<b>1.720</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							4.085	1.681
Minoritetsandelar i resultat							96	39
							<b>4.181</b>	<b>1.720</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							2,01	0,83
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							2,01	0,83

## Koncernens övrigt totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	<b>4.181</b>	1.720
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-2.383	-1.186
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	3	100
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-18	0
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-34	70
Kassaflödessäkringar	-57	-172
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*</b>	<b>-2.489</b>	-1.188
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1.692</b>	<b>-532</b>
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	1.653	485
Minoritetsandelar i resultat	39	47
	<b>1.692</b>	<b>532</b>

## Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	31 mars 2011	31 dec 2010	31 mars 2011	31 dec 2010	31 mars 2011	31 dec 2010	31 mars 2011	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	39.464	40.613	94	101	0	0	39.558	40.714
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	52.164	54.169	71	72	0	0	52.235	54.242
Tillgångar i operationell leasing	13.322	13.217	10.234	10.055	-3.725	-3.625	19.831	19.647
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	1.970	2.080	1	18	2	0	1.973	2.098
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	503	598	35.413	36.270	-957	-843	34.959	36.025
Uppskjutna skattefordringar	10.437	12.019	285	291	0	0	10.722	12.310
Förutbetalda pensioner	1.509	1.636	12	12	0	0	1.521	1.648
Långfristiga räntebärande fordringar	936	941	9	204	-161	-379	784	766
Övriga långfristiga fordringar	3.127	3.401	40	41	-205	-24	2.962	3.418
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>123.432</b>	<b>128.674</b>	<b>46.159</b>	<b>47.064</b>	<b>-5.046</b>	<b>-4.871</b>	<b>164.545</b>	<b>170.868</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	41.128	38.956	865	882	0	0	41.993	39.837
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	802	830	36.043	36.897	-1.008	-1.064	35.837	36.663
Aktuella skattefordringar	1.048	1.045	86	90	0	0	1.134	1.135
Räntebärande fordringar	1.251	1.071	1.017	1.283	-1.779	-2.012	489	342
Intern finansiering	3.284	7.505	0	0	-3.284	-7.505	0	0
Kundfordringar	27.739	24.332	126	101	0	0	27.865	24.433
Övriga fordringar	13.455	11.561	1.350	1.352	-1.262	-1.056	13.543	11.857
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	134	136	0	0	0	0	134	136
Räntebärande tillgångar för försäljning	0	0	0	0	0	0	0	0
Kortfristiga placeringar	9.825	9.735	35	32	0	0	9.860	9.767
Likvida medel	18.081	21.756	1.475	1.545	-149	-335	19.407	22.966
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>116.747</b>	<b>116.928</b>	<b>40.997</b>	<b>42.182</b>	<b>-7.482</b>	<b>-11.970</b>	<b>150.262</b>	<b>147.139</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>240.179</b>	<b>245.602</b>	<b>87.156</b>	<b>89.246</b>	<b>-12.528</b>	<b>-16.841</b>	<b>314.807</b>	<b>318.007</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	66.828	65.090	7.910	8.020	0	0	74.738	73.110
Minoritetsintresse	894	1.011	0	0	0	0	894	1.011
<b>Summa eget kapital</b>	<b>67.722</b>	<b>66.101</b>	<b>7.910</b>	<b>8.020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75.632</b>	<b>74.121</b>
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	7.031	7.478	36	32	0	0	7.067	7.510
Avsättningar för uppskjutna skatter	2.299	3.026	1.368	1.496	0	0	3.667	4.522
Övriga avsättningar	5.448	5.785	150	150	2	1	5.599	5.936
Långfristiga skulder								
Obligationslån	40.137	38.767	0	0	0	0	40.137	38.767
Övriga lån	33.471	37.180	8.156	8.225	-85	-78	41.542	45.327
Intern finansiering	-24.392	-26.971	25.788	25.927	-1.396	1.044	0	0
Övriga skulder	10.814	11.172	534	389	-2.612	-2.330	8.736	9.231
Kortfristiga avsättningar	9.204	8.429	108	105	1	1	9.314	8.534
Kortfristiga skulder								
Lån	32.640	32.101	7.832	8.299	-867	-799	39.605	39.601
Intern finansiering	-26.678	-21.220	31.794	33.643	-5.116	-12.423	0	0
Icke räntebärande skulder för försäljning	134	135	0	0	0	0	134	135
Leverantörsskulder	46.584	47.111	141	139	0	0	46.725	47.250
Aktuella skatteskulder	1.315	1.571	254	161	0	0	1.569	1.732
Övriga skulder	34.450	34.937	3.085	2.660	-2.455	-2.257	35.080	35.341
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>240.179</b>	<b>245.602</b>	<b>87.156</b>	<b>89.246</b>	<b>-12.528</b>	<b>-16.841</b>	<b>314.807</b>	<b>318.007</b>
Eventualförpliktelser							10.903	11.003

## Koncernens kassaflödesanalys

Det första kvartalet Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	<b>6,3</b>	2,8	<b>0,2</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	<b>6,5</b>	2,8
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	<b>1,4</b>	1,5	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	<b>1,4</b>	1,5
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	<b>0,8</b>	0,8	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,8</b>	0,8
Avskrivningar leasingtillgångar	<b>0,4</b>	0,5	<b>0,6</b>	0,6	<b>0,0</b>	0,0	<b>1,0</b>	1,1
Övriga ej kassapåverkande poster	<b>0,3</b>	-0,4	<b>0,1</b>	0,3	<b>0,1</b>	0,0	<b>0,5</b>	-0,1
Total förändring i rörelsekapital varav	<b>-9,3</b>	-4,5	<b>-0,6</b>	2,4	<b>-0,4</b>	0,0	<b>-10,3</b>	-2,1
<i>Förändring i kundfordringar</i>	<b>-4,6</b>	-3,3	<b>0,0</b>	0,0	<b>-0,1</b>	0,0	<b>-4,7</b>	-3,3
<i>Förändring i lager</i>	<b>-3,8</b>	-1,3	<b>-0,1</b>	0,2	<b>0,1</b>	0,0	<b>-3,8</b>	-1,1
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	<b>0,8</b>	1,6	<b>0,0</b>	-0,1	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,8</b>	1,5
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	<b>-1,7</b>	-1,5	<b>-0,5</b>	2,3	<b>-0,4</b>	0,0	<b>-2,6</b>	0,8
Räntor och övriga finansiella poster	<b>-0,5</b>	-0,7	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	<b>-0,5</b>	-0,7
Betalda inkomstskatter	<b>-1,5</b>	-1,0	<b>0,0</b>	0,1	<b>0,0</b>	0,0	<b>-1,5</b>	-0,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,3</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,1</b>	<b>2,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	<b>-1,2</b>	-1,2	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	<b>-1,2</b>	-1,2
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	<b>-0,9</b>	-0,8	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,0</b>	0,0	<b>-0,9</b>	-0,8
Investeringar i leasingtillgångar	<b>0,0</b>	0,0	<b>-1,4</b>	-0,7	<b>0,0</b>	0,0	<b>-1,4</b>	-0,7
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	<b>0,2</b>	0,3	<b>0,3</b>	0,5	<b>0,0</b>	0,0	<b>0,5</b>	0,8
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-4,0</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,1</b>	<b>0,5</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							<b>0,0</b>	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							<b>-0,2</b>	0,0
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							<b>-0,2</b>	2,5
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-5,5</b>	<b>2,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							<b>2,7</b>	-4,1
Övrigt							<b>0,0</b>	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-2,8</b>	<b>-1,2</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							<b>-0,8</b>	0,1
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-3,6</b>	<b>-1,1</b>

## Koncernens finansiella nettoställning

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 mars 2011	31 dec 2010	31 mars 2011	31 dec 2010
<b>Långfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	<b>34.959</b>	36.025
Långfristiga räntebärande fordringar	<b>936</b>	941	<b>784</b>	766
<b>Kortfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	<b>35.837</b>	36.663
Räntebärande fordringar	<b>1.251</b>	1.071	<b>489</b>	342
Intern finansiering	<b>3.284</b>	7.505	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0
Kortfristiga placeringar	<b>9.825</b>	9.735	<b>9.860</b>	9.767
Likvida medel	<b>18.081</b>	21.756	<b>19.407</b>	22.966
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>33.377</b>	<b>41.008</b>	<b>101.336</b>	<b>106.529</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Obligationslån	<b>40.137</b>	38.767	<b>40.137</b>	38.767
Övriga lån	<b>33.471</b>	37.180	<b>41.542</b>	45.327
Intern finansiering	<b>-24.392</b>	-26.971	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Lån	<b>32.640</b>	32.101	<b>39.605</b>	39.601
Intern finansiering	<b>-26.678</b>	-21.220	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>55.178</b>	<b>59.857</b>	<b>121.284</b>	<b>123.695</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-21.801</b>	<b>-18.849</b>	<b>-19.948</b>	<b>-17.166</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	<b>5.522</b>	5.842	<b>5.546</b>	5.862
<b>Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-27.323</b>	<b>-24.691</b>	<b>-25.494</b>	<b>-23.028</b>

## Förändring av finansiell nettoställning, Industriverksamheten

Mdr	Första kvartalet	
	2011	
<b>Vid periodens början</b>	<b>-24,7</b>	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2,1	
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,1	
Avyttringar	0,2	
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-4,0</b>	
Investeringar i aktier och andelar	0,0	
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-0,7	
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	-0,1	
Valutaeffekt	2,1	
Övriga förändringar	0,1	
<b>Total förändring</b>	<b>-2,6</b>	
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-27,3</b>	

## Koncernens förändring av eget kapital

Mdr	Första kvartalet	
	2011	2010
<b>Totalt eget kapital vid föregående periods utgång</b>	<b>74,1</b>	<b>67,0</b>
Övergångseffekt IFRS 3, kapitaliserade transaktions kostnader	-	-0,1
<b>Totalt eget kapital vid periodens början</b>	<b>74,1</b>	<b>66,9</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början</b>	<b>73,1</b>	<b>66,4</b>
Periodens resultat	4,1	1,7
Övrigt totalresultat	-2,5	-1,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1,6</b>	<b>0,4</b>
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	0,0	0,0
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,0
Transaktioner med minoritetsintresse	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>74,7</b>	<b>66,8</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>
Periodens resultat	0,1	0,0
Övrigt totalresultat	0,0	0,0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>
Utdelning	0,0	0,0
Kapitaltillskott	0,0	0,0
Minoritet avseende nya förvärv	-0,2	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>0,9</b>	<b>0,6</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>75,6</b>	<b>67,4</b>

## Nyckeltal

### Industriverksamheten

	Första kvartalet	
	2011	2010
Bruttomarginal, %	<b>25,0</b>	22,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>4,7</b>	5,3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>8,2</b>	9,7
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>2,5</b>	2,9
Rörelsemarginal, %	<b>9,1</b>	4,9
	<b>31 mars</b>	31 dec
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden, %	<b>23,8</b>	19,5
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr kr	<b>-27,3</b>	-24,7
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	<b>-40,3</b>	-37,4
Eget kapital i % av totala tillgångar	<b>28,2</b>	26,9

### Kundfinansiering

	31 mars	31 dec
	2011	2010
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	<b>2,1</b>	0,4
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	<b>9,1</b>	9,0
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	<b>-2,3</b>	-9,6

### Volvokoncernen

	Första kvartalet	
	2011	2010
Bruttomarginal, %	<b>25,5</b>	23,3
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>4,6</b>	5,1
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>8,5</b>	10,0
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>2,4</b>	2,8
Rörelsemarginal, %	<b>9,1</b>	4,8
	<b>31 mars</b>	31 dec
	<b>2010</b>	<b>2010</b>
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	<b>6,55</b>	5,36
Eget kapital ,hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	<b>36,9</b>	36,1
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	<b>19,0</b>	16,0
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	<b>24,0</b>	23,3

## Aktiedata

	Första kvartalet	
	2011	2010
Resultat per aktie före utspädning, kronor	<b>2,01</b>	0,83
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>2,01</b>	0,83
Antal utestående aktier, miljoner	<b>2.027</b>	2.027
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	<b>2.027</b>	2.027
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	<b>2.027</b>	2.027
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	<b>101</b>	101
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	<b>101</b>	101

## Kvartalsuppgifter

Mkr där ej annat anges

	1/2010	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011
<b>Industriverksamheten</b>					
<b>Nettoomsättning</b>	<b>56.459</b>	<b>66.717</b>	<b>62.225</b>	<b>71.974</b>	<b>69.956</b>
Kostnad för sålda produkter	-43.579	-51.066	-47.015	-55.820	-52.481
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12.880</b>	<b>15.651</b>	<b>15.210</b>	<b>16.154</b>	<b>17.475</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.004	-3.201	-3.125	-3.640	-3.309
Försäljningskostnader	-5.476	-5.783	-5.520	-5.870	-5.706
Administrationskostnader	-1.622	-1.430	-1.295	-1.293	-1.715
Övriga rörelseintäkter och kostnader	26	-445	-377	137	-395
Resultat från intressebolag	-19	-37	-10	-20	-19
Resultat från övriga aktieinnehav	0	7	-15	-49	12
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>2.785</b>	<b>4.763</b>	<b>4.866</b>	<b>5.420</b>	<b>6.343</b>
<b>Kundfinansiering</b>					
Leasing och finansiella intäkter	2.508	2.426	2.146	1.951	2.099
Leasing och finansiella kostnader	-1.737	-1.670	-1.387	-1.180	-1.354
<b>Bruttoresultat</b>	<b>771</b>	<b>756</b>	<b>759</b>	<b>771</b>	<b>745</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-385	-388	-384	-369	-389
Kostnader för osäkra fordringar	-374	-414	-339	-311	-178
Övriga rörelseintäkter och kostnader	2	53	12	7	1
<b>Rörelseresultat Kundfinansiering</b>	<b>14</b>	<b>7</b>	<b>48</b>	<b>98</b>	<b>179</b>
<b>Volvokoncernen</b>					
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.799</b>	<b>4.770</b>	<b>4.913</b>	<b>5.518</b>	<b>6.522</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	103	112	115	112	151
Räntekostnader och liknande resultatposter	-821	-815	-739	-767	-720
Övriga finansiella intäkter och kostnader	147	475	-39	-370	-106
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2.228</b>	<b>4.541</b>	<b>4.251</b>	<b>4.494</b>	<b>5.847</b>
Inkomstskatter	-508	-1.315	-1.401	-1.078	-1.665
<b>Periodens resultat*</b>	<b>1.720</b>	<b>3.226</b>	<b>2.851</b>	<b>3.415</b>	<b>4.181</b>
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	1.681	3.145	2.807	3.233	4.085
Minoritetsandelar i resultat	39	81	44	182	96
	<b>1.720</b>	<b>3.226</b>	<b>2.851</b>	<b>3.415</b>	<b>4.181</b>

### Operativa nyckeltal Industriverksamheten

Bruttomarginal, %	22,8	23,5	24,4	22,4	25,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,3	4,8	5,0	5,1	4,7
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,7	8,7	8,9	8,2	8,2
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,9	2,1	2,1	1,8	2,5
Rörelsemarginal, %	4,9	7,1	7,8	7,5	9,1

### Avskrivningar ingående ovan

Utveckling av produkter- och programvaror	716	706	709	727	680
Övriga immateriella anläggningstillgångar	105	111	119	112	108
Materiella anläggningstillgångar	2.576	2.663	2.703	2.545	2.463
<b>Totalt</b>	<b>3.397</b>	<b>3.480</b>	<b>3.531</b>	<b>3.384</b>	<b>3.251</b>

Varav:

Industriverksamheten	2.782	2.858	2.928	2.769	2.658
Kundfinansiering	615	622	603	615	593
<b>Totalt</b>	<b>3.397</b>	<b>3.480</b>	<b>3.531</b>	<b>3.384</b>	<b>3.251</b>

### Forsknings- och utvecklingskostnader

Kapitalisering	713	464	621	771	800
Avskrivning	-588	-569	-575	-614	-588
<b>Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto</b>	<b>125</b>	<b>-105</b>	<b>46</b>	<b>157</b>	<b>212</b>

## Kvartalsuppgifter

<b>Aktiedata</b>	1/2010	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	0,83	1,55	1,38	1,59	<b>2,01</b>
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	<b>2.027</b>
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.027	2.027	2.027	2.027	<b>2.027</b>
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	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.

### Nettoomsättning

Mkr	1/2010	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011
Lastbilar	36.488	41.589	41.187	48.041	<b>45.620</b>
Anläggningsmaskiner	11.148	15.295	12.710	14.657	<b>15.759</b>
Bussar	5.067	5.253	4.594	5.602	<b>4.859</b>
Volvo Penta	1.977	2.631	2.077	2.031	<b>2.147</b>
Volvo Aero	1.910	2.133	1.815	1.850	<b>1.640</b>
Elimineringar och övrigt	-131	-184	-158	-207	<b>-68</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>56.459</b>	<b>66.717</b>	<b>62.225</b>	<b>71.974</b>	<b>69.956</b>
Kundfinansiering	2.508	2.426	2.146	1.951	<b>2.099</b>
Elimineringar	-350	-378	-402	-528	<b>-478</b>
<b>Koncernen</b>	<b>58.617</b>	<b>68.765</b>	<b>63.969</b>	<b>73.398</b>	<b>71.577</b>

### Rörelseresultat

Mkr	1/2010	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011
Lastbilar	1.444	2.478	2.700	3.490	<b>4.286</b>
Anläggningsmaskiner	1.006	2.086	1.330	1.758	<b>1.708</b>
Bussar	145	259	155	221	<b>281</b>
Volvo Penta	121	312	72	73	<b>164</b>
Volvo Aero	152	-372	224	282	<b>28</b>
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-83	0	385	-404	<b>-123</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>2.785</b>	<b>4.763</b>	<b>4.866</b>	<b>5.420</b>	<b>6.343</b>
Kundfinansiering	14	7	48	98	<b>179</b>
<b>Koncernen</b>	<b>2.799</b>	<b>4.770</b>	<b>4.913</b>	<b>5.518</b>	<b>6.522</b>

### Rörelsemarginal

%	1/2010	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011
Lastbilar	4,0	6,0	6,6	7,3	<b>9,4</b>
Anläggningsmaskiner	9,0	13,6	10,5	12,0	<b>10,8</b>
Bussar	2,9	4,9	3,4	3,9	<b>5,8</b>
Volvo Penta	6,1	11,9	3,5	3,6	<b>7,6</b>
Volvo Aero	8,0	-17,4	12,3	15,2	<b>1,7</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>4,9</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>9,1</b>
<b>Koncernen</b>	<b>4,8</b>	<b>6,9</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>9,1</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 2010. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

### Nya redovisningsprinciper 2011

I enlighet med vad som har beskrivits i årsredovisningens not 3, avseende nya redovisningsprinciper 2011, trädde ett antal nya standarder och tolkningsuttalanden från IFRIC i kraft från och med 1 januari 2011 eller tidigare. Dessa bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i allt väsentligt oförändrade från dem som har tillämpats i årsredovisningen 2010.

### Säkring av kommersiell valuta-exponering

Volvo säkrar endast avtalade flöden varav den största delen realiserar inom 6 månader. Säkringsredovisning tillämpas inte längre och realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden redovisas löpande i resultaträkningen. Från och med 1 januari 2011 redovisas realiserade vinster och förluster, till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga

värden som kan knytas till en fordran eller skuld, i respektive affärsområde. Övriga realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i kontraktens verkliga värden redovisas i resultaträkningen i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Detta har under det första kvartalet påverkat rörelseresultatet positivt med 99 Mkr, av dessa har 52 Mkr redovisats i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Det fjärde kvartalet 2010 påverkades Gemensamma koncernfunktioner och övrigt negativt med 269 Mkr. Under det första kvartalet 2010 var påverkan positiv om 28 Mkr.

### Gemensamma koncernfunktioner och övrigt

Från och med 1 januari 2011 rapporterar Volvo vissa fokuserade verksamheter i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Från och med 1 januari 2011 rapporteras Volvo Rents inom detta segment. Anledningen till flytten mellan segment är att stärka Volvo Rents profil och att göra verksamheten mer oberoende från Volvo CE.

## 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 53–55 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2010. 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.

Jordbävningen och den efterföljande tsunamin i Japan påverkar koncernen till största del genom produktionsstörningar orsakade av försenade leveranser från leverantörerna. Detta kan eventuellt leda till minskad försäljning för koncernen och extra produktionsrelaterade kostnader. Ansträngningar görs för att minska dessa effekter men de skulle

kunna leda till väsentlig negativ påverkan på koncernens rörelseresultat under kommande kvartal.

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

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

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

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 31 mars 2011 till 10,9 miljarder kronor, en minskning med 0,1 miljarder kronor jämfört med 31 december 2010. Här ingår en eventualförpliktelse om 0,5 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 lägre 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. Stiftelsen måste godkännas av domstolen U.S. District Court for the Eastern

District of Pennsylvania, vilket nu förväntas ske under andra halvåret 2011. Volvokoncernen kommer att finansiera stiftelsen med 525 MUSD, att utbetalas över en femårsperiod från och med 2010. Finansieringsåtagandet redovisas som en finansiell skuld och amorteringar redovisas som kassaflöde från finansieringsverksamheten.

Nissan Diesel Thailand Co. Limited lämnade den 30 november 2009 in en stämningansökan mot AB Volvo och tre av de anställda till Pathumthani Provincial Court of First Instance, Thailand, med krav på skadestånd om 2,3 miljarder kronor. AB Volvo anser att kravet saknar grund. Ytterligare information går att återfinna i not 29 i Volvokoncernens årsredovisning för 2010.

I september 2010 blev Volvo Trucks och Renaults Trucks dotterbolag i England har tillsammans med ett antal andra internationella lastbilsföretag blivit föremål för en utredning initierad av den brittiska konkurrensmyndigheten OFT (Office of Fair Trading). Volvo Trucks och Renault Trucks brittiska dotterbolag har mottagit brev från OFT som ett led i undersökningen och kommer att samarbeta fullt ut med OFT under det kommande undersökningsarbetet.

I januari 2011 blev Volvokoncernen och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser. Volvokoncernen kommer att samarbeta fullt ut med kommissionen under undersökningsarbetet.

I april 2011 blev koncernens lastbilsverksamhet i Korea och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av Korean Fair Trade Commission. Volvokoncernen kommer att samarbeta fullt ut med kommissionen under undersökningsarbetet.

## Företagsförvärv och avyttringar

Per det första kvartalets utgång uppgår tillgångar och skulder som innehas för försäljning till 134 Mkr (136) respektive 134 Mkr (135). I samband med omklassificeringen har kostnader om 54 Mkr (-) påverkat rörelseresultatet i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Beroende på hur försäljningsprocessen fortlöper kan marknadsvärdet av de poster som har klassificerats som innehas för försäljning komma att ändras i kommande perioder eller när transaktionerna avslutas.

Volvo Aero har under kvartalet förvärvat minoritetens andel, 22%, av Volvo Aero Norge och har därmed blivit ensam ägare till bolaget. Transaktionen har endast en marginell effekt på Volvokoncernens resultat och finansiella ställning.

Under det första kvartalet har Volvo utökat ägandet i uthyrningsverksamheter för anläggningsmaskiner genom förvärv av tillgångar och skulder. Detta har inte givit någon väsentlig påverkan på Volvokoncernen. Volvokoncernen har under det första

kvartalet inte gjort några andra förvärv eller avyttringar som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

### Förvärv efter periodens slut

Volvokoncernen har efter kvartalets slut inte gjort några andra förvärv eller avyttringar som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

## Transaktioner med närstående

Försäljning till intresseföretag uppgick till 340 Mkr (238) och inköp från intresseföretag uppgick till 16 Mkr (11) för det första kvartalet 2011. Den 31 mars 2011 uppgick fordringar hos intresseföretag till 175 Mkr (174) och skulder till intresseföretag till 90

Mkr (125). Försäljning till Renault s.a.s. uppgick till 20 Mkr (15) och inköp från Renault s.a.s. till 542 Mkr (302) för det första kvartalet 2011. Fordringar hos Renault s.a.s. uppgick till 13 Mkr (15) och skulder till Renault s.a.s. till 388 Mkr (291) per den 31 mars 2011.

## Moderbolaget

### Resultaträkning

Mkr	Första kvartalet	
	2011	2010
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>188</b>	<b>163</b>
Kostnad för sålda tjänster <sup>1</sup>	-188	-163
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	-197	-172
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	-361	-351
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	2	-14
Resultat från övriga aktier och andelar	4	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-552</b>	<b>-537</b>
Räntenetto	-371	-165
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-15	-3
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-938</b>	<b>-705</b>
Inkomstskatter	254	128
<b>Periodens resultat</b>	<b>-684</b>	<b>-577</b>

1 Av nettoomsättningen för första kvartalet avsåg 174 Mkr (144) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 121 Mkr (106).

### Övrigt totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	<b>-684</b>	<b>-577</b>
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	-25	58
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>-25</b>	<b>58</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-709</b>	<b>-519</b>

### Balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mars 2011	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	99	103
Materiella anläggningstillgångar	16	16
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	59.429	59.429
Aktier och andelar i utomstående företag	2.480	2.498
Uppskjutna skattefordringar	3.911	3.657
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>65.935</b>	<b>65.703</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	11.790	12.226
Övriga kortfristiga fordringar	419	261
Kassa och bank	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>12.209</b>	<b>12.487</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>78.144</b>	<b>78.190</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	31.253	41.144
31 dec 2010		31.962
31 mars 2011		41.853
Obeskattade reserver	4	4
Avsättningar	132	134
Långfristiga skulder <sup>1</sup>	17	17
Kortfristiga skulder <sup>2</sup>	36.847	36.182
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>78.144</b>	<b>78.190</b>

1 Varav till koncernföretag 7 Mkr (7).

2 Varav till koncernföretag 36.520 Mkr (35.835).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under första kvartalet inneburit en minskning av värdet med 25 Mkr, redovisad i övrigt totalresultat.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till - (22) respektive 0 Mkr (1).

Finansiell nettoskuld uppgick efter första kvartalet till 31.022 Mkr (30.376).

### Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter det första kvartalets utgång 2011 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Göteborg den 27 april, 2011

AB Volvo (publ)



Leif Johansson

VD och koncernchef

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

## Leveranser

### Antal levererade lastbilar

	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
<b>Lastbilar</b>			
Europa	<b>23.060</b>	12.181	89
Västra Europa	<b>19.031</b>	10.641	79
Östra Europa	<b>4.029</b>	1.540	162
Nordamerika	<b>8.821</b>	5.255	68
Sydamerika	<b>6.112</b>	4.553	34
Asien	<b>13.730</b>	11.811	16
Övriga marknader	<b>3.346</b>	3.140	7
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>55.069</b>	<b>36.940</b>	<b>49</b>
Lätta lastbilar(< 7 ton)	<b>6.399</b>	5.567	15
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	<b>8.042</b>	7.476	8
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>40.628</b>	23.897	70
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>55.069</b>	<b>36.940</b>	<b>49</b>
<b>Mack Trucks</b>			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	<b>3.819</b>	2.859	34
Sydamerika	<b>476</b>	264	80
Asien	-	11	-100
Övriga marknader	<b>204</b>	159	28
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>4.499</b>	<b>3.293</b>	<b>37</b>
Lätta lastbilar(< 7 ton)	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	-	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>4.499</b>	3.293	37
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>4.499</b>	<b>3.293</b>	<b>37</b>
<b>Renault Trucks</b>			
Europa	<b>11.976</b>	7.217	66
Västra Europa	<b>10.808</b>	6.673	62
Östra Europa	<b>1.168</b>	544	115
Nordamerika	<b>15</b>	5	200
Sydamerika	<b>156</b>	90	73
Asien	<b>1.122</b>	475	136
Övriga marknader	<b>1.104</b>	1.062	4
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>14.373</b>	<b>8.849</b>	<b>62</b>
Lätta lastbilar(< 7 ton)	<b>4.428</b>	2.803	58
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	<b>1.822</b>	1.785	2
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>8.123</b>	4.261	91
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>14.373</b>	<b>8.849</b>	<b>62</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 27 april 2011 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 föränleds av noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

## Leveranser

### Antal levererade lastbilar

	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
<b>Volvo Lastvagnar</b>			
Europa	11.084	4.964	123
Västra Europa	8.223	3.968	107
Östra Europa	2.861	996	187
Nordamerika	4.725	2.110	124
Sydamerika	5.439	4.142	31
Asien	3.162	1.832	73
Övriga marknader	892	933	-4
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>25.302</b>	<b>13.981</b>	<b>81</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	447	463	-3
Tunga lastbilar (>16 ton)	24.855	13.518	84
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>25.302</b>	<b>13.981</b>	<b>81</b>
<b>UD Trucks</b>			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	262	281	-7
Sydamerika	41	57	-28
Asien	3.877	5.240	-26
Övriga marknader	1.146	986	16
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>5.326</b>	<b>6.564</b>	<b>-19</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	1.220	2.245	-46
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	2.035	2.057	-1
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.071	2.262	-8
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>5.326</b>	<b>6.564</b>	<b>-19</b>
<b>Eicher<sup>1</sup></b>			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	-	-	-
Sydamerika	-	-	-
Asien	5.569	4.254	31
Övriga marknader	-	-	-
<b>Totalt Eicher</b>	<b>5.569</b>	<b>4.254</b>	<b>31</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	751	519	45
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	3.738	3.171	18
Tunga lastbilar (>16 ton)	1.080	564	92
<b>Totalt Eicher</b>	<b>5.569</b>	<b>4.254</b>	<b>31</b>

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

**Antal levererade bussar**

	Första kvartalet		Förändring i %
	2011	2010	
<b>Bussar</b>			
Europa	<b>466</b>	524	-11
Västra Europa	<b>448</b>	507	-12
Östra Europa	<b>18</b>	17	6
Nordamerika	<b>703</b>	607	16
Sydamerika	<b>283</b>	261	8
Asien	<b>778</b>	987	-21
Övriga marknader	<b>303</b>	173	75
<b>Totalt Bussar</b>	<b>2.533</b>	<b>2.552</b>	<b>-1</b>

**Publiceringsdatum**

---

Rapport över det andra kvartalet 2011	22 juli 2011
Rapport över det tredje kvartalet 2011	21 oktober 2011
Bokslutsrapport	februari 2012
Årsredovisning 2011	mars 2012

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

**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

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

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

**AB Volvo (publ)**

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