

VOLVOKONCERNEN

DET ANDRA KVARTALET 2014

- » Under det andra kvartalet uppgick nettoomsättningen till 72,6 miljarder kronor (72,8). Nettoomsättningen minskade med 1% justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter.
- » Rörelseresultatet det andra kvartalet uppgick till 4.325 Mkr (3.279) exklusive omstruktureringkostnader på 762 Mkr (16). Rörelseresultatet inkluderar en positiv effekt på totalt 1.041 Mkr från en realisationsvinst från försäljningen av kommersiella fastigheter och upplösningen av en reservering för Volvo Rents. Förändrade valutakurser hade en negativ påverkan uppgående till 176 Mkr.
- » Rörelsemarginalen det andra kvartalet var 6,0% (4,5) exklusive omstruktureringkostnader och 4,9% (4,5) inklusive omstruktureringkostnader.
- » Det andra kvartalet var resultatet per aktie efter utspädning 1,22 kronor (0,99).
- » Det andra kvartalet var det operativa kassaflödet i industriverksamheten 4,0 miljarder kronor (4,1).



Kvartal

	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	72.601	72.756	138.247	131.100
Rörelseresultat exkl. omstruktureringkostnader, Mkr	4.325	3.279	6.913	3.774
Rörelsemarginal exkl. omstruktureringkostnader, %	6,0	4,5	5,0	2,9
Omstruktureringkostnader, Mkr	-762	-16	-1.080	-30
Rörelseresultat, Mkr	3.563	3.262	5.833	3.744
Rörelsemarginal, %	4,9	4,5	4,2	2,9
Resultat efter finansiella poster, Mkr	3.364	2.880	5.091	2.779
Periodens resultat, Mkr	2.534	2.086	3.675	1.838
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,22	0,99	1,75	0,84
Kassaflöde från Industriverksamheten, Mdr kr	4,0	4,1	-5,0	-3,5
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %			7,3	5,4
Nettoorderingång, antal lastbilar	52.974	56.349	108.120	117.394
Nettoorderingång, antal anläggningsmaskiner	17.343	22.285	36.584	39.955

VOLVO

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Tillväxt på de mogna marknaderna medan tillväxtmarknaderna minskat

När vi summerar marknadsutvecklingen under andra kvartalet och börjar med Lastbilsverksamheten kan vi konstatera att vår verksamhet i Nordamerika och Japan haft en positiv utveckling vad gäller marknadsandelar, volymer och kapacitetsutnyttjande.

Efter det svaga första kvartalet återhämtade sig den europeiska marknaden successivt under det andra kvartalet, men förbättringen kom igång något senare än vad vi räknat med. Detta medförde att vi hade viss överkapacitet i produktionen, vilket påverkade resultatet negativt. Mot slutet av kvartalet ökade orderingsgången och beläggningen i våra fabriker har förbättrats inför hösten. Våra nya lastbilsmodeller från Volvo och Renault Trucks har tagits emot mycket väl på samtliga marknader där de introducerats. Marknadsandelarna för Volvo har utvecklats positivt och är på historiskt höga nivåer. Renault Trucks marknadsandelar har minskat något, framför allt beroende på att vi befinner oss i generationsväxlingen till det nya modellprogrammet samt en svag totalmarknad i Frankrike. Med ett mycket fokuserat arbete av försäljningsorganisationen återhämtade sig orderingsgången för Renault Trucks i slutet av kvartalet och därmed har beläggningen i fabriker förbättrats inför hösten, även om vi har en bit kvar till de nivåer vi planerat för. Sammantaget har vi haft en positiv pris- och marginalutveckling på den europeiska marknaden och det är framför allt Volvovarumärket som bidragit till förbättringen.

Under kvartalet utvecklades den brasilianska marknaden som vi förväntat oss med en minskad orderingsgång och försäljning. I kvartalet arbetade vi med att anpassa hela det brasilianska systemet till en lägre efterfrågan och vi drog därför ned produktionen med stoppdagar och reducerade även lagren av lastbilar hos oss och hos våra återförsäljare för att komma i balans med nuvarande efterfrågan. Prispressen på den brasilianska marknaden har ökat vilket gjort att våra prishöjningar inte fullt ut kunnat kompensera för de höga kostnadsökningarna i landet. Sammantaget inne-

bär detta en betydande negativ resultatpåverkan på den brasilianska lastbilsverksamheten jämfört med föregående år. Historien visar dock att det är nödvändigt att agera snabbt när vi ser att marknaden viker. Det är också viktigt att påpeka att vi nu i stort sett är igenom anpassningen till en lägre, men historiskt sett fortsatt bra, totalmarknad. Brasilien är alltså en mycket viktig och lönsam marknad för oss och det är glädjande att se att vi fortsätter att öka våra marknadsandelar.

När det gäller Anläggningsmaskiner har det andra kvartalet präglats av en betydande inbromsning på den kinesiska marknaden, vilket medfört att vi har fått anpassa verksamheten till en lägre nivå. Nedgången har skett hastigt och accelererat under kvartalet och vi har agerat snabbt för att säkerställa att produktions- och lagernivåer så fort som möjligt kommer i balans med efterfrågan. Den lägre försäljningen och arbetet med att anpassa produktionsvolymerna har haft en betydande negativ påverkan på vår lönsamhet. Vi bedömer att det kommer att ta flera kvartal innan kapaciteten och lagren i branschen kommit i balans med efterfrågan i Kina. Trots inbromsningen kommer Kina för lång tid framöver att vara världens största marknad för anläggningsmaskiner. Den är också en av våra mest lönsamma marknader och det är därför viktigt att vi bibehåller vår position med Volvo och SDLG som gemensam etta på marknaden.

De europeiska och nordamerikanska marknaderna fortsatte att växa under kvartalet och i dessa marknader stärker vi våra positioner med våra nya produkter. Volvo CE:s övriga marknader befinner sig fortfarande på låga nivåer.

Produktionen av anläggningsmaskiner i de europeiska och amerikanska systemen hade en förväntad beläggning under kvartalet medan produktionen i Kina och övriga BRIC-länder drogs ned ytterligare på grund av de svaga marknaderna med lågt kapacitetsutnyttjande som följd, vilket påverkat Volvo CE:s resultat negativt.



I och med att vi lagt det andra kvartalet bakom oss har vi kommit halvvägs in i det strategiprogram som löper fram till slutet av 2015 och som ska höja Volvokoncernens lönsamhet. Programmet fortskrider planerligt och vi börjar se positiva effekter av alla de beslut vi fattade under 2012 och 2013. Vi ligger något före plan när det gäller vår ambition att öka bruttovinstmarginalen genom förbättrad prisrealisering på våra lastbilar medan vi kommer att öka fokus på att sänka våra omkostnader. De åtgärder vi genomför för att sänka våra tillverknings- och materialkostnader, bland annat optimeringen av vår lastbilsproduktion i Europa, kommer som planerat få effekt huvudsakligen under 2015. Till exempel konsoliderade vi under kvartalet tillverkningen av medeltunga lastbilar i Europa från två till en fabrik.

En viktig del i vår strategi är det effektiviseringsprogram som vi lanserade i fjol. Programmet går enligt plan och vi har till och med andra kvartalet reducerat antalet tjänstemän med 1.200 sedan det startades i höstas. Under kvartalet avslutades det svenska programmet med frivilliga avgångar och fler än 500 fast anställda tjänstemän kommer att lämna koncernen mot slutet av det tredje kvartalet. Vi har också slutit en överenskommelse med de franska fackföreningarna och följer planen när det gäller att minska antalet tjänstemän även i Frankrike. Målet att huvuddelen av de 4.400 tjänstemän som berörs ska ha lämnat koncernen vid slutet av 2014 ligger fast.

Med alla de aktiviteter och åtgärder som nu genomförs känner vi oss komfortabla med att vi kommer att nå de 9 miljarder kronor i resultatförbättring till slutet av 2015 som tidigare kommunicerats.

Olof Persson
President and CEO

FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET ANDRA KVARTALET

Nettoomsättningen på samma nivå som förra året

Det andra kvartalet uppgick Volvokoncernens nettoomsättning till 72.601 Mkr (72.756). Justerat för förändrade valutakurser minskade försäljningen med 1%. Försäljningen steg i Europa och Nordamerika medan den minskade i Sydamerika och Asien.

Rörelseresultat på 4,3 miljarder kronor exklusive omstrukturingskostnader

Det andra kvartalet 2014 uppgick Volvokoncernens rörelseresultat exklusive omstrukturingskostnader till 4.325 Mkr jämfört med 3.279 Mkr det andra kvartalet 2013. Omstrukturingskostnaderna uppgick till 762 Mkr (16). Rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 6,0% (4,5).

Det högre rörelseresultatet drevs framför allt av en realisationsvinst från försäljningen av kommersiella fastigheter uppgående till 815 Mkr, en upplösning av en reserv relaterad till avyttringen av Volvo Rents uppgående till 226 Mkr, avsevärt lägre garantikostnader, eftersom förra årets resultat påverkades negativt av en ökning av garanti-reserven om 900 Mkr, samt av förbättrad prisrealisering på nya produkter i Europa. Av realisationsvinsten på 815 Mkr redovisas 751 Mkr i Gemensamma koncernfunktioner och 64 Mkr i segmentet Lastbilar. Upplösningen av reserven redovisas i Gemensamma koncernfunktioner.

Rörelseresultatet påverkades negativt av en ofördelaktig marknadsmix, med en betydande försäljningsminskning i Brasilien och Kina, samt av ökade kostnader för forskning och utveckling om 684 Mkr. Den negativa påverkan jämfört med i fjol av att gå från en nettokapitalisering av kostnader för forskning och utveckling det andra kvartalet 2013 till nettoavskrivning det andra kvartalet 2014 uppgick till 760 Mkr. De kassaflödespåverkande investeringarna i forskning och utveckling minskade med 76 Mkr jämfört med det andra kvartalet 2013. Jämfört med det andra kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet negativt av förändringar i valutakurserna uppgående till 176 Mkr.

Koncernens resultaträkning, Koncernen	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2014	2013	2014	2013
Mkr				
Nettoomsättning	72.601	72.756	138.247	131.100
Kostnad för sålda produkter	-56.451	-56.876	-107.139	-102.703
Bruttoresultat	16.150	15.880	31.109	28.397
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.280	-3.596	-8.417	-7.222
Försäljningskostnader	-7.008	-7.373	-13.654	-14.162
Administrationskostnader	-1.369	-1.491	-2.748	-2.796
Övriga rörelseintäkter och kostnader	64	-153	-492	-490
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	0	-6	20	36
Resultat från övriga aktieinnehav	6	1	14	-19
Rörelseresultat	3.563	3.262	5.833	3.744
Ränteintäkter och liknande resultatposter	78	101	167	199
Räntekostnader och liknande resultatposter	-465	-712	-999	-1.270
Övriga finansiella intäkter och kostnader	187	229	90	106
Resultat efter finansiella poster	3.364	2.880	5.091	2.779
Inkomstskatter	-830	-795	-1.416	-942
Periodens resultat*	2.534	2.086	3.675	1.838
*Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	2.472	2.015	3.556	1.711
Minoritetsandelar i resultat	62	71	119	127
	2.534	2.086	3.675	1.838
Resultat per aktie före utspädning, kronor	1,22	0,99	1,75	0,84
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,22	0,99	1,75	0,84

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2014	2013		2014	2013	
Mkr						
Västra Europa	22.737	22.000	3	42.653	40.181	6
Östra Europa	5.201	4.645	12	9.526	8.653	10
Nordamerika	18.927	17.444	9	35.295	30.192	17
Sydamerika	6.716	8.024	-16	13.355	14.688	-9
Asien	13.255	14.908	-11	27.106	27.349	-1
Övriga marknader	5.767	5.734	1	10.312	10.038	3
Koncernen	72.601	72.756	0	138.247	131.100	5

Under det andra kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet i segmentet lastbilar positivt av en avyttring av icke-kärnverksamhet om 99 Mkr och Volvo Pentas rörelseresultat påverkades positivt med 81 Mkr av engångseffekter.

Finansiella poster

Det andra kvartalets räntekostnader sjönk som ett resultat av minskade skulder och lägre räntor. Det andra kvartalets räntenetto var -387 Mkr (-611). Det första kvartalet 2014 var räntenettet -445 Mkr.

Inkomstskatter

Det andra kvartalets skattekostnad uppgick till 830 Mkr (795), motsvarande en skattesats på 25% (28).

Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 2.534 Mkr det andra kvartalet 2014 jämfört med 2.086 Mkr det andra kvartalet 2013.

Resultatet per aktie efter utspädning för det andra kvartalet uppgick till 1,22 kronor jämfört med 0,99 kronor det andra kvartalet 2013.

Kassaflöde på 4 miljarder kronor i industriverksamheten

Under det andra kvartalet 2014 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten till 4,0 miljarder kronor (4,1) som ett resultat av rörelseresultatet på 3,2 miljarder kronor och en förbättring i rörelsekapitalet om 0,7 miljarder kronor.

Volvokoncernens finansiella ställning

Vid utgången av det andra kvartalet uppgick den finansiella nettoskulden, exklusive pensioner och liknande förpliktelser, i industriverksamheten till 24,3 miljarder kronor, motsvarande 35,5% av eget kapital, vilket var en ökning med 2,7 miljarder kronor jämfört med utgången av det första kvartalet. Ökningen är till största delen en effekt av utbetalningen av utdelningen, negativa valutakursförändringar och förvärvet av Terex dumperverksamhet, vilket delvis motverkades av ett positivt operativt kassaflöde och den positiva påverkan på nettoskulden från försäljningen av kommersiella fastigheter. Inklusiv pensioner och liknande förpliktelser uppgick industriverksamhetens nettoskuld till 37,8 miljarder kronor, vilket motsvarar 55,1% av eget kapital.

Under det andra kvartalet ökade förändrade valutakurser Volvokoncernens totala tillgångar med 11,8 miljarder kronor som en effekt av omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag.

Vid utgången av det andra kvartalet uppgick Volvokoncernens eget kapital till 77,8 miljarder kronor jämfört med 77,4 miljarder kronor vid slutet av 2013. Soliditeten uppgick till 22,2% jämfört med 22,4% den 31 december 2013. Soliditeten i industriverksamheten var vid samma tidpunkt 27,2% (27,0).

Antal anställda

Den 30 juni 2014 hade Volvokoncernen 94.228 tillsvidareanställda och 14.419 visstidsanställda och konsulter jämfört med 95.533 tillsvidareanställda och 14.794 visstidsanställda vid utgången av 2013. Avyttringen av Volvo Rents minskade antalet tillsvidareanställda med 2.166 personer medan förvärvet av Terex dumperverksamhet adderade 433 tillsvidareanställda. Antalet tjänstemän har minskats medan antalet kollektivanställda har ökat, vilket är volymrelaterat.



SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning	Andra kvartalet			Första två kvartalen			
	2014	2013	Förändring i %	2014	2013	12 månader rullande	Jan-Dec 2013
Mkr			Förändring i %*				
Lastbilar	48.179	46.234	4	92.024	83.265	187.233	178.474
Anläggningsmaskiner	14.624	16.019	-9	27.996	28.154	53.279	53.437
Bussar	4.775	4.008	19	8.142	7.490	17.358	16.707
Volvo Penta	2.002	2.159	-7	3.806	3.998	7.358	7.550
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	1.910	3.170	-	4.115	5.724	10.802	12.410
Elimineringar	-589	-760	-	-1.060	-1.422	-2.796	-3.158
Industriverksamheten	70.899	70.830	0	135.023	127.210	273.233	265.420
Kundfinansiering	2.468	2.385	3	4.819	4.736	9.620	9.539
Omklassificeringar och elimineringar	-766	-459	-	-1.594	-846	-3.084	-2.337
Koncernen	72.601	72.756	0	138.247	131.100	279.769	272.622

* Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat exkl. omstruktureringarkostnader	Andra kvartalet			Första två kvartalen			
	2014	2013	Förändring i %	2014	2013	12 månader rullande	Jan-Dec 2013
Mkr							
Lastbilar	2.173	1.851	17	3.971	1.966	8.829	6.824
Anläggningsmaskiner	751	1.324	-43	1.399	1.824	2.167	2.592
Bussar	70	11	536	106	-77	-8	-190
Volvo Penta	235	290	-19	386	390	622	626
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	688	-617	-	96	-1.133	-2.341	-3.570
Elimineringar	12	3	-	164	7	205	49
Industriverksamheten	3.928	2.862	37	6.120	2.977	9.475	6.332
Kundfinansiering	397	416	-5	793	797	1.518	1.522
Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader	4.325	3.279	32	6.913	3.774	10.992	7.854

Omstruktureringarkostnader							
	2014	2013		2014	2013	12 månader rullande	Jan-Dec 2013
Lastbilar	-370	-16		-688	-30	-1.337	-679
Anläggningsmaskiner	-1	0		-1	0	-1	0
Bussar	-6	0		-6	0	-6	0
Volvo Penta	-5	0		-5	0	-5	0
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-376	0		-377	0	-413	-36
Industriverksamheten	-758	-16		-1.076	-30	-1.762	-715
Kundfinansiering	-4	0		-4	0	-4	0
Koncernens omstruktureringarkostnader	-762	-16		-1.080	-30	-1.766	-715
Koncernen	3.563	3.262		5.833	3.744	9.226	7.138

Rörelsemarginal exkl. omstruktureringarkostnader	Andra kvartalet			Första två kvartalen			
	2014	2013		2014	2013	12 månader rullande	Jan-Dec 2013
%							
Lastbilar	4,5	4,0		4,3	2,4	4,7	3,8
Anläggningsmaskiner	5,1	8,3		5,0	6,5	4,1	4,9
Bussar	1,5	0,3		1,3	-1,0	0,0	-1,1
Volvo Penta	11,7	13,4		10,1	9,8	8,5	8,3
Industriverksamheten	5,5	4,0		4,5	2,3	3,5	2,4
Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader	6,0	4,5		5,0	2,9	3,9	2,9
Koncernen	4,9	4,5		4,2	2,9	3,3	2,6

LASTBILAR

Ofördelaktig marknadsmix

- » Stark efterfrågan i Nordamerika och Japan, försvagad marknad i Brasilien
- » Ordergång minskade med 6% jämfört med föregående år
- » Rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 4,5% (4,0)



Efterfrågan förbättras i Nordamerika, Japan och delar av Europa, men försvagas i Brasilien

Under det andra kvartalet utvecklades efterfrågan bra i Nordamerika, Japan och i delar av Europa medan efterfrågan i Sydamerika och delar av Asien fortsatte att minska.

Under de sex första månaderna har efterfrågan i Europa gradvist förbättrats efter övergången till den nya emissionsbestämelsen Euro 6, som trädde i kraft i januari 2014. Marknader som Tyskland, Storbritannien och Spanien utvecklas positivt medan marknaden i Frankrike är relativt svag. Efterfrågan i Ryssland har påverkats av den politiska oron i regionen. Till och med maj steg registreringarna av tunga lastbilar i Europa med 7% jämfört med samma period föregående år. Vi bibehåller vår prognos för marknaden för tunga lastbilar i Europa för 2014.

Till och med juni steg den totala nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar med 10% till 122.989 fordon. Kundernas förtroende för den amerikanska konjunkturen fortsatte att stärkas, liksom transportefterfrågan och aktiviteten i byggsektorn. Vi bibehåller vår prognos för marknaden för tunga lastbilar i Nordamerika för 2014.

Under de sex första månaderna 2014 sjönk den brasilianska marknaden för tunga lastbilar med 8% till 45.309 fordon jämfört med 2013. Den sydamerikanska marknaden påverkades av lägre ekonomisk tillväxt och affärsaktivitet över hela kontinenten, särskilt i Brasilien där kunderna även avvaktar det kommande presidentvalet. Nedgången i Brasilien är i linje med förväntningarna och vi bibehåller vår prognos för den totala brasilianska marknaden för 2014.

Totalmarknaden i Japan fortsatte att stiga under det andra kvartalet som ett resultat av en förbättrad japansk ekonomi med bra BNP-tillväxt. Vi bibehåller vår prognos för den totala japanska marknaden för tunga lastbilar 2014.

Totalmarknadens utveckling

Registreringar, antal lastbilar	Första sex månaderna			Prognos 2014	Förändring jämfört med tidigare prognos
	2014	2013	Förändring, i %		
Europa 30*, tunga (t.o.m. maj)	90.757	85.104	7	230.000	Oförändrad
Nordamerika, tunga	122.989	111.833	10	260.000	Oförändrad
Brasilien, tunga	45.309	49.344	-8	90.000	Oförändrad
Kina, tunga (t.o.m. april)	293.302	253.677	16	700.000	Oförändrad
Kina, medeltunga (t.o.m. april)	97.585	105.914	-8	280.000	Oförändrad
Indien, tunga (t.o.m. maj)	60.750	64.442	-6	120.000	Oförändrad
Indien, medeltunga (t.o.m. maj)	25.939	38.123	-32	64.000	Oförändrad
Japan, tunga	20.607	15.477	33	38.000	Oförändrad
Japan, medeltunga	17.290	14.459	20	42.000	Oförändrad

* EU minus Bulgarien plus Norge och Schweiz.

Nettoordergång per marknad

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2014	2013		2014	2013	
Europa	22.245	24.350	-9	41.493	50.203	-17
Volvo	12.301	14.051	-12	22.527	30.051	-25
Renault Trucks	9.944	10.299	-3	18.966	20.152	-6
Nordamerika	12.953	11.165	16	29.320	24.601	19
Volvo	8.267	6.809	21	17.697	15.114	17
Mack	4.626	4.260	9	11.471	9.184	25
Sydamerika	4.953	8.495	-42	11.228	17.520	-36
Asien	9.012	8.517	6	17.570	16.626	6
Övriga marknader	3.811	3.822	0	8.509	8.444	1
Totalt Trucks	52.974	56.349	-6	108.120	117.394	-8
Ej konsoliderad verksamhet						
VECV/Eicher (100%)	7.502	7.526	0	15.353	17.661	-13
DVT (100%)	26	79	-67	45	125	-64
Totalt	60.502	63.954	-5	123.518	135.180	-9

Ordergång på 53,000 lastbilar - book-to-bill på 100%

Den totala nettoordergången minskade med 6% under det andra kvartalet jämfört med samma period föregående år. En nettoordergång på 52.974 lastbilar och leveranser på 53.223 lastbilar gav en så kallad book-to-bill på 100% för koncernens helägda lastbilsverksamheter.

Ordergången uppvisade stora regionala skillnader under kvartalet, där orderin-

gången i Nordamerika fortsatte att förbättras med en ökning på 16% medan ordergången i Europa minskade med 9% jämfört med den mycket starka ordergången samma period förra året inför införandet av de nya emissionsreglerna Euro 6. Jämfört med det första kvartalet 2014 steg ordergången i Europa med 16% under det andra kvartalet. Renault Trucks påverkades positivt av ökad ordergång på lätta lastbilar medan ordergången på tunga och medel-

tunga lastbilar i Europa minskade med 16% jämfört med det andra kvartalet 2013.

I Sydamerika minskade orderingsgången till 4.953 lastbilar, en nedgång med 42% jämfört med det andra kvartalet föregående år som påverkades positivt av stark orderingsgång inför en höjning av räntorna i Finameprogrammet den 1 juli 2013. Jämfört med det andra kvartalet 2013 steg orderingsgången i Asien med 6% framför allt som ett resultat av ökad efterfrågan i Japan. I Asien har uttrullningen av det nya Volvoprogrammet fortsatt och mottagandet har varit mycket positivt. I maj lanserades även den nya tunga lastbilen UD Quon i Japan. Nya UD Quon har avsevärt lägre bränsleförbrukning och förbättrad körbarhet och stärker vår konkurrenskraft i Japan.

Leveranserna steg med 2% det andra kvartalet

Under det andra kvartalet 2014 levererade Volvokoncernen totalt 53.223 lastbilar, vilket var 2% fler än under det andra kvartalet 2013 och 11% fler än det första kvartalet 2014.

Rörelsemarginal på 4,5% exklusive omstruktureringskostnader

Under det andra kvartalet 2014 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 48.179 Mkr, vilket var 4% högre än det andra kvartalet 2013. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 4% jämfört med det andra kvartalet föregående år. Lastbilsverksamheten gjorde ett rörelseresultat på 2.173 Mkr (1.851) under det andra kvartalet, exklusive kostnader på 370 Mkr (16) relaterade till det koncernövergripande effektiviseringsprogrammet. Rörelsemarginalen exklusive omstruktureringskostnader var 4,5% (4,0).

Leveranser per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2014	2013		2014	2013	
Antal lastbilar						
Europa	18.806	19.700	-5	35.394	34.916	1
Nordamerika	14.983	13.203	13	27.984	20.910	34
Sydamerika	5.998	7.744	-23	12.443	13.785	-10
Asien	8.637	7.073	22	16.863	13.083	29
Övriga marknader	4.799	4.264	13	8.384	7.706	9
Totalt Volvokoncernen	53.223	51.984	2	101.068	90.400	12
Ej konsoliderad verksamhet						
VECV/Eicher (100%)	7.609	7.494	2	15.276	17.589	-13
DVT (100%)	20	81	-75	29	135	-79
Totalt	60.852	59.559	2	116.373	108.124	8

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2014	2013		2014	2013	
Mkr						
Europa	18.276	17.855	2	35.367	32.701	8
Nordamerika	13.275	11.568	15	24.894	19.318	29
Sydamerika	5.042	6.416	-21	9.950	11.572	-14
Asien	7.363	6.594	12	14.350	12.802	12
Övriga marknader	4.223	3.800	11	7.463	6.873	9
Totalt	48.179	46.234	4	92.024	83.265	11

Förbättringen berodde framför allt på avsevärt lägre garantikostnader då föregående års resultat påverkades negativt av en ökning av garantireserven med 900 Mkr. Resultatet påverkades också positivt av positiv prisrealisering och lägre lanseringskostnader för nya produkter i Europa samt av 64 Mkr hänförliga till försäljningen av kommersiella fastigheter. Resultatet påverkades negativt av högre kostnader för forskning och utveckling uppgående till 696 Mkr som ett resultat av minskad kapitalisering jämfört med det andra kvartalet 2013. Påverkan jämfört med i fjol av att gå från en nettokapitalisering det andra kvartalet 2013 till nettoavskrivning det andra kvartalet 2014 uppgick till 725 Mkr. De kassaflödespåverkande investeringarna i forskning och utveckling

minskade med 29 Mkr jämfört med det andra kvartalet 2013. Rörelseresultatet påverkades även negativt av ofördelaktig marknadsmix med lägre försäljning i Brasilien, där prispressen i marknaden ökat vilket gjort att våra prishöjningar inte fullt ut kunnat kompensera för den höga kostnadsinflationen i landet. Jämfört med det andra kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser om 139 Mkr. Det andra kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet positivt av en avyttring av icke-kärnverksamhet om 99 Mkr.



ANLÄGGNINGSMASKINER

Svagt resultat det andra kvartalet

- » Försäljningen och lönsamheten minskade
- » Nedgång på den kinesiska marknaden
- » Marknadstillväxt i Nordamerika och Europa



Minskad efterfrågan i Kina

Till och med maj 2014 växte den europeiska marknaden med 11% med tillväxt i framför allt västra Europa medan den ryska marknaden minskade. Den nordamerikanska marknaden steg med 7% med tillväxt för alla typer av maskiner.

Nedgången i Sydamerika, som minskade med 13%, orsakades i huvudsak av Brasilien sedan de flesta av de stora statliga projekten har levererats samt lägre ekonomisk aktivitet överlag. Den totala marknaden i Asien exklusive Kina var 2% lägre än under 2013 med en fortsatt nedgång i Indien och Sydostasien.

Den kinesiska marknaden började minska i mars och efterfrågan på hjullastare och grävmaskiner försvagades ytterligare under det andra kvartalet, som var 19% lägre än föregående år. Detta orsakas framför allt av minskad användning av maskinerna, minskad tillgång till finansiering för återförsäljare och kunder samt minskade statliga stimulansåtgärder.

Orderingången ned med 22%, med högre andel kompaktmaskiner

Under det andra kvartalet 2014 var orderingången 22% lägre än under samma kvartal 2013, framför allt beroende på lägre efterfrågan i Asien och Sydamerika.

I Europa minskade ordergången under det andra kvartalet jämfört med den höga orderingången under det andra kvartalet 2013. Under de sex första månaderna 2014 var orderingången 6% högre än under 2013. Den måttliga tillväxten drevs av såväl tillväxt på marknaden som en riktad insats för att sälja kompaktmaskiner.

Från en låg nivå under det andra kvartalet 2013 steg orderingången avsevärt i Nordamerika driven av tillväxt i marknaden och bra orderingång på dumptrar och grävmaski-

Totalmarknadens utveckling

Förändring i % mätt i antal enheter	Till och med maj		Föregående prognos
	2014	Prognos 2014	
Europa	11	0% till 10%	0% till 10%
Nordamerika	7	0% till 10%	0% till 10%
Sydamerika	-13	-15% till -5%	-10% till 0%
Asien exklusive Kina	-2	-10% till 0%	-10% till 0%
Kina	-6	-20% till -10%	-5% till 5%

Nettoorderingång per marknad

Antal maskiner	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2014	2013		2014	2013	
Europa	3.875	4.213	-8	7.928	7.469	6
Nordamerika	2.120	1.343	58	4.215	3.006	40
Sydamerika	774	910	-15	1.726	1.742	-1
Asien	9.951	14.848	-33	21.260	25.709	-17
Övriga marknader	623	971	-36	1.455	2.029	-28
Total orderingång	17.343	22.285	-22	36.584	39.955	-8
Varav:						
Volvo	9.086	11.365	-20	20.833	21.952	-5
SDLG	8.257	10.920	-24	15.751	18.003	-14
Varav i Kina	6.772	9.227	-27	13.249	15.282	-13

Leveranser per marknad

Antal maskiner	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2014	2013		2014	2013	
Europa	4.623	4.169	11	8.010	6.979	15
Nordamerika	2.181	1.553	40	3.663	2.644	39
Sydamerika	872	983	-11	1.649	1.716	-4
Asien	9.994	14.616	-32	21.348	25.255	-15
Övriga marknader	732	1.090	-33	1.491	1.766	-16
Totala leveranser	18.402	22.411	-18	36.161	38.360	-6
Varav:						
Volvo	10.283	11.511	-11	20.538	20.377	1
SDLG	8.119	10.900	-26	15.623	17.983	-14
Varav i Kina	6.761	9.227	-27	13.238	15.282	-13

ner. I Sydamerika var orderingången lägre än under föregående år på grund av minskad efterfrågan i marknaden med minskad orderingång på hjullastare för både Volvo och SDLG. Efter ett svagt 2013 steg orderingången på kompaktmaskiner.

Orderingången i Asien var avsevärt lägre än föregående år framför allt orsakat av ned-

gången i Kina. I övriga Asien fortsatte orderingången att vara på en låg nivå givet den fortsatt låga efterfrågan i Indien och Sydostasien.

Leveranserna minskade med 18%

Under det andra kvartalet 2014 minskade leveranserna med 18% jämfört med föregående år, framför allt som en konsekvens av

lägre efterfrågan på tillväxtmarknaderna. Leveranserna i Europa steg, framför allt drivet av tillväxt i Tyskland, Storbritannien och Frankrike som en effekt av riktade insatser fokuserade på kompaktmaskiner. I Nordamerika drevs ökningen framför allt av ökad aktivitet i byggsektorn och låga leveranser föregående år.

I tillväxtmarknaderna minskade leveranserna avsevärt, framför allt som en konsekvens av den snabba nedgången på den kinesiska marknaden. Efterfrågan i Kina förväntas vara svag under flera kvartal. Förhållandena i Kina, med för höga lager efter den svaga vårsäsongen, sätter press på likviditeten för både återförsäljare och leverantörer, vilket påverkar leveranserna av både Volvo- och SDLG-maskiner.

Försäljningen och lönsamheten minskade

Under det andra kvartalet 2014 minskade nettoomsättningen med 9% till 14.624 Mkr

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2014	2013		2014	2013	
Mkr						
Europa	5.144	4.617	11	8.842	8.096	9
Nordamerika	2.943	2.349	25	5.318	4.314	23
Sydamerika	834	910	-8	1.520	1.659	-8
Asien	4.861	7.009	-31	10.782	12.308	-12
Övriga marknader	843	1.134	-26	1.535	1.778	-13
Totalt	14.624	16.019	-9	27.996	28.154	-1

(16.019). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 10%. Rörelseresultatet sjönk till 751 Mkr (1.324) exklusive omstrukturingskostnader på 1 Mkr (0) och rörelsemarginalen uppgick till 5,1% (8,3).

Resultatet påverkades negativt av minskad försäljning, lågt kapacitetsutnyttjande i det industriella systemet och en negativ marknadsmix med minskad efterfrågan i Kina i kombination med lägre bruttomarginaler. Därutöver är efterfrågan från gruvindustrin fortsatt på en låg nivå och efterfrå-

gan på mindre lönsamma kompaktmaskiner relativt sett högre. Rörelseresultatet påverkades också av kostnader på 51 Mkr relaterade till sänkningen av breakeven-nivån i det svenska industrisystemet, vilka inte ingår i omstrukturingskostnaderna. Förvärvet av Terex dumpverksamhet hade ingen betydande påverkan på försäljningen eller lönsamheten under det andra kvartalet. Jämfört med det andra kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser om 208 Mkr.

BUSSAR Förbättrad lönsamhet i en marknad som återhämtar sig långsamt

- » Rörelseresultat på 70 Mkr exklusive omstrukturingskostnader
- » Leveranserna steg med 7%
- » Orderingsgången ökade med 3%



Den globala bussmarknaden återhämtar sig långsamt från historiskt låga nivåer. I Europa har totalmarknaden ökat något under årets första månader. De asiatiska marknaderna visar tillväxt, men från låga nivåer. I Sydamerika är utvecklingen på den brasilianska stadsbussmarknaden fortsatt svag, medan segmentet för turistbussar återhämtar sig gradvis. Det finns en klar trend mot elektromobilitet med stort intresse för hybridteknik för kollektivtrafik i Sydamerika. I Nordamerika är trenden på turistbuss- och transitbussmarknaden något positiv.

Volvo Bussar levererade 2.194 bussar under det andra kvartalet 2014, jämfört med 2.050 bussar under det andra kvartalet 2013, en ökning med 7%. Leveranserna i Sydamerika steg med 20%. Leveranserna i Europa ökade med 33% medan de mins-

Nettoorderingång per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2014	2013		2014	2013	
Mkr						
Europa	1.912	1.387	38	2.897	2.694	8
Nordamerika	1.544	1.278	21	2.613	2.402	9
Sydamerika	479	391	23	1.187	824	44
Asien	443	535	-17	858	899	-5
Övriga marknader	396	417	-5	587	671	-13
Totalt	4.775	4.008	19	8.142	7.490	9

kade med 35% i Asien. Orderingsgången det andra kvartalet uppgick till 2.403 bussar, vilket var 3% fler än föregående år.

Nettoomsättningen det andra kvartalet steg med 19% till 4.775 Mkr (4.008). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 18%. Bussar redovisade ett rörelseresultat på 70 Mkr (11) exklusive omstrukturingskostnader på 6 Mkr (0).

Rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 1,5% (0,3). Resultatökningen är en effekt av en förbättrad eftermarknadsaffär och högre volymer, vilket delvis motverkades av produktstörningar och negativ produktmix. Jämfört med det andra kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser om 30 Mkr.

VOLVO PENTA Attraherar nya kunder

- » Fortsatt svag utveckling på marknaden
- » Minskad försäljning men fortsatt bra lönsamhet
- » Bra inflöde av nya kunder inom industrimotorer



Samtliga marknader för marin- och industrimotorer där Volvo Penta är verksamt befinner sig på relativt låga nivåer. Europa visar tidiga tecken på återhämtning medan tillväxtmarknaderna, särskilt Kina, fortsätter att ha det besvärligt. Volvo Penta har sett ett bra inflöde av nya avtal med kunder i industrimotorsegmentet. Kunderna befinner sig för närvarande i en fas med omfattande tester. Den 30 juni 2014 var volymen i den totala orderboken 5.099 enheter (5.563).

Nettoomsättningen det andra kvartalet 2014 minskade med 7% jämfört med föregående år och uppgick till 2.002 Mkr (2.159). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 9%. Försäljningen det andra kvartalet fördelades mel-

Nettoordergång per marknad	Andra kvartalet			Första två kvartalen		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Mkr						
Europa	1.036	1.016	2	1.985	1.951	2
Nordamerika	415	469	-12	719	830	-13
Sydamerika	63	56	13	161	123	31
Asien	390	524	-26	761	906	-16
Övriga marknader	98	94	4	180	188	-4
Totalt	2.002	2.159	-7	3.806	3.998	-5

lan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.142 Mkr (1.169) och Industri 860 Mkr (990).

Rörelseresultatet uppgick till 235 Mkr (290) exklusive omstrukturingskostnader på 5 Mkr (0). Rörelseresultatet föregående år innehöll en positiv effekt från engångs-

poster om 81 Mkr. Rörelsemarginalen uppgick till 11,7% (13,4). Rörelseresultatet påverkades positivt av en fördelaktig marknads- och produktmix. Jämfört med det andra kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser om 31 Mkr.

VOLVOKONCERNENS KUNDFINANSIERINGSVERKSAMHET Portföljtillväxt

- » Höga volymer
- » Effektivitetsförbättring
- » Stabil lönsamhet



Kundfinansieringsverksamheten fortsatte att uppvisa god tillväxt under det andra kvartalet framför allt som en effekt av volymen nya affärer i Europa och Nordamerika. Penetrationsnivåerna när det gäller finansiering av nya produkter från Volvokoncernen förbättrades något under perioden, trots tecken på ökad konkurrens på vissa nyckelmarknader.

Bruttokreditportföljen växte med 1,4% jämfört med det andra kvartalet 2013, justerat för förändrade valutakurser. Portföljutvecklingen och kreditreserverna var fortsatt stabila under kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till 397 Mkr (416) exklusive omstrukturingskostnader på 4 Mkr (0). De positiva effekterna från tillväxt och överlag förbättrade betalningsmöns-

Kundfinansiering	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2014	2013	2014	2013
Mkr				
Antal finansierade enheter	13.992	12.693	25.844	22.763
Total penetrationsgrad ¹ , %	27	26	27	27
Nyfinansieringsvolym, Mdr kr	13,9	11,7	24,9	20,8
Kreditportfölj netto, Mdr kr	-	-	106	102
Kostnader för osäkra fordringar, Mkr	227	224	422	385
Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader, Mkr	397	416	793	797
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %	-	-	1,34	1,34
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader%	-	-	10,9	13,2

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

ter från kunderna motverkades av redovisningsmässiga engångsjusteringar som inte är relaterade till portföljens utveckling.

Under kvartalet syndikerade Volvo Financial

Services tillgångar uppgående till 3,5 miljarder kronor i ett antal marknader, inklusive 2,0 miljarder kronor i Brasilien i enlighet med strategierna om spridning av risker och upplåning.

VIKTIGA HÄNDELSER

Volvo Construction Equipment slutför köp av Terex dumperverksamhet

Den 30 maj 2014 slutfördes det tidigare kommunicerade förvärvet av Terex dumperverksamhet. Köpesumman uppgick till 160 miljoner USD (ungefär 1 miljard kronor) på en kassa- och skuldfri basis. Förvärvet inkluderar produktionsanläggningen i Motherwell i Skottland samt två produktserier inom både ramstyrda dumprar och tipptruckar. Affären innefattar också distributionen av dumprar i USA samt 25,2 procents ägarandel i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co. (NHL), som tillverkar och säljer tipptruckar under Terex varumärke i Kina. Under 2013 hade verksamheten (exklusive NHL) en nettoomsättning om cirka 228 miljoner USD (ungefär 1,5 miljard kronor) och ett rörelseresultat på cirka 9,5 miljoner USD (ungefär 60 miljoner kronor).

Volvokoncernen tecknar nya kreditfaciliteter på 3,5 miljarder EUR

Den 1 juli tecknade Volvokoncernen genom dotterbolaget Volvo Treasury AB nya kreditfaciliteter på 3,5 miljarder EUR, tillgängligt i olika valutor. De nya faciliteterna ersätter befintliga faciliteter på motsvarande 3,2 miljarder EUR som tecknades 2011 och 2012. Faciliteterna fördelas på 2.300 miljoner EUR med en löptid på fem år och 1.200 miljoner EUR med en löptid på tre år, båda med förlängningsoptioner om ett plus ett år.

Tidigare rapporterade viktiga händelser

- Kinesisk myndighet godkänner samriskbolag mellan Volvokoncernen och Dongfeng Motor Group
- Avyttring av Volvo Rents genomförd
- Volvokoncernen avyttrar fastigheter
- Årsstämma i AB Volvo

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR ANDRA KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	70.899	70.830	2.468	2.386	-766	-459	72.601	72.756
Kostnad för sålda produkter	-55.774	-55.943	-1.443	-1.393	766	459	-56.451	-56.876
Bruttoresultat	15.125	14.887	1.025	993	0	0	16.150	15.880
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.280	-3.596	0	0	0	0	-4.280	-3.596
Försäljningskostnader	-6.575	-6.981	-433	-392	0	0	-7.008	-7.373
Administrationskostnader	-1.359	-1.482	-10	-9	0	0	-1.369	-1.491
Övriga rörelseintäkter och kostnader	254	23	-190	-177	0	0	64	-153
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	0	-6	0	0	0	0	0	-6
Resultat från övriga aktieinnehav	5	1	1	1	0	0	6	1
Rörelseresultat	3.170	2.846	393	416	0	0	3.563	3.262
Ränteintäkter och liknande resultatposter	78	101	0	0	0	0	78	101
Räntekostnader och liknande resultatposter	-465	-712	0	0	0	0	-465	-712
Övriga finansiella intäkter och kostnader	187	229	0	0	0	0	187	229
Resultat efter finansiella poster	2.970	2.463	393	416	0	0	3.364	2.880
Inkomstskatter	-673	-677	-157	-118	0	0	-830	-795
Periodens resultat*	2.297	1.786	236	298	0	0	2.534	2.086
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							2.472	2.015
Minoritetsandelar i resultat							62	71
							2.534	2.086
Resultat per aktie före utspädning, kronor							1,22	0,99
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							1,22	0,99
Operativa nyckeltal, %								
Bruttomarginal, %	21,3	21,0	-	-	-	-	22,2	21,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,0	5,1	-	-	-	-	5,9	4,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,3	9,9	-	-	-	-	9,7	10,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,9	2,1	-	-	-	-	1,9	2,0
Rörelsemarginal, %	4,5	4,0	-	-	-	-	4,9	4,5

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ANDRA KVARTALET

Mkr	2014	2013
Periodens resultat	2.534	2.086
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-329	1.753
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	2.748	1.048
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	37	-137
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	0
Accumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	11	0
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	583	139
Kassaflödessäkringar	24	-5
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	3.074	2.798
Periodens totalresultat*	5.608	4.884
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	5.491	4.751
Minoritetsandelar i resultat	117	133
	5.608	4.884

KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR DE FÖRSTA TVÅ KVARTALEN

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	135.023	127.210	4.819	4.736	-1.594	-846	138.247	131.100
Kostnad för sålda produkter	-105.916	-100.743	-2.817	-2.806	1.594	846	-107.139	-102.703
Bruttoresultat	29.107	26.467	2.002	1.930	0	0	31.109	28.397
Forsknings- och utvecklingskostnader	-8.417	-7.222	0	0	0	0	-8.417	-7.222
Försäljningskostnader	-12.831	-13.376	-822	-786	0	0	-13.654	-14.162
Administrationskostnader	-2.728	-2.777	-20	-19	0	0	-2.748	-2.796
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-120	-161	-371	-330	0	0	-492	-490
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	20	36	0	0	0	0	20	36
Resultat från övriga aktieinnehav	14	-19	0	1	0	0	14	-19
Rörelseresultat	5.044	2.947	788	797	0	0	5.833	3.744
Ränteintäkter och liknande resultatposter	167	199	0	0	0	0	167	199
Räntekostnader och liknande resultatposter	-999	-1.270	0	0	0	0	-999	-1.270
Övriga finansiella intäkter och kostnader	90	106	0	0	0	0	90	106
Resultat efter finansiella poster	4.302	1.982	788	797	0	0	5.091	2.779
Inkomstskatter	-1.103	-712	-313	-230	0	0	-1.416	-942
Periodens resultat*	3.199	1.270	475	567	0	0	3.675	1.838
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							3.556	1.711
Minoritetsandelar i resultat							119	127
							3.675	1.838
Resultat per aktie före utspädning, kronor							1,75	0,84
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							1,75	0,84

Operativa nyckeltal, %

Bruttomarginal, %	21,6	20,8	-	-	-	-	22,5	21,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,2	5,7	-	-	-	-	6,1	5,5
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,5	10,5	-	-	-	-	9,9	10,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,0	2,2	-	-	-	-	2,0	2,1
Rörelsemarginal, %	3,7	2,3	-	-	-	-	4,2	2,9

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR DE FÖRSTA TVÅ KVARTALEN

Mkr	2014	2013
Periodens resultat	3.675	1.838
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-808	2.421
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	2.709	-387
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	59	-123
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	0
Accumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	23	0
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	861	116
Kassaflödessäkringar	16	4
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	2.860	2.031
Periodens totalresultat*	6.535	3.869
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	6.416	3.679
Minoritetsandelar i resultat	119	190
	6.535	3.869

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	30 juni 2014	31 dec 2013	30 juni 2014	31 dec 2013	30 juni 2014	31 dec 2013	30 juni 2014	31 dec 2013
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	37.204	36.479	103	109	0	0	37.307	36.588
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier	53.563	52.146	92	87	0	0	53.655	52.233
Tillgångar i operationell leasing	17.673	17.013	14.888	13.714	-4.939	-5.055	27.622	25.672
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i joint ventures och intresseföretag	4.653	4.377	0	0	0	0	4.653	4.377
Övriga aktier och andelar	2.848	1.944	13	6	0	0	2.861	1.950
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	926	727	46.461	49.466	-1.001	-6.401	46.386	43.792
Uppskjutna skattefordringar	12.470	12.326	893	840	0	0	13.363	13.166
Förutbetalda pensioner	8	11	0	11	0	0	8	22
Långfristiga räntebärande fordringar	831	550	27	34	-261	-104	597	480
Övriga långfristiga fordringar	3.334	3.017	147	128	-141	-208	3.340	2.937
Summa anläggningstillgångar	133.510	128.590	62.624	64.395	-6.342	-11.768	189.792	181.217
Omsättningstillgångar								
Varulager	46.956	40.964	208	189	0	0	47.164	41.153
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	512	679	44.557	40.854	-817	-1.464	44.252	40.069
Aktuella skattefordringar	2.096	1.692	54	57	0	0	2.150	1.749
Räntebärande fordringar	1.321	1.645	503	473	-1.358	-1.209	466	909
Intern finansiering	2.699	2.256	0	0	-2.699	-2.256	0	0
Kundfordringar	31.802	29.170	373	245	0	0	32.175	29.415
Övriga fordringar	13.752	12.207	1.580	1.383	-1.015	-936	14.317	12.654
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	503	8.102	0	0	0	0	503	8.102
Räntebärande tillgångar för försäljning	0	2	0	0	0	0	0	2
Kortfristiga placeringar	6.046	2.570	2	21	0	0	6.048	2.591
Likvida medel	12.726	25.660	1.804	1.679	-285	-371	14.245	26.968
Summa omsättningstillgångar	118.413	124.947	49.081	44.901	-6.174	-6.236	161.320	163.612
Summa tillgångar	251.923	253.537	111.705	109.296	-12.516	-18.004	351.112	344.829
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	67.148	67.134	9.226	8.906	-4	-8	76.370	76.032
Minoritetsintresse	1.455	1.333	0	0	0	0	1.455	1.333
Summa eget kapital	68.603	68.467	9.226	8.906	-4	-8	77.825	77.365
<i>Långfristiga avsättningar</i>								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	13.501	12.249	65	73	0	0	13.566	12.322
Avsättningar för uppskjutna skatter	-196	324	2.000	2.082	0	0	1.804	2.406
Övriga avsättningar	6.308	6.005	211	183	1	2	6.520	6.190
<i>Långfristiga skulder</i>								
Obligationslån	46.238	46.585	0	0	0	0	46.238	46.585
Övriga lån	28.118	31.219	13.501	12.182	-997	-6.537	40.622	36.864
Intern finansiering	-35.466	-34.027	37.109	35.761	-1.643	-1.734	0	0
Övriga skulder	14.969	14.315	637	665	-3.327	-3.503	12.279	11.477
Kortfristiga avsättningar	12.790	11.246	76	58	3	0	12.869	11.304
<i>Kortfristiga skulder</i>								
Lån	42.322	46.806	9.767	6.705	-1.500	-1.959	50.589	51.552
Intern finansiering	-33.252	-38.090	35.529	39.659	-2.277	-1.569	0	0
Icke räntebärande skulder för försäljning	126	332	0	0	0	0	126	332
Räntebärande skulder för försäljning	0	18	0	0	0	0	0	18
Leverantörsskulder	50.893	53.685	375	216	0	0	51.268	53.901
Aktuella skatteskulder	1.034	1.072	321	48	0	0	1.355	1.120
Övriga skulder	35.935	33.331	2.888	2.758	-2.772	-2.696	36.051	33.393
Summa eget kapital och skulder	251.923	253.537	111.705	109.296	-12.516	-18.004	351.112	344.829
Nyckeltal, %								
Eget kapital i % av totala tillgångar	27,2	27,0	8,3	8,1	-	-	22,2	22,4
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	-	-	-	-	-	-	37,7	37,5
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden	8,3	5,9	-	-	-	-	-	-
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande värden	-	-	10,9	12,1	-	-	7,3	5,0

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR ANDRA KVARTALET

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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR DE TVÅ FÖRSTA KVARTALEN

Mdr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	5,0	2,9	0,8	0,8	0,0	0,0	5,8	3,7
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	3,2	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	2,7
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1,7	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	1,6
Avskrivningar leasingtillgångar	1,5	1,6	1,6	1,4	0,0	0,0	3,1	3,0
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,2	1,1	0,4	0,4	-0,1	0,0	0,1	1,5
Total förändring i rörelsekapital varav	-10,3	-4,6	0,6	-4,9	-5,9	0,1	-15,6	-9,4
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-1,1	-5,4	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-1,2	-5,5
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	0,0	0,2	0,7	-4,8	-6,0	0,0	-5,3	-4,6
<i>Förändring i lager</i>	-4,5	-4,7	-0,1	0,1	0,0	0,0	-4,6	-4,6
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	-4,1	5,7	0,2	0,0	0,0	0,0	-3,9	5,7
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-0,6	-0,4	-0,1	-0,1	0,1	0,1	-0,6	-0,4
Erhållna räntor och liknande poster	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Erlagda räntor och liknande poster	-1,0	-1,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	-1,1
Övriga finansiella poster	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,1
Betalda inkomstskatter	-1,5	-1,5	-0,2	0,0	0,0	0,0	-1,7	-1,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1,6	2,8	3,2	-2,3	-6,0	0,1	-4,4	0,6
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,8	-3,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,8	-3,4
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1,0	-2,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	-2,5
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,6	-4,3	-2,8	0,0	0,0	-4,4	-3,4
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,5	0,2	2,1	1,0	-0,1	0,0	2,5	1,2
Operativt kassaflöde	-5,0	-3,5	1,0	-4,1	-6,1	0,1	-10,1	-7,5
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							7,2	0,5
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-3,3	-2,9
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-6,2	-10,0
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							-0,7	13,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6,1	-6,1
Utdelning till minoritetsägare							0,0	0,0
Övrigt							0,0	-0,1
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-13,0	-2,4
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,3	-0,1
Förändring av likvida medel							-12,7	-2,5

KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mdr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	30 juni 2014	31 dec 2013	30 juni 2014	31 dec 2013
Långfristiga räntebärande tillgångar				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	46,4	43,8
Långfristiga räntebärande fordringar	0,8	0,6	0,6	0,5
Kortfristiga räntebärande tillgångar				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	44,3	40,1
Räntebärande fordringar	1,3	1,6	0,5	0,9
Intern finansiering	2,7	2,3	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	0,0	0,0	0,0	0,0
Kortfristiga placeringar	6,0	2,6	6,0	2,6
Likvida medel	12,7	25,7	14,2	27,0
Summa finansiella tillgångar	23,6	32,7	112,0	114,8
Långfristiga räntebärande skulder				
Obligationslån	-46,2	-46,6	-46,2	-46,6
Övriga lån	-28,1	-31,2	-40,6	-36,9
Intern finansiering	35,5	34,0	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder				
Lån	-42,3	-46,8	-50,6	-51,6
Intern finansiering	33,3	38,1	-	-
Räntebärande skulder för försäljning	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Summa finansiella skulder	-48,0	-52,5	-137,4	-135,0
Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelse	-24,3	-19,8	-25,5	-20,2
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse, netto	-13,5	-12,2	-13,6	-12,3
Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelse	-37,8	-32,1	-39,0	-32,5
Nyckeltal, %				
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-55,1	-46,8		
Finansiell nettoställning exkl. pensioner i % av eget kapital vid periodens slut	-35,5	-29,0		

FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING,
INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr	Andra kvartalet 2014	Första två kvartalen 2014
Vid periodens början	-34,5	-32,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5,7	-1,6
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,0	-3,9
Avyttringar	0,3	0,5
Operativt kassaflöde	4,0	-5,0
Investeringar i aktier och andelar	0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier, netto*	0,6	7,5
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	-0,2	0,5
Valutaeffekt	-1,1	-1,4
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-0,5	-1,1
Pensioner, netto utbetalningar och kostnader	0,2	0,2
Övriga förändringar	-0,2	-0,3
Total förändring	-3,3	-5,7
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-37,8	-37,8

*Inklusive fordran avseende förlagslån till köparen av kommersiella fastigheter.

För mer information se not 3 i denna rapport

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr	Första två kvartalen 2014	Helår 2013
Totalt eget kapital vid föregående periods utgång	77,4	77,1
IFRS övergångseffekt	-	-
Totalt eget kapital vid periodens början	77,4	77,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	76,0	75,8
Periodens resultat	3,6	3,6
Övrigt totalresultat	2,9	2,6
Periodens totalresultat	6,4	6,2
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,1
Transaktioner med minoritetsintresse	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	76,4	76,0
Minoritetsintresse vid periodens början	1,4	1,3
Periodens resultat	0,1	0,2
Övrigt totalresultat	0,0	0,1
Periodens totalresultat	0,1	0,3
Utdelning	0,0	-0,2
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	1,5	1,4
Totalt eget kapital vid periodens utgång	77,8	77,4

KVARTALSUPPGIFTER

Mkr där ej annat anges						Första två kvartalen 2014	Första två kvartalen 2013
Resultaträkning, Koncernen	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014	2/2014		
Nettoomsättning	72.756	64.880	76.642	65.646	72.601	138.247	131.100
Kostnad för sålda produkter	-56.876	-50.012	-59.789	-50.687	-56.451	-107.139	-102.703
Bruttoresultat	15.880	14.868	16.853	14.959	16.150	31.109	28.397
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.596	-3.711	-4.191	-4.137	-4.280	-8.417	-7.222
Försäljningskostnader	-7.373	-6.786	-7.558	-6.646	-7.008	-13.654	-14.162
Administrationskostnader	-1.491	-1.461	-1.605	-1.380	-1.369	-2.748	-2.796
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-153	-536	-2.528	-555	64	-492	-490
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-6	63	-3	21	0	20	36
Resultat från övriga aktieinnehav	1	-38	27	8	6	14	-19
Rörelseresultat	3.262	2.398	996	2.269	3.563	5.833	3.744
<i>Varav omstrukturingskostnader</i>	-16	-104	-581	-318	-762	-1.080	-30
Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader, Mkr	3.278	2.502	1.577	2.588	4.325	6.913	3.774
Ränteintäkter och liknande resultatposter	101	93	89	89	78	167	199
Räntekostnader och liknande resultatposter	-712	-647	-893	-534	-465	-999	-1.270
Övriga finansiella intäkter och kostnader	229	-140	45	-97	187	90	106
Resultat efter finansiella poster	2.880	1.704	237	1.727	3.364	5.091	2.779
Inkomstskatter	-795	-288	311	-586	-830	-1.416	-942
Periodens resultat*	2.086	1.415	548	1.141	2.534	3.675	1.838
*Hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare	2.015	1.387	485	1.084	2.472	3.556	1.711
Minoritetsandelar i resultat	71	28	63	57	62	119	127
	2.086	1.415	548	1.141	2.534	3.675	1.838
Operativa nyckeltal, Koncernen, %							
Bruttomarginal	21,8	22,9	22,0	22,8	22,2	22,5	21,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,9	5,7	5,5	6,3	5,9	6,1	5,5
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	10,1	10,5	9,9	10,1	9,7	9,9	10,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,0	2,3	2,1	2,1	1,9	2,0	2,1
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader	4,5	3,9	2,1	3,9	6,0	5,0	2,9
Rörelsemarginal	4,5	3,7	1,3	3,5	4,9	4,2	2,9
Operativa nyckeltal, Industriverksamheten, %							
Bruttomarginal	21,0	21,9	21,1	21,8	21,3	21,6	20,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,1	5,9	5,6	6,5	6,0	6,2	5,7
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,9	10,1	9,5	9,8	9,3	9,5	10,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,1	2,3	2,1	2,1	1,9	2,0	2,2
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader	4,0	3,4	1,6	3,4	5,5	4,5	2,3
Rörelsemarginal	4,0	3,3	0,8	2,9	4,5	3,7	2,3
EBITDA marginal, Industriverksamheten, %							
Rörelseresultat, Industriverksamheten	2.846	2.069	600	1.874	3.170	5.044	2.947
Utveckling av produkter- och programvaror, avskrivningar	759	867	924	743	767	1.510	1.463
Goodwill, omvärdering av Volvo Rents	0	0	1.458	0	0	0	0
Övriga immateriella anläggningstillgångar, avskrivningar	77	76	79	72	80	153	155
Materiella anläggningstillgångar, avskrivningar	2.291	2.333	2.761	2.329	2.335	4.664	4.358
Total avskrivningar	3.127	3.276	5.221	3.145	3.182	6.327	5.975
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	5.973	5.345	5.821	5.019	6.353	11.371	8.923
<i>EBITDA marginal, %</i>	8,4	8,4	7,8	7,8	9,0	8,4	7,0
Forsknings- och utvecklingskostnader							
Kapitalisering	1.140	542	766	461	397	859	2.311
Avskrivning	-650	-768	-804	-623	-668	-1.291	-1.260
Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto	489	-226	-38	-162	-271	-432	1.051

KVARTALSUPPGIFTER

Nettoomsättning						Första två kvartalen 2014	Första två kvartalen 2013
Mkr	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014	2/2014		
Lastbilar	46.234	43.248	51.961	43.845	48.179	92.024	83.265
Anläggningsmaskiner	16.019	12.278	13.005	13.371	14.624	27.996	28.154
Bussar	4.008	3.705	5.512	3.367	4.775	8.142	7.490
Volvo Penta	2.159	1.775	1.777	1.804	2.002	3.806	3.998
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	3.170	3.094	3.592	2.206	1.910	4.115	5.724
Elimineringar	-760	-787	-949	-471	-589	-1.060	-1.422
Industriverksamheten	70.830	63.312	74.898	64.123	70.899	135.023	127.210
Kundfinansiering	2.385	2.350	2.452	2.351	2.468	4.819	4.736
Omklassificeringar och elimineringar	-459	-783	-708	-828	-766	-1.594	-846
Koncernen	72.756	64.880	76.642	65.646	72.601	138.247	131.100

Rörelseresultat exkl. omstruktureringkostnader						Första två kvartalen 2014	Första två kvartalen 2013
Mkr	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014	2/2014		
Lastbilar	1.851	1.893	2.965	1.798	2.173	3.971	1.966
Anläggningsmaskiner	1.324	496	272	647	751	1.399	1.824
Bussar	11	-164	50	36	70	106	-77
Volvo Penta	290	165	72	151	235	386	390
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-617	-239	-2.198	-592 ¹	688	96	-1.133
Elimineringar	3	23	20	152	12	164	7
Industriverksamheten	2.862	2.174	1.181	2.192	3.928	6.120	2.977
Kundfinansiering	416	327	397	395	397	793	797
Koncernen exkl. omstruktureringkostnader	3.278	2.502	1.577	2.588	4.325	6.913	3.774

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

Omstruktureringkostnader (Not 6, Effektiviseringsprogram)							
Lastbilar	-16	-100	-549	-318	-370	-688	-30
Anläggningsmaskiner	-	-	-	-	-1	-1	-
Bussar	-	-	-	-	-6	-6	-
Volvo Penta	-	-	-	-	-5	-5	-
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-	-4	-32	-	-376	-377	-
Industriverksamheten	-16	-104	-581	-318	-758	-1.076	-30
Kundfinansiering	-	-	-	-	-4	-4	-
Koncernens omstruktureringkostnader	-16	-104	-581	-318	-762	-1.080	-30
Koncernen	3.262	2.398	996	2.269	3.563	5.833	3.744

Rörelsemarginal exkl. omstruktureringkostnader						Första två kvartalen 2014	Första två kvartalen 2013
%	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014	2/2014		
Lastbilar	4,0	4,4	5,7	4,1	4,5	4,3	2,4
Anläggningsmaskiner	8,3	4,0	2,1	4,8	5,1	5,0	6,5
Bussar	0,3	-4,4	0,9	1,1	1,5	1,3	-1,0
Volvo Penta	13,4	9,3	4,0	8,4	11,7	10,1	9,7
Industriverksamheten	4,0	3,4	1,6	3,4	5,5	4,5	2,3
Koncernen exkl. omstruktureringkostnader	4,5	3,9	2,1	3,9	6,0	5,0	2,9
Koncernen	4,5	3,7	1,3	3,5	4,9	4,2	2,9

Aktiedata						Första två kvartalen 2014	Första två kvartalen 2013
	2/2013	3/2013	4/2013	1/2014	2/2014		
Resultat per aktie, kronor ²	0,99	0,68	0,24	0,53	1,22	1,75	0,84
Resultat per aktie, kronor ² , 12 månaders rullande	1,94	1,93	1,77	2,45	2,68	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,99	0,68	0,24	0,53	1,22	1,75	0,84
Antal utestående aktier, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	2.030	2.030	2.031	2.030	2.031	2.031	2.030
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	100	100	100	100	100	101
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	100	100	100	100	100	101

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

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

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

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

NOT 2 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

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

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

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

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

Årsredovisning 2013 (tillgänglig på www.volvokoncernen.se).

Uppdatering av risker under rapporteringsperioden

Risker på kort sikt har i förekommande fall även beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

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

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

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

Rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventalförpliktelser uppgick den 30 juni 2014 till 16 Mdr kr, jämfört med 17,3 Mdr kr per 31 december 2013. En betydande del

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

NOT 3 FÖRETAGSFÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

Förvärv av dumper- och tipptrucksverksamhet från Terex Inc.

Den 30 maj 2014 slutfördes förvärvet av dumper- och tipptrucksverksamheten från Terex Inc. Volvo har förvärvat 100 % av Terex Equipment Ltd. som är baserat i Motherwell, Skottland där den centrala produktionsanläggningen är förlagd. Affären inkluderar två produktserier inom både tipptruckar och ramstyrda dumprar. Affären innefattar också distributionsnätverk för dessa produkter i USA samt 25,2 % ägande i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co (NHL), som tillverkar och säljer tipptruckar under varumärket Terex i Kina. NHL är listad på Shanghai-börsen.

Terex kommer att inkluderas i segmentet Anläggningsmaskiner. Köpeskillingen uppgick till 160 M USD (cirka 1 Mdr kr) på kassa- och skuldfri basis. Förvärvet kommer att öka Volvokoncernens industriverksamhets finansiella nettoskuld med 1 Mdr kr. Förvärvet resulterade i en goodwill om 59 Mkr. Förvärvade nettotillgångar uppgick till 1.094 Mkr, varav immateriella tillgångar utöver goodwill om 280 Mkr samt innehavet i NHL värderat till 233 Mkr. Marknadsvärdet för NHL-aktierna uppgick till cirka 600 Mkr, men aktierna redovisas till verkligt värde om 233 Mkr, med beaktande av begränsning i förfoganderätten. Förvärvet har inte haft någon materiell påverkan på Volvokoncernens resultat eller finansiella ställning under kvartalet. Under 2013 hade den verksamhet som ingår i förvärvet, exklusive NHL, en nettoomsättning på ungefär 1,5 Mdr kr och ett rörelseresultat på ungefär 60 Mkr.

Försäljning av kommersiella fastigheter

Bolag inom Volvokoncernen tecknade i mars 2014 ett avtal om försäljning av kommersiella fastigheter dels till bolag gemensamt ägda av Hemfosa Fastigheter AB och AB Sagax, dels till bolag ägda av AB Sagax. Transaktionen har slutförts under det andra kvartalet 2014 och har minskat den finansiella nettoskulden i Volvokoncernens industriverksamhet med cirka 1,8 Mdr kr, varav 0,3 Mdr kr utgör fordran i ett förlagslån. Operativt kassaflöde påverkas med 0,3 Mdr kr av transaktionen. Transaktionen hade en positiv påverkan på koncernens rörelseresultat om 815 Mkr i det andra kvartalet 2014, varav 751 Mkr i segmentet "Gemensamma koncernfunktioner och övrigt" och 64 Mkr i segmentet "Lastbilar". Transaktionen gällde till en betydande del försäljning av fastigheter i Göteborg som ägdes av Volvokoncernen och hyrdes ut till externa hyresgäster. Därutöver omfattade transaktionen fastigheter i Danmark, Sverige och Finland som till största del även fortsättningsvis kommer att hyras av bolag inom Volvokoncernen.

Avyttring av Volvo Rents

Försäljningen av Volvo Rents, slutförd den 31 januari, 2014, har påverkat rörelseresultatet positivt med 226 Mkr i det andra kvartalet 2014 till följd av den pågående prisjusteringsmekanismen. Ingen resultateffekt från avyttringen bokades i det första kvartalet. Köpeskillingen uppgick till 1,1 Mdr USD, motsvarande 6,9 Mdr kr och hade en positiv

påverkan på koncernens kassaflöde och finansiella nettoställning inom Industriverksamheten med samma belopp under det första kvartalet 2014. I samband med försäljningen, betalade Volvo Rents tillbaka alla utestående lån till Volvo Financial Services.

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

Omsättningen för Volvo Rents under 2013 uppgick till 4.212 Mkr och rörelseresultatet var negativt med 133 Mkr.

Andra förvärv eller avyttringar

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

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Tillgångar om 503 Mkr och skulder om 126 Mkr klassificerade "innehas för försäljning" per det andra kvartalets utgång, är i huvudsak hänförliga till en planerad avyttring av en återförsäljare samt avyttringsaktiviteter inom ramen för effektiviseringsprogrammet.

NOT 4 VALUTA OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten	Jämförelse med andra kvartalet 2013			Jämförelse med första kvartalet 2014		
	Andra kvartalet 2014	Andra kvartalet 2013	Förändring	Andra kvartalet 2014	Första kvartalet 2014	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			-495			282
Realiserat resultat på valutariskkontrakt	5	4	1	5	9	-4
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-40	-315	275	-40	75	-115
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt	-20	-5	-15	-20	-16	-4
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			58			92
Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten			-176			251

Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Andra kvartalet 2014	Andra kvartalet 2013	Jun 30 2014	Jun 30 2013
BRL	2,95969	3,18147	3,07270	3,05310
CNY	1,05888	1,05623	1,08650	1,09320
EUR	9,05854	8,57307	9,20575	8,76695
JPY	0,06466	0,06646	0,06652	0,06794
USD	6,59782	6,56162	6,74185	6,71485

Verkligt värde av finansiella instrument

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

Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträk-

ningen, utgörs av kortfristiga placeringar (se balansräkningen) och ränte-, valuta- och råvaruderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 1,7 Mdr kr och derivatkontrakt med negativa verkliga värden uppgick till 1,5 Mdr kr per 30 juni, 2014. Ingångna derivattransaktioner redovisas brutto, med undantag av derivat på 1,1 Mdr kr, hänförligt till säkringsredovisning, vilka har nettats mot marknadsvärdering av lån om -1,1 Mdr kr.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga obligationslån, banklån och övriga lån, uppgick till 136,8 Mdr kr i redovisat värde med ett verkligt värde om 138,8 Mdr kr. I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder lånerelaterade derivat med negativa verkliga värden om 0,6 Mdr kr.

NOT 5 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 355 Mkr (522) och inköp från intresseföretag uppgick till 567 Mkr (723) för det andra kvartalet 2014. Den 30 juni 2014 uppgick fordringar hos intresseföretag till 373 Mkr (301) och skulder till intresseföretag till 484 Mkr (707). Försäljning till joint ventures upp-

gick till 231 Mkr (154) och inköp från joint ventures uppgick till 66 Mkr (42) för det andra kvartalet 2014. Den 30 juni 2014 uppgick fordringar hos joint ventures till 122 Mkr (143) och skulder till joint ventures till 125 Mkr (58).

NOT 6 EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

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

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

Programmet beräknas medföra omstruktureringarkostnader på totalt cirka 5 Mdr kr, varav cirka 1 Mdr kr förväntas vara icke kassaflödespåverkande. Huvuddelen av omstruktureringar-

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

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

omstruktureringareserven. Kostnaderna redovisas som Övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

För det andra kvartalet 2014 presenteras 762 Mkr separat avseende effektiviseringsprogrammet. De är till stor del relaterade till programmet med frivilliga avgångar i Sverige.

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

Effektiviseringsprogram kostnader, avsättningar och kassaflöde

Mdr kronor	varav icke kassaflödes- påverkande poster	
Totala omstruktureringarkostnader, effektiviseringsprogram		
Totala tillkännagivna omstruktureringarkostnader	5,0	1,0
Redovisade kostnader		
Tidigare kvartal*	1,6	0,8
Innevarande kvartal	0,8	0,0
Totala redovisade kostnader	2,4	
Kvarvarande omstruktureringarkostnader att redovisa	2,6	0,2
Omstruktureringaravsättning, effektiviseringsprogram andra kvartalet 2014		
Ingående balans	0,4	
Utnyttjade	-0,1	
Ny avsättning	0,7	
Utgående balans	1,0	

* Från fjärde kvartalet 2012.

MODERBOLAGET

Resultaträkning	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2014	2013	2014	2013
Mkr				
Nettoomsättning¹	138	149	294	245
Kostnader för sålda tjänster ¹	-138	-149	-294	-245
Bruttoresultat	0	0	0	0
Rörelsekostnader ¹	-291	-251	-492	-537
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	57	798	-213	501
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	19	-	46	31
Resultat från övriga aktier och andelar	-	5	7	5
Rörelseresultat	-215	552	-652	0
Räntetäckter och räntekostnader	-285	-332	-553	-580
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-4	-6	-14	-60
Resultat efter finansiella poster	-504	214	-1.219	-640
Inkomstskatter	171	-64	334	123
Periodens resultat	-333	150	-885	-517

1 Av nettoomsättningen för andra kvartalet avsåg 108 Mkr (103) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 77 Mkr (87).

Övrigt totalresultat				
Periodens resultat	-333	150	-885	-517
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	570	143	856	68
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	570	143	856	68
Periodens totalresultat	237	293	-29	-449

Balansräkning		
Mkr	30 juni 2014	31 dec 2013
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	30	38
Materiella anläggningstillgångar	63	72
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	61.046	60.763
Fordringar hos koncernföretag	36	59
Andelar i joint ventures och intresseföretag	3.343	3.343
Övriga aktier och andelar	2.060	1.203
Uppskjutna skattefordringar	2.904	2.550
Övriga långfristiga fordringar	27	27
Summa anläggningstillgångar	69.509	68.055
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	8.813	8.951
Övriga kortfristiga fordringar	276	311
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	9.089	9.262
Summa tillgångar	78.598	77.317
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	18.604	24.693
Obeskattade reserver	5	5
Avsättningar	158	164
Långfristiga skulder ¹	8	7
Kortfristiga skulder ²	49.932	42.557
Summa eget kapital och skulder	78.598	77.317

1 Varav till koncernföretag 7 Mkr (7).

2 Varav till koncernföretag 49.571 Mkr (42.032).

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår under andra kvartalet utdelningar med 367 Mkr (1.080). Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Eicher Motors Ltd till marknadsvärde har under året inneburit en ökning av värdet med 856 Mkr, redovisad över övrigt totalresultat.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 8 Mkr (37).

Finansiell nettoskuld uppgick efter andra kvartalet till 41.138 Mkr (33.685).

Händelser efter balansdagen

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

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 18 juli 2014
AB Volvo (publ)

Carl-Henric Svanberg
styrelseordförande

Matti Alahuhta
styrelseledamot

Jean-Baptiste Duzan
styrelseledamot

James W. Griffith
styrelseledamot

Kathryn V. Marinello
styrelseledamot

Hanne de Mora
styrelseledamot

Anders Nyrén
styrelseledamot

Olof Persson
verkställande direktör,
koncernchef och styrelseledamot

Lars Westerberg
styrelseledamot

Mats Henning
styrelseledamot

Mikael Sällström
styrelseledamot

Berth Thulin
styrelseledamot

REVISORS RAPPORT

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Volvo (publ), org nr 556012-5790, för perioden 1 januari till 30 juni 2014. 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.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning 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 ISA och god revisions sed 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.

Slutsats

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 18 juli 2014
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Rippe
Auktoriserad revisor

LEVERANSER

Antal levererade lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2014	2013		2014	2013	
Lastbilar¹						
Europa	18.806	19.700	-5	35.394	34.916	1
Västra Europa	14.710	15.401	-4	27.377	27.393	0
Östra Europa	4.096	4.299	-5	8.017	7.523	7
Nordamerika	14.983	13.203	13	27.984	20.910	34
Sydamerika	5.998	7.744	-23	12.443	13.785	-10
Asien	8.637	7.073	22	16.863	13.083	29
Övriga marknader	4.799	4.264	13	8.384	7.706	9
Totalt Lastbilar	53.223	51.984	2	101.068	90.400	12
Lätta lastbilar (< 7 ton)	4.344	3.274	33	6.925	6.135	13
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	4.112	4.229	-3	7.602	7.884	-4
Tunga lastbilar (>16 ton)	44.767	44.481	1	86.541	76.381	13
Totalt Lastbilar	53.223	51.984	2	101.068	90.400	12
Ej konsoliderad verksamhet						
VECV/Eicher (100%)	7.609	7.494	2	15.276	17.589	-13
DVT (100%)	20	81	-75	29	135	-79
Totalt	60.852	59.559	2	116.373	108.124	8
Mack Trucks						
Europa	-	-	-	-	1	-
Västra Europa	-	-	-	-	1	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	6.073	5.589	9	11.365	9.147	24
Sydamerika	219	575	-62	369	1.130	-67
Asien	3	7	-57	3	7	-57
Övriga marknader	288	266	8	496	471	5
Totalt Mack Trucks	6.583	6.437	2	12.233	10.756	14
Lätta lastbilar(< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	-	-	-	-	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	6.583	6.437	2	12.233	10.756	14
Totalt Mack Trucks	6.583	6.437	2	12.233	10.756	14
Renault Trucks						
Europa	8.001	8.685	-8	14.127	15.913	-11
Västra Europa	7.091	8.054	-12	12.572	14.705	-15
Östra Europa	910	631	44	1.555	1.208	29
Nordamerika	54	34	59	68	56	21
Sydamerika	280	250	12	407	416	-2
Asien	1.512	629	140	2.096	1.081	94
Övriga marknader	1.639	1.342	22	2.483	2.361	5
Totalt Renault Trucks	11.486	10.940	5	19.181	19.827	-3
Lätta lastbilar(< 7 ton)	3.964	3.000	32	6.221	5.541	12
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	1.169	1.784	-34	2.023	3.399	-40
Tunga lastbilar (>16 ton)	6.353	6.156	3	10.937	10.887	0
Totalt Renault Trucks	11.486	10.940	5	19.181	19.827	-3

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

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 18 juli 2014 klockan 07.20.

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

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

	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2014	2013		2014	2013	
Volvo Lastvagnar						
Europa	10.805	11.015	-2	21.267	19.002	12
Västra Europa	7.619	7.347	4	14.805	12.687	17
Östra Europa	3.186	3.668	-13	6.462	6.315	2
Nordamerika	8.837	7.534	17	16.522	11.507	44
Sydamerika	5.346	6.885	-22	11.444	12.182	-6
Asien	3.366	3.134	7	6.311	5.784	9
Övriga marknader	1.563	1.492	5	3.114	2.646	18
Totalt Volvo Lastvagnar	29.917	30.060	0	58.658	51.121	15
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	680	485	40	1.112	804	38
Tunga lastbilar (>16 ton)	29.237	29.575	-1	57.546	50.317	14
Totalt Volvo Lastvagnar	29.917	30.060	0	58.658	51.121	15

UD Trucks¹						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	19	46	-59	29	200	-86
Sydamerika	153	34	350	223	57	291
Asien	3.756	3.303	14	8.453	6.211	36
Övriga marknader	1.309	1.164	12	2.291	2.228	3
Totalt UD Trucks	5.237	4.547	15	10.996	8.696	26
Lätta lastbilar (< 7 ton)	380	274	39	704	594	19
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	2.263	1.960	15	4.467	3.681	21
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.594	2.313	12	5.825	4.421	32
Totalt UD Trucks	5.237	4.547	15	10.996	8.696	26

Ej konsoliderad verksamhet						
DVT (100%)	20	81	-75	29	135	-79
Totalt	5.257	4.628	14	11.025	8.831	25

Eicher²						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	-	-	-	-	-	-
Sydamerika	-	-	-	-	-	-
Asien	7.609	7.494	2	15.276	17.589	-13
Övriga marknader	-	-	-	-	-	-
Totalt Eicher	7.609	7.494	2	15.276	17.589	-13
Lätta lastbilar (< 7 ton)	1.191	1.164	2	2.526	2.366	7
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	4.296	4.854	-11	8.763	11.465	-24
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.122	1.476	44	3.987	3.758	6
Totalt Eicher	7.609	7.494	2	15.276	17.589	-13

1 50-50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden.

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

Bussar						
Europa	745	560	33	1.057	1.022	3
Västra Europa	663	526	26	966	975	-1
Östra Europa	82	34	141	91	47	94
Nordamerika	397	375	6	638	661	-3
Sydamerika	537	449	20	1.351	1.113	21
Asien	298	458	-35	590	751	-21
Övriga marknader	217	208	4	333	328	2
Totalt Bussar	2.194	2.050	7	3.969	3.875	2

Publiceringstillfällen

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

Kontaktuppgifter

Investor Relations:	
Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
Anders Christensson	031-66 11 91
John Hartwell	+1 201 252 8844

Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

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