

# Volvokoncernen

## Det andra kvartalet 2011

Under det andra kvartalet steg nettoomsättningen med 15% till 79 Mdr kr jämfört med 69 Mdr kr föregående år. Nettoomsättningen steg med 29% justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter.

Rörelseresultatet uppgick till 7,6 Mdr kr under det andra kvartalet jämfört med 4,8 Mdr kr föregående år. Rörelsemarginalen det andra kvartalet var 9,7% (6,9). Jämfört med det andra kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med cirka 1,7 miljarder kronor.

Rörelseresultatet påverkades negativt av effekter från jordbävningen och tsunamin i Japan uppgående till totalt cirka 400 Mkr, varav 100 Mkr i lastbilsverksamheten och 300 Mkr i Anläggningsmaskiner.

Högsta rörelseresultatet och rörelsemarginalen hittills för Volvokoncernen med en rörelsemarginal i lastbilsverksamheten på över 10%.

Det andra kvartalet var det operativa kassaflödet i industrirörelsen 5,2 Mdr kr (8,5).

Det andra kvartalet uppgick resultatet per aktie före och efter utspädning till 2,52 kronor (1,55).

Avkastningen på eget kapital uppgick till 21,3% på rullande tolv månader.



# Kvartal

	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2011	2010	2011	2010
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	<b>78.962</b>	68.765	<b>150.539</b>	127.382
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	<b>7.648</b>	4.770	<b>14.170</b>	7.569
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	<b>7.398</b>	4.763	<b>13.741</b>	7.548
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	<b>250</b>	7	<b>429</b>	21
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	<b>9,7</b>	6,9	<b>9,4</b>	5,9
Resultat efter finansiella poster, Mkr	<b>7.249</b>	4.541	<b>13.096</b>	6.769
Periodens resultat, Mkr	<b>5.241</b>	3.226	<b>9.422</b>	4.946
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>2,52</b>	1,55	<b>4,54</b>	2,38
Avkastning på eget kapital och rullande 12 månader, %			<b>21,3</b>	0,1

**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 för det andra kvartalet	17
Koncernens övrigt totalresultat	17
Koncernens resultaträkning för det första halvåret	18
Koncernens övrigt totalresultat	18
Koncernens balansräkning	19
Koncernens kassaflödesanalys för det andra kvartalet	20
Koncernens kassaflödesanalys för det första halvåret	21
Koncernens finansiella nettoställning	22
Förändring av finansiell netto- ställning, Industriverksamheten	23
Koncernens förändring av eget kapital	23
Nyckeltal	24
Aktiedata	24
Kvartalsuppgifter	25
Redovisningsprinciper	27
Risker och osäkerhetsfaktorer	28
Företagsförvärv och avyttringar	29
Transaktioner med närstående	29
Moderbolaget	30
Granskningsrapport	32
Leveranser	33



## Koncernchefens kommentar

### - ökad lönsamhet

Under det andra kvartalet fortsatte Volvo-koncernens försäljning att öka som en effekt av att återhämtningen på koncernens mogna marknader håller i sig och en fortsatt god efterfrågan på tillväxtmarknaderna. Försäljningen är nu uppe på samma nivå som före den finansiella krisen som drabbade världen för några år sedan med en lönsamhet som nu befinner sig på den högsta nivån hittills i termer av såväl rörelsemarginal som avkastning på eget kapital.

Koncernens försäljning steg med 15% jämfört med det andra kvartalet 2010 och uppgick till 79 miljarder kronor. Justerat för förändrade valutakurser steg försäljningen med 29%. Försäljningen var fortsatt stark i östra Europa, Asien och Sydamerika dels som en effekt av bra marknadsutveckling, men också tack vare att vi de senaste åren investerat i industriell närvaro, distributionskanaler och servicenät i dessa marknader. I Nord- och Centraleuropa är efterfrågan på en historiskt sett bra nivå och i Nordamerika stiger efterfrågan på våra produkter, framför allt drivet av ett uppdämt utbytesbehov.

Rörelseresultatet uppgick till 7,6 miljarder kronor under det andra kvartalet med en rörelsemarginal på 9,7%. Lönsamheten har förbättrats jämfört med föregående år trots en betydande negativ valutautveckling och att effekterna från jordbävningen och den efterföljande tsunamin i Japan tidigare i år drog ned resultatet med totalt 400 Mkr, vilket dock är lägre än tidigare förväntat. Den förbättrade lönsamheten är en effekt av den ökade försäljningen i kombination med förbättrad effektivitet i det industriella systemet samt ökade bruttomarginaler tack vare konkurrenskraftiga produkter. Vi fortsätter dessutom att hålla hårt i kostnaderna.

Det operativa kassaflödet i Industriverksamheten uppgick till 5,2 miljarder kronor, vilket är något lägre än föregående år som

en effekt av att rörelsekapitalet ökat. Dock har ansträngningarna att förbättra kapitaleffektiviteten varit framgångsrika och rörelsekapitalets omsättningshastighet är nere på 22 dagar jämfört med 35 dagar föregående år.

#### Bra lönsamhet i lastbilsverksamheten

Under det andra kvartalet fortsatte vår lastbilsverksamhet att utvecklas väl med en försäljning som steg 20% till 50 miljarder kronor och med ett rörelseresultat på 5.106 Mkr, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,2%. De flesta av våra marknader utvecklas väl och under kvartalet hade vi fortsatt en orderingång som översteg leveranserna. Dessutom har vi väl fungerande distributionskanaler och konkurrenskraftiga produkter som tar marknadsandelar och det är glädjande att koncernen i det tunga lastbilssegmentet nått en marknadsandel på 20% i USA och drygt 28% i Europa.

I Japan har våra medarbetare arbetat mycket hårt och sedan juni är tillverkningen vid UD Trucks åter tillbaka på normala nivåer. Vi har också genomfört flera viktiga lanseringar av nya produkter den senaste tiden. UD Trucks har börjat sälja den helt nya generationen medeltunga Condor med nya koncerngemensamma motorer. Denna nya generation lastbilar kommer att avsevärt stärka vår konkurrenskraft i detta viktiga produktsegment i Japan.

I Brasilien har vi, som första tillverkare, visat lastbilar med Euro 5-motorer inför de nya emissionsregler som införs vid årsskiftet. Dessa lastbilar har avsevärt bättre miljöegenskaper.

Vår satsning på miljöanpassade lastbilar har tagit ett stort steg framåt med Volvo FM MethaneDiesel. Lastbilen drivs av upp till 75% gas och kan med sin bränsleeffektiva tekniklösning avsevärt minska koldioxidut-



släppen vid långa transporter. Vi fortsätter också vår satsning på hybrider. I Europa har Volvo Lastvagnar börjat sälja Volvo FE Hybrid och Renault Trucks har levererat den första hybridlastbilen Renault Premium Distribution Hybrys.

När det gäller marknadsförutsättningarna så bibehåller vi vår tidigare bedömning att lastbilsmarknaden i såväl Europa som Nordamerika uppgår till 230.000-240.000 tunga lastbilar under 2011.

#### God lönsamhet i de flesta affärsområden

Volvo CE:s försäljning steg med 15% till 17,5 miljarder kronor efter en stark försäljningsutveckling på de flesta marknader. Rörelseresultatet uppgick till 1.893 Mkr med en rörelsemarginal på 10,8%.

I Kina har myndigheternas åtgärder för att minska inflationen genom att höja räntorna och begränsa kreditgivning medfört att efterfrågan på anläggningsmaskiner dämpats. Koncernen har dock ytterligare stärkt positionen som marknadsledande inom hjul-lastare och grävmaskiner i Kina med en andel på 11,8% hittills i år.

Lanseringen av fler än 50 nya modeller av anläggningsmaskiner som uppfyller de senaste emissionskraven i Europa och Nordamerika har varit mycket framgångsrik, vilket bekräftades vid kunddagarna i Eskilstuna då så många som 10.000 kunder från 70 länder fick tillfälle att lära sig mer om de nya produkterna.

För Volvo Penta fortsätter efterfrågan på industrimotorer att utvecklas väl medan marinsidan har det trögare. Det är dock glädjande att Volvo Penta tar marknadsandelar inom både industri- och marinmotorer. Volvo Penta redovisade en rörelsemarginal på 12,2% för kvartalet.

Trots fortsatt låg efterfrågan på stadsbussmarknaderna i Europa och Nordamerika så nådde Volvo Bussar en rörelsemarginal på 4,9%. Det är tack vare genomförda åtgärder för att sänka kostnaderna och effektivisera den industriella strukturen som är de huvudsakliga förklaringarna till den stärkta lönsamheten.

Volvo Aeros rörelsemarginal uppgick till 3,5%. Resultatet förbättrades något jämfört med det svaga första kvartalet, men lönsamheten pressades fortsatt av ofördelaktiga valutor, produktionsstörningar och problem hos underleverantörer.

För vår kundfinansieringsverksamhet i VFS växer kreditportföljen i bra takt tack var ökad nyfinansiering. Rörelseresultatet på

250 Mkr är en avsevärd förbättring jämfört med föregående år främst tack vare kraftigt minskade kreditförluster.

#### **Ser positivt på koncernens utveckling**

Mot bakgrund av nuvarande makroekonomiska oro har vi på kort sikt bibehållit en hög grad av flexibilitet för att snabbt kunna anpassa oss till eventuella förändringar i marknadsefterfrågan.

Jag är övertygad om att koncernen framgent kommer att fortsätta sin positiva utveckling. Vårt intensiva arbete med att utveckla och lansera ett stort antal nya produkter som ska ut på marknaden de närmaste åren fortsätter. Vi har ett starkt nätverk av återförsäljare som arbetar nära

tillsammans med kunderna – ett nätverk som vi nu investerar i för att stärka ytterligare. Men framför allt har koncernen en stor styrka i sina anställda, som arbetar hårt för att skapa värde för kunder och ägare och som det varit ett nöje att arbeta tillsammans med. Jag vill också tacka aktieägarna för att jag haft deras förtroende att få vara VD och koncernchef för Volvokoncernen de senaste 14 åren.



Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Viktiga händelser

### UD Trucks lanserar nya Condor

I juli lanserade UD Trucks sina nya medeltunga Condor-lastbilar, som har genomgått en fullständig modellförändring. De nya lastbilarna har en ny hytt som designmässigt lånar drag från Quons serie av tunga lastbilar. De nya medeltunga lastbilarna har också avancerad teknik som hämtats från de tunga lastbilarna och som ger mycket god bränsleekonomi, förbättrad miljö- och aerodynamisk prestanda samt förbättrad säkerhet. De nya Condormodellerna är utrustade med motorer som har ett nyutvecklat commonrailsystem, som ger ökad effekt och förbättrat vridmoment i mindre motorer.

### Tidigare rapporterade viktiga händelser

- Olof Persson ny koncernchef för Volvo
- Pat Olney ny verkställande direktör för Volvo Construction Equipment
- Årsstämma i AB Volvo
- Volvo CE investerar i sin nordamerikanska verksamhet

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

Finansiell sammanfattning av det andra kvartalet

## Volvoconcernen

### Nettoomsättning

Volvoconcernens nettoomsättning ökade med 15% till 78.962 Mkr det andra kvartalet 2011, jämfört med 68.765 Mkr samma kvartal föregående år.

### Rörelseresultat

Volvoconcernens rörelseresultat uppgick till 7.648 Mkr under det andra kvartalet, jämfört med 4.770 Mkr föregående år. Industriverksamhetens rörelseresultat uppgick till 7.398 Mkr (4.763). Rörelseresultatet i Volvoconcernens kundfinansieringsverksamhet uppgick till 250 Mkr (7). För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

### Finansnetto

Det andra kvartalets räntenetto var -586 Mkr, jämfört med -703 Mkr föregående år. Under det första kvartalet 2011 var räntenettet -569 Mkr.

Under det andra kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader

### Volvoconcernens resultaträkning

Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning Volvoconcernen</b>	<b>78.962</b>	<b>68.765</b>	<b>150.539</b>	<b>127.382</b>
<b>Rörelseresultat Volvoconcernen</b>	<b>7.648</b>	<b>4.770</b>	<b>14.170</b>	<b>7.569</b>
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>7.398</i>	<i>4.763</i>	<i>13.741</i>	<i>7.548</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>250</i>	<i>7</i>	<i>429</i>	<i>21</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	148	112	299	215
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-734	-815	-1.454	-1.636
Övriga finansiella intäkter och kostnader	187	475	81	622
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>7.249</b>	<b>4.541</b>	<b>13.096</b>	<b>6.769</b>
Inkomstskatter	-2.009	-1.315	-3.674	-1.823
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.241</b>	<b>3.226</b>	<b>9.422</b>	<b>4.946</b>

positivt med 242 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för att eliminera exponeringen i låneportföljen jämfört med en positiv påverkan på 433 Mkr under det andra kvartalet 2010.

### Inkomstskatter

Det andra kvartalets skattekostnad uppgick till 2.009 Mkr (1.315), vilket motsvarar en skattesats på 28% (29).

### Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 5.241 Mkr under det andra kvartalet 2011, jämfört med 3.226 Mkr det andra kvartalet 2010.

Resultatet per aktie före och efter utspädning för det andra kvartalet uppgick till 2,52 kronor (1,55).

# Volvo-koncernens industriverksamhet

## - ökad försäljning och högre lönsamhet

Under det andra kvartalet steg nettoomsättningen i Volvo-koncernens Industriverksamhet med 16% till 77.286 Mkr (66.717). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 30%. Alla marknader växte jämfört med det andra kvartalet 2010, men de mest betydande ökningarna i östra Europa och Nordamerika. Tillväxten i Asien begränsades till 2% huvudsakligen som en konsekvens av påverkan från jordbävningen och tsunamin i Japan.

### Fortsatt förbättring av lönsamheten med en rörelsemarginal på 9,6%

Det andra kvartalet 2011 uppgick rörelseresultatet i Volvo-koncernens Industriverksamhet till 7.398 Mkr, vilket var en avsevärd förbättring jämfört med 4.763 Mkr det andra kvartalet 2010. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 9,6%, jämfört med 7,1% det andra kvartalet 2010.

Resultatförbättringen jämfört med det andra 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 försäljningsökning på 16% under det andra kvartalet 2011 jämfört med föregående år så begränsades ökningen av de sammanlagda kostnaderna för forskning, utveckling, försäljning och administration till 6%.

Jordbävningen och tsunamin i Japan hade en negativ påverkan på rörelseresultatet uppgående till cirka 100 Mkr i lastbilsverksamheten och 300 Mkr i Anläggningsmaskiner.

### Nettoomsättning per marknad

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %	Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2011	2010		2011	2010		
Västra Europa	26.199	22.870	15	49.859	42.557	17	34
Östra Europa	5.346	3.113	72	9.495	5.489	73	6
Nordamerika	14.039	11.034	27	26.572	21.585	23	18
Sydamerika	8.725	7.282	20	15.729	13.098	20	11
Asien	17.888	17.492	2	36.111	31.445	15	25
Övriga marknader	5.089	4.926	3	9.476	9.002	5	6
<b>Totalt</b>							
<b>Industriverksamheten</b>	<b>77.286</b>	<b>66.717</b>	<b>16</b>	<b>147.242</b>	<b>123.176</b>	<b>20</b>	<b>100</b>

### Resultaträkning Industriverksamheten

Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>77.286</b>	<b>66.717</b>	<b>147.242</b>	<b>123.176</b>
Kostnad för sålda produkter	-58.618	-51.066	-111.099	-94.645
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.668</b>	<b>15.651</b>	<b>36.143</b>	<b>28.531</b>
<i>Bruttomarginal, %</i>	<i>24,2</i>	<i>23,5</i>	<i>24,5</i>	<i>23,2</i>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.370	-3.201	-6.679	-6.205
Försäljningskostnader	-5.928	-5.783	-11.634	-11.259
Administrationskostnader	-1.740	-1.430	-3.455	-3.052
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-184	-445	-579	-419
Resultat från innehav av intressebolag	-51	-37	-70	-56
Resultat från övriga aktieinnehav	3	7	15	7
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>7.398</b>	<b>4.763</b>	<b>13.741</b>	<b>7.548</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>	<i>9,6</i>	<i>7,1</i>	<i>9,3</i>	<i>6,1</i>
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	10.260	7.621	19.261	13.188
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>13,3</i>	<i>11,4</i>	<i>13,1</i>	<i>10,7</i>

Jämfört med det andra kvartalet 2010 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet negativt med cirka 1,7 miljarder kronor. Jämfört med det första kvartalet 2011 var påverkan försumbar.

Under det andra kvartalet 2010 påverkade beslutet att avyttra Volvo Aeros amerikanska serviceverksamhet rörelseresultatet negativt med 223 Mkr.

### Positivt operativt kassaflöde

Under det andra kvartalet 2011 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten till 5,2 miljarder kronor jämfört med 8,5 miljarder kronor det andra kvartalet 2010. Rörelseresultatet uppgick till 7,4 miljarder kronor under kvartalet, men kassaflödet påverkades negativt framför allt av att rörelsekapitalet steg med 1,4 miljarder kronor som en effekt av ökade varulager.



## Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet - positiv lönsamhetstrend

För kundfinansieringsverksamheten förbättrades kvaliteten och utvecklingen i kreditportföljen i samtliga regioner, vilket visar sig i minskade försenade betalningar, lägre bortskrivningar och färre återtagna enheter.

Nyfinansieringsvolymen var stark under kvartalet och uppgick till 12,0 miljarder kronor (8,9). Justerat för förändrade valutakurser steg volymen med 49,5% jämfört med det andra kvartalet 2010. Ökningen är en effekt av Volvokoncernens ökade leveranser och stigande penetrationsgrad. Totalt finansierades 13.564 nya enheter från Volvokoncernen under kvartalet (8.212). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det andra kvartalet 26% (24).

I juni såldes cirka 4 miljarder kronor av den brasilianska kreditportföljen i enlighet med strategin om riskspridning.

De totala tillgångarna uppgick den 30 juni 2011 till 88 miljarder kronor (93). Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 6% jämfört med det andra kvartalet 2010.

### Resultaträkning Kundfinansiering

Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2011	2010	2011	2010
Leasing och finansiella intäkter	2.225	2.426	4.324	4.934
Leasing och finansiella kostnader	-1.430	-1.670	-2.784	-3.407
<b>Bruttoresultat</b>	<b>795</b>	<b>756</b>	<b>1.540</b>	<b>1.527</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-406	-388	-795	-773
Kostnader för osäkra fordringar	-190	-414	-368	-788
Övriga rörelseintäkter och kostnader	51	53	52	55
<b>Rörelseresultat</b>	<b>250</b>	<b>7</b>	<b>429</b>	<b>21</b>
Inkomstskatter	-90	-14	-152	-49
<b>Periodens resultat</b>	<b>161</b>	<b>-7</b>	<b>278</b>	<b>-28</b>
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %</i>			<b>4,1%</b>	-0,3%

Under kvartalet uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 190 Mkr (414), medan bortskrivningarna uppgick till 247 Mkr (375). Detta medförde att andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen minskade från 1,67% den 31 mars 2011 till 1,58% den 30 juni 2011. På helårsbasis uppgick bortskrivningarna till 0,99% den 30 juni 2011 (1,59).

Rörelseresultatet det andra kvartalet uppgick till 250 Mkr (7). Förbättringen jämfört med föregående år huvudsakligen ett resul-

tat av minskade avsättningar för osäkra fordringar och ökade tillgångar som ger avkastning. Försäljningen av delar av kundportföljen i Brasilien medförde en positiv påverkan på rörelseresultatet om 45 Mkr.





## Volvokoncernens finansiella ställning

Nettoskulden i Volvokoncernens Industriverksamhet uppgick till 28,3 miljarder kronor den 30 juni 2011, en ökning med 1,0 miljard kronor jämfört med det första kvartalet 2011, och motsvarande 41,5% av eget kapital. Exklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick Industriverksamhetens nettoskuld till 22,9 miljarder kronor, vilket motsvarar 33,6% av eget kapital.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammantaget till 26,3 miljarder kronor den 30 juni 2011. Där-

utöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 32,6 miljarder kronor.

Förändrade valutakurser ökade Volvokoncernens totala tillgångar med 4,9 miljarder kronor under det andra kvartalet 2011 som en effekt av omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag.

Soliditeten i Volvokoncernen uppgick till 24,0% den 30 juni 2011 jämfört med 23,3% vid utgången av 2010. Volvokoncernens eget kapital uppgick den 30 juni 2011 till 76,9 miljarder kronor.

### Antal anställda

Den 30 juni 2011 hade Volvokoncernen 94.723 tillsvidareanställda och 19.064 visstidsanställda och konsulter, jämfört med 90.409 tillsvidareanställda och 14.851 visstidsanställda och konsulter vid utgången av 2010. Ökningen är framför allt hänförlig till fler anställda inom tillverkningen.

# Segmentsöversikt

## Nettoomsättning per affärsområde

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Förändring i %*	Första två kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2010
	2011	2010			2011	2010		
Lastbilar	50.062	41.589	20	32	95.682	78.077	184.910	167.305
Anläggningsmaskiner	17.520	15.295	15	32	33.279	26.443	60.646	53.810
Bussar	5.593	5.253	6	19	10.452	10.320	20.648	20.516
Volvo Penta	2.565	2.631	-3	7	4.712	4.608	8.820	8.716
Volvo Aero	1.588	2.133	-26	8	3.228	4.043	6.893	7.708
Elimineringar och övrigt	-43	-184	-	-	-111	-315	-476	-680
<b>Industriverksamheten</b>	<b>77.286</b>	<b>66.717</b>	<b>16</b>	<b>30</b>	<b>147.242</b>	<b>123.176</b>	<b>281.441</b>	<b>257.375</b>
Kundfinansiering	2.225	2.426	-8	1	4.324	4.934	8.421	9.031
Elimineringar	-548	-378	-	-	-1.026	-728	-1.956	-1.658
<b>Koncernen</b>	<b>78.962</b>	<b>68.765</b>	<b>15</b>	<b>29</b>	<b>150.539</b>	<b>127.382</b>	<b>287.906</b>	<b>264.749</b>

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

## Rörelseresultat per affärsområde

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2010
	2011	2010		2011	2010		
Lastbilar	5.106	2.478	106	9.392	3.922	15.582	10.112
Anläggningsmaskiner	1.893	2.086	-9	3.601	3.092	6.689	6.180
Bussar	275	259	6	556	404	932	780
Volvo Penta	314	312	1	478	433	623	578
Volvo Aero*	55	-372	-	83	-220	589	286
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt**	-246	0	-	-369	-83	-388	-102
<b>Industriverksamheten</b>	<b>7.398</b>	<b>4.763</b>	<b>55</b>	<b>13.741</b>	<b>7.548</b>	<b>24.027</b>	<b>17.834</b>
Kundfinansiering	250	7	3 471	429	21	575	167
<b>Koncernen</b>	<b>7.648</b>	<b>4.770</b>	<b>60</b>	<b>14.170</b>	<b>7.569</b>	<b>24.602</b>	<b>18.000</b>

\* Andra kvartalet 2010 påverkades negativt av en nedskrivning av tillgångar i VAS med 613 Mkr.

\*\* Inklusive nedskrivningar av tillgångar i VAS (390 Mkr), bokade i "Huvudkontorsfunktioner och övrigt" under 2009, omklassificerade under andra kvartalet 2010 till Volvo Aero.

## Rörelsemarginal per affärsområde

%	Andra kvartalet		Första två kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2010
	2011	2010	2011	2010		
Lastbilar	10,2	6,0	9,8	5,0	8,4	6,0
Anläggningsmaskiner	10,8	13,6	10,8	11,7	11,0	11,5
Bussar	4,9	4,9	5,3	3,9	4,5	3,8
Volvo Penta	12,2	11,9	10,1	9,4	7,1	6,6
Volvo Aero*	3,5	-17,4	2,6	-5,4	8,5	3,7
<b>Industriverksamheten</b>	<b>9,6</b>	<b>7,1</b>	<b>9,3</b>	<b>6,1</b>	<b>8,5</b>	<b>6,9</b>
<b>Koncernen</b>	<b>9,7</b>	<b>6,9</b>	<b>9,4</b>	<b>5,9</b>	<b>8,5</b>	<b>6,8</b>

\* Andra kvartalet 2010 påverkades negativt av en nedskrivning av tillgångar i VAS med 613 Mkr.

Översikt över Industriverksamheten

## Lastbilar - bra tillväxt och förbättrad lönsamhet

- Hårt arbete bidrog till att minska effekterna från jordbävningen och tsunamin i Japan
- Rörelsemarginal på 10,2%
- Ny medeltung lastbil lanserad i Japan



Under de första fem månaderna 2011 ökade det totala antalet registreringar i Europa 29 (EU:s 27 länder, Norge och Schweiz) med 60% till 102.716 tunga lastbilar (64.191). Efterfrågan drivs framför allt av norra och centrala Europa där marknader som Tyskland, Frankrike och Polen 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 (oförändrad prognos).

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

Till och med juni 2011 steg totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika med 45% till 93.088 lastbilar, jämfört med 64.347 lastbilar året före. Efterfrågan var fortsatt stark överlag, framför allt drivet av behovet att ersätta den åldrande lastbilsflottan. Det är fortfarande fjärrtransportåkerier som leder återhämtningen i marknaden medan efterfrågan på bygg- och anläggningslastbilar fortfarande befinner sig långt under historiska nivåer. Under 2011 förväntas den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar uppnå en nivå på cirka 230.000–240.000 fordon (oförändrad prognos).

I Sydamerika fortsätter den brasilianska marknaden att vara stark, framför allt som en effekt av en god konjunktur. Totalmarknaden i Brasilien steg med 27% till 67.868 tunga

### Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	<b>22.586</b>	17.219	31	<b>43.103</b>	32.682	32
Nordamerika	<b>8.687</b>	6.095	43	<b>16.733</b>	12.135	38
Sydamerika	<b>6.957</b>	5.794	20	<b>12.651</b>	10.340	22
Asien	<b>8.316</b>	9.098	-9	<b>16.760</b>	16.442	2
Övriga marknader	<b>3.516</b>	3.383	4	<b>6.435</b>	6.478	-1
<b>Totalt</b>	<b>50.062</b>	<b>41.589</b>	<b>20</b>	<b>95.682</b>	<b>78.077</b>	<b>23</b>

### Nettoorderingång per marknad

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	<b>24.623</b>	19.054	29	<b>48.435</b>	35.415	37
Nordamerika	<b>15.314</b>	6.675	129	<b>27.041</b>	10.085	168
Sydamerika	<b>6.597</b>	4.986	32	<b>14.019</b>	9.534	47
Asien	<b>13.724</b>	13.367	3	<b>28.583</b>	28.809	-1
Övriga marknader	<b>4.748</b>	4.336	10	<b>8.220</b>	8.511	-3
<b>Totalt</b>	<b>65.006</b>	<b>48.418</b>	<b>34</b>	<b>126.358</b>	<b>92.354</b>	<b>37</b>

lastbilar under de sex första månaderna 2011 (53.262).

Koncernens största marknad i Asien är Japan, och där uppgick totalmarknaden för tunga lastbilar till 9.861 fordon under de sex första månaderna av 2011 (13.388), vilket var en minskning med 26%. I Japan förväntas marknaden återhämta sig under det andra halvåret från de väldigt låga nivåer som rådde under det andra kvartalet. För helåret förväntas marknaden för tunga lastbilar uppgå till cirka 23.000 fordon, en minskning med 6% jämfört med 2010.

I Indien steg marknaden för tunga lastbilar med 13% till 101.800 lastbilar (90.461) till och med maj 2011.

### Orderingången steg

Nettoorderingången fortsatte att öka och översteg leveranserna under det andra kvartalet. Nettoorderingången steg med 34% jämfört med det andra kvartalet 2010. Mest noterbar var ökningen i Nordamerika, Sydamerika och Europa.

I Nordamerika steg nettoorderingången med 129% jämfört med det andra kvartalet 2010, i Sydamerika förbättrades orderingången med 32% och i Europa med 29%. Orderingången i Asien steg med 3% och i Övriga marknader med 10%.

### Lastbilsleveranserna steg med 41% jämfört med det andra kvartalet 2010

Under det andra kvartalet 2011 levererades totalt 59.911 lastbilar, vilket var 41% fler än under det andra kvartalet 2010. Leveranserna i Asien minskade med 9% som ett resultat av produktionsstörningar hos UD Trucks i Japan efter jordbävningen och tsunamin.

Koncernens lastbilsverksamhet har tagit marknadsandelar inom tunga lastbilar under året. I Europa hade koncernen till och med maj en sammanlagd marknadsandel på 28,2% (24,6). I USA var den sammanlagda marknadsandelen till och med juni 19,8% (15,6) och i Brasilien hade Volvo Lastvagnar en marknadsandel på 15,1% (14,7) till och med juni.

### Ökad lönsamhet - rörelsemarginalen på 10,2%

Under det andra kvartalet 2011 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 50.062 Mkr, vilket var en ökning med 20% jämfört med det andra kvartalet 2010. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 32%.

### Leveranser per marknad

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	<b>26.337</b>	15.805	67	<b>49.397</b>	27.986	77
Nordamerika	<b>10.290</b>	4.388	135	<b>19.111</b>	9.643	98
Sydamerika	<b>7.467</b>	5.495	36	<b>13.579</b>	10.048	35
Asien	<b>12.009</b>	13.211	-9	<b>25.738</b>	25.022	3
Övriga marknader	<b>3.808</b>	3.715	3	<b>7.154</b>	6.855	4
<b>Totalt</b>	<b>59.911</b>	<b>42.614</b>	<b>41</b>	<b>114.979</b>	<b>79.554</b>	<b>45</b>

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat uppgick till 5.106 Mkr under det andra kvartalet 2011 jämfört med 2.478 Mkr det andra kvartalet 2010. Rörelsemarginalen förbättrades till 10,2% jämfört med 6,0% det andra kvartalet 2010. Ökade försäljningsvolymerna, högre kapacitetsutnyttjande och fortsatt strikt kontroll på rörelsekostnaderna påverkade lönsamheten positivt under kvartalet. Resultatet för andra kvartalet påverkades negativt av kostnader relaterade till jordbävningen och tsunamin i Japan på cirka 100 Mkr.

### Nya, miljöanpassade produkter

I maj lanserade Volvo Lastvagnar nya Volvo FM MethaneDiesel, en gasdriven lastbil för fjärrtransporter, och stärkte därigenom sitt fokus på alternativa bränslen. Lastbilen kan köras på upp till 75% gas och om den körs på biogas kan utsläppen av koldioxid från fossila bränslen minskas med upp till 70% jämfört med en konventionell dieselmotor.

På hybridsidan började Volvo Lastvagnar sälja Volvo FE Hybrid och Renault Trucks har levererat den första serietillverkade Renault Premium Distribution hybridlastbilen (Hybrys Tech).

I juli lanserade UD Trucks sina nya medeltunga Condor-lastbilar, som har genomgått en fullständig modellförändring. Lastbilen beskrivs mer utförligt i avsnittet Viktiga händelser i denna rapport.

## Anläggningsmaskiner - stabilt andra kvartal

- Fortsatt starka marknader
- Volvo CE:s nettoomsättning ökade med 32% justerat för valuta
- Rörelseresultatet påverkades negativt med 300 Mkr på grund av jordbävningen i Japan
- Marknadsledande positionen i Kina stärkt, 11,8% marknadsandel



### Bra tillväxt i de flesta marknader

Mätt i antal enheter steg den totala världsmarknaden för anläggningsmaskiner med 27% under de första fem månaderna 2011 jämfört med samma period föregående år. I Europa steg marknaden med 47%, Nordamerika var upp med 44% och Sydamerika med 28%. Hela Asien steg med 24%, varav Kina steg med 26%. Övriga marknader växte med 5%.

Marknadsförutsättningarna för 2011 förväntas vara fortsatt positiva med en förväntad tillväxt på 15–25% för hela branschen (föregående prognos 20–30%). Europa förväntas växa med 15–25% (föregående prognos 10–20%), Nordamerika med 25–35% (oförändrat), Sydamerika med 10–20% (föregående prognos 5–15%), Asien med 10–15% (föregående prognos 10–20%) varav Kina med 10–15% (föregående prognos 20–30%).

Den kinesiska marknaden har bromsat in som en konsekvens av myndigheternas åtgärder för att stävja inflationen. Dock har Volvokoncernen stärkt sin ställning som marknadsledande i Kina med en andel på 11,8% av marknaden för hjullastare och grävmaskiner under det första halvåret 2011.

### Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	<b>5.225</b>	4.557	15	<b>9.208</b>	7.632	21
Nordamerika	<b>2.149</b>	1.756	22	<b>3.725</b>	3.137	19
Sydamerika	<b>1.105</b>	1.083	2	<b>2.012</b>	1.884	7
Asien	<b>8.231</b>	7.125	16	<b>16.659</b>	12.379	35
Övriga marknader	<b>810</b>	774	5	<b>1.675</b>	1.411	19
<b>Totalt</b>	<b>17.520</b>	<b>15.295</b>	<b>15</b>	<b>33.279</b>	<b>26.443</b>	<b>26</b>

### Starkt andra kvartal för Volvo CE

Under det andra kvartalet 2011 steg nettoomsättningen med 15% till 17.520 Mkr (15.295). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 32%. Försäljningen påverkades positivt av en stark utveckling i de flesta marknader, vilket delvis motverkades av ett försäljningstapp på cirka 1,2 miljarder kronor som en följd av problem hos japanska underleverantörer efter jordbävningen och tsunamin tidigare i år.

Rörelseresultatet uppgick till 1.893 Mkr (2.086) och rörelsemarginalen uppgick till 10,8% (13,6). Rörelseresultatet påverkades negativt av förändrade valutakurser samt med cirka 300 Mkr av problemen hos japanska underleverantörer.

Den 30 juni 2011 var värdet i orderboken 38% högre än vid samma tidpunkt föregående år.

### Framgångsrik lansering av nya produkter

Under nästa fyra veckor i maj och juni gästade fler än 10.000 kunder från över 70 länder Volvodagarna i Eskilstuna för att lära känna de fler än 50 nya produkterna utrustade med den senaste motorteknologin som uppfyller emissionskraven enligt Tier 4i och Stage III B.

## Bussar

### - kraftigt ökade leveranser

- Långsam återhämtning i Europa och Nordamerika
- Leveranserna steg med 36%
- Första ordern på hybridbussar utanför Europa



#### Långsam återhämtning

Den övergripande bussmarknaden återhämtar sig långsamt förutom för stadsbussar i Europa och Nordamerika, där efterfrågan är i stort sett oförändrad. Under årets första fem månader ökade totalmarknaden i Europa med 3%.

I Nordamerika har marknaden för turistbussar förbättrats något medan upphandlingarna för stadsbussar är få. I Mexiko har aktiviteten ökat något inom både turist- och stadsbussar. På den Sydamerikanska bussmarknaden är utvecklingen fortsatt god, bland annat som en effekt av förköp av turistbussar inför införandet av Euro 5 den 1 januari 2012. I Asien och Afrika är utvecklingen för den totala bussmarknaden fortsatt positiv. I Kina har däremot bussmarknaden bromsats in, speciellt i Shanghai där stora inköp gjordes inför World Expo 2010. Över hela världen råder stort intresse för hybrider och miljöanpassade bussar.

#### Ökade leveranser

Leveranserna under det andra kvartalet 2011 uppgick till 3.127 bussar jämfört med 2.297 bussar samma kvartal 2010, en ökning med 36%. Leveranserna ökade på nästan samtliga marknader. Orderingången för det andra kvartalet var i nivå med föregå-

#### Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	1.742	1.864	-7	3.162	3.322	-5
Nordamerika	1.855	1.725	8	3.512	3.762	-7
Sydamerika	595	327	82	946	723	31
Asien	716	664	8	1.623	1.577	3
Övriga marknader	685	673	2	1.209	936	29
<b>Totalt</b>	<b>5.593</b>	<b>5.253</b>	<b>6</b>	<b>10.452</b>	<b>10.320</b>	<b>1</b>

ende år och uppgick till 3.124 bussar (3.081). Sydamerika står för den största ökningen med ett nästan fördubblat orderintag.

Under andra kvartalet tecknades bland annat en order på 60 hybrider till Curitiba i Brasilien – den första ordern på hybridbussar utanför Europa. Till kollektivtrafiken i New York City har ytterligare en order tecknats på 328 Nova ledbussar.

#### Ökad försäljning

Det andra kvartalet steg nettoomsättningen med 6% till 5.593 Mkr (5.253). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 19%.

Rörelseresultatet det andra kvartalet 2011 uppgick till 275 Mkr (259). Lönsamheten i Stillahavsasien hade en positiv utveckling medan lönsamheten i Europa försvagades som en effekt av svag efterfrågan och hård konkurrens. Rörelsemarginalen var 4,9% (4,9).

#### Fortsatta kostnadsprogram och kapacitetsökningar

Den långsamma återhämtningen i bussmarknaden i Europa och Nordamerika innebär fortsatt fokus på kapitaleffektivitet samt på pågående kostnadsprogram och aktiviteter för att skapa lönsam tillväxt. Mot bakgrund av ökad orderingång sker produktionsökningar i USA, Mexiko, Indien och Brasilien.

För att kunna möta den ökade efterfrågan på bussar inom segmentet frontmotorbussar, som i Brasilien omfattar 10.000–12.000 bussar per år, lanserades en ny frontmotorbuss som vid introduktionen mottogs mycket positivt. Intresset för hybrider ökar nu markant i världen vilket medfört att Volvo Bussar beslutat att starta tillverkning av hybridbussar även i fabriken i Curitiba.



## Volvo Penta

### - rörelsemarginal på 12,2%



- Stark efterfrågan på industrimotorer globalt, svagare på marinmotorer
- Förbättrad lönsamhet
- Ökade marknadsandelar inom både marin- och industrimotorer

#### Stark marknad för industrimotorer

Totalmarknaden för alla typer av industrimotorer har fortsatt att utvecklas mycket starkt under andra kvartalet. Den positiva utvecklingen gäller över hela världen och branschen har under året gått för fullt kapacitetsutnyttjande.

Den totala efterfrågan på marinmotorer var fortsatt mycket svag i Nordamerika och är nu på historiskt låga nivåer. Marinvolymer i Europa var något starkare, men efterfrågan är fortfarande långt från nivåerna under toppåren.

#### Ökade marknadsandelar

Volvo Penta har tagit marknadsandelar både inom marinsegmenten och inom industrisegmenten, främst i Europa och i Nordamerika. I marknaden för dieselmotorer till fritidsbåtar befäste Volvo Penta sin världsledande position och inom industrimotorer har Volvo Penta fortsatt att erövra marknadsandelar inom dieseldrivna generatoraggregat, vilket utgör det volymmässigt största industrimotorsegmentet.

Den 30 juni 2011 var volymen i orderboken 29% högre än vid samma tidpunkt förra året.

#### Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	<b>1.379</b>	1.395	-1	<b>2.652</b>	2.513	6
Nordamerika	<b>414</b>	507	-18	<b>712</b>	814	-13
Sydamerika	<b>84</b>	80	5	<b>137</b>	152	-10
Asien	<b>603</b>	549	10	<b>1.044</b>	949	10
Övriga marknader	<b>85</b>	100	-15	<b>167</b>	180	-7
<b>Totalt</b>	<b>2.565</b>	<b>2.631</b>	<b>-3</b>	<b>4.712</b>	<b>4.608</b>	<b>2</b>

#### God lönsamhet

Volvo Pentas nettoomsättning under det andra kvartalet 2011 minskade med 3% jämfört med motsvarande period föregående år till 2.565 Mkr (2.631). Justerat för förändrade valutakurser steg försäljningen med 7%. Försäljningen fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.412 (1.543) och Industri 1.153 (1.088).

Rörelseresultatet uppgick till 314 Mkr jämfört med 312 Mkr föregående år. Resultatet påverkades positivt av ökad industrimotorförsäljning med en gynnsammare produktmix. Rörelsemarginalen uppgick till 12,2% (11,9).

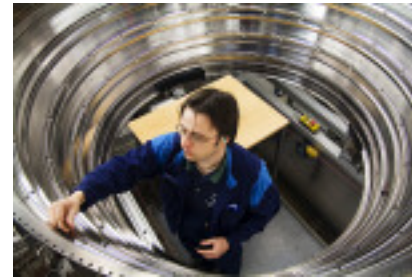
#### Nya produkter

I det kommande modellåret inom Marin Fritid lanserar Volvo Penta en ny toppversion av D6-motorn. Med nya D6-400 på 400 hästkrafter erbjuder Volvo Penta världens effektstarkaste dieselmotor med drev, vilket ytterligare stärker motorprogrammet för planande båtar från cirka 30 till 45 fot. Med sin högteknologiska D-serie har Volvo Penta idag ett mycket konkurrenskraftigt marint produktprogram med utmärkta egenskaper vad avser miljö, komfort och prestanda.

## Volvo Aero

### - ett utmanande kvartal

- Flygtrafiken fortsätter att öka
- Svag men förbättrad lönsamhet
- Avtal om deltagande i den nya motorn PW1100G



#### Fortsatt tillväxt för flygtrafiken

Enligt flygbranschens internationella samarbetsorgan, IATA, ökade passagerartrafiken med 7% under årets första fem månader och flygfrakten med 2%, jämfört med samma period året innan. IATA har sänkt sin prognos för flygbolagens lönsamhet under 2011 från 8,6 miljarder dollar (från mars) till 4 miljarder dollar, främst på grund av högre bränslepriser.

Airbus och Boeing rapporterade 1.007 nya order under årets två första kvartal, vilket är en ökning med 216%, jämfört med samma period året innan. Av dessa gällde 660 order Airbus flygplan A320neo. A320neo erbjuds med motorn PW1100G, där Volvo Aero har en roll som riskdelande partner. De bägge flygplanstillverkarna levererade 480 flygplan under de två första kvartalen, en ökning med 2%, jämfört med samma period 2010.

#### Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
Europa	<b>791</b>	1.064	-26	<b>1.538</b>	2.101	-27
Nordamerika	<b>745</b>	978	-24	<b>1.597</b>	1.769	-10
Sydamerika	<b>1</b>	6	-83	<b>8</b>	12	-33
Asien	<b>35</b>	67	-48	<b>51</b>	122	-58
Övriga marknader	<b>16</b>	18	-11	<b>34</b>	39	-13
<b>Totalt</b>	<b>1.588</b>	<b>2.133</b>	<b>-26</b>	<b>3.228</b>	<b>4.043</b>	<b>-20</b>

#### Förbättrat resultat, men fortfarande svag lönsamhet

För Volvo Aero minskade försäljningen under det andra kvartalet med 26% till 1.588 Mkr, jämfört med 2.133 Mkr året före. Justerat för valutaförändringar och försäljningen av Volvo Aero Services ökade försäljningen under det andra kvartalet med 8%.

Rörelseresultatet uppgick till 55 Mkr, jämfört med en förlust på 372 Mkr samma period året innan, då resultatet påverkades av försäljningen av Volvo Aero Services. Rörelseresultatet påverkas fortfarande av den låga dollarkursen och även av produktionsstörningar på grund av problem hos underleverantörer. Rörelsemarginalen var 3,5% (-17,4).

#### Viktigt avtal med Pratt & Whitney

Volvo Aero har tecknat ett avtal med flygmotortillverkaren Pratt & Whitney som gäller deltagande i Pratt & Whitneys motor PW1100G. Denna motor kommer att sitta i den uppgraderade versionen av Airbus A320, kallad A320neo. Volvo Aero kommer att utveckla och tillverka två viktiga komponenter i den nya motorn som båda bygger på avancerade lättviktsteknologier. För Volvo Aeros del väntas avtalet generera en försäljning på cirka 40 miljarder kronor under en 50-årsperiod. Försäljningen väntas gradvis öka under andra halvan av det här decenniet.

## Koncernens resultaträkning för det andra kvartalet

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>77.286</b>	<b>66.717</b>	<b>2.225</b>	<b>2.426</b>	<b>-548</b>	<b>-378</b>	<b>78.962</b>	<b>68.765</b>
Kostnad för sålda produkter	-58.618	-51.066	-1.430	-1.670	548	378	-59.499	-52.358
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.668</b>	<b>15.651</b>	<b>795</b>	<b>756</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.463</b>	<b>16.407</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.370	-3.201	0	0	0	0	-3.370	-3.201
Försäljningskostnader	-5.928	-5.783	-399	-381	0	0	-6.327	-6.163
Administrationskostnader	-1.740	-1.430	-7	-6	0	0	-1.747	-1.436
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-184	-445	-139	-361	0	0	-324	-807
Resultat från innehav av intressebolag	-51	-37	0	0	0	0	-51	-37
Resultat från övriga aktieinnehav	3	7	0	0	0	0	3	7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7.398</b>	<b>4.763</b>	<b>250</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.648</b>	<b>4.770</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	148	136	0	0	-1	-24	148	112
Räntekostnader och liknande resultatposter	-734	-838	0	0	1	24	-734	-815
Övriga finansiella intäkter och kostnader	187	475	0	0	0	0	187	475
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6.999</b>	<b>4.536</b>	<b>250</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.249</b>	<b>4.541</b>
Inkomstskatter	-1.919	-1.302	-90	-14	0	0	-2.009	-1.315
<b>Periodens resultat*</b>	<b>5.080</b>	<b>3.234</b>	<b>161</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.241</b>	<b>3.226</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							5.117	3.145
Minoritetsandelar i resultat							124	81
							<b>5.241</b>	<b>3.226</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							2,52	1,55
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							2,52	1,55

## Koncernens övrigt totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	<b>5.241</b>	3.226
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	1.267	1.207
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-5	-21
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	0	-33
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	77	-50
Kassafördessäkringar	-23	-73
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*</b>	<b>1.316</b>	1.030
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>6.557</b>	<b>4.256</b>
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	6.405	4.168
Minoritetsandelar i resultat	152	88
	<b>6.557</b>	<b>4.256</b>

## Koncernens resultaträkning för det första halvåret

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning</b>	<b>147.242</b>	<b>123.176</b>	<b>4.324</b>	<b>4.934</b>	<b>-1.026</b>	<b>-728</b>	<b>150.539</b>	<b>127.382</b>
Kostnad för sålda produkter	-111.099	-94.645	-2.784	-3.407	1.026	728	-112.856	-97.324
<b>Bruttoresultat</b>	<b>36.143</b>	<b>28.531</b>	<b>1.540</b>	<b>1.527</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>37.683</b>	<b>30.058</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-6.679	-6.205	0	0	0	0	-6.679	-6.205
Försäljningskostnader	-11.634	-11.259	-780	-759	0	0	-12.414	-12.018
Administrationskostnader	-3.455	-3.052	-15	-13	0	0	-3.470	-3.065
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-579	-419	-316	-733	0	0	-895	-1.153
Resultat från innehav av intressebolag	-70	-56	0	0	0	0	-70	-56
Resultat från övriga aktieinnehav	15	7	0	0	0	0	15	7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13.741</b>	<b>7.548</b>	<b>429</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>14.170</b>	<b>7.569</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	314	260	0	0	-16	-45	299	215
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.470	-1.681	0	0	16	45	-1.454	-1.636
Övriga finansiella intäkter och kostnader	81	622	0	0	0	0	81	622
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>12.666</b>	<b>6.749</b>	<b>429</b>	<b>21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13.096</b>	<b>6.769</b>
Inkomstskatter	-3.522	-1.774	-152	-49	0	0	-3.674	-1.823
<b>Periodens resultat*</b>	<b>9.144</b>	<b>4.975</b>	<b>278</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9.422</b>	<b>4.946</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							9.202	4.826
Minoritetsandelar i resultat							220	120
							<b>9.422</b>	<b>4.946</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							4,54	2,38
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							4,54	2,38

## Koncernens övrigt totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	<b>9.422</b>	4.946
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-1.116	21
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-2	79
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-18	-33
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	43	20
Kassaflödessakringar	-80	-245
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*</b>	<b>-1.173</b>	-158
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>8.249</b>	<b>4.788</b>
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	8.058	4.653
Minoritetsandelar i resultat	191	135
	<b>8.249</b>	<b>4.788</b>

## Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	30 juni 2011	31 dec 2010	30 juni 2011	31 dec 2010	30 juni 2011	31 dec 2010	30 juni 2011	31 dec 2010
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	40.448	40.613	104	101	0	0	40.552	40.714
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	52.744	54.169	87	72	0	0	52.831	54.242
Tillgångar i operationell leasing	14.505	13.217	10.923	10.055	-4.197	-3.625	21.231	19.647
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	2.060	2.080	1	18	0	0	2.061	2.098
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	529	598	37.051	36.270	-1.124	-843	36.456	36.025
Uppskjutna skattefordringar	10.480	12.019	317	291	0	0	10.797	12.310
Förutbetalda pensioner	1.561	1.636	12	12	0	0	1.573	1.648
Långfristiga räntebärande fordringar	932	941	6	204	-361	-379	577	766
Övriga långfristiga fordringar	3.496	3.401	49	41	-205	-24	3.340	3.418
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>126.755</b>	<b>128.674</b>	<b>48.550</b>	<b>47.064</b>	<b>-5.887</b>	<b>-4.871</b>	<b>169.418</b>	<b>170.868</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	44.116	38.956	739	882	0	0	44.855	39.837
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	884	830	35.202	36.897	-1.037	-1.064	35.049	36.663
Aktuella skattefordringar	1.025	1.045	87	90	0	0	1.112	1.135
Räntebärande fordringar	1.058	1.071	765	1.283	-1.363	-2.012	460	342
Intern finansiering	4.296	7.505	0	0	-4.296	-7.505	0	0
Kundfordringar	29.401	24.332	128	101	0	0	29.529	24.433
Övriga fordringar	13.376	11.561	1.420	1.352	-785	-1.056	14.011	11.857
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	0	136	0	0	0	0	0	136
Räntebärande tillgångar för försäljning	0	0	0	0	0	0	0	0
Kortfristiga placeringar	7.396	9.735	39	32	0	0	7.435	9.767
Likvida medel	17.546	21.756	1.421	1.545	-118	-335	18.849	22.966
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>119.098</b>	<b>116.928</b>	<b>39.801</b>	<b>42.182</b>	<b>-7.599</b>	<b>-11.970</b>	<b>151.300</b>	<b>147.139</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>245.853</b>	<b>245.602</b>	<b>88.351</b>	<b>89.246</b>	<b>-13.486</b>	<b>-16.841</b>	<b>320.718</b>	<b>318.007</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>								
Minoritetsintresse	874	1.011	0	0	0	0	874	1.011
<b>Summa eget kapital</b>	<b>68.348</b>	<b>66.101</b>	<b>8.598</b>	<b>8.020</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>76.072</b>	<b>73.110</b>
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	6.954	7.478	36	32	0	0	6.990	7.510
Avsättningar för uppskjutna skatter	2.971	3.026	1.347	1.496	0	0	4.318	4.522
Övriga avsättningar	5.388	5.785	166	150	2	1	5.556	5.936
Långfristiga skulder								
Obligationslån	42.132	38.767	0	0	0	0	42.132	38.767
Övriga lån	32.736	37.180	6.402	8.225	-82	-78	39.056	45.327
Intern finansiering	-29.004	-26.971	28.581	25.927	424	1.044	0	0
Övriga skulder	11.132	11.172	594	389	-3.015	-2.330	8.711	9.231
Kortfristiga avsättningar	9.544	8.429	114	105	1	1	9.659	8.534
Kortfristiga skulder								
Lån	33.069	32.101	6.692	8.299	-772	-799	38.990	39.601
Intern finansiering	-24.764	-21.220	32.764	33.643	-8.000	-12.423	0	0
Icke räntebärande skulder för försäljning	0	135	0	0	0	0	0	135
Leverantörsskulder	50.006	47.111	168	139	0	0	50.174	47.250
Aktuella skatteskulder	1.765	1.571	271	161	0	0	2.036	1.732
Övriga skulder	35.576	34.937	2.618	2.660	-2.044	-2.257	36.150	35.341
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>245.853</b>	<b>245.602</b>	<b>88.351</b>	<b>89.246</b>	<b>-13.486</b>	<b>-16.841</b>	<b>320.718</b>	<b>318.007</b>
Eventualförpliktelser							13.308	11.003

## Koncernens kassaflödesanalys för det andra kvartalet

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	7,4	4,8	0,2	0,0	0,0	0,0	7,6	4,8
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1,5	1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	1,5	1,5
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,8	0,8
Avskrivningar leasingtillgångar	0,6	0,5	0,6	0,6	0,0	0,0	1,2	1,1
Övriga ej kassapåverkande poster	0,1	0,6	0,2	0,4	-0,1	0,0	0,2	1,0
Total förändring i rörelsekapital varav	-1,4	3,3	-3,5	0,4	0,1	0,1	-4,8	3,8
Förändring i kundfordringar	-0,9	-1,9	0,0	-0,1	0,1	0,0	-0,9	-2,0
Förändring i lager	-2,3	-1,6	0,1	0,3	-0,1	0,0	-2,3	-1,3
Förändring i leverantörsskulder	2,7	7,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,7	7,0
Övriga förändringar i rörelsekapital	-0,9	-0,2	-3,6	0,2	0,1	0,1	-4,3	0,1
Räntor och övriga finansiella poster	-0,6	-0,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,6	-0,6
Betalda inkomstskatter	-0,7	-0,5	-0,1	-0,1	0,0	0,0	-0,8	-0,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7,7</b>	<b>10,4</b>	<b>-2,6</b>	<b>1,3</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>5,1</b>	<b>11,8</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,5	-1,1	0,0	-0,1	0,0	0,1	-1,5	-1,1
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1,0	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,0	-0,8
Investeringar i leasingtillgångar	-0,2	-0,1	-1,8	-0,7	0,1	0,0	-1,9	-0,8
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,1	0,6	0,6	0,0	0,0	0,8	0,7
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>5,2</b>	<b>8,5</b>	<b>-3,8</b>	<b>1,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>1,5</b>	<b>9,8</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-0,3	0,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							2,4	-1,4
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>3,5</b>	<b>8,6</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							0,9	-6,0
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-5,1	0,0
Utdelning till minoritetsägare							0,0	-0,1
Övrigt							0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-0,7</b>	<b>2,5</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,2	0,5
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-0,5</b>	<b>3,0</b>



## Koncernens kassaflödesanalys för det första halvåret

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	13,7	7,6	0,4	0,0	0,0	0,0	14,1	7,6
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	2,9	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0	2,9	3,0
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1,6	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	1,6	1,6
Avskrivningar leasingtillgångar	1,0	1,0	1,2	1,2	0,0	0,0	2,2	2,2
Övriga ej kassapåverkande poster	0,4	0,2	0,3	0,7	0,0	0,0	0,7	0,9
Total förändring i rörelsekapital varav	-10,7	-1,2	-4,1	2,8	-0,3	0,1	-15,1	1,7
Förändring i kundfordringar	-5,6	-5,2	0,0	-0,1	0,0	0,0	-5,6	-5,3
Förändring i lager	-6,1	-2,9	0,0	0,5	0,0	0,0	-6,1	-2,4
Förändring i leverantörsskulder	3,5	8,6	0,0	-0,1	0,0	0,0	3,5	8,5
Övriga förändringar i rörelsekapital	-2,5	-1,7	-4,1	2,5	-0,3	0,1	-6,9	0,9
Räntor och övriga finansiella poster	-1,1	-1,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,1	-1,3
Betalda inkomstskatter	-2,2	-1,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	-2,3	-1,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>5,6</b>	<b>9,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>4,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,1</b>	<b>3,0</b>	<b>14,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,7	-2,3	0,0	-0,1	0,0	0,1	-2,7	-2,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1,9	-1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,9	-1,6
Investeringar i leasingtillgångar	-0,2	-0,1	-3,2	-1,4	0,1	0,0	-3,3	-1,5
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,4	0,4	0,9	1,1	0,0	0,0	1,3	1,5
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1,2</b>	<b>5,8</b>	<b>-4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-3,6</b>	<b>10,3</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-0,1	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-0,5	0,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							2,2	1,1
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-2,0</b>	<b>11,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							3,6	-10,1
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-5,1	0,0
Utdelning till minoritetsägare							0,0	-0,1
Övrigt							0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-3,5</b>	<b>1,3</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,6	0,6
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-4,1</b>	<b>1,9</b>

## Koncernens finansiella nettoställning

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	30 juni 2011	31 dec 2010	30 juni 2011	31 dec 2010
<b>Långfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	<b>36.456</b>	36.025
Långfristiga räntebärande fordringar	<b>932</b>	941	<b>577</b>	766
<b>Kortfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	<b>35.049</b>	36.663
Räntebärande fordringar	<b>1.058</b>	1.071	<b>460</b>	342
Intern finansiering	<b>4.296</b>	7.505	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	<b>0</b>	0	<b>0</b>	0
Kortfristiga placeringar	<b>7.396</b>	9.735	<b>7.435</b>	9.767
Likvida medel	<b>17.546</b>	21.756	<b>18.849</b>	22.966
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>31.228</b>	<b>41.008</b>	<b>98.826</b>	<b>106.529</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Obligationslån	<b>42.132</b>	38.767	<b>42.132</b>	38.767
Övriga lån	<b>32.736</b>	37.180	<b>39.056</b>	45.327
Intern finansiering	<b>-29.004</b>	-26.971	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Lån	<b>33.069</b>	32.101	<b>38.990</b>	39.601
Intern finansiering	<b>-24.764</b>	-21.220	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>54.169</b>	<b>59.857</b>	<b>120.178</b>	<b>123.695</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-22.941</b>	<b>-18.849</b>	<b>-21.352</b>	<b>-17.166</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	<b>5.393</b>	5.842	<b>5.417</b>	5.862
<b>Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-28.334</b>	<b>-24.691</b>	<b>-26.769</b>	<b>-23.028</b>

## Förändring av finansiell nettoställning, Industriverksamheten

Mdr	Första halvåret	
	Andra kvartalet 2011	2011
<b>Vid periodens början</b>	<b>-27,3</b>	<b>-24,7</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,7	5,6
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,7	-4,8
Avyttringar	0,2	0,4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>5,2</b>	<b>1,2</b>
Investeringar i aktier och andelar	-0,1	-0,1
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-0,8	-1,5
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,1	0,0
Valutaeffekt	-0,4	1,7
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-5,1	-5,1
Övriga förändringar	0,1	0,2
<b>Total förändring</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,6</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-28,3</b>	<b>-28,3</b>

## Koncernens förändring av eget kapital

Mdr	Första halvåret	
	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	0,0	-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	9,2	4,8
Övrigt totalresultat	-1,2	-0,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>8,0</b>	<b>4,5</b>
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	-5,1	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>76,0</b>	<b>70,9</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>
Periodens resultat	0,2	0,1
Övrigt totalresultat	0,0	0,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
Utdelning	0,0	-0,1
Kapitaltillskott	0,0	0,0
Minoritet avseende nya förvärv	-0,3	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>76,9</b>	<b>71,6</b>

## Nyckeltal

### Industriverksamheten

	Första halvåret	
	2011	2010
Bruttomarginal, %	<b>24,5</b>	23,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>4,5</b>	5,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>7,9</b>	9,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>2,3</b>	2,5
Rörelsemarginal, %	<b>9,3</b>	6,1
	<b>30 juni</b>	31 dec
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden, %	<b>27,1</b>	19,5
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr kr	<b>-28,3</b>	-24,7
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	<b>-41,5</b>	-37,4
Eget kapital i % av totala tillgångar	<b>27,8</b>	26,9

### Kundfinansiering

	30 juni	31 dec
	2011	2010
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	<b>4,1</b>	0,4
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	<b>9,7</b>	9,0
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	<b>-1,0</b>	-9,6

### Volvokoncernen

	Första halvåret	
	2011	2010
Bruttomarginal, %	<b>25,0</b>	23,6
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>4,4</b>	4,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>8,2</b>	9,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>2,3</b>	2,4
Rörelsemarginal, %	<b>9,4</b>	5,9
	<b>30 juni</b>	31 dec
	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	<b>7,52</b>	5,36
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	<b>37,5</b>	36,1
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	<b>21,3</b>	16,0
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	<b>24,0</b>	23,3

## Aktiedata

	Första halvåret	
	2011	2010
Resultat per aktie före utspädning, kronor	<b>4,54</b>	2,38
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>4,54</b>	2,38
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

	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011	2/2011
<b>Industriverksamheten</b>					
<b>Nettoomsättning</b>	<b>66.717</b>	<b>62.225</b>	<b>71.974</b>	<b>69.956</b>	<b>77.286</b>
Kostnad för sålda produkter	-51.066	-47.015	-55.820	-52.481	-58.618
<b>Bruttoresultat</b>	<b>15.651</b>	<b>15.210</b>	<b>16.154</b>	<b>17.475</b>	<b>18.668</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.201	-3.125	-3.640	-3.309	-3.370
Försäljningskostnader	-5.783	-5.520	-5.870	-5.706	-5.928
Administrationskostnader	-1.430	-1.295	-1.293	-1.715	-1.740
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-445	-377	137	-395	-184
Resultat från intressebolag	-37	-10	-20	-19	-51
Resultat från övriga aktieinnehav	7	-15	-49	12	3
<b>Rörelseresultat Industriverksamheten</b>	<b>4.763</b>	<b>4.866</b>	<b>5.420</b>	<b>6.343</b>	<b>7.398</b>
<b>Kundfinansiering</b>					
Leasing och finansiella intäkter	2.426	2.146	1.951	2.099	2.226
Leasing och finansiella kostnader	-1.670	-1.387	-1.180	-1.354	-1.430
<b>Bruttoresultat</b>	<b>756</b>	<b>759</b>	<b>771</b>	<b>745</b>	<b>796</b>
Försäljnings- och administrationskostnader	-388	-384	-369	-389	-407
Kostnader för osäkra fordringar	-414	-339	-311	-178	-190
Övriga rörelseintäkter och kostnader	53	12	7	1	51
<b>Rörelseresultat Kundfinansiering</b>	<b>7</b>	<b>48</b>	<b>98</b>	<b>179</b>	<b>250</b>
<b>Volvokoncernen</b>					
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.770</b>	<b>4.913</b>	<b>5.518</b>	<b>6.522</b>	<b>7.648</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	112	115	112	151	148
Räntekostnader och liknande resultatposter	-815	-739	-767	-720	-734
Övriga finansiella intäkter och kostnader	475	-39	-370	-106	187
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4.541</b>	<b>4.251</b>	<b>4.494</b>	<b>5.847</b>	<b>7.249</b>
Inkomstskatter	-1.315	-1.401	-1.078	-1.665	-2.009
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3.226</b>	<b>2.851</b>	<b>3.415</b>	<b>4.181</b>	<b>5.241</b>
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	3.145	2.807	3.233	4.085	5.117
Minoritetsandelar i resultat	81	44	182	96	124
	<b>3.226</b>	<b>2.851</b>	<b>3.415</b>	<b>4.181</b>	<b>5.241</b>

### Operativa nyckeltal Industriverksamheten

Bruttomarginal, %	23,5	24,4	22,4	25,0	24,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,8	5,0	5,1	4,7	4,4
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,7	8,9	8,2	8,2	7,7
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,1	2,1	1,8	2,5	2,3
Rörelsemarginal, %	7,1	7,8	7,5	9,1	9,6

### Avskrivningar ingående ovan

Utveckling av produkter- och programvaror	706	709	727	680	754
Övriga immateriella anläggningstillgångar	111	119	112	108	116
Materiella anläggningstillgångar	2.663	2.703	2.545	2.463	2.632
<b>Totalt</b>	<b>3.480</b>	<b>3.531</b>	<b>3.384</b>	<b>3.251</b>	<b>3.502</b>

Varav:

Industriverksamheten	2.858	2.928	2.769	2.658	2.862
Kundfinansiering	622	603	615	593	640
<b>Totalt</b>	<b>3.480</b>	<b>3.531</b>	<b>3.384</b>	<b>3.251</b>	<b>3.502</b>

### Forsknings- och utvecklingskostnader

Kapitalisering	464	621	771	800	912
Avskrivning	-569	-575	-614	-588	-690
<b>Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto</b>	<b>-105</b>	<b>46</b>	<b>157</b>	<b>212</b>	<b>222</b>

## Kvartalsuppgifter

<b>Aktiedata</b>	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011	<b>2/2011</b>
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	1,55	1,38	1,59	2,01	<b>2,52</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	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011	<b>2/2011</b>
Lastbilar	41.589	41.187	48.041	45.620	<b>50.062</b>
Anläggningsmaskiner	15.295	12.710	14.657	15.759	<b>17.520</b>
Bussar	5.253	4.594	5.602	4.859	<b>5.593</b>
Volvo Penta	2.631	2.077	2.031	2.147	<b>2.565</b>
Volvo Aero	2.133	1.815	1.850	1.640	<b>1.588</b>
Elimineringar och övrigt	-184	-158	-207	-68	<b>-43</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>66.717</b>	<b>62.225</b>	<b>71.974</b>	<b>69.956</b>	<b>77.286</b>
Kundfinansiering	2.426	2.146	1.951	2.099	<b>2.225</b>
Elimineringar	-378	-402	-528	-478	<b>-548</b>
<b>Koncernen</b>	<b>68.765</b>	<b>63.969</b>	<b>73.398</b>	<b>71.577</b>	<b>78.962</b>

### Rörelseresultat

Mkr	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011	<b>2/2011</b>
Lastbilar	2.478	2.700	3.490	4.286	<b>5.106</b>
Anläggningsmaskiner	2.086	1.330	1.758	1.708	<b>1.893</b>
Bussar	259	155	221	281	<b>275</b>
Volvo Penta	312	72	73	164	<b>314</b>
Volvo Aero	-372	224	282	28	<b>55</b>
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	0	385	-404	-123	<b>-246</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>4.763</b>	<b>4.866</b>	<b>5.420</b>	<b>6.343</b>	<b>7.398</b>
Kundfinansiering	7	48	98	179	<b>250</b>
<b>Koncernen</b>	<b>4.770</b>	<b>4.913</b>	<b>5.518</b>	<b>6.522</b>	<b>7.648</b>

### Rörelsemarginal

%	2/2010	3/2010	4/2010	1/2011	<b>2/2011</b>
Lastbilar	6,0	6,6	7,3	9,4	<b>10,2</b>
Anläggningsmaskiner	13,6	10,5	12,0	10,8	<b>10,8</b>
Bussar	4,9	3,4	3,9	5,8	<b>4,9</b>
Volvo Penta	11,9	3,5	3,6	7,6	<b>12,2</b>
Volvo Aero	-17,4	12,3	15,2	1,7	<b>3,5</b>
<b>Industriverksamheten</b>	<b>7,1</b>	<b>7,8</b>	<b>7,5</b>	<b>9,1</b>	<b>9,6</b>
<b>Koncernen</b>	<b>6,9</b>	<b>7,7</b>	<b>7,5</b>	<b>9,1</b>	<b>9,7</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 andra kvartalet 2011 påverkat rörelseresultatet negativt med 101 Mkr, av dessa har 82 Mkr redovisats i segmentet Gemensamma koncernfunktioner och övrigt. Under det andra kvartalet 2010 var påverkan negativ om totalt 231 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.

En snabb ökning av efterfrågan 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. 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 2011 till 13,3 miljarder kronor, en ökning med 2,3 miljarder kronor jämfört med 31 december 2010. Ökningen är främst hänförlig till kreditgarantier utställda till följd av ökad försäljning på tillväxtmarknader. Här ingår en eventalförpliktelse 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 kommer att redovisas som kassaflöde från finansieringsverksamheten.

Nissan Diesel Thailand Co. Limited lämnade den 30 november 2009 in en stämningensansökan 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.

I maj 2011 blev Volvo Penta föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser. Volvokoncernen kommer att samarbeta fullt ut med kommissionen under undersökningsarbetet.

## Företagsförvärv och avyttringar

Under det andra kvartalet har tillgångar och skulder, tidigare klassificerade som "innehas för försäljning", blivit omklassificerade till hänförliga balansposter, till följd av att försäljningsprocessen har avbrutits. I samband med omklassificeringen har tidigare gjorda nedskrivningar återförts, vilket har påverkat rörelseresultatet positivt med 49 Mkr under det andra kvartalet.

Under det första och andra kvartalet har Volvo utökat ägandet i uthyrningsverksamheter för anläggningsmaskiner genom ett

flertal mindre inkråmsförvärv. Dessa inkråmsförvärv har inneburit ett tillskott till koncernens tillgångar i operationell leasing om 606 Mkr samt en ökning av koncernens goodwill med 379 Mkr. Förvärvens påverkan på Industriverksamhetens nettoskuld i form av övertagna skulder uppgår till 909 Mkr, varav 502 Mkr utgörs av koncerninterna skulder till segmentet Kundfinansieringsverksamhet. I övrigt har dessa förvärv ingen väsentlig påverkan på koncernens resultat eller ställning.

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

### Förvärv efter periodens slut

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

## Transaktioner med närstående

Försäljning till intresseföretag uppgick till 322 Mkr (281) och inköp från intresseföretag uppgick till 16 Mkr (10) för det andra kvartalet 2011. Den 30 juni 2011 uppgick fordringar hos intresseföretag till 151 Mkr (174) och skulder till intresseföretag till 127 Mkr (125).

Försäljning till Renault s.a.s uppgick till 15 Mkr (15) och inköp från Renault s.a.s till 650 Mkr (453) för det andra kvartalet 2011. Fordringar hos Renault s.a.s uppgick till 12 Mkr (15) och skulder till Renault s.a.s till 408 Mkr (291) per den 30 juni 2011.

## Moderbolaget

### Resultaträkning

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2011	2010	2011	2010
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>197</b>	<b>160</b>	<b>385</b>	<b>323</b>
Kostnad för sålda tjänster <sup>1</sup>	-197	-160	-385	-323
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	-220	-141	-417	-313
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	2.286	5.906	1.925	5.555
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	-6	-31	-4	-45
Resultat från övriga aktier och andelar	-	2	4	2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.060</b>	<b>5.736</b>	<b>1.508</b>	<b>5.199</b>
Räntenetto	-464	-152	-836	-317
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-45	-44	-58	-48
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1.551</b>	<b>5.540</b>	<b>614</b>	<b>4.834</b>
Inkomstskatter	307	210	560	339
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.858</b>	<b>5.750</b>	<b>1.174</b>	<b>5.173</b>

1 Av nettoomsättningen för andra kvartalet avsåg 172 Mkr (143) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 150 Mkr (116).

### Övrigt totalresultat

<b>Periodens resultat</b>	<b>1.858</b>	<b>5.750</b>	<b>1.174</b>	<b>5.173</b>
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	74	-26	49	32
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>74</b>	<b>-26</b>	<b>49</b>	<b>32</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1.932</b>	<b>5.724</b>	<b>1.223</b>	<b>5.205</b>

### Balansräkning i sammandrag

Mkr	30 juni 2011		31 dec 2010	
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	95			103
Materiella anläggningstillgångar	60			16
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och andelar i koncernföretag	59.438		59.429	
Aktier och andelar i utomstående företag	2.962		2.498	
Uppskjutna skattefordringar	4.218		3.657	
Långfristiga fordringar <sup>1</sup>	10	66.628	0	65.584
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>66.783</b>			<b>65.703</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	134			12.226
Övriga kortfristiga fordringar	638			261
Kassa och bank	0			0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>772</b>			<b>12.487</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>67.555</b>			<b>78.190</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	9.891		9.891	
Fritt eget kapital	28.129	38.020	31.962	41.853
Obeskattade reserver	4			4
Avsättningar	133			134
Långfristiga skulder <sup>2</sup>	17			17
Kortfristiga skulder <sup>3</sup>	29.381			36.182
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>67.555</b>			<b>78.190</b>

1 Varav koncernföretag 10 Mkr (0).

2 Varav koncernföretag 7 Mkr (7).

3 Varav koncernföretag 29.032 Mkr (35.835).

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår under andra kvartalet utdelningar med 2.719 Mkr (6.338).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under året inneburit en ökning av värdet med 49 Mkr, redovisad över övrigt totalresultat.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till - (22) respektive 45 Mkr (1).

Finansiell nettoskuld uppgår efter andra kvartalet till 28.659 Mkr (30.376).

Förändrade livslängdsantaganden för den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen genom PRI har beaktats i det andra kvartalets bokslut. De har dock inte haft någon påverkan på moderbolagets finansiella resultat eller ställning.

### Händelser efter balansdagen

Se Viktiga händelser på sid 5 i denna rapport. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter det andra kvartalets utgång 2011 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 22 juli 2011  
AB Volvo (publ)

Louis Schweitzer  
*styrelseordförande*

Peter Bijur  
*styrelseledamot*

Jean-Baptiste Duzan  
*styrelseledamot*

Leif Johansson  
*verkställande direktör  
och styrelseledamot*

Anders Nyrén  
*styrelseledamot*

Hanne De Mora  
*styrelseledamot*

Ying Yeh  
*styrelseledamot*

Ravi Venkatesan  
*styrelseledamot*

Lars Westerberg  
*styrelseledamot*

Martin Linder  
*styrelseledamot*

Mikael Sällström  
*styrelseledamot*

Berth Thulin  
*styrelseledamot*

## Granskningsrapport

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för AB Volvo för perioden 1 januari 2011 till 30 juni 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

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

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 22 juli 2011  
PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

Johan Rippe  
*Auktoriserad revisor*



## Leveranser

### Antal levererade lastbilar

	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
<b>Lastbilar</b>	<b>26.337</b>	15.805	67	<b>49.397</b>	27.986	77
Europa	<b>21.024</b>	13.666	54	<b>40.055</b>	24.307	65
Västra Europa	<b>5.313</b>	2.139	148	<b>9.342</b>	3.679	154
Östra Europa	<b>10.290</b>	4.388	135	<b>19.111</b>	9.643	98
Nordamerika	<b>7.467</b>	5.495	36	<b>13.579</b>	10.048	35
Sydamerika	<b>12.009</b>	13.211	-9	<b>25.738</b>	25.022	3
Asien	<b>3.808</b>	3.715	3	<b>7.154</b>	6.855	4
Övriga marknader	<b>59.911</b>	<b>42.614</b>	<b>41</b>	<b>114.979</b>	<b>79.554</b>	<b>45</b>
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>59.911</b>	<b>42.614</b>	<b>41</b>	<b>114.979</b>	<b>79.554</b>	<b>45</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	<b>6.454</b>	6.857	-6	<b>12.853</b>	12.424	3
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	<b>7.869</b>	7.693	2	<b>15.910</b>	15.169	5
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>45.588</b>	28.065	62	<b>86.216</b>	51.962	66
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>59.911</b>	<b>42.614</b>	<b>41</b>	<b>114.979</b>	<b>79.554</b>	<b>45</b>
<b>Mack Trucks</b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	<b>3.986</b>	1.674	138	<b>7.805</b>	4.533	72
Sydamerika	<b>767</b>	634	21	<b>1.243</b>	898	38
Asien	<b>2</b>	3	-33	<b>2</b>	14	-86
Övriga marknader	<b>344</b>	253	36	<b>548</b>	412	33
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>5.099</b>	<b>2.564</b>	<b>99</b>	<b>9.598</b>	<b>5.857</b>	<b>64</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	-	-	-	-	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>5.099</b>	2.564	99	<b>9.598</b>	5.857	64
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>5.099</b>	<b>2.564</b>	<b>99</b>	<b>9.598</b>	<b>5.857</b>	<b>64</b>
<b>Renault Trucks</b>						
Europa	<b>13.747</b>	8.530	61	<b>25.723</b>	15.747	63
Västra Europa	<b>12.363</b>	7.907	56	<b>23.171</b>	14.580	59
Östra Europa	<b>1.384</b>	623	122	<b>2.552</b>	1.167	119
Nordamerika	<b>51</b>	13	292	<b>66</b>	18	267
Sydamerika	<b>261</b>	94	178	<b>417</b>	184	127
Asien	<b>1.384</b>	739	87	<b>2.506</b>	1.214	106
Övriga marknader	<b>1.164</b>	1.667	-30	<b>2.268</b>	2.729	-17
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>16.607</b>	<b>11.043</b>	<b>50</b>	<b>30.980</b>	<b>19.892</b>	<b>56</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	<b>5.344</b>	3.987	34	<b>9.772</b>	6.790	44
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	<b>2.323</b>	2.177	7	<b>4.145</b>	3.962	5
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>8.940</b>	4.879	83	<b>17.063</b>	9.140	87
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>16.607</b>	<b>11.043</b>	<b>50</b>	<b>30.980</b>	<b>19.892</b>	<b>56</b>

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 juli 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 föranleds av noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

## Leveranser

	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
<b>Volvo Lastvagnar</b>						
Europa	<b>12.590</b>	7.275	73	<b>23.674</b>	12.239	93
Västra Europa	<b>8.661</b>	5.759	50	<b>16.884</b>	9.727	74
Östra Europa	<b>3.929</b>	1.516	159	<b>6.790</b>	2.512	170
Nordamerika	<b>5.908</b>	2.344	152	<b>10.633</b>	4.454	139
Sydamerika	<b>6.371</b>	4.713	35	<b>11.810</b>	8.855	33
Asien	<b>3.308</b>	2.466	34	<b>6.470</b>	4.297	51
Övriga marknader	<b>1.087</b>	956	14	<b>1.979</b>	1.889	5
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>29.264</b>	<b>17.754</b>	<b>65</b>	<b>54.566</b>	<b>31.734</b>	<b>72</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	<b>511</b>	489	4	<b>958</b>	952	1
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>28.753</b>	17.265	67	<b>53.608</b>	30.782	74
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>29.264</b>	<b>17.754</b>	<b>65</b>	<b>54.566</b>	<b>31.734</b>	<b>72</b>
<b>UD Trucks</b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	<b>345</b>	357	-3	<b>607</b>	638	-5
Sydamerika	<b>68</b>	54	26	<b>109</b>	111	-2
Asien	<b>2.971</b>	6.560	-55	<b>6.848</b>	11.800	-42
Övriga marknader	<b>1.213</b>	839	45	<b>2.359</b>	1.825	29
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>4.597</b>	<b>7.810</b>	<b>-41</b>	<b>9.923</b>	<b>14.374</b>	<b>-31</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	<b>476</b>	2.477	-81	<b>1.696</b>	4.722	-64
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	<b>2.151</b>	2.492	-14	<b>4.186</b>	4.549	-8
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>1.970</b>	2.841	-31	<b>4.041</b>	5.103	-21
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>4.597</b>	<b>7.810</b>	<b>-41</b>	<b>9.923</b>	<b>14.374</b>	<b>-31</b>
<b>Eicher<sup>1</sup></b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	-	-	-	-	-	-
Sydamerika	-	-	-	-	-	-
Asien	<b>4.345</b>	3.444	26	<b>9.913</b>	7.698	29
Övriga marknader	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt Eicher</b>	<b>4.345</b>	<b>3.444</b>	<b>26</b>	<b>9.913</b>	<b>7.698</b>	<b>29</b>
Lätta lastbilar (< 7 ton)	<b>634</b>	393	62	<b>1.385</b>	912	52
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	<b>2.884</b>	2.535	14	<b>6.621</b>	5.706	16
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>827</b>	517	60	<b>1.907</b>	1.081	76
<b>Totalt Eicher</b>	<b>4.345</b>	<b>3.444</b>	<b>26</b>	<b>9.913</b>	<b>7.698</b>	<b>29</b>

1 Leveranssiffrorna avser de 50% av samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor som konsolideras i Volvokoncernen.

**Antal levererade bussar**

	Andra kvartalet		Förändring i %	Första två kvartalen		Förändring i %
	2011	2010		2011	2010	
<b>Bussar</b>						
Europa	<b>771</b>	657	17	<b>1.237</b>	1.181	5
Västra Europa	<b>740</b>	652	13	<b>1.188</b>	1.159	3
Östra Europa	<b>31</b>	5	520	<b>49</b>	22	123
Nordamerika	<b>689</b>	427	61	<b>1.392</b>	1.034	35
Sydamerika	<b>460</b>	170	170	<b>743</b>	431	72
Asien	<b>903</b>	704	28	<b>1.681</b>	1.690	-1
Övriga marknader	<b>304</b>	339	-10	<b>607</b>	512	19
<b>Totalt Bussar</b>	<b>3.127</b>	<b>2.297</b>	<b>36</b>	<b>5.660</b>	<b>4.848</b>	<b>17</b>

**Publiceringsdatum**

Rapport över det tredje kvartalet 2011	25 oktober 2011
Bokslutsrapport 2011	3 februari 2012
Årsredovisning 2011	mars 2012
Årsstämma 2012	4 april 2012
Rapport över det första kvartalet 2012	26 april 2012
Rapport över det andra kvartalet 2012	24 juli 2012
Rapport över det tredje kvartalet 2012	24 oktober 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)

**VOLVO****AB Volvo (publ)**

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