

## VOLVOKONCERNEN DET ANDRA KVARTALET 2015



- » Under det andra kvartalet steg nettoomsättningen med 17% till 84,8 miljarder kronor (72,6). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg omsättningen med 4%.
- » Rörelseresultatet uppgick till 8.116 Mkr (4.325) exklusive omstrukturingskostnader på 799 Mkr (762). Rörelseresultatet inkluderar en positiv påverkan om 2.137 Mkr från försäljningen av aktier i Eicher Motors Limited. Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan på 1.804 Mkr.
- » Exklusive omstrukturingskostnader och reavinsten vid försäljning av aktier uppgick rörelseresultatet till 5.979 Mkr (3.284\*), motsvarande en underliggande rörelsemarginal på 7,1% (4,5).
- » Det operativa kassaflödet i industriverksamheten uppgick till 8,6 miljarder kronor (4,0).
- » Den finansiella nettoskuden i industrirörelsen uppgick till 16% av eget kapital.
- » Orderingången på lastbilar minskade med 6% och orderingången på anläggningsmaskiner minskade med 27%.

	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning, Mkr	<b>84.783</b>	72.601	<b>159.570</b>	138.247
Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader, Mkr	<b>8.116</b>	4.325	<b>15.182</b>	6.913
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader, %	<b>9,6</b>	6,0	<b>9,5</b>	5,0
Omstrukturingskostnader, Mkr	<b>-799</b>	-762	<b>-1.028</b>	-1.080
Rörelseresultat, Mkr	<b>7.317</b>	3.563	<b>14.154</b>	5.833
Rörelsemarginal, %	<b>8,6</b>	4,9	<b>8,9</b>	4,2
Resultat efter finansiella poster, Mkr	<b>6.362</b>	3.364	<b>12.329</b>	5.091
Periodens resultat, Mkr	<b>5.193</b>	2.534	<b>9.428</b>	3.675
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>2,53</b>	1,22	<b>4,63</b>	1,75
Kassaflöde från Industriverksamheten, Mdr kr	<b>8,6</b>	4,0	<b>6,9</b>	-5,0
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande, %			<b>9,9</b>	7,3
Nettoorderingång, antal lastbilar	<b>49.551</b>	52.974	<b>106.321</b>	108.120
Nettoorderingång, antal anläggningsmaskiner	<b>12.708</b>	17.343	<b>27.400</b>	36.584

\* Exklusive en realisationsvinst från försäljning av fastigheter och en upplösning av en reservering för Volvo Rents det andra kvartalet 2014, totalt uppgående till 1.041 Mkr.

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

# Ökad lönsamhet i alla verksamheter och starkt kassaflöde



Det andra kvartalet följde den utveckling vi såg under det fjärde kvartalet 2014 och årets inledning. Våra produkter tas emot väl av marknaden och det är tillfredsställande att se att våra aktiviteter i effektiviseringsprogrammen utvecklas enligt plan och bidrar till ännu ett kvartal med resultatförbättringar.

Den försäljningsökning på 17% vi ser i andra kvartalet förklaras i huvudsak av positiva valutaeffekter. Rörelseresultatet, om vi exkluderar omstrukturingskostnader och försäljningen av aktierna i Eicher Motors, blev 6,0 miljarder kronor. Det motsvarar en underliggande rörelsemarginal på 7,1% jämfört med 4,5% det andra kvartalet 2014. Kassaflödet i industriverksamheten uppgick till 8,6 miljarder kronor, en förbättring med 4,6 miljarder kronor.

Vår bild av marknadsutvecklingen för lastbilar är i stort sett oförändrad. Vi ser en gradvis återhämtning i Europa och en oförändrad efterfrågan i Asien med undantag av den minskade efterfrågan i Kina. I Nordamerika sker en avmattning från höga nivåer och i Brasilien har marknaden minskat kraftigt.

Under kvartalet sålde vi 55.600 lastbilar vilket är 4% fler än motsvarande period föregående år. Samtliga koncernens lastbilsvarumärken höll eller ökade volymerna i kvartalet. Rörelseresultatet för lastbilar fördubblades vilket ger en underliggande rörelsemarginal på 7,7%. Både positiva valutaeffekter och sänkta kostnader har bidragit till utvecklingen. Under det andra kvartalet flyttades en del av vår tillverkning i Umeå, hyttmonteringen, till fabriken i Tuve och en effektivare montering infördes vid motorfabriken i Hagerstown i USA.

I Volvo CE arbetade vi vidare med målinriktade försäljningsaktiviteter och implementeringen av effektiviseringsprogrammet som lanserades sent 2014. Efterfrågan fortsatte att minska i Asien och Östeuropa och antalet maskinleveranser var ner 24%. Rörelsemarginalen under det säsongsmässigt starka kvartalet förbättrades till

8,8% (5,1). Det förklaras framför allt av positiva valutaeffekter, effektiviseringsprogram och en förmånlig produktmix.

Även bussar visar en något förbättrad lönsamhet med oförändrade volymer. Volvo Penta har en konkurrenskraftig produktportfölj och fick som vanligt draghjälp av att båtsäsongen närmast sig på norra halvklotet. Både försäljning och leveranser överträffade samma kvartal förra året. Kundfinansieringen utvecklas väl och gav ett ökat bidrag till resultatet.

Under kvartalet sålde vi resterande aktier i Eicher Motors med en reavinst på cirka 2,1 miljarder kronor. Vårt samarbete i Indiens tredje största lastbils- och busstillverkare, VE Commercial Vehicles, utvecklas positivt. I slutet av juni ingick vi också ett avtal med vårt kinesiska samriskbolag Dongfeng Commercial Vehicles om en 11-litersmotor.

Sammantaget kan vi konstatera att de effektiviseringsprogram vi genomför löper enligt plan mätt i lokala valutor. Det här är ett stort förändringsarbete som berör många i koncernen. Det är därför glädjande att se att arbetet avspeglar sig i ett förbättrat resultat.

Jan Gurander  
Tillförordnad VD och koncernchef

## FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET ANDRA KVARTALET

### Nettoomsättning

Under det andra kvartalet uppgick Volvokoncernens nettoomsättning till 84.783 Mkr (72.601). Justerat för förändrade valutakurser ökade försäljningen med 4% jämfört med föregående år.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 7.317 Mkr (3.563), inklusive en reavinst på 2.137 Mkr från försäljningen av aktier i Eicher Motors Limited samt omstruktureringskostnader på 799 Mkr (762). Under det andra kvartalet 2014 påverkades rörelseresultatet positivt av försäljningen av fastigheter och en upplösning av en reservering för Volvo Rents på tillsammans 1.041 Mkr. Exklusive omstruktureringskostnader och ovan nämnda poster av engångskaraktär uppgick rörelseresultatet till 5.979 Mkr (3.284), motsvarande en underliggande rörelsemarginal på 7,1% (4,5).

Jämfört med det andra kvartalet 2014 påverkades

bruttoresultatet positivt av en fördelaktig valutakursutveckling och något ökad försäljning. Rörelsekostnaderna för forskning och utveckling samt försäljning och administration steg med 53 Mkr, som en konsekvens av en ofördelaktig valutakursutveckling uppgående till 694 Mkr.

Rörelseresultatet innehåller en negativ påverkan från en avsättning för förväntade kreditförluster i Kina uppgående till 147 Mkr i Volvo CE.

Totalt påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet positivt med ett belopp om 1.804 Mkr jämfört med samma kvartal föregående år.

### Finansiella poster

Jämfört med det andra kvartalet 2014 steg räntekostnaderna på grund av högre räntor på utestående skulder. Räntenettot uppgick till -468 Mkr (-387). Det första kvartalet 2015 uppgick räntenettot till -501 Mkr.

Koncernens resultaträkning Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2015	2014	2015	2014
<b>Nettoomsättning</b>	<b>84.783</b>	<b>72.601</b>	<b>159.570</b>	138.247
Kostnad för sålda produkter	-65.403	-56.451	-122.854	-107.139
<b>Bruttoresultat</b>	<b>19.379</b>	<b>16.150</b>	<b>36.716</b>	<b>31.109</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.941	-4.280	-8.026	-8.417
Försäljningskostnader	-7.175	-7.008	-14.100	-13.654
Administrationskostnader	-1.594	-1.369	-3.017	-2.748
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1.528	64	-2.064	-492
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	31	-	33	20
Resultat från övriga aktieinnehav	2.144	6	4.613	14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7.317</b>	<b>3.563</b>	<b>14.154</b>	<b>5.833</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	80	78	146	167
Räntekostnader och liknande resultatposter	-548	-465	-1.115	-999
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-487	187	-856	90
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>6.362</b>	<b>3.364</b>	<b>12.329</b>	<b>5.091</b>
Inkomstskatter	-1.169	-830	-2.900	-1.416
<b>Periodens resultat*</b>	<b>5.193</b>	<b>2.534</b>	<b>9.428</b>	<b>3.675</b>
*Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	5.150	2.472	9.398	3.556
Minoritetsandelar i resultat	43	62	30	119
	<b>5.193</b>	<b>2.534</b>	<b>9.428</b>	<b>3.675</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	2,54	1,22	4,63	1,75
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	2,53	1,22	4,63	1,75

Nettoomsättning per marknad Mkr	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %
	2015	2014		2015	2014	
Västra Europa	27.131	22.737	19	51.732	42.653	21
Östra Europa	4.686	5.201	-10	8.562	9.526	-10
Nordamerika	27.916	18.927	47	52.381	35.295	48
Sydamerika	4.336	6.716	-35	8.172	13.355	-39
Asien	14.830	13.255	12	28.156	27.106	4
Övriga marknader	5.884	5.767	2	10.567	10.312	2
<b>Koncernen</b>	<b>84.783</b>	<b>72.601</b>	<b>17</b>	<b>159.570</b>	<b>138.247</b>	<b>15</b>

Övriga finansiella intäkter och kostnader påverkades negativt med 286 Mkr som en effekt av realiserat resultat samt orealiserad omvärdering av derivat, jämfört med en positiv påverkan på 290 Mkr det andra kvartalet föregående år.

#### Inkomstskatter

Skattekostnaden uppgick till 1.169 Mkr (830). Reavinsten vid avyttringen av aktier i Eicher Motors Limited är en icke skattepliktig intäkt vilken påverkar skattesatsen positivt.

#### Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 5.193 Mkr (2.534). Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 2,53 kronor (1,22).

#### Kassaflöde i industriverksamheten

Det andra kvartalet 2015 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten till 8,6 miljarder kronor (4,0). Förbättringen jämfört med föregående år är framför allt relaterad till det högre rörelseresultatet och en större minskning av rörelsekapitalet.

#### Volvokoncernens finansiella ställning

De totala tillgångarna i Volvokoncernen ökade med 4,8 miljarder kronor i jämförelse med slutet av 2014, varav 3,4 miljarder kronor är en effekt av förändrade valutakurser relaterad till omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag. I början av januari 2015 slutfördes förvärvet av 45% av aktierna i Dongfeng Commercial Vehicles om 7,0 miljarder kronor. Övriga aktier och andelar har minskat kraftigt i jämförelse med årets slut 2014 till följd av försäljning av aktier i Eicher Motors Limited.

Vid utgången av det andra kvartalet uppgick den finansiella nettoskulden, exklusive pensioner och liknande förpliktelser, i industriverksamheten till 11,3 miljarder kronor, motsvarande 15,9% av eget kapital, vilket var en minskning med 5,3 miljarder kronor i jämförelse med det första kvartalet. Inklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick industriverksamhetens nettoskuld till 26,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 36,7% av eget kapital. Minskningen förklaras huvudsakligen av ett positivt operativt kassaflöde om 8,6 miljarder kronor, försäljningen av aktier i det börsnoterade indiska företaget Eicher Motors Limited om 2,2 miljarder kronor och omvärderingen av förmånsbestämda pensionsplaner om 5,7 miljarder kronor, vilket motverkades av utbetalningen av utdelningen om 6,1 miljarder kronor till Volvokoncernens aktieägare. Minskningen i omvärderingen av de förmånsbestämda pensionsplanerna beror främst på högre diskonteringsräntor i främst Sverige och USA. Under det andra kvartalet har valutaeffekten på grund av förändrade valutakurser minskat nettoskulden med totalt 1,1 miljarder kronor.

Vid utgången av det andra kvartalet uppgick Volvokoncernens eget kapital till 81,3 miljarder kronor jämfört med 80,0 miljarder kronor vid slutet av 2014. Soliditeten uppgick till 21,0% jämfört med 20,9% den 31 december 2014. Soliditeten i industriverksamheten var vid samma tidpunkt 25,8% (25,7).

#### Antal anställda

Den 30 juni 2015 hade Volvokoncernen 104.324 anställda inklusive visstidsanställda och konsulter, vilket var en minskning med 4.323 anställda jämfört med den 30 juni 2014.

Under det andra kvartalet 2015 minskades antalet tjänstemän och konsulter med 249 personer som en effekt av effektiviseringsprogrammet.

Antal anställda	30 jun 2015	31 mars 2015	31 dec 2014	30 jun 2014
Kollektivanställda	50.745	50.554	50.138	52.174
Varav visstidsanställda och konsulter	5.802	6.072	4.801	6.348
Tjänstemän	53.579	53.828	54.433	56.473
Varav visstidsanställda och konsulter	6.861	6.914	6.948	8.071
<b>Totalt antal anställda</b>	<b>104.324</b>	<b>104.382</b>	<b>104.571</b>	<b>108.647</b>
Varav visstidsanställda och konsulter	12.663	12.986	11.749	14.419

## SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet				Första två kvartalen				12 mån. rullande	Jan-Dec 2014
	Mkr	2015	2014	Föränd- ring, %	Föränd- ring, %*	2015	2014	Föränd- ring, %		
Lastbilar	57.062	48.179	18	6	108.718	92.024	18	5	207.598	190.904
Anläggningsmaskiner	15.419	14.624	5	-10	28.157	27.996	1	-16	53.016	52.855
Bussar	6.051	4.775	27	11	10.799	8.142	33	15	21.302	18.645
Volvo Penta	2.584	2.002	29	18	4.834	3.806	27	16	8.818	7.790
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	2.080	1.910	9	7	3.767	4.115	-8	-4	7.814	8.162
Elimineringar	-677	-589	-15	-15	-1.283	-1.060	-21	-21	-2.580	-2.356
<b>Industriverksamheten</b>	<b>82.520</b>	<b>70.899</b>	<b>16</b>	<b>3</b>	<b>154.993</b>	<b>135.023</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>295.969</b>	<b>275.999</b>
Kundfinansiering	2.803	2.468	14	4	5.614	4.819	17	5	10.907	10.111
Omklassificeringar och elimineringar	-541	-766	29	29	-1.036	-1.594	35	35	-2.605	-3.162
<b>Koncernen</b>	<b>84.783</b>	<b>72.601</b>	<b>17</b>	<b>4</b>	<b>159.570</b>	<b>138.247</b>	<b>15</b>	<b>1</b>	<b>304.272</b>	<b>282.948</b>

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

Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader	Andra kvartalet		Första två kvartalen		12 mån. rullande	Jan-Dec 2014
	Mkr	2015	2014	2015		
Lastbilar <sup>1</sup>	6.542	2.173	12.788	3.971	14.439	5.622
Anläggningsmaskiner	1.353	751	1.705	1.399	1.537	1.231
Bussar	111	70	214	106	207	98
Volvo Penta	353	235	645	386	989	729
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-726	688	-1.133	96	-2.409	-1.180
Elimineringar	-13	12	-9	164	3	176
<b>Industriverksamheten</b>	<b>7.619</b>	<b>3.928</b>	<b>14.212</b>	<b>6.120</b>	<b>14.767</b>	<b>6.676</b>
Kundfinansiering	497	397	971	793	1.895	1.717
<b>Koncernen exkl. omstrukturingskostnader</b>	<b>8.116</b>	<b>4.325</b>	<b>15.182</b>	<b>6.913</b>	<b>16.662</b>	<b>8.393</b>

### Omstrukturingskostnader (Not 6, Effektiviseringsprogram)

Lastbilar	-701	-370	-828	-688	-1.604	-1.464
Anläggningsmaskiner	-17	-1	-92	-1	-671	-579
Bussar	-5	-6	-5	-6	-5	-6
Volvo Penta	-	-5	-16	-5	-16	-5
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-76	-376	-87	-377	-220	-510
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-799</b>	<b>-758</b>	<b>-1.028</b>	<b>-1.076</b>	<b>-2.516</b>	<b>-2.564</b>
Kundfinansiering	-	-4	-	-4	-	-5
<b>Koncernens omstrukturingskostnader</b>	<b>-799</b>	<b>-762</b>	<b>-1.028</b>	<b>-1.080</b>	<b>-2.516</b>	<b>-2.569</b>
<b>Koncernen</b>	<b>7.317</b>	<b>3.563</b>	<b>14.154</b>	<b>5.833</b>	<b>14.146</b>	<b>5.824</b>

<sup>1</sup> Inklusive en reavinst på 4.608 Mkr från en försäljning av aktier i Eicher Motors Limited varav 2.471 Mkr i första kvartalet 2015 och 2.137 Mkr i andra kvartalet 2015.

Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader	Andra kvartalet		Första två kvartalen		12 mån. rullande	Jan-Dec 2014
	%	2015	2014	2015		
Lastbilar <sup>1</sup>	11,5	4,5	11,8	4,3	7,0	2,9
Anläggningsmaskiner	8,8	5,1	6,1	5,0	2,9	2,3
Bussar	1,8	1,5	2,0	1,3	1,0	0,5
Volvo Penta	13,7	11,7	13,4	10,1	11,2	9,4
<b>Industriverksamheten</b>	<b>9,2</b>	<b>5,5</b>	<b>9,2</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>2,4</b>
<b>Koncernen exkl. omstrukturingskostnader</b>	<b>9,6</b>	<b>6,0</b>	<b>9,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>	<b>3,0</b>
<b>Koncernen</b>	<b>8,6</b>	<b>4,9</b>	<b>8,9</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>	<b>2,1</b>

<sup>1</sup> Rörelsemarginalen exklusive reavinst från försäljning av aktier i Eicher Motors Limited uppgick till 7,7% i andra kvartalet 2015 och 7,5% under de första två kvartalen 2015.

## LASTBILAR

### Förbättrad lönsamhet

- » Successiv återhämtning i Europa, dämpning av efterfrågan i Nordamerika och fortsatt svaga marknader i Sydamerika
- » Orderingsgången minskade med 6%, book-to-bill på 89%
- » Rörelsemarginalen exklusive omstruktureringskostnader och försäljningen av aktier i Eicher Motors Limited uppgick till 7,7% (4,5)



#### Marknadsutveckling

Under det andra kvartalet fortsatte efterfrågan i Europa att förbättras gradvis medan efterfrågan började dämpas från höga nivåer i Nordamerika. Efterfrågan i Sydamerika och Kina fortsatte att minska medan efterfrågan på övriga asiatiska marknader är i stort sett stabil.

I de flesta europeiska länder har efterfrågan på lastbilar överlag fortsatt att utvecklas positivt tack vare ökad ekonomisk aktivitet, bra fraktvolymerna och ett utbytesbehov och därför höjs prognosen för den europeiska marknaden (EU30) till 250.000 tunga lastbilar (föregående prognos: 240.000 lastbilar).

Under de första sex månaderna av 2015 har den starka amerikanska ekonomin och ökad efterfrågan på transporter haft en positiv påverkan på efterfrågan på fjärtransportlastbilar medan efterfrågan på lastbilar från energisektorn och byggindustrin haft en svagare utveckling. Den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar förväntas nå en topp under 2015 på en nivå på cirka 310.000 lastbilar (oförändrad prognos).

I Sydamerika fortsätter förväntningarna att vara dämpade. Den brasilianska marknaden, som är den största i Sydamerika, förväntas minska och prognosen för totalmarknaden för tunga lastbilar justeras till 40.000 lastbilar (föregående prognos: 55.000 lastbilar).

Marknaderna i Sydostasien visar en viss minskning. I Indien förväntas totalmarknaden för tunga och medeltunga lastbilar uppgå till 265.000 lastbilar (föregående prognos: 273.00 lastbilar). För Japan är prognosen om en

totalmarknad för tunga och medeltunga lastbilar oförändrad på 90.000 lastbilar. I Kina minskar takten i nya investeringar och prognosen för den kinesiska ekonomin har justerats ned. Som en konsekvens sänks prognosen för totalmarknaden för tunga lastbilar i Kina till 620.000 lastbilar (föregående prognos: 680.000 lastbilar).

#### Orderingång

Den totala nettoorderingsgången minskade med 6% under det andra kvartalet jämfört med samma period föregående år. En nettoorderingsgång på 49.551 lastbilar och leveranser på 55.613 lastbilar gav en så kallad book-to-bill på 89% för koncernens helägda verksamheter.

Orderingsgången i Europa steg med 13%, med en fortsatt positiv trend från låga nivåer för Renault Trucks. I Nordamerika minskade orderingsgången med totalt 19%, med en minskning för Volvo på 1% och på order för Mack med 50%. Den minskade orderingsgången för Mack är framför allt ett resultat av avbokningar av vissa av de stora kvantiteter order från återförsäljare som kom in under det fjärde kvartalet 2014 i kombination med en dämpning av efterfrågan i vissa av Macks kärnsegment på marknaden, t.ex. energi. Den 30 juni 2015 var Macks orderbok ungefär dubbelt så stor som den var vid samma tidpunkt året före.

I Sydamerika minskade orderingsgången med 54% som en effekt av fortsatt låg ekonomisk aktivitet och minskat förtroende i näringslivet.

Jämfört med det andra kvartalet 2014 minskade orderingsgången i Asien med 5%.

Totalmarknadens utveckling	Första två kvartalen		Förändr. i %	Helåret 2014	Prognos 2015	Förändr. jämfört med tidigare prognos
	2015	2014				
Registreringar, antal lastbilar						
Europa 30 <sup>1</sup> , tunga (t.o.m maj)	106.167	90.729	17	227.600	250.000	10.000
Nordamerika, tunga (t.o.m maj)	118.185	98.833	20	270.300	310.000	Oförändrad
Brasilien, tunga	21.455	45.309	-53	92.700	40.000	-15.000
Kina, tunga (t.o.m maj)	246.581	367.981	-33	743.700	620.000	-60.000
Kina, medeltunga (t.o.m maj)	79.203	112.377	-30	243.500	210.000	Oförändrad
Indien, tunga (t.o.m maj)	81.907	60.750	35	154.800	200.000	Oförändrad
Indien, medeltunga (t.o.m maj)	26.147	25.939	1	62.300	65.000	-8.000
Japan, tunga	22.181	20.622	8	42.200	45.000	Oförändrad
Japan, medeltunga	22.205	21.586	3	46.200	45.000	Oförändrad

<sup>1</sup>EU minus Bulgarien plus Norge och Schweiz.

Nettoordergång per marknad	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %
	2015	2014		2015	2014	
Antal lastbilar						
Europa	25.059	22.245	13	48.504	41.493	17
Volvo	13.379	12.301	9	25.391	22.527	13
Renault Trucks	11.680	9.944	17	23.113	18.966	22
Nordamerika	10.528	12.953	-19	29.819	29.320	2
Varav Volvo	8.151	8.267	-1	19.351	17.697	9
Varav Mack	2.331	4.626	-50	10.308	11.471	-10
Sydamerika	2.278	4.953	-54	4.546	11.228	-60
Asien	8.529	9.012	-5	17.195	17.570	-2
Övriga marknader	3.157	3.811	-17	6.257	8.509	-26
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>49.551</b>	<b>52.974</b>	<b>-6</b>	<b>106.321</b>	<b>108.120</b>	<b>-2</b>

Ej konsoliderad verksamhet (100%)

VE Commercial Vehicles (Eicher)	11.855	7.502	58	22.652	15.353	48
Dongvo (Hangzhou) Truck Company (UD)	11	26	-58	61	45	36
<b>Totalt</b>	<b>61.417</b>	<b>60.502</b>	<b>2</b>	<b>129.034</b>	<b>123.518</b>	<b>4</b>

#### Leveranser

Under det andra kvartalet 2015 steg leveranserna av lastbilar med 19% i såväl Europa som Nordamerika. Leveranserna i Sydamerika minskade med 54%. Totalt levererade Volvokoncernens helägda verksamheter 55.613 lastbilar, vilket var 4% fler än under det andra kvartalet 2014.

4.405 Mkr (2.173), motsvarande en rörelsemarginal på 7,7% (4,5).

Den underliggande förbättringen jämfört med det andra kvartalet 2014 är ett resultat av fördelaktig valutakursutveckling, något ökad försäljning samt förbättrat resultat i Nordamerika och något högre lönsamhet i Europa. Detta motverkades till viss del av avsevärt minskad lönsamhet i Sydamerika. Därutöver bidrog ett stort antal åtgärder till att rörelsekostnaderna i lokal valuta sänktes.

#### Nettoomsättning och rörelseresultat

Det andra kvartalet 2015 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 57.062 Mkr, vilket var 18% högre än under det andra kvartalet 2014. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 6%.

Rörelseresultatet påverkades positivt med 1.242 Mkr av förändrade valutakurser jämfört med det andra kvartalet 2014.

Rörelseresultatet det andra kvartalet förbättrades till 6.542 Mkr (2.173) exklusive omstrukturingskostnader på 701 Mkr (370). Resultatet innehåller en reavinst från försäljningen av aktier i Eicher Motors Limited uppgående till 2.137 Mkr. Exklusive reavinsten och omstrukturingskostnaderna uppgick rörelseresultatet till

Bland de industriella effektiviseringsåtgärderna som genomfördes under det andra kvartalet fanns flytten av hyttmonteringen från Umeå till Göteborg och införandet av en effektivare monteringsprocess i motorfabriken i Hagerstown i USA.

Leveranser per marknad	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %
	2015	2014		2015	2014	
Antal lastbilar						
Europa	22.329	18.806	19	42.123	35.394	19
Nordamerika	17.839	14.983	19	33.789	27.984	21
Sydamerika	2.784	5.998	-54	4.901	12.443	-61
Asien	8.734	8.637	1	16.048	16.863	-5
Övriga marknader	3.927	4.799	-18	7.078	8.384	-16
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>55.613</b>	<b>53.223</b>	<b>4</b>	<b>103.939</b>	<b>101.068</b>	<b>3</b>

Ej konsoliderad verksamhet (100%)

VE Commercial Vehicles (Eicher)	7.708	7.609	1	15.834	15.276	4
Dongvo (Hangzhou) Truck Company (UD)	12	20	-40	68	29	134
Dongfeng Commercial Vehicle Company (Dongfeng) <sup>1</sup>	36.928	-	-	52.741	-	-
<b>Totalt</b>	<b>100.261</b>	<b>60.852</b>	<b>65</b>	<b>172.582</b>	<b>116.373</b>	<b>48</b>

<sup>1</sup>Totalt till och med maj månad

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %
	2015	2014		2015	2014	
Mkr						
Europa	21.621	18.276	18	41.890	35.367	18
Nordamerika	19.930	13.275	50	37.893	24.894	52
Sydamerika	3.061	5.042	-39	5.529	9.950	-44
Asien	8.452	7.363	15	15.975	14.350	11
Övriga marknader	3.997	4.223	-5	7.431	7.463	-
<b>Totalt</b>	<b>57.062</b>	<b>48.179</b>	<b>18</b>	<b>108.718</b>	<b>92.024</b>	<b>18</b>

## ANLÄGGNINGSMASKINER

### Förbättrat resultat trots betydande motvind på marknaderna

- » De flesta av marknaderna fortsätter att försvagas, Volvo CE:s leveranser -24%
- » Ytterligare nedgång på marknaden i Kina, -49%
- » Rörelseresultatet exklusive omstrukturingskostnader förbättrades med 80%, rörelsemarginal på 8,8%
- » Resultatförbättringen driven av fördelaktig valutakursutveckling och produktmix



#### Marknadsutveckling

Under de fem första månaderna fortsatte de flesta marknader att minska, med undantag för Nordamerika. Den europeiska marknaden gick ned med 8%, framför allt som ett resultat av en kraftig nedgång på den ryska marknaden (-74%). Exklusive Ryssland växte den europeiska marknaden med 3%.

Den nordamerikanska marknaden steg med 5%, men tillväxten har börjat bromsa in på grund av en nedgång på den kanadensiska marknaden (-19%) samt minskande efterfrågan på både vägmaskiner och tunga maskiner.

Nedgången i Sydamerika orsakades huvudsakligen av Brasilien (-45%), som påverkas av svag ekonomisk utveckling och lågt förtroende i näringslivet.

Den kinesiska marknaden har fortsatt att minska kraftigt under 2015. Den totala försäljningen av grävmaskiner minskade med 44% och av hjullastare med 56%, framför allt orsakad av lågt utnyttjande av den befintliga maskinparken

som en konsekvens av expansionen av maskinparken de senaste åren och den för närvarande låga aktivitetsnivån i byggindustrin och gruvnäringen.

Asien exklusive Kina minskade med 3%, framför allt som en effekt av en nedgång i Japan.

#### Leveranser

Det andra kvartalet 2015 minskade leveranserna med 24% jämfört med samma period föregående år, framför allt beroende på lägre efterfrågan i Kina och Ryssland som påverkar både Volvo och SDLG.

#### Orderingång

Det andra kvartalet 2015 var orderingången 27% lägre än under samma kvartal förra året.

I Nordamerika gick orderingången ned med 27% huvudsakligen beroende på minskad försäljning av de produkter som Volvo meddelat att man ska sluta tillverka.

Totalmarknadens utveckling	Till och med maj		
	2015	Prognos 2015	Tidigare prognos
Förändring i % mätt i antal enheter			
Europa	-8	-10% till 0%	-10% till 0%
Nordamerika	5	-5% till +5%	-5% till +5%
Sydamerika	-32	-30% till -20%	-15% till -5%
Asien exklusive Kina	-3	-10% till 0%	-10% till 0%
Kina	-49	-45% till -35%	-40% till -30%

Nettoorderingång per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2015	2014		2015	2014	
Antal maskiner						
Europa	3.267	3.875	-16	7.462	7.928	-6
Nordamerika	1.538	2.120	-27	3.356	4.215	-20
Sydamerika	293	774	-62	1.275	1.726	-26
Asien	7.091	9.951	-29	14.187	21.260	-33
Övriga marknader	519	623	-17	1.120	1.455	-23
<b>Total orderingång</b>	<b>12.708</b>	<b>17.343</b>	<b>-27</b>	<b>27.400</b>	<b>36.584</b>	<b>-25</b>
<b>Varav:</b>						
Volvo	8.005	9.086	-12	18.810	20.833	-10
SDLG	4.703	8.257	-43	8.590	15.751	-45
Varav i Kina	4.057	6.772	-40	7.192	13.249	-46



I Europa var orderingen 16% lägre än föregående år på grund av Ryssland och Frankrike medan övriga europeiska marknader hade bättre ordergång än förra året. Exklusive Ryssland steg orderingen i Europa med 10%.

I Sydamerika var orderingen 62% lägre än föregående år på grund av en snabb nedgång i Brasilien.

Orderingen i Asien var betydligt lägre än föregående år, ned med 29%, framför allt orsakad av den fortsatta nedgången i Kina, som påverkar båda varumärkena.

#### Nettoomsättning och rörelseresultat

Under det andra kvartalet 2015 steg nettoomsättningen med 5% till 15.419 Mkr (14.624). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 10%.

Rörelseresultatet steg med 80% till 1.353 Mkr (751) exklusive omstrukturingskostnader på 17 Mkr (1), vilket

motsvarar en rörelsemarginal på 8,8% (5,1). Resultatet påverkades positivt av valutakursutvecklingen och en fördelaktig produktmix tack vare riktade försäljningsåtgärder. Resultatet innehåller en avsättning om 147 Mkr för förväntade kreditförluster i Kina.

Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan på rörelseresultatet uppgående till 427 Mkr jämfört med det andra kvartalet 2014.

Genomförande av omstrukturingsprogrammet medförde att rörelsekostnaderna minskade i lokala valutor.

Kapacitetsutnyttjandet var lågt i många av fabrikena som en konsekvens av betydande produktionsneddragningar för att anpassa verksamheten till sjunkande försäljningsvolym och för att ha kontroll på lagernivåerna.

Leveranser per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2015	2014		2015	2014	
Antal maskiner						
Europa	3.828	4.623	-17	6.699	8.010	-16
Nordamerika	1.917	2.181	-12	3.146	3.663	-14
Sydamerika	458	872	-47	1.186	1.649	-28
Asien	7.218	9.994	-28	13.853	21.348	-35
Övriga marknader	584	732	-20	1.105	1.491	-26
<b>Totala leveranser</b>	<b>14.005</b>	<b>18.402</b>	<b>-24</b>	<b>25.989</b>	<b>36.161</b>	<b>-28</b>
<b>Varav:</b>						
Volvo	9.302	10.283	-10	17.401	20.538	-15
SDLG	4.703	8.119	-42	8.588	15.623	-45
Varav i Kina	4.057	6.761	-40	7.192	13.238	-46

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2015	2014		2015	2014	
Mkr						
Europa	5.108	5.144	-1	9.177	8.842	4
Nordamerika	3.823	2.943	30	6.398	5.318	20
Sydamerika	572	834	-31	1.254	1.520	-18
Asien	5.099	4.861	5	9.781	10.782	-9
Övriga marknader	818	843	-3	1.546	1.535	1
<b>Totalt</b>	<b>15.419</b>	<b>14.624</b>	<b>5</b>	<b>28.157</b>	<b>27.996</b>	<b>1</b>

## BUSSAR

### Förbättrad försäljning och lönsamhet

- » Försäljningen steg med 27%
- » Rörelseresultatet exklusive omstrukturingskostnader steg till 111 Mkr (70)
- » Orderingången minskade med 37%
- » De första helelektriska Volvobussarna i kommersiell trafik



Den europeiska marknaden har återhämtat sig något under den första halvan av 2015. I Sydamerika är utvecklingen på den brasilianska bussmarknaden fortsatt svag, påverkad negativt av svag ekonomisk utveckling och ändrade förutsättningar för statlig finansiering. I Nordamerika fortsätter marknaderna för långfärdsbussar och linjebussar att förbättras, liksom segmentet för stadsbussar. Den asiatiska marknaden återhämtar sig långsamt medan marknaden för långfärdsbussar i Indien fortsätter att vara på låga nivåer. I Kina minskar marknaden.

Volvo Bussar levererade 2.191 bussar under det andra kvartalet 2015, jämfört med 2.194 bussar det andra kvartalet 2014. Orderingången det andra kvartalet uppgick till 1.515 bussar, jämfört med 2.403 bussar föregående år.

Volvos nya helelektriska buss hade trafikstart i Göteborg under det andra kvartalet tillsammans med Volvo 7900 Electric hybrid (dieselelektrisk hybrid). Detta var den tredje

trafikstarten med Volvo 7900 elhybrid i kommersiell trafik sedan lanseringen i september 2014. De föregående trafikstarterna var i Hamburg och Stockholm.

Nettoomsättningen det andra kvartalet steg med 27% till 6.051 Mkr (4.775). Justerat för förändrade valutakurser steg försäljningen med 11%.

Bussar redovisade ett rörelseresultat på 111 Mkr (70), exklusive omstrukturingskostnader på 5 Mkr (6). Rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 1,8% (1,5). Kvartalets resultat påverkades av en positiv valutakursutveckling och en förbättrad eftermarknadsaffär. Produktionsstörningar i en av fabriken fortsatte att hämma lönsamheten under det andra kvartalet.

Jämfört med det andra kvartalet 2014 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser om 161 Mkr.

Nettoomsättning per marknad Mkr	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %
	2015	2014		2015	2014	
Europa	1.984	1.912	4	3.286	2.897	13
Nordamerika	2.602	1.544	68	4.962	2.613	90
Sydamerika	329	479	-31	627	1.187	-47
Asien	501	443	13	1.015	858	18
Övriga marknader	634	396	60	908	587	55
<b>Totalt</b>	<b>6.051</b>	<b>4.775</b>	<b>27</b>	<b>10.799</b>	<b>8.142</b>	<b>33</b>

VOLVO PENTA

## Positiv försäljningsutveckling

- » Fortsatt försäljningstillväxt i samtliga segment, orderingen steg med 18%
- » Förbättrad lönsamhet, rörelsemarginal på 13,7%
- » Lansering av branschledande drivlina i industrisegmentet



Marknaden för motorer till fritidsbåtar är fortsatt oförändrad, med vissa positiva signaler i Europa och USA. Marknaden för kommersiella båtmotorer ligger kvar på låga nivåer. I april gjordes den första installationen med fyrdubbla IPS i en kommersiell båt – två, 26-meters katamaraner som används för att transportera personal till havsbaserade vindkraftsparker.

På materialhanteringsområdet lanserade Volvo Penta tillsammans med två andra företag en branschledande drivlina som använder en kombination av hydrostatisk och mekanisk framdrivning. Användningen av en effektivare växellåda, kombinerat med en smartare mjukvara, resulterade i en minskning av motorstorleken och därmed en bränslebesparing på upp till 40%.

Marknaden för industriella motorer för kraftgenerering har en positiv tillväxttakt.

Nettoorderingen under det andra kvartalet uppgick till 10.071 enheter (8.529).

Nettoomsättningen det andra kvartalet 2015 steg med 29% jämfört med föregående år och uppgick till 2.584 Mkr (2.002). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 18%. Försäljningen det andra kvartalet fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.536 Mkr (1.142) och Industri 1.047 Mkr (860).

Rörelseresultatet uppgick till 353 Mkr (235). Rörelsemarginalen var 13,7% (11,7). Lönsamheten påverkades positivt av valutakurseffekter och ökade volymer. Jämfört med det andra kvartalet 2014 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser om 100 Mkr.

Nettoomsättning per marknad Mkr	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %
	2015	2014		2015	2014	
Europa	1.223	1.036	18	2.363	1.985	19
Nordamerika	558	415	35	1.044	719	45
Sydamerika	103	63	65	206	161	28
Asien	558	390	43	955	761	25
Övriga marknader	141	98	44	266	180	48
<b>Totalt</b>	<b>2.584</b>	<b>2.002</b>	<b>29</b>	<b>4.834</b>	<b>3.806</b>	<b>27</b>

## VOLVOKONCERNENS KUNDFINANSIERINGSVERKSAMHET

### God lönsamhet

- » Höga volymer nya affärer
- » Stabil portföljutveckling
- » Kostnadskontroll



Kundfinansieringsverksamheten fortsatte att ha en lönsam tillväxt under det andra kvartalet driven av ett stort antal nya affärer i Europa och Nordamerika. Jämfört med det andra kvartalet 2014 växte bruttokreditportföljen med 9%, justerat för förändrade valutakurser och nådde sin högsta nivå hittills.

Kreditportföljen fortsatte att utvecklas väl med stark utveckling i Nordamerika och Europa medan situationen i Brasilien fortsätter att vara en utmaning. Kreditreserverna var stabila på 1,40% under kvartalet.

Rörelseresultatet förbättrades till 497 Mkr (397) främst tack vare lönsam tillväxt, bra portföljutveckling och kontroll på kostnaderna.

Under kvartalet syndikerade Volvo Financial Services tillgångar uppgående till cirka 2,2 miljarder kronor i ett antal marknader och minskade därmed effektivt koncentrationsriskerna samtidigt som kreditkapacitet frigjordes för att stödja försäljningen.

Kundfinansiering Mkr	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2015	2014	2015	2014
Antal finansierade enheter	13.427	13.992	23.746	25.844
Total penetrationsgrad <sup>1</sup> , %	26	27	25	27
Nyfinansieringsvolym, Mdr kr	15,0	13,9	26,6	24,9
Kreditportfölj netto, Mdr kr	-	-	123	106
Kostnader för osäkra fordringar, Mkr	209	227	416	422
Rörelseresultat exkl. omstruktureringskostnader, Mkr	497	397	971	793
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %	-	-	1,40	1,34
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %	-	-	13,3	10,9

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

## VIKTIGA HÄNDELSER

### **Volvo sålde resterande aktier i Eicher Motors Limited**

Den 4 juni 2015 sålde Volvokoncernen resterande aktier i den börsnoterade indiska fordonstillverkaren Eicher Motors Limited. Försäljningen motsvarade 1.005.610 aktier, till ett värde av cirka 2,2 miljarder kronor. Aktieförsäljningen har ingen inverkan på varken ägandet eller utvecklingen av det mångåriga samriskbolaget VE Commercial Vehicles. Försäljningen gav upphov till en reavinst på 2.137 Mkr, vilken påverkade rörelseresultatet i segmentet Lastbilar i det andra kvartalet 2015.

### **Tidigare rapporterade viktiga händelser**

- Slutförande av förvärvet av 45% av Dongfeng Commercial Vehicles
- Volvo sålde aktier i det börsnoterade indiska företaget Eicher Motors Limited
- Bolagsstämma i AB Volvo

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

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR ANDRA KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Nettoomsättning</b>	<b>82.520</b>	70.899	<b>2.803</b>	2.468	<b>-541</b>	-766	<b>84.783</b>	72.601
Kostnad för sålda produkter	<b>-64.289</b>	-55.774	<b>-1.655</b>	-1.443	<b>541</b>	766	<b>-65.403</b>	-56.451
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.231</b>	<b>15.125</b>	<b>1.149</b>	<b>1.025</b>	-	-	<b>19.379</b>	<b>16.150</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-3.941</b>	-4.280	-	-	-	-	<b>-3.941</b>	-4.280
Försäljningskostnader	<b>-6.707</b>	-6.575	<b>-468</b>	-433	-	-	<b>-7.175</b>	-7.008
Administrationskostnader	<b>-1.583</b>	-1.359	<b>-10</b>	-10	-	-	<b>-1.594</b>	-1.369
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-1.354</b>	254	<b>-174</b>	-190	-	-	<b>-1.528</b>	64
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	<b>31</b>	-	-	-	-	-	<b>31</b>	-
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>2.144</b>	5	<b>0</b>	1	-	-	<b>2.144</b>	6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>6.821</b>	<b>3.170</b>	<b>497</b>	<b>393</b>	-	-	<b>7.317</b>	<b>3.563</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>80</b>	78	-	-	-	-	<b>80</b>	78
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-548</b>	-465	<b>0</b>	-	-	-	<b>-548</b>	-465
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-487</b>	187	<b>0</b>	-	-	-	<b>-487</b>	187
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.866</b>	<b>2.970</b>	<b>497</b>	<b>393</b>	-	-	<b>6.362</b>	<b>3.364</b>
Inkomstskatter	<b>-1.004</b>	-673	<b>-165</b>	-157	-	-	<b>-1.169</b>	-830
<b>Periodens resultat*</b>	<b>4.862</b>	<b>2.297</b>	<b>332</b>	<b>236</b>	-	-	<b>5.193</b>	<b>2.534</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>5.150</b>	2.472
Minoritetsandelar i resultat							<b>43</b>	62
							<b>5.193</b>	<b>2.534</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							<b>2,54</b>	1,22
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							<b>2,53</b>	1,22
<b>Operativa nyckeltal, %</b>								
Bruttomarginal, %	22,1	21,3	-	-	-	-	22,9	22,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,8	6,0	-	-	-	-	4,6	5,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,1	9,3	-	-	-	-	8,5	9,7
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,9	1,9	-	-	-	-	1,9	1,9
Rörelsemarginal, %	8,3	4,5	-	-	-	-	8,6	4,9

## KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR ANDRA KVARTALET

Mkr	2015	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>5.193</b>	2.534
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	<b>4.122</b>	-329
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	<b>-2.159</b>	2.748
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	<b>25</b>	37
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	<b>0</b>	11
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	<b>-2.108</b>	583
Förändring av säkringsreserv	<b>-8</b>	24
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>-128</b>	<b>3.074</b>
<b>Periodens totalresultat*</b>	<b>5.064</b>	<b>5.608</b>
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	<b>5.115</b>	5.491
Minoritetsandelar i resultat	<b>-51</b>	117
	<b>5.064</b>	<b>5.608</b>

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR DE TVÅ FÖRSTA KVARTALEN

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Nettoomsättning</b>	<b>154.993</b>	135.023	<b>5.614</b>	4.819	<b>-1.036</b>	-1.594	<b>159.570</b>	138.247
Kostnad för sålda produkter	<b>-120.564</b>	-105.916	<b>-3.326</b>	-2.817	<b>1.036</b>	1.594	<b>-122.854</b>	-107.139
<b>Bruttoresultat</b>	<b>34.428</b>	<b>29.107</b>	<b>2.288</b>	<b>2.002</b>	-	-	<b>36.716</b>	<b>31.109</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-8.026</b>	-8.417	-	-	-	-	<b>-8.026</b>	-8.417
Försäljningskostnader	<b>-13.163</b>	-12.831	<b>-937</b>	-822	-	-	<b>-14.100</b>	-13.654
Administrationskostnader	<b>-2.997</b>	-2.728	<b>-20</b>	-20	-	-	<b>-3.017</b>	-2.748
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-1.705</b>	-120	<b>-358</b>	-371	-	-	<b>-2.064</b>	-492
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	<b>33</b>	20	-	-	-	-	<b>33</b>	20
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>4.615</b>	14	<b>-2</b>	-	-	-	<b>4.613</b>	14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>13.183</b>	<b>5.044</b>	<b>971</b>	<b>788</b>	-	-	<b>14.154</b>	<b>5.833</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>146</b>	167	-	-	-	-	<b>146</b>	167
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-1.115</b>	-999	<b>0</b>	-	-	-	<b>-1.115</b>	-999
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-856</b>	90	<b>0</b>	-	-	-	<b>-856</b>	90
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>11.358</b>	<b>4.302</b>	<b>971</b>	<b>788</b>	-	-	<b>12.329</b>	<b>5.091</b>
Inkomstskatter	<b>-2.579</b>	-1.103	<b>-321</b>	-313	-	-	<b>-2.900</b>	-1.416
<b>Periodens resultat*</b>	<b>8.779</b>	<b>3.199</b>	<b>650</b>	<b>475</b>	-	-	<b>9.428</b>	<b>3.675</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>9.398</b>	3.556
Minoritetsandelar i resultat							<b>30</b>	119
							<b>9.428</b>	<b>3.675</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							<b>4,63</b>	1,75
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							<b>4,63</b>	1,75
<b>Operativa nyckeltal, %</b>								
Bruttomarginal, %	22,2	21,6	-	-	-	-	23,0	22,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,2	6,2	-	-	-	-	5,0	6,1
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,5	9,5	-	-	-	-	8,8	9,9
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,9	2,0	-	-	-	-	1,9	2,0
Rörelsemarginal, %	8,5	3,7	-	-	-	-	8,9	4,2

## KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR DE TVÅ FÖRSTA KVARTALEN

Mkr	2015	2014
<b>Periodens resultat</b>	<b>9.428</b>	3.675
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	<b>1.431</b>	-808
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	<b>454</b>	2.709
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	<b>35</b>	59
Akkumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	<b>-10</b>	23
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	<b>-3.968</b>	861
Förändring av säkringsreserv	<b>-17</b>	16
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>-2.075</b>	<b>2.860</b>
<b>Periodens totalresultat*</b>	<b>7.353</b>	<b>6.535</b>
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	<b>7.240</b>	6.416
Minoritetsandelar i resultat	<b>113</b>	119
	<b>7.353</b>	<b>6.535</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	30 jun 2015	31 dec 2014	30 jun 2015	31 dec 2014	30 jun 2015	31 dec 2014	30 jun 2015	31 dec 2014
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	36.170	37.010	101	105	-	-	36.271	37.115
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier	55.003	55.087	89	94	-	-	55.092	55.181
Tillgångar i operationell leasing	19.777	19.484	17.850	17.872	-6.150	-6.138	31.477	31.218
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i joint ventures och intresseföretag	12.069	4.821	-	-	-	-	12.069	4.821
Övriga aktier och andelar	803	5.004	10	13	-	-	813	5.017
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	1.288	1.205	52.526	51.380	-1.323	-1.254	52.491	51.331
Förutbetalda pensioner	157	126	-	-	-	-	157	126
Långfristiga räntebärande fordringar	815	1.041	101	22	277	378	1.193	1.441
Övriga långfristiga fordringar	2.874	3.528	148	150	-132	-165	2.890	3.513
Uppskjutna skattefordringar	14.204	15.022	858	809	-	-	15.062	15.831
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>143.159</b>	<b>142.328</b>	<b>71.682</b>	<b>70.445</b>	<b>-7.328</b>	<b>-7.179</b>	<b>207.513</b>	<b>205.594</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	51.374	45.364	176	169	-	-	51.550	45.533
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	673	623	52.669	48.063	-929	-850	52.413	47.836
Aktuella skattefordringar	3.374	2.918	169	496	-	-	3.543	3.414
Räntebärande fordringar	2.773	1.736	17	345	-1.045	-968	1.746	1.113
Intern finansiering	5.616	4.374	-	-	-5.616	-4.374	-	-
Kundfordringar	32.461	30.495	375	400	-	-	32.836	30.895
Övriga fordringar	14.460	13.950	1.477	1.984	-1.629	-1.265	14.308	14.669
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	167	288	-	-	-	-	167	288
Räntebärande tillgångar för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	5.948	6.927	-	385	-	-	5.948	7.312
Likvida medel	15.024	24.178	3.021	2.470	-326	-406	17.719	26.242
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>131.871</b>	<b>130.853</b>	<b>57.904</b>	<b>54.312</b>	<b>-9.545</b>	<b>-7.863</b>	<b>180.230</b>	<b>177.302</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>275.030</b>	<b>273.181</b>	<b>129.586</b>	<b>124.757</b>	<b>-16.873</b>	<b>-15.042</b>	<b>387.743</b>	<b>382.897</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>								
aktieägare	69.129	68.382	10.366	9.943	-	-	79.496	78.325
Minoritetsintresse	1.846	1.723	-	-	-	-	1.846	1.723
<b>Summa eget kapital</b>	<b>70.975</b>	<b>70.105</b>	<b>10.366</b>	<b>9.943</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>81.341</b>	<b>80.048</b>
<i>Långfristiga avsättningar</i>								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	14.947	16.580	96	103	-	-	15.043	16.683
Avsättningar för uppskjutna skatter	762	201	2.453	2.595	-	-	3.215	2.796
Övriga avsättningar	12.888	12.463	217	231	6	46	13.111	12.740
<i>Långfristiga skulder</i>								
Obligationslån	52.487	68.877	-	-	-	-	52.487	68.877
Övriga lån	21.315	27.395	15.024	13.013	-1.327	-1.254	35.013	39.154
Intern finansiering	-46.692	-59.955	40.630	42.997	6.062	16.958	-	-
Övriga skulder	18.139	17.549	603	607	-4.422	-4.424	14.320	13.732
Kortfristiga avsättningar	13.735	12.390	80	76	32	7	13.847	12.473
<i>Kortfristiga skulder</i>								
Lån	47.841	32.130	10.524	9.266	-1.970	-1.443	56.395	39.953
Intern finansiering	-33.507	-20.267	45.314	42.002	-11.807	-21.735	-	-
Icke räntebärande skulder för försäljning	-	130	-	-	-	-	-	130
Räntebärande skulder för försäljning	-	-	-	-	-	-	-	-
Leverantörsskulder	59.451	56.351	438	296	-	-	59.889	56.647
Aktuella skatteskulder	2.550	2.558	478	135	-	-	3.027	2.693
Övriga skulder	40.139	36.674	3.364	3.493	-3.448	-3.197	40.055	36.970
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>275.030</b>	<b>273.181</b>	<b>129.586</b>	<b>124.757</b>	<b>-16.873</b>	<b>-15.042</b>	<b>387.743</b>	<b>382.896</b>
<b>Nyckeltal, %</b>								
Eget kapital i % av totala tillgångar	25,8	25,7	8,0	8,0	-	-	21,0	20,9
<b>Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie</b>								
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande	13,8	4,5	-	-	-	-	-	-
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande	-	-	13,3	12,5	-	-	9,9	2,8



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR ANDRA KVARTALET

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	6,8	3,2	0,5	0,4	0,0	-	7,3	3,6
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1,6	1,5	0,0	0,0	-	-	1,6	1,5
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,9	0,0	0,0	0,0	-	0,8	0,9
Avskrivningar leasingtillgångar	0,7	0,9	1,0	0,8	0,0	-	1,7	1,7
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,8	-0,3	0,2	0,2	0,0	-0,1	-0,6	-0,2
Total förändring i rörelsekapital varav	2,8	0,7	-4,6	-3,2	0,0	0,3	-1,8	-2,2
Förändring i kundfordringar	-1,8	0,2	0,0	-0,1	0,0	0,1	-1,8	0,2
Förändring i kundfinansfordringar	0,0	-0,1	-4,6	-3,0	-0,1	0,2	-4,7	-2,9
Förändring i lager	-1,4	-0,2	0,0	-0,1	0,0	0,0	-1,4	-0,3
Förändring i leverantörsskulder	3,7	-0,5	0,1	0,3	0,0	-0,1	3,8	-0,3
Övriga förändringar i rörelsekapital	2,3	1,3	-0,1	-0,3	0,1	0,1	2,3	1,1
Erhållna räntor och liknande poster	0,1	0,1	-	-	0,0	-	0,1	0,1
Erlagda räntor och liknande poster	-0,6	-0,5	-	-	0,0	-	-0,6	-0,5
Övriga finansiella poster	-0,1	-0,1	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Betalda inkomstskatter	-0,7	-0,7	-0,3	-0,2	0,0	-	-1,0	-0,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10,8</b>	<b>5,7</b>	<b>-3,2</b>	<b>-2,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>7,6</b>	<b>3,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-1,6	-1,6	0,0	0,0	-	-	-1,7	-1,6
Investeringar i immateriella	-0,5	-0,4	0,0	0,0	-	-	-0,5	-0,4
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	0,0	-2,4	-2,7	0,0	-	-2,5	-2,7
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,1	0,3	1,5	1,3	0,0	-0,1	1,6	1,5
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>8,6</b>	<b>4,0</b>	<b>-4,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>	<b>4,4</b>	<b>0,7</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							2,2	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,1	0,3
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							1,4	-1,9
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>8,1</b>	<b>-0,9</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							-8,5	0,9
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6,1	-6,1
Utdelning till minoritetsägare							0,0	-
Övrigt							0,0	0,1
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-6,5</b>	<b>-6,0</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,5	0,4
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-7,0</b>	<b>-5,6</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR DE TVÅ FÖRSTA KVARTALEN

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	13,2	5,0	1,0	0,8	0,0	0,0	14,2	5,8
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	3,2	3,2	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2	3,2
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	1,7	1,7	0,0	0,0	0,0	-	1,7	1,7
Avskrivningar leasingtillgångar	1,4	1,5	1,9	1,6	0,0	0,0	3,4	3,1
Övriga ej kassapåverkande poster	-2,8	-0,2	0,4	0,4	0,0	-0,1	-2,4	0,1
Total förändring i rörelsekapital varav	-3,4	-10,3	-5,1	0,6	0,6	-5,9	-7,9	-15,6
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-2,0	-1,1	0,0	-0,1	0,0	0,0	-1,9	-1,2
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	0,0	0,0	-5,5	0,7	0,1	-6,0	-5,4	-5,3
<i>Förändring i lager</i>	-6,3	-4,5	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-6,5	-4,6
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	2,5	-4,1	0,1	0,2	0,0	0,0	2,7	-3,9
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	2,4	-0,6	0,3	-0,1	0,5	0,1	3,2	-0,6
Erhållna räntor och liknande poster	0,2	0,2	-	-	0,0	0,0	0,2	0,2
Erlagda räntor och liknande poster	-1,0	-1,0	-	-	0,0	0,0	-1,0	-1,0
Övriga finansiella poster	-0,1	-0,2	-	-	-	-	-0,1	-0,2
Betalda inkomstskatter	-1,9	-1,5	0,1	-0,2	-	-	-1,9	-1,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10,5</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>9,4</b>	<b>-4,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,9	-2,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,9	-2,8
Investeringar i immateriella	-0,9	-1,0	0,0	0,0	0,0	-	-0,9	-1,0
Investeringar i leasingtillgångar	-0,2	-0,1	-4,2	-4,3	-	0,0	-4,4	-4,4
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,4	0,5	2,6	2,1	0,0	-0,1	3,0	2,5
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>6,9</b>	<b>-5,0</b>	<b>-3,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,1</b>	<b>4,2</b>	<b>-10,1</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-2,2	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,4	7,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							0,3	-3,3
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>2,8</b>	<b>-6,2</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							-5,4	-0,7
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6,1	-6,1
Utdelning till minoritetsägare							0,0	-
Övrigt							0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-8,7</b>	<b>-13,0</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,2	0,3
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-8,5</b>	<b>-12,7</b>

## KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mdr kr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	30 jun 2015	31 dec 2014	30 jun 2015	31 dec 2014
<b>Långfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	52,5	51,3
Långfristiga räntebärande fordringar	0,8	1,0	1,2	1,4
<b>Kortfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	52,4	47,8
Räntebärande fordringar	2,8	1,7	1,7	1,1
Intern finansiering	5,6	4,4	-	-
Kortfristiga placeringar	5,9	6,9	5,9	7,3
Likvida medel	15,0	24,2	17,7	26,2
<b>Summa räntebärande finansiella tillgångar</b>	<b>30,2</b>	<b>38,3</b>	<b>131,5</b>	<b>135,3</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Obligationslån	-52,5	-68,9	-52,5	-68,9
Övriga lån	-21,3	-27,4	-35,0	-39,2
Intern finansiering	46,7	60,0	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Lån	-47,8	-32,1	-56,4	-40,0
Intern finansiering	33,5	20,3	-	-
<b>Summa räntebärande finansiella skulder</b>	<b>-41,4</b>	<b>-48,2</b>	<b>-143,9</b>	<b>-148,0</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-11,3</b>	<b>-9,9</b>	<b>-12,4</b>	<b>-12,7</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-14,8	-16,5	-14,9	-16,6
<b>Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-26,1</b>	<b>-26,4</b>	<b>-27,3</b>	<b>-29,3</b>
<b>Nyckeltal, %</b>				
Finansiell nettoställning i % av eget kapital	-36,7	-37,6		
Finansiell nettoställning exkl. pensioner i % av eget kapital	-15,9	-14,2		

## FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING, INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr kr	Andra kvartalet 2015	Första två kvartalen 2015
<b>Vid periodens början</b>	<b>-37,4</b>	<b>-26,4</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,8	10,5
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,2	-4,0
Avyttringar	0,1	0,4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>8,6</b>	<b>6,9</b>
Investeringar i och avyttringar av aktier och andelar	2,2	-2,2
Förvärv och avyttringar av aktier eller verksamhet i dotterbolag, netto	0,1	0,4
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,1	0,1
Valutaeffekt	1,1	-0,3
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	5,7	2,0
Pensioner, netto utbetalningar och kostnader	-0,1	-0,2
Övriga förändringar	-0,2	-0,3
<b>Total förändring</b>	<b>11,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-26,1</b>	<b>-26,1</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr kr	30 jun 2015	Helår 2014
<b>Totalt eget kapital vid föregående periods utgång</b>	<b>80,0</b>	<b>77,4</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början</b>	<b>78,3</b>	<b>76,0</b>
Periodens resultat	9,4	2,1
Övrigt totalresultat	-2,2	6,2
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>7,2</b>	<b>8,3</b>
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,1
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>79,5</b>	<b>78,3</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>
Periodens resultat	0,0	0,1
Övrigt totalresultat	0,1	0,3
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>81,3</b>	<b>80,0</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

<b>Resultaträkning, Koncernen</b>						<b>Första två</b>	<b>Första två</b>
Mkr där ej annat anges	2/2014	3/2014	4/2014	1/2015	2/2015	<b>kvartalen</b>	<b>kvartalen</b>
						<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>72.601</b>	<b>67.222</b>	<b>77.480</b>	<b>74.788</b>	<b>84.783</b>	<b>159.570</b>	<b>138.247</b>
Kostnad för sålda produkter	-56.451	-51.991	-60.883	-57.450	-65.403	-122.854	-107.139
<b>Bruttoresultat</b>	<b>16.150</b>	<b>15.231</b>	<b>16.597</b>	<b>17.337</b>	<b>19.379</b>	<b>36.716</b>	<b>31.109</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.280	-3.803	-4.436	-4.086	-3.941	-8.026	-8.417
Försäljningskostnader	-7.008	-6.539	-7.255	-6.925	-7.175	-14.100	-13.654
Administrationskostnader	-1.369	-1.139	-1.520	-1.424	-1.594	-3.017	-2.748
Övriga rörelseintäkter och kostnader	64	-1.511	-5.694	-536	-1.528	-2.064	-492
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-	9	17	2	31	33	20
Resultat från övriga aktieinnehav	6	3	32	2.469	2.144	4.613	14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3.563</b>	<b>2.250</b>	<b>-2.258</b>	<b>6.837</b>	<b>7.317</b>	<b>14.154</b>	<b>5.833</b>
<i>Varav omstrukturingskostnader</i>	<i>-762</i>	<i>-659</i>	<i>-830</i>	<i>-229</i>	<i>-799</i>	<i>-1.028</i>	<i>-1.080</i>
<i>Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader</i>	<i>4.325</i>	<i>2.908</i>	<i>-1.429</i>	<i>7.066</i>	<i>8.116</i>	<i>15.182</i>	<i>6.913</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	78	83	78	66	80	146	167
Räntekostnader och liknande resultatposter	-465	-478	-517	-567	-548	-1.115	-999
Övriga finansiella intäkter och kostnader	187	430	411	-369	-487	-856	90
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3.364</b>	<b>2.285</b>	<b>-2.286</b>	<b>5.967</b>	<b>6.362</b>	<b>12.329</b>	<b>5.091</b>
Inkomstskatter	-830	-740	-698	-1.731	-1.169	-2.900	-1.416
<b>Periodens resultat*</b>	<b>2.534</b>	<b>1.545</b>	<b>-2.984</b>	<b>4.236</b>	<b>5.193</b>	<b>9.428</b>	<b>3.675</b>
*Hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare	2.472	1.500	-2.957	4.248	5.150	9.398	3.556
Minoritetsandelar i resultat	62	45	-27	-12	43	30	119
	<b>2.534</b>	<b>1.545</b>	<b>-2.984</b>	<b>4.236</b>	<b>5.193</b>	<b>9.428</b>	<b>3.675</b>
<b>Operativa nyckeltal, Koncernen, %</b>							
Bruttomarginal	22,2	22,7	21,4	23,2	22,9	23,0	22,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,9	5,7	5,7	5,5	4,6	5,0	6,1
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,7	9,7	9,4	9,3	8,5	8,8	9,9
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,9	1,7	2,0	1,9	1,9	1,9	2,0
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader	6,0	4,3	-1,8	9,4	9,6	9,5	5,0
Rörelsemarginal	4,9	3,3	-2,9	9,1	8,6	8,9	4,2
<b>Operativa nyckeltal, Industriverksamheten, %</b>							
Bruttomarginal	21,3	21,7	20,5	22,4	22,1	22,2	21,6
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,0	5,8	5,9	5,6	4,8	5,2	6,2
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,3	9,4	9,0	8,9	8,1	8,5	9,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,9	1,7	2,0	2,0	1,9	1,9	2,0
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader	5,5	3,8	-2,5	9,1	9,2	9,2	4,5
Rörelsemarginal	4,5	2,8	-3,6	8,8	8,3	8,5	3,7
<b>EBITDA marginal, Industriverksamheten, %</b>							
<b>Rörelseresultat, Industriverksamheten</b>	<b>3.170</b>	<b>1.798</b>	<b>-2.731</b>	<b>6.363</b>	<b>6.821</b>	<b>13.183</b>	<b>5.044</b>
Utveckling av produkter- och programvaror, avskrivningar	767	813	851	823	728	1.551	1.510
Övriga immateriella anläggningstillgångar, avskrivningar	80	86	89	90	90	180	153
Materiella anläggningstillgångar, avskrivningar	2.335	2.173	2.334	2.298	2.347	4.644	4.664
<b>Total avskrivningar</b>	<b>3.182</b>	<b>3.072</b>	<b>3.275</b>	<b>3.210</b>	<b>3.165</b>	<b>6.375</b>	<b>6.327</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>6.353</b>	<b>4.870</b>	<b>544</b>	<b>9.573</b>	<b>9.986</b>	<b>19.558</b>	<b>11.371</b>
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>9,0</i>	<i>7,5</i>	<i>0,7</i>	<i>13,2</i>	<i>12,1</i>	<i>12,6</i>	<i>8,4</i>
<b>Forsknings- och utvecklingskostnader</b>							
Kapitalisering	397	196	225	326	516	842	859
Avskrivning	-668	-715	-715	-751	-662	-1.413	-1.291
<b>Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto</b>	<b>-271</b>	<b>-519</b>	<b>-490</b>	<b>-425</b>	<b>-146</b>	<b>-571</b>	<b>-432</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

Nettoomsättning						Första två	Första två
Mkr	2/2014	3/2014	4/2014	1/2015	2/2015	kvartalen	kvartalen
						2015	2014
Lastbilar	48.179	45.059	53.821	51.657	<b>57.062</b>	<b>108.718</b>	92.024
Anläggningsmaskiner	14.624	12.582	12.277	12.737	<b>15.419</b>	<b>28.157</b>	27.996
Bussar	4.775	4.575	5.928	4.748	<b>6.051</b>	<b>10.799</b>	8.142
Volvo Penta	2.002	1.981	2.003	2.250	<b>2.584</b>	<b>4.834</b>	3.806
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	1.910	1.678	2.369	1.687	<b>2.080</b>	<b>3.767</b>	4.115
Elimineringar	-589	-538	-758	-607	<b>-677</b>	<b>-1.283</b>	-1.060
<b>Industriverksamheten</b>	<b>70.899</b>	<b>65.337</b>	<b>75.640</b>	<b>72.473</b>	<b>82.520</b>	<b>154.993</b>	<b>135.023</b>
Kundfinansiering	2.468	2.578	2.714	2.811	<b>2.803</b>	<b>5.614</b>	4.819
Omklassificeringar och elimineringar	-766	-694	-874	-496	<b>-541</b>	<b>-1.036</b>	-1.594
<b>Koncernen</b>	<b>72.601</b>	<b>67.222</b>	<b>77.480</b>	<b>74.788</b>	<b>84.783</b>	<b>159.570</b>	<b>138.247</b>

Rörelseresultat exkl. omstruktureringarkostnader						Första två	Första två
Mkr	2/2014	3/2014	4/2014	1/2015	2/2015	kvartalen	kvartalen
						2015	2014
Lastbilar	2.173	2.193	-542	6.246	<b>6.542</b>	<b>12.788</b>	3.971
Anläggningsmaskiner	751	648	-815	352	<b>1.353</b>	<b>1.705</b>	1.399
Bussar	70	50	-58	104	<b>111</b>	<b>214</b>	106
Volvo Penta	235	253	90	292	<b>353</b>	<b>645</b>	386
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	688	-694	-582	-407	<b>-726</b>	<b>-1.133</b>	96
Elimineringar	12	6	6	5	<b>-13</b>	<b>-9</b>	164
<b>Industriverksamheten</b>	<b>3.928</b>	<b>2.456</b>	<b>-1.901</b>	<b>6.592</b>	<b>7.619</b>	<b>14.212</b>	<b>6.120</b>
Kundfinansiering	397	452	472	474	<b>497</b>	<b>971</b>	793
<b>Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader</b>	<b>4.325</b>	<b>2.908</b>	<b>-1.429</b>	<b>7.066</b>	<b>8.116</b>	<b>15.182</b>	<b>6.913</b>

Omstruktureringarkostnader (Not 6, Effektiviseringsprogram)							
	2/2014	3/2014	4/2014	1/2015	2/2015	2015	2014
Lastbilar	-370	-578	-199	-127	<b>-701</b>	<b>-828</b>	-688
Anläggningsmaskiner	-1	-	-579	-75	<b>-17</b>	<b>-92</b>	-1
Bussar	-6	-	-	-	<b>-5</b>	<b>-5</b>	-6
Volvo Penta	-5	-	-	-16	-	<b>-16</b>	-5
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-376	-81	-52	-11	<b>-76</b>	<b>-87</b>	-377
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-758</b>	<b>-659</b>	<b>-830</b>	<b>-229</b>	<b>-799</b>	<b>-1.028</b>	<b>-1.076</b>
Kundfinansiering	-4	-	-	-	-	-	-4
<b>Koncernens omstruktureringarkostnader</b>	<b>-762</b>	<b>-659</b>	<b>-830</b>	<b>-229</b>	<b>-799</b>	<b>-1.028</b>	<b>-1.080</b>
<b>Koncernen</b>	<b>3.563</b>	<b>2.250</b>	<b>-2.258</b>	<b>6.837</b>	<b>7.317</b>	<b>14.154</b>	<b>5.833</b>

Rörelsemarginal exkl. omstruktureringarkostnader						Första två	Första två
%	2/2014	3/2014	4/2014	1/2015	2/2015	kvartalen	kvartalen
						2015	2014
Lastbilar	4,5	4,9	-1,0	12,1	<b>11,5</b>	<b>11,8</b>	4,3
Anläggningsmaskiner	5,1	5,1	-6,6	2,8	<b>8,8</b>	<b>6,1</b>	5,0
Bussar	1,5	1,1	-1,0	2,2	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	1,3
Volvo Penta	11,7	12,8	4,5	13,0	<b>13,7</b>	<b>13,4</b>	10,1
<b>Industriverksamheten</b>	<b>5,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>9,1</b>	<b>9,2</b>	<b>9,2</b>	<b>4,5</b>
<b>Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader</b>	<b>6,0</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>9,4</b>	<b>9,6</b>	<b>9,5</b>	<b>5,0</b>
<b>Koncernen</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>9,1</b>	<b>8,6</b>	<b>8,9</b>	<b>4,2</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

Aktiedata	2/2014	3/2014	4/2014	1/2015	2/2015	Första två kvartalen 2015	Första två kvartalen 2014
	Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	1,22	0,74	-1,46	2,09	<b>2,54</b>	<b>4,63</b>
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup> , 12 månaders rullande	2,68	2,73	1,03	2,59	<b>3,91</b>	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,22	0,74	-1,46	2,09	<b>2,53</b>	<b>4,63</b>	1,75
Antal utestående aktier i miljoner	2.028	2.029	2.029	2.030	<b>2.030</b>	<b>2.030</b>	2.028
Genomsnittligt antal aktier före utspädning i miljoner	2.028	2.028	2.029	2.030	<b>2.030</b>	<b>2.030</b>	2.028
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i miljoner	2.031	2.031	2.031	2.031	<b>2.032</b>	<b>2.032</b>	2.031
Antal egna aktier i miljoner	100	100	99	98	<b>98</b>	<b>98</b>	100
Genomsnittligt antal egna aktier i miljoner	100	100	99	99	<b>98</b>	<b>99</b>	100

<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.

## 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 2014 not 1 (tillgänglig på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)). Inga

nya redovisningsprinciper gällande från 2015 har väsentligen påverkat Volvokoncernen.

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 kundernas mottagande av nya produkter, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, klagomål och rättstvister med kunder och andra tredjeparter samt humankapitalrisker.

För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 83–85 i Volvokoncernens Årsredovisning 2014 (tillgänglig på [www.volvokoncernen.se](http://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 eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 30 juni 2015 till 16,3 miljarder kronor, jämfört med 15,9 miljarder kronor per 31 december 2014. Bruttoexponeringen om 16,3 miljarder kronor är delvis reducerad med erhållna motgarantier och säkerheter. En betydande del av eventualförpliktelserna avser kreditgarantier utställda till följd av försäljning på tillväxtmarknader, i synnerhet försäljning av anläggningsmaskiner i Kina där 147 Mkr har kostnadsförts såsom förväntade framtida kreditförluster i Kina under det andra kvartalet av affärsområdet Anläggningsmaskiner.

Se Volvokoncernens årsredovisning 2014 not 21 för en beskrivning av avsättningar för rättsliga processer och undersökningar och not 24 för en närmare beskrivning av eventualförpliktelserna inklusive information om de rättsliga processer och utredningar som Volvokoncernen för närvarande är involverad i respektive föremål för.

Den 15 juni meddelade Supreme Court of the United States att prövningstillstånd inte kommer att ges i tvisten mot EPA. Volvo Powertrain har betalat vite jämte ränta på sammanlagt cirka 72 miljoner USD i det tredje kvartalet. Kostnaden är fullt reserverad för sedan det tredje kvartalet 2014. De övriga rättsliga processerna och utredningarna som omnämns i Volvokoncernens årsredovisning 2014 pågår alltjämt men under andra kvartalet 2015 har ingen väsentlig förändring skett i dessa ärenden i förhållande till beskrivningarna i not 21 och not 24 i Volvokoncernens årsredovisning 2014.



## NOT 3 | FÖRETAGSFÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

### Förvärv eller avyttringar

Volvokoncernen har inte gjort några förvärv eller avyttringar under det andra kvartalet som har haft en signifikant påverkan på Volvokoncernen, förutom den avyttring av aktier i Eicher Motors Limited som beskrivs på sidan 13.

I början av januari 2015 avslutade Volvokoncernen förvärvet av 45% av aktierna i Dongfeng Commercial Vehicles Co., Ltd., DFCV, i Kina. Ågarandelen i DFCV klassificeras som ett intresseföretag och konsolideras enligt kapitalandelsmetoden från och med januari 2015 och inkluderas i segmentet Lastbilar. DFCV:s resultat inkluderas från början i Volvokoncernens konsoliderade resultat med en månads fördröjning. När Volvokoncernen

och DFCV har anpassat sina bokslutsrutiner kommer tidpunkten för resultatet att justeras och resultatet kommer då inte att rapporteras med fördröjning. Detta får till följd att när justeringen sker kommer fyra månaders resultat att inkluderas i ett kvartal.

Köpeskillingen uppgick till cirka 7 miljarder kronor och redovisas som Andelar i joint ventures och intresseföretag inom Finansiella anläggningstillgångar.

### Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Tillgångar om 167 Mkr klassificerade som "innehas för försäljning" per det andra kvartalets utgång, är i huvudsak hänförliga till planerade fastighetsavyttringar.

## NOT 4 | VALUTA OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

### Verkligt värde av finansiella instrument

Värderingsprinciper för Volvokoncernens finansiella instrument och principer för säkringsredovisning, så som de beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning 2014 not 30 (tillgänglig på volvokoncernen.se), har tillämpats konsekvent under rapportperioden.

Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen, utgörs främst av kortfristiga placeringar (se balansräkningen) och ränte-, valuta- och råvaruderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 1,6 miljarder kronor och derivatkontrakt med negativa verkliga värden uppgick till 2,4 miljarder kronor per 30 juni, 2015. Ingångna

derivattransaktioner redovisas brutto, med undantag av derivat på 0,8 miljarder kronor, hänförligt till säkringsredovisning, vilka har nettats mot marknadsvärdering av lån om -0,8 miljarder kronor.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga obligationslån, banklån och övriga lån, uppgick till 142,2 miljarder kronor i redovisat värde med ett verkligt värde om 144,6 miljarder kronor. I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder lånerelaterade derivat med negativa verkliga värden om 1,7 miljarder kronor.

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten	Jämförelse med andra kvartalet 2014			Jämförelse med första kvartalet 2015		
	Andra kvartalet 2015	Andra kvartalet 2014	Förändring	Andra kvartalet 2015	Första kvartalet 2015	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			<b>1.582</b>			<b>85</b>
Realiserat resultat på valutariskkontrakt	-2	5	<b>-6</b>	-2	-7	<b>5</b>
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-424	-40	<b>-384</b>	-424	130	<b>-554</b>
Valutaeffekt devalvering i Venezuela	-	-	-	-	-208	<b>208</b>
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt	2	-20	<b>22</b>	2	0	<b>2</b>
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			<b>591</b>			<b>34</b>
<b>Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten</b>			<b>1.804</b>			<b>-219</b>

Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Andra kvartalet 2015	Andra kvartalet 2014	30 jun 2015	30 jun 2014
	BRL	2,74	2,96	2,64
CNY	1,36	1,06	1,33	1,09
EUR	9,31	9,06	9,23	9,21
USD	8,42	6,60	8,24	6,74
JPY	0,0695	0,0647	0,0675	0,0665

## NOT 5 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 552 Mkr (355) och inköp från intresseföretag uppgick till 666 Mkr (567) för det andra kvartalet 2015. Den 30 juni 2015 uppgick fordringar hos intresseföretag till 470 Mkr (598) och skulder till intresseföretag till 591 Mkr (510). Försäljning till joint ventures

uppgick till 545 Mkr (231) och inköp från joint ventures uppgick till 182 Mkr (66) för det andra kvartalet 2015. Den 30 juni 2015 uppgick fordringar hos joint ventures till 453 Mkr (178) och skulder till joint ventures till 125 Mkr (78).

## NOT 6 | EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

### Strategiskt program 2013-2015

Volvokoncernens nuvarande strategiska program för perioden 2013-2015 pågår med det övergripande målet att förbättra lönsamheten för Volvokoncernen.

Ambitionen är att reducera koncernens strukturella kostnader med 10 miljarder kronor och att alla aktiviteter är implementerade vid utgången av 2015, vilket resulterar i full helårseffekt av kostnadsbesparingarna 2016.

De totala omstrukturingskostnaderna förväntas uppgå till 6-7 miljarder kronor. Majoriteten av omstrukturingskostnaderna som återstår, för närvarande uppgående till 1-2 miljarder kronor, förväntas påverka resultatet under 2015. Icke kassaflödespåverkande poster av totala omstrukturingskostnader förväntas uppgå till 1,5-2,0 miljarder kronor.

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 omstrukturingskostnader. Programmet inkluderar alla omstrukturingskostnader, inte enbart de kostnader som redovisas inom omstrukturingsreserven. Kostnaderna redovisas som Övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

För det andra kvartalet 2015 presenteras 799 Mkr separat avseende effektiviseringsprogrammet. Kostnaderna är till stor del relaterade till omorganisationen inom Lastbilars försäljningsorganisation samt optimeringen av lastvagnstillverkningen i Europa.

### Uppföljning av programmet

Mdr kronor	2012	2013	2014	Q2 2015*	Besparingsmål 2016 jämfört med 2012
Strukturella kostnadsreduceringar i Bruttoresultatet	-	-	-1,0	-1,7	
Kassaflödespåverkande forsknings- och utvecklingskostnader <sup>1</sup>	16,9	15,9	15,2	14,7	
Försäljningskostnader	27,9	28,5	27,4	27,9	
Administrationskostnader	5,6	5,9	5,4	5,7	
<b>Total besparing jämfört med 2012</b>		<b>-0,1</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,8</b>	<b>-10,0</b>

\*12 månaders rullande

<sup>1</sup>Kassaflödespåverkande forsknings- och utvecklingskostnader avser forsknings- och utvecklingskostnader inklusive kapitalisering och exklusive avskrivning.

### Effektiviseringsprogram kostnader, avsättningar och kassaflöde

Mdr kronor		varav icke kassaflödes- påverkande poster
<b>Totala omstrukturingskostnader, effektiviseringsprogram</b>		
Totala tillkännagivna omstrukturingskostnader	6,0 - 7,0	1,5 - 2,0
Redovisade kostnader		
Tidigare kvartal <sup>1</sup>	4,1	1,4
Innevarande kvartal	0,8	0,0
Totala redovisade kostnader	4,9	1,4
<b>Kvarvarande omstrukturingskostnader att redovisa</b>	<b>1,1 - 2,1</b>	<b>0,1 - 0,6</b>

### Omstrukturingsavsättning, effektiviseringsprogram andra kvartalet 2015

Ingående balans	0,8
Utnyttjade	-0,1
Ny avsättning	0,6
Återföring	-0,1
<b>Utgående balans</b>	<b>1,2</b>

<sup>1</sup>Från fjärde kvartalet 2012.

## MODERBOLAGET

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår under andra kvartalet utdelningar med 565 Mkr (367). Resterande innehav i Eicher Motors Limited såldes vilket resulterade i en realisationsvinst på 2.137 Mkr. Total vinst för försäljning av hela innehavet i Eicher Motors Limited uppgår därmed till 4.608 Mkr. Återföring av omvärdering till marknadsvärde på det under kvartalet sålda innehavet i Eicher Motors Limited om 2.105 Mkr, har redovisats över

övrigt totalresultat samt som en minskning av övriga aktier och andelar.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 5 Mkr (29).

Finansiell nettoskuld uppgick efter andra kvartalet till 31.331 Mkr (35.967).

Resultaträkning	Andra kvartalet		Första två kvartalen	
	2015	2014	2015	2014
Mkr				
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>241</b>	<b>138</b>	<b>396</b>	<b>294</b>
Kostnader för sålda tjänster <sup>1</sup>	<b>-241</b>	-138	<b>-396</b>	-294
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	<b>-442</b>	-291	<b>-821</b>	-492
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	<b>411</b>	57	<b>234</b>	-213
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	<b>20</b>	19	<b>55</b>	46
Resultat från övriga aktier och andelar	<b>2.144</b>	-	<b>4.615</b>	7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.133</b>	<b>-215</b>	<b>4.083</b>	<b>-652</b>
Ränteintäkter och räntekostnader	<b>-300</b>	-285	<b>-626</b>	-553
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-23</b>	-4	<b>-7</b>	-14
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1.810</b>	<b>-504</b>	<b>3.450</b>	<b>-1.219</b>
Inkomstskatter	<b>209</b>	171	<b>369</b>	334
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.019</b>	<b>-333</b>	<b>3.819</b>	<b>-885</b>

<sup>1</sup> Av nettoomsättningen för andra kvartalet avsåg 210 Mkr (108) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 205 Mkr (77).

Övrigt totalresultat				
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.019</b>	<b>-333</b>	<b>3.819</b>	<b>-885</b>
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	<b>-2.105</b>	570	<b>-3.995</b>	856
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>-2.105</b>	<b>570</b>	<b>-3.995</b>	<b>856</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-86</b>	<b>237</b>	<b>-176</b>	<b>-29</b>

<b>Balansräkning</b>	<b>30 juni 2015</b>	<b>31 dec 2014</b>
Mkr		
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	16	23
Materiella anläggningstillgångar	48	54
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	61.282	61.283
Fordringar hos koncernföretag	29	59
Andelar i joint ventures och intresseföretag	10.519	3.322
Övriga aktier och andelar	15	4.241
Uppskjutna skattefordringar	2.560	2.191
Övriga långfristiga fordringar	27	27
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>74.496</b>	<b>71.200</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	11.597	11.682
Övriga kortfristiga fordringar	147	300
Kassa och bank	-	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11.744</b>	<b>11.982</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>86.240</b>	<b>83.182</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	22.161	28.395
Obeskattade reserver	4	4
Avsättningar	133	142
Långfristiga skulder <sup>1</sup>	13.973	7
Kortfristiga skulder <sup>2</sup>	40.078	44.743
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>86.240</b>	<b>83.182</b>

<sup>1</sup> Varav till koncernföretag 13.973 Mkr (7).

<sup>2</sup> Varav till koncernföretag 39.522 Mkr (44.269).

## HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter det andra kvartalets utgång 2015 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 17 juli 2015  
AB Volvo (publ)

Carl-Henric Svanberg  
styrelseordförande

Matti Alahuhta  
styrelseledamot

Eckhard Cordes  
styrelseledamot

James W. Griffith  
styrelseledamot

Jan Gurander  
verkställande  
direktör, koncernchef

Kathryn V. Marinello  
styrelseledamot

Martina Merz  
styrelseledamot

Hanne de Mora  
styrelseledamot

Anders Nyrén  
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 2015. 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 revisionssed 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 17 juli 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemetson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Johan Rippe  
Auktoriserad revisor

## LEVERANSER

Antal levererade lastbilar	Andra kvartalet		Föränd- ring, %	Första två kvartalen		Föränd- ring, %
	2015	2014		2015	2014	
<b>Lastbilar<sup>1</sup></b>						
Europa	22.329	18.806	19	42.123	35.394	19
Västra Europa	18.467	14.710	26	35.045	27.377	28
Östra Europa	3.862	4.096	-6	7.078	8.017	-12
Nordamerika	17.839	14.983	19	33.789	27.984	21
Sydamerika	2.784	5.998	-54	4.901	12.443	-61
Asien	8.734	8.637	1	16.048	16.863	-5
Övriga marknader	3.927	4.799	-18	7.078	8.384	-16
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>55.613</b>	<b>53.223</b>	<b>4</b>	<b>103.939</b>	<b>101.068</b>	<b>3</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	47.472	44.767	6	88.347	86.541	2
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	4.048	4.112	-2	7.585	7.602	0
Lätta lastbilar (<7 ton)	4.093	4.344	-6	8.007	6.925	16
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>55.613</b>	<b>53.223</b>	<b>4</b>	<b>103.939</b>	<b>101.068</b>	<b>3</b>
<b>Ej konsoliderad verksamhet (100%)</b>						
VE Commercial Vehicles (Eicher)	7.708	7.609	1	15.834	15.276	4
Dongvo (Hangzhou) Truck Company (UD)	12	20	-40	68	29	134
Dongfeng Commercial Vehicle Company (Dongfeng)	36.928	-	-	52.741	-	-
<b>Totalt ej konsoliderad verksamhet</b>	<b>44.648</b>	<b>7.629</b>	<b>485</b>	<b>68.643</b>	<b>15.305</b>	<b>349</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	27.620	2.142	1.189	40.545	4.016	910
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	15.751	4.296	267	25.750	8.763	194
Lätta lastbilar (<7 ton)	1.277	1.191	7	2.348	2.526	-7
<b>Totalt ej konsoliderad verksamhet</b>	<b>44.648</b>	<b>7.629</b>	<b>485</b>	<b>68.643</b>	<b>15.305</b>	<b>349</b>
<b>Totalt</b>	<b>100.261</b>	<b>60.852</b>	<b>65</b>	<b>172.582</b>	<b>116.373</b>	<b>48</b>
<b>Varav:</b>						
<b>Volvo Lastvagnar</b>						
Europa	12.343	10.805	14	23.239	21.267	9
Västra Europa	9.328	7.619	22	17.714	14.805	20
Östra Europa	3.015	3.186	-5	5.525	6.462	-15
Nordamerika	11.208	8.837	27	20.987	16.522	27
Sydamerika	2.321	5.346	-57	4.068	11.444	-64
Asien	3.658	3.366	9	6.477	6.311	3
Övriga marknader	1.467	1.563	-6	2.599	3.114	-17
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>30.997</b>	<b>29.917</b>	<b>4</b>	<b>57.370</b>	<b>58.658</b>	<b>-2</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	30.340	29.237	4	56.120	57.546	-2
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	657	680	-3	1.250	1.112	12
Lätta lastbilar (<7 ton)	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>30.997</b>	<b>29.917</b>	<b>4</b>	<b>57.370</b>	<b>58.658</b>	<b>-2</b>
<b>UD Trucks</b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	8	19	-58	39	29	34
Sydamerika	25	153	-84	92	223	-59
Asien	4.170	3.756	11	8.127	8.453	-4
Övriga marknader	958	1.309	-27	1.828	2.291	-20
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>5.161</b>	<b>5.237</b>	<b>-1</b>	<b>10.086</b>	<b>10.996</b>	<b>-8</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.108	2.594	20	6.177	5.825	6
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.900	2.263	-16	3.589	4.467	-20
Lätta lastbilar (<7 ton)	153	380	-60	320	704	-55
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>5.161</b>	<b>5.237</b>	<b>-1</b>	<b>10.086</b>	<b>10.996</b>	<b>-8</b>

<sup>1</sup> 50/50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden istället för klyvningsmetoden.

FORTS. LEVERANSER

Antal levererade lastbilar	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2015	2014		2015	2014	
<b>Varav:</b>						
<b>Renault Trucks</b>						
Europa	9.986	8.001	25	18.884	14.127	34
Västra Europa	9.139	7.091	29	17.331	12.572	38
Östra Europa	847	910	-7	1.553	1.555	0
Nordamerika	76	54	41	119	68	75
Sydamerika	100	280	-64	144	407	-65
Asien	839	1.512	-45	1.313	2.096	-37
Övriga marknader	1.235	1.639	-25	2.189	2.483	-12
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>12.236</b>	<b>11.486</b>	<b>7</b>	<b>22.649</b>	<b>19.181</b>	<b>18</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	6.805	6.353	7	12.216	10.937	12
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.491	1.169	28	2.746	2.023	36
Lätta lastbilar (<7 ton)	3.940	3.964	-1	7.687	6.221	24
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>12.236</b>	<b>11.486</b>	<b>7</b>	<b>22.649</b>	<b>19.181</b>	<b>18</b>
<b>Mack Trucks</b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	6.547	6.073	8	12.644	11.365	11
Sydamerika	338	219	54	597	369	62
Asien	8	3	167	28	3	833
Övriga marknader	267	288	-7	462	496	-7
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>7.160</b>	<b>6.583</b>	<b>9</b>	<b>13.731</b>	<b>12.233</b>	<b>12</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.160	6.583	9	13.731	12.233	12
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	-	-	-	-	-	-
Lätta lastbilar (<7 ton)	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>7.160</b>	<b>6.583</b>	<b>9</b>	<b>13.731</b>	<b>12.233</b>	<b>12</b>



## FORTS. LEVERANSER

Antal levererade bussar	Andra kvartalet		Förändring, %	Första två kvartalen		Förändring, %
	2015	2014		2015	2014	
Europa	676	745	-9	1.104	1.057	4
Västra Europa	639	663	-4	1.025	966	6
Östra Europa	37	82	-55	79	91	-13
Nordamerika	506	397	27	968	638	52
Sydamerika	334	537	-38	581	1.351	-57
Asien	303	298	2	636	590	8
Övriga marknader	372	217	71	486	333	46
<b>Totalt bussar</b>	<b>2.191</b>	<b>2.194</b>	<b>0</b>	<b>3.775</b>	<b>3.969</b>	<b>-5</b>
<b>Ej konsoliderad verksamhet (100%)</b>						
VE Commercial Vehicles	4.472	3.705	21	7.350	5.861	25
Shanghai Sunwin Bus Corporation	441	1.562	-72	711	2.037	-65
Dongfeng Commercial Vehicle Company	1.110	-	-	1.691	-	-
<b>Totalt ej konsoliderad verksamhet</b>	<b>6.023</b>	<b>5.267</b>	<b>14</b>	<b>9.752</b>	<b>7.898</b>	<b>23</b>
<b>Totalt</b>	<b>8.214</b>	<b>7.461</b>	<b>10</b>	<b>13.527</b>	<b>11.867</b>	<b>14</b>

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 17 juli 2015 kl. 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 Stockholm, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

### Finansiell kalender

---

Rapport över det tredje kvartalet 2015	23 oktober 2015
Rapport över det fjärde kvartalet 2015	5 februari 2016
Årsredovisning 2015	mars 2016
Årsstämma 2016	6 april 2016
Rapport över det första kvartalet 2016	22 april 2016
Rapport över det andra kvartalet 2016	22 juli 2016
Rapport över det tredje kvartalet 2016	21 oktober 2016

### 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.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.volvo.com](http://www.volvo.com)