

Volvokoncernen

Det första halvåret 2006



Nettoomsättningen steg med 7% till 65.472 Mkr (61.119) det andra kvartalet

Periodens resultat ökade med 19% till 4.680 Mkr (3.931) det andra kvartalet

Resultatet per aktie steg till 11,53 kronor (9,68) före utspädning under det andra kvartalet

Rörelseresultatet steg med 22% till 6.539 Mkr (5.351) under det andra kvartalet

Rörelsemarginalen steg till 10,0% (8,8) det andra kvartalet, vilket är den högsta marginalen hittills

Det operativa kassaflödet, exklusive Financial Services, fördubblades det andra kvartalet och uppgick till 6,0 miljarder kronor (3,0)

Förnyat och breddat produktprogram av distributionslastbilar i Europa

	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning, Mkr	65.472	61.119	125.644	113.372
Rörelseresultat, Mkr	6.539	5.351	11.969	9.887
Resultat efter finansiella poster, Mkr	6.457	5.254	11.929	9.857
Resultat för perioden, Mkr	4.680	3.931	8.678	7.179
Resultat per aktie före utspädning, kronor	11,53	9,68	21,37	17,60
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden, %			18,6	16,8

AB Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, sådana de antagits av EU.

I den finansiella informationen på sidorna 1-17 redovisas dock Volvo Financial Services enligt kapitalandelsmetoden. Finansiell information med Volvo Financial Services redovisat enligt den i IFRS föreskrivna förvärvsmetoden återfinns med början på sidan 18.

VOLVO

Koncernchefens kommentar

- bästa kvartalet hittills

Det andra kvartalet är Volvokoncernens hittills bästa med fortsatt ökad försäljning för samtliga affärsområden. För första gången uppnådde koncernen som helhet en rörelsemarginal på 10 procent. Dessutom förbättrades koncernens kassaflöde kraftigt.

Bakom resultatet står en stark efterfrågan på våra nya och effektivare produkter, ett högt kapacitetsutnyttjande men också en effektivare struktur i koncernen. Vi ser att de senaste årens arbete med att integrera nya enheter i koncernens gemensamma system ger utslag i form av högre lönsamhet. Det omfattar såväl lastbilsverksamheternas enhet för inköp och produktutveckling som koncernens enhet för motorer och växellådor och de stödjande enheterna inom bland annat inköp, IT, reservdelsförsörjning och logistik.

Förbättrade servicenätverk ger effekt

Förbättringarna inom distributions- och servicenätverken har gett betydande resultat. I Nordamerika visar såväl Volvo Lastvagnars som Mack Trucks och Volvo CE:s återförsäljarnät klart ökad lönsamhet efter genomförda förändringar. I Europa har köpet av återförsäljarnätet Bilvia gett goda effekter för Volvo Lastvagnar och Volvo CE. Det gäller inte minst i östra Europa där vi växer snabbt med en försäljningsökning på 48 procent under andra kvartalet jämfört med motsvarande period 2005. Hela återförsäljarnätet visar ökad lönsamhet med god utveckling inom försäljning av reservdelar och service.

Fortsatta omställningar i produktionen

Produktförnyelsen och de industriella omställningarna kommer även under resten av året och en bit in i 2007 att vara krävande. Det slår på olika sätt inom koncernen på grund av att tidtabellen för omställningarna varierar. Medan Volvo Lastvagnar och Volvo CE har den övervägande delen av sina nya produktprogram på plats är Renault Trucks fortfarande i en mycket intensiv fas med modellbyten och industriella



förändringar som intensifieras ytterligare under andra halvåret. Det omfattar bland annat arbetet med att fasa ut gamla produktionsanläggningar.

Mack Trucks, Volvo Aero och Bussar befinner sig också i en hektisk period. Mack Trucks ersätter sitt nuvarande modellprogram med toppmoderna och konkurrenskraftiga lastbilar. Volvo Aero är mitt i en omfattande omställning och investerar i ett stort antal nya produktprojekt som är mycket betydelsefulla för framtiden. Bussar byter ut hela sitt motorprogram.

Hittills i år har omställningarna inom koncernen i stort sett löpt enligt plan, men vi håller en fortsatt hög beredskap för att hantera de eventuella problem som kan uppstå när ett så stort antal nya produkter lanseras.

Stark orderingång

Orderingången är stark i koncernen som helhet. Efterfrågan i Europa fortsätter att vara bättre än förväntningarna.

Som väntat gick orderingången på lastbilar ner i Nordamerika under andra kvartalet till följd av att orderböckerna på lastbilar med de gamla motorerna är fulltecknade för resten av året.

Till följd av att konjunkturen visat sig starkare än förväntat i Europa och den höga försäljningstakten i Nordamerika höjer vi prognoserna för lastbilsmarknaderna i Europa och Nordamerika med vardera 10.000 lastbilar. De

nya prognoserna är 280.000–290.000 lastbilar i Europa och 330.000–340.000 i Nordamerika (exklusive exporten till andra marknader).

Väl fungerande strategi

Den ökade lönsamhetsnivån visar att koncernens långsiktiga strategi fungerar väl. Vi har nått målet att bli världens största tillverkare av tunga dieselmotorer, och vi har en konkurrenskraftig lastbilsrörelse, världens näst största, som naturligtvis är central i koncernen. Övriga enheter, till exempel Anläggningsmaskiner som är bland de största i världen, bidrar väsentligt till helheten. Därmed finns nu den plattform för tillväxt som styrelse och ledning under lång tid eftersträvat att skapa. På drygt tio år har koncernen utvecklats från ett konglomerat med många olika verksamhetsgrenar till ett logiskt sammansatt industriföretag med fina positioner på världsmarknaden.

För att utveckla dessa positioner vidare krävs liksom tidigare finansiell styrka, duktiga medarbetare och långsiktighet. Vi är övertygade om att detta rätt förvaltad ger koncernen en mycket intressant framtid som omfattar ett bredare produktutbud och starkare ställning på nya marknader som Indien, Ryssland och Kina.

Leif Johansson
VD och koncernchef

Ökad försäljning och förbättrat resultat

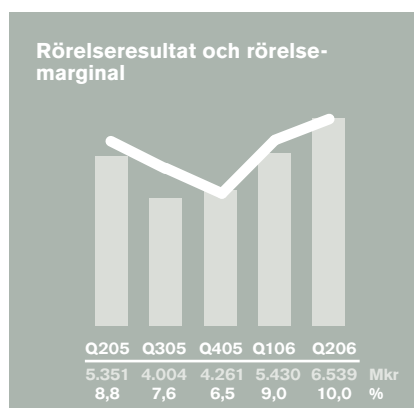
Volvokoncernens nettoomsättning ökade med 7% till 65.472 Mkr det andra kvartalet 2006, jämfört med 61.119 Mkr det andra kvartalet 2005. Justerat för valutakursförändringar samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 6%.

Samtliga affärsområden redovisar ökad nettoomsättning. Lastbilers nettoomsättning steg med 6% till 43.468 Mkr (41.095), Bussars med 7% till 4.506 Mkr (4.219) och Anläggningsmaskinernas ökade med 15% till 10.976 Mkr (9.555). Volvo Pentas omsättning steg med 8% till 2.841 Mkr (2.624) och Volvo Aeros med 6% till 1.899 Mkr (1.784).

Högre rörelseresultat

Under det andra kvartalet 2006 steg rörelseresultatet med 22% till 6.539 Mkr (5.351). Rörelsemarginalen ökade till 10,0% (8,8). Det förbättrade rörelseresultatet är en effekt av ökad försäljning och förbättrad bruttomarginal. Marginalförbättringen förklaras av högt kapacitetsutnyttjande, god produktivitet i industrisystemet och fördelaktig produktmix med tillväxt i eftermarknadsaffären samt en fördelaktig marknadsmix med god utveckling i Europa. Resultatet påverkades även positivt av ökad effektivitet inom försäljning och administration.

Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 300 Mkr under det andra kvartalet 2006, jämfört med samma period 2005. Föregående års resultat påverkades



Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Västra Europa	30.570	28.475	7	58.687	54.562	8
Östra Europa	4.427	2.991	48	7.504	5.191	45
Nordamerika	19.114	17.493	9	38.229	32.200	19
Sydamerika	3.225	2.915	11	5.903	4.904	20
Asien	5.012	6.288	-20	9.547	11.251	-15
Övriga marknader	3.124	2.957	6	5.774	5.264	10
Totalt	65.472	61.119	7	125.644	113.372	11

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning	65.472	61.119	125.644	113.372
Kostnad för sålda produkter	-50.465	-47.982	-96.761	-88.541
Bruttoresultat	15.007	13.137	28.883	24.831
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2.034	-1.860	-3.985	-3.794
Försäljningskostnader	-5.059	-4.829	-9.999	-9.210
Administrationskostnader	-1.562	-1.630	-3.189	-3.215
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-492	2	-1.113	175
Resultat från Financial Services ¹	626	483	1.197	1.070
Resultat från innehav av intressebolag	12	15	44	-12
Resultat från övriga aktieinnehav	41	33	131	42
Rörelseresultat	6.539	5.351	11.969	9.887
Ränteutgifter och liknande resultatposter	222	284	433	510
Räntekostnader och liknande resultatposter	-245	-326	-481	-599
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-59	-55	8	59
Resultat efter finansiella poster	6.457	5.254	11.929	9.857
Inkomstskatter	-1.777	-1.323	-3.251	-2.678
Periodens resultat*	4.680	3.931	8.678	7.179

* Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	4.665	3.913	8.646	7.147
Minoritetsandelar i resultat	15	18	32	32
	4.680	3.931	8.678	7.179
Resultat i kronor per aktie före utspädning	11,53	9,68	21,37	17,60
Resultat i kronor per aktie efter utspädning	11,52	9,66	21,35	17,58
Antal utestående aktier, miljoner	404,7	404,5	404,7	404,5
Medelantal utestående aktier under perioden	404,6	404,4	404,5	406,0
Medelantal aktier efter utspädning	404,8	405,1	405,0	406,6
Egna aktier, ägda av AB Volvo	20,9	21,2	20,9	21,2
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo	21,0	29,5	21,1	31,7

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Operativa nyckeltal, koncernen	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2006	2005	2006	2005
Bruttomarginal	22,9	21,5	23,0	21,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,1	3,0	3,2	3,3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	7,7	7,9	8,0	8,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,4	2,7	2,5	2,8
Rörelsemarginal	10,0	8,8	9,5	8,7

negativt med 95 Mkr hänförligt till kostnader i samband med nedläggningen av bussfabriken i Heilbronn i Tyskland.

I resultatet från innehav i intressebolag ingår 7 Mkr (-) från Nissan Diesel.

Detaljerade kommentarer till utvecklingen återfinns i affärsområdesavsnitten med början på sidan 7.

Förbättrat räntenetto

Det andra kvartalets räntenetto var -23 Mkr, jämfört med -42 Mkr samma period föregående år. Förbättringen beror framför allt på minskade räntekostnader genom att avsättningen för pensionsförpliktelser minskat tack vare föregående års överföringar till pensionsstiftelser. Detta motverkades dock av en negativ effekt från omvärdering av finansiella tillgångar till följd av stigande marknadsräntor i Sverige under det andra kvartalet.

Övriga finansiella intäkter och kostnader

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till -59 Mkr (-55). Under kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 7 Mkr (-120) av marknadsvärdering av derivat enligt IAS 39.

Inkomstskatter

Skattekostnaden avseende både aktuell och uppskjuten skatt uppgick under det andra kvartalet 2006 till 1.777 Mkr (1.323). Skattesatsen var under kvartalet 28% (25).

Periodens resultat och resultatet per aktie steg

Periodens resultat steg till 4.680 Mkr (3.931) under det andra kvartalet. Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 11,53 kronor (9,68). Under förutsättning att samtliga utestående optioner utnyttjas, uppgick resultatet per aktie efter full utspädning till 11,52 kronor (9,66).

Antal anställda

Den 30 juni 2006 hade Volvokoncernen 82.430 anställda, jämfört med 81.856 vid utgången av 2005.

Resultaträkning i sammandrag - Financial Services Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning	2.099	1.939	4.198	3.717
Resultat efter finansiella poster	626	483	1.197	1.070
Inkomstskatter	-184	-218	-370	-350
Periodens resultat	442	265	827	720

Nyckeltal - Financial Services 12-månaders rullande värden om ej annat anges	30 juni 2006	31 dec 2005
Avkastning på eget kapital, %	15,6	15,3
Soliditet vid periodens utgång, %	11,6	11,2
Tillväxt tillgångar, %	4,8	20,0

Förändring av eget kapital Mdr	Första halvåret	
	2006	2005
Totalt eget kapital vid periodens början	78,8	70,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	78,5	70,0
Effekt av nya redovisningsprinciper	-	0,3
Omräkningsdifferenser	-1,4	3,1
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,1	-0,2
Investeringar i noterade bolag	0,1	0,1
Förändring av säkringsreserv	1,3	-1,7
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital	0,1	1,3
Periodens resultat	8,6	7,2
Periodens totala intäkter och kostnader	8,7	8,5
Utdelning till Volvos aktieägare	-6,8	-5,1
Återköp av egna aktier	-	-1,8
Aktierelaterade ersättningar	0,1	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	80,5	71,9
Minoritetsintresse vid periodens början	0,3	0,2
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital	0,0	0,0
Periodens resultat	0,0	0,0
Periodens totala intäkter och kostnader	0,0	0,0
Kontantutdelning	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	0,3	0,2
Totalt eget kapital vid periodens utgång	80,8	72,1

Volvokoncernens finansiella ställning

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 260,0 miljarder kronor den 30 juni 2006, en ökning med 2,8 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2005. Koncernens tillgångar ökade främst på grund av högre lagernivåer. Förändrade valutakurser minskade tillgångarna med 9,2 miljarder kronor.

Eget kapital uppgick den 30 juni 2006 till 80,8 miljarder kronor. Utdelning till AB Volvos aktieägare uppgick under andra kvartalet till 6,8 miljarder kronor. Förändringar av eget kapital under perioden specificeras på sidan 4. Koncernens finansiella nettotillgångar, exklusive Financial Services, uppgick vid samma tidpunkt till 17,9 miljarder kronor, motsvarande 22,2 % av eget kapital. Förändringen av den finansiella nettoställningen specificeras i vidstående tabell.

Totala ansvarsförbindelser uppgick till 7,5 miljarder kronor, en minskning med 0,4 miljarder kronor sedan årsskiftet.

Försäljning till och köp från intresseföretag uppgick till 101 och 169 Mkr. Fordringar hos intresseföretag och skulder till intresseföretag den 30 juni 2006 uppgick till 41 respektive 80 Mkr. Försäljning till och köp från Renault SA uppgick till 208 respektive 1.967 Mkr. Fordringar hos och skulder till Renault SA uppgick till 113 respektive 598 Mkr per den 30 juni 2006.

I juli köpte AB Volvo ytterligare 1,7 miljoner aktier i Deutz, vilket ökade AB Volvos ägande i Deutz till 7,2% mot tidigare 5,7%. Köpeskillingen uppgick till cirka 100 Mkr. Affären gjordes för att säkerställa AB Volvos långsiktiga ägande i Deutz.

Koncernens balansräkning	Volvokoncernen exkl. Financial Services ¹		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
	30 juni 2006	31 dec 2005	30 juni 2006	31 dec 2005	30 juni 2006	31 dec 2005
Mkr						
Tillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	20.781	20.348	66	73	20.847	20.421
Fastigheter, maskiner och inventarier	30.618	31.330	3.902	3.738	34.520	35.068
Tillgångar i operationell leasing	10.856	10.260	596	700	19.706	20.839
Aktier och andelar	12.509	10.357	28	28	2.594	751
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	691	725	39.180	39.083	31.302	31.184
Långfristiga räntebärande fordringar	1.696	1.399	60	60	1.361	1.433
Övriga långfristiga fordringar	6.414	7.242	327	271	6.278	7.026
Varulager	38.081	33.583	387	342	38.468	33.937
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	655	652	38.179	38.907	33.635	33.282
Kortfristiga räntebärande fordringar	5.470	6.292	0	0	1.116	464
Övriga kortfristiga fordringar	37.946	36.750	1.421	1.607	37.748	35.855
Kortfristiga placeringar	23.121	28.662	20	172	23.141	28.834
Kassa och bank	7.742	7.385	1.552	868	9.238	8.113
Tillgångar	196.580	194.985	85.718	85.849	259.954	257.207
Eget kapital och skulder						
Eget kapital ²	80.770	78.760	9.943	9.634	80.770	78.760
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	10.467	11.966	25	20	10.492	11.986
Övriga avsättningar	17.072	17.164	1.191	1.264	18.522	18.556
Lån	9.626	13.097	69.648	69.993	72.541	74.885
Övriga skulder	78.645	73.998	4.911	4.938	77.629	73.020
Eget kapital och skulder	196.580	194.985	85.718	85.849	259.954	257.207

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

2) Varav minoritetsintressen 275 Mkr (260).

Förändring av finansiell nettoställning, exkl. Financial Services		
Mdr	Andra kvartalet	Första halvåret
Vid periodens början	17,7	18,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,3	10,4
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,3	-4,8
Operativt kassaflöde exkl. Financial Services	6,0	5,6
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,1	-1,5
Förvärv och avyttrade enheter	0,0	0,3
Förändring av avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	0,5	0,5
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,8	-6,8
Valutaeffekt	0,2	0,6
Övrigt	0,2	0,5
Total förändring	0,2	-0,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut	17,9	17,9

Nyckeltal	30 juni 2006	31 dec 2005
12-månaders rullande värden om ej annat anges		
Resultat i kronor per aktie före utspädning	35,98	32,21
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	199	194
Avkastning på operativt kapital exklusive Financial Services, %	36,2	33,7
Avkastning på eget kapital, %	18,6	17,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	17,9	18,7
Finansiell nettoställning vid periodens slut, i % av eget kapital	22,2	23,7
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	31,1	30,6
Eget kapital som andel av totala tillgångar, exklusive Financial Services, %	41,1	40,4

Det operativa kassaflödet förbättrades avsevärt

Det andra kvartalet 2006 uppgick det operativa kassaflödet, exklusive Financial Services, till 6,0 miljarder kronor (3,0). Rörelsekapitalet minskade det andra kvartalet 2006 med 0,4 miljarder kronor, jämfört med en ökning på 1,8 miljarder kronor det andra kvartalet föregående år. I fjolårets förändring av rörelsekapital ingick en överföring till pensionsplaner på cirka 1,9 miljarder kronor. Det andra kvartalet 2006 gjordes en extra överföring till pensionsplaner på 0,5 miljarder kronor.

Kassaflödesanalys Mdr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2006	2005	2006	2005
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat ¹	5,9	4,9	10,8	8,8
Avskrivningar	2,0	1,7	3,9	3,4
Övriga ej kassapåverkande poster	0,2	-0,1	0,2	-0,2
Förändringar i rörelsekapital	0,4	-1,8	-2,8	-6,4
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-0,2	0,3	-1,7	0,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,3	5,0	10,4	5,6
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningstillgångar	-2,3	-2,3	-4,9	-4,2
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	0,0	-0,2	-0,1
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,1	0,3	0,3	0,4
Operativt kassaflöde exkl. Financial Services	6,0	3,0	5,6	1,7
Operativt kassaflöde Financial Services	-2,3	-1,9	-2,2	-1,9
Operativt kassaflöde, eliminerings	-0,1	-0,5	-0,2	-0,5
Operativt kassaflöde, Volvokoncernen	3,6	0,6	3,2	-0,7
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	0,1	0,3	-1,5	0,3
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	0,0	0,0	0,2	0,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	1,2	4,2	5,4	2,4
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	4,9	5,1	7,3	2,2
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring av lån	1,6	-0,2	1,1	2,4
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,8	-5,1	-6,8	-5,1
Återköp av egna aktier	-	-	-	-1,8
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser	-0,3	-0,2	1,6	-2,3
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,4	0,8	-0,5	1,0
Förändring av likvida medel	-0,7	0,6	1,1	-1,3

1) Exklusive Financial Services.

Affärsområdesöversikt

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %	12 månader rullande	Jan-dec 2005
	2006	2005	2006	2005			
Lastbilar	43.468	41.095	83.921	77.006	9	162.311	155.396
Bussar	4.506	4.219	8.693	7.415	17	17.867	16.589
Anläggningsmaskiner	10.976	9.555	20.338	16.737	22	38.417	34.816
Volvo Penta	2.841	2.624	5.564	5.015	11	10.325	9.776
Volvo Aero	1.899	1.784	4.062	3.431	18	8.169	7.538
Övriga affärsenheter och elimineringsar	1.782	1.842	3.066	3.768	-19	6.374	7.076
Nettoomsättning	65.472	61.119	125.644	113.372	11	243.463	231.191

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %	12 månader rullande	Jan-dec 2005
	2006	2005	2006	2005			
Lastbilar	4.029	3.402	7.568	6.479	17	12.806	11.717
Bussar	179	160	310	192	61	588	470
Anläggningsmaskiner	1.239	937	2.068	1.495	38	3.325	2.752
Volvo Penta	347	302	569	508	12	1.004	943
Volvo Aero	150	168	356	378	-6	814	836
Financial Services	626	483	1.197	1.070	12	2.160	2.033
Övriga affärsenheter och elimineringsar	-31	-101	-99	-235	-	-462	-598
Rörelseresultat	6.539	5.351	11.969	9.887	21	20.235	18.153

%	Andra kvartalet		Första halvåret		12 månader rullande	Jan-dec 2005
	2006	2005	2006	2005		
Lastbilar	9,3	8,3	9,0	8,4	7,9	7,5
Bussar	4,0	3,8	3,6	2,6	3,3	2,8
Anläggningsmaskiner	11,3	9,8	10,2	8,9	8,7	7,9
Volvo Penta	12,2	11,5	10,2	10,1	9,7	9,6
Volvo Aero	7,9	9,4	8,8	11,0	10,0	11,1
Rörelsemarginal inkl. Financial Services	10,0	8,8	9,5	8,7	8,3	7,9



Lastbilar - fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet

Försäljningen ökade med 6%

Förnyat och breddat produktprogram för medeltunga lastbilar i Europa

Rörelsemarginalen förbättrades till 9,3%

Fortsatt god marknad för tunga lastbilar

Försäljningen av tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika steg under årets sex första månader med 17% till 171.490 lastbilar (147.027), vilket är en effekt av den mycket höga ordergången under slutet av 2005 och det första kvartalet 2006.

Till och med maj steg det totala antalet registreringar i Europa med 15% till 134.488 tunga lastbilar (117.386). Särskilt positiv var utvecklingen i östra Europa, där registreringarna steg med 58% i Polen och med 28% i Tjeckien. Registreringarna ökade även i bland annat Tyskland, Storbritannien, Sverige och Portugal medan de minskade i Frankrike.

I Brasilien minskade marknaden med 23% till 18.799 tunga lastbilar (24.408).

Den starka efterfrågan i Europa drivs till största delen av den goda konjunkturutvecklingen och till viss del av förköp inför nya, striktare avgasregler som träder i kraft den 1 oktober 2006. Den stärkta konjunkturen, i synnerhet i östra Europa, gör att efterfrågan på nya och begagnade lastbilar är stor och från tid till annan noteras brist på transportkapacitet.

Den europeiska totalmarknaden bedöms hamna på 280.000–290.000 nya lastbilar under 2006, jämfört med den tidigare bedömningen om en nivå på 270.000–280.000 nya lastbilar.



Rörelseresultat och rörelsemarginal, Lastbilar



I Nordamerika bedöms totalmarknaden uppgå till 350.000–360.000 tunga lastbilar under 2006. Den tidigare prognosen var en totalmarknad på 340.000–350.000 lastbilar. I prognosen ingår cirka 20.000 lastbilar som exporteras från Nordamerika till andra marknader. Utan denna export är prognosen 330.000–340.000 tunga lastbilar.

Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	23.830	21.036	13	45.240	40.450	12
Nordamerika	12.748	11.944	7	26.009	21.858	19
Sydamerika	2.344	1.874	25	4.207	3.436	22
Asien	2.152	4.065	-47	4.110	7.501	-45
Övriga marknader	2.394	2.176	10	4.355	3.761	16
Totalt	43.468	41.095	6	83.921	77.006	9

Orderingång per marknad, Lastbilar

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	28.472	25.841	10	74.092	52.998	40
Nordamerika	4.900	15.207	-68	31.319	37.940	-17
Sydamerika	2.978	2.833	5	5.945	5.217	14
Asien	3.187	6.771	-53	7.616	16.508	-54
Övriga marknader	3.408	2.453	39	5.490	5.063	8
Totalt	42.945	53.105	-19	124.462	117.726	6

Leveranser per marknad, Lastbilar

Antal lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	32.620	27.844	17	60.743	53.876	13
Nordamerika	18.038	17.235	5	35.579	32.444	10
Sydamerika	2.940	2.913	1	5.488	5.466	0
Asien	2.927	7.647	-62	5.796	14.523	-60
Övriga marknader	2.709	2.516	8	4.942	4.451	11
Totalt	59.234	58.155	2	112.548	110.760	2

Orderingången minskade

Under det andra kvartalet sjönk som förväntat lastbilsverksamhetens orderingång. Den totala orderingången minskade med 19% till 42.945 lastbilar (53.105).

Efter rekordnivåerna under det första kvartalet minskade orderingången i Nordamerika när den befintliga produktionskapaciteten för 2006 var utsåld. Från och med januari 2007 krävs ny motorteknologi för att uppfylla den nya avgasstandarden US07. Samtidigt avvaktar kunderna med att lägga order för lastbilar som inte kommer att levereras förrän en bit in på 2007.

Orderingången i Asien minskade som en följd av att efterfrågan i Mellanöstern inte återhämtat sig samt att fjolårets orderingång var mycket hög.

I Europa ökade orderingången under kvartalet med 10% jämfört med föregående år, och hittills i år har 40% fler lastbilsorder tagits. I Europa var orderingången fortsatt god på framför allt lastbilar utrustade med Euro 3-motorer, men under kvartalet ökade succesivt beställningarna av lastbilar utrustade med Euro 4- och Euro 5-motorer.

Ökade leveranser

Lastbilsverksamhetens leveranstakt var fortsatt hög under det andra kvartalet och kapa-



citetsutnyttjandet i fabrikena låg överlag på en hög nivå.

Totalt levererades 59.234 lastbilar under det andra kvartalet 2006, jämfört med 58.155 föregående år. Leveranserna ökade på samtliga marknader förutom i Asien, vilket förklaras av kraftigt minskade leveranser i Mellanöstern. Viss komponentbrist störde leveranserna i Nordamerika mot slutet av det andra kvartalet.

Ökad omsättning och förbättrat resultat

Det andra kvartalet ökade lastbilsverksamhetens nettoomsättning med 6% till 43.468 Mkr (41.095), bland annat till följd av fortsatt god efterfrågan i Europa och hög leveranstakt i Nordamerika, vilket kompenserade en svagare utveckling i Mellanöstern. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 4%.

Rörelseresultatet förbättrades med 18% till 4.029 Mkr (3.402), och rörelsemarginalen steg till 9,3 (8,3). Lönsamheten påverkades positivt av ökad försäljning i framför allt Europa och stärkt bruttomarginal genom ett högt kapacitetsutnyttjande och god produktivitet i det industriella systemet. En god utveckling i eftermarknadsaffären bidrog också till den förbättrade lönsamheten liksom en fortsatt förbättring av effektiviteten inom försäljning och administration. I rörelseresultatet ingår 7 Mkr (-) från intresseföretaget Nissan Diesel.

Fortsatt hög takt i förnyelse av produktprogrammen

I maj lanserade Volvo Lastvagnar de nya distributionslastbilarna Volvo FL och Volvo FE i Europa. Lastbilarna är en fortsättning på den största produktförnyelsen hittills i Volvo Lastvagnars historia. På mindre än nio månader har Volvo Lastvagnar förnyat och samtidigt breddat hela sitt produktprogram.

I maj lanserade även Renault Trucks nya versioner av Renault Midlum och Renault Premium Distribution. Den nya generationen distributionslastbilar ingår i det omfattande program för produktförnyelse som Renault Trucks har arbetat med de senaste åren. De nya versionerna är anpassade för stadstransporter och regionala transporter.

Inom Renault Trucks pågår arbetet med att förbereda fabriken i Bourg-en-Bresse för produktion av Renault Kerax och Renault Lander. Samtidigt förbereds en utfasning av den nuvarande versionen av Renault Kerax i fabriken i Villaverde, vilket kommer att ske i slutet av året. Renault Trucks är även inne i en intensiv fas inför produktionsstarten av medeltunga och tunga lastbilar med Euro 4-motorer. I samband med att Renault Trucks fasar ut Euro 3-motorer i lastbilarna under det andra halvåret kommer Volvo Powertrain att utveckla produktionen av Renault Trucks nuvarande motorfamilj i fabriken i Vénissieux mot slutet av året. Den nya generationen tunga motorer kommer

framför allt att tillverkas i den nybyggda anläggningen i Vénissieux. Den nya generationen medeltunga motorer kommer att tillverkas av Deutz i Tyskland.

I Nordamerika kommer både Volvo Lastvagnar och Mack Trucks att fasa ut de nuvarande motorgenerationerna och ersätta dessa med den nya motorgenerationen mot slutet av året och under inledningen av nästa år.

I slutet av juni meddelade Mack Trucks och Volvo Lastvagnar att de valt SCR (Selective Catalytic Reduction) i kombination med viss avgasåterföring (EGR, Exhaust Gas Recirculation) och ett dieselpartikelfilter som lösning för att uppfylla kraven i det amerikanska avgasreglementet US10.

Bussar

- omställning till nya, miljömässigt bättre produkter

Ökad försäljning

Omställning till Euro 4/5

Ny Volvo 7700 lanserad i juni

Order på 730 bussar i Kanada

Stabil marknadsutveckling

Den globala bussmarknaden är fortsatt stabil med inslag av förköpseffekter. Registreringarna i Europa ökade fram till april med 13% jämfört med föregående år. Ökningen avser främst bussar utrustade med motorer som möter emissionskraven Euro 3.

I Nordamerika ökade turistbussmarknaden. Vissa operatörer i USA och Kanada investerar i nya bussar innan nya, hårdare miljöregler träder i kraft den 1 januari 2007. I Sydamerika är marknaden i Brasilien på samma nivå som 2005, och övriga marknader utvecklas väl. I Asien var utvecklingen särskilt positiv i Indien.

Konkurrensen från tillverkare i lågprissegmentet är märkbar på alla marknader.



Rörelseresultat och rörelsemarginal, Bussar



Effektivitetsarbete och ny produkt- och motorgeneration

Volvo Bussars effektivitetsprogram inom försäljning och industrisystem fortsätter i alla regioner. I Europa fortsätter omställningen till den nya produkt- och motorgenerationen med Euro 4/5. Detta arbete har fortsatt hög prioritet under 2006. I juni 2006 lanserade Volvo Bussar den nya versionen av stadsbussen 7700. Den stora nyheten är den miljöanpassade och bränsleeffektiva 9-litersmotorn som erbjuds i både diesel- och gasversion. Den nya bussen har fått ett positivt mottagande från kunderna. I Kina fortsätter aktiviteterna för att vända resultatet, och förberedelsearbetet för introduktionen av Euro 3 intensifieras.

Under det andra kvartalet erhöles flera betydande order. Nova Bus har tecknat kontrakt om leveranser av 730 bussar till Quebec. Volvo Bussar kommer att leverera 280 busschassier till lokaltrafiken i Sydney. Bussarna är utrustade med den nya avgasreningstekniken SCR och uppfyller emissionsbestämmelserna enligt Euro 5. Volvo Bussar erhöles en order på 118 ledbussar till Bus Rapid Transit-systemet (BRT) Transmilenio i Bogota i Colombia och en på 64 bussar till ett BRT-system i Curitiba i Brasilien.

Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	1.930	1.825	6	3.741	3.611	4
Nordamerika	1.195	1.159	3	2.447	2.044	20
Sydamerika	453	564	-20	877	664	32
Asien	671	389	72	1.191	599	99
Övriga marknader	257	282	-9	437	497	-12
Totalt	4.506	4.219	7	8.693	7.415	17

Bra ordergång

Under det andra kvartalet var ordergången 3.094 bussar, jämfört med 2.197 bussar samma period föregående år, en ökning med 41%. I årets siffra ingår en order på 730 bussar i Kanada som ska levereras till och med 2012. Ordergången steg på samtliga marknader förutom Sydamerika, där andra kvartalet 2005 innehöll en rekordorder till Santiago. I orderboken fanns vid andra kvartalets slut 5.366 bussar jämfört med 5.073 föregående år (+6%).

Under det andra kvartalet levererades 3.022 bussar jämfört med 2.995 samma period 2005.

Lönsamheten påverkades av omställningskostnader

Nettoomsättningen det andra kvartalet uppgick till 4.506 Mkr, en ökning med 7%, jämfört med 4.219 Mkr föregående år. Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 6%.

Rörelseresultatet ökade till 179 Mkr, jämfört med 160 Mkr föregående år. Föregående års resultat påverkades negativt med cirka 95 Mkr relaterade till kostnader för stängning av fabriken i Heilbronn i Tyskland. Resultatet för det andra kvartalet 2006 har bland annat belastats av omställningskostnader för den nya produkt- och motorgenerationen och Euro 4/5. Rörelsemarginalen uppgick till 4,0% (3,8).

Anläggningsmaskiner

- rörelsemarginalen steg till 11,3%

Försäljningen ökade med 15%

Rörelseresultatet steg med 32%

Värdet på orderboken ökade med 60%

Världsmarknaden växte med 2%

Den totala världsmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner växte med 2% under det andra kvartalet 2006 jämfört med samma period föregående år. I Nordamerika minskade marknaden med 7%, medan Europa växte med 1%. Marknaden i Asien steg med 14%, starkt driven av utvecklingen i Kina, där tillväxten var 40%.

Marknadsförutsättningarna förväntas vara fortsatt gynnsamma under resten av 2006. Den europeiska marknaden förväntas växa med 0-5% medan Asien och Övriga marknader spås växa med 5-10%, i huvudsak som en effekt av tillväxt i Asien och särskilt i Kina. Den nordamerikanska marknaden bedöms minska med 0-5% under andra halvåret och plana ut på en historiskt sett hög nivå.

Fortsatt stark orderbok

Den 30 juni 2006 var värdet på orderboken 60% högre än vid samma tidpunkt föregående år.

Stigande försäljning och rörelseresultat

Anläggningsmaskiners nettoomsättning ökade under det andra kvartalet med 15% till 10.976 Mkr (9.555). Justerat för förändrade valutakurser steg omsättningen med 12%.

Rörelseresultatet steg under kvartalet med 32% till 1.239 Mkr (937), och rörelsemarginalen steg till 11,3% (9,8). Förbättringen beror främst på ökade volymer, högt kapacitetsutnyttjande och fördelaktig produkt- och marknadsmix.



Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	4.958	4.508	10	9.132	7.671	19
Nordamerika	3.541	2.841	25	6.388	5.260	21
Sydamerika	309	370	-16	601	604	0
Asien	1.756	1.431	23	3.394	2.368	43
Övriga marknader	412	405	2	823	834	-1
Totalt	10.976	9.555	15	20.338	16.737	22

Totalmarknadens utveckling det andra kvartalet

Procentuell förändring av antalet enheter	Totalt				
	Europa	Nordamerika	Asien	Övriga marknader	Totalt
Tunga maskiner	+6	-3	+7	+3	+3
Kompaktmaskiner	-2	-9	+21	+17	+1
Totalt	+1	-7	+14	+12	+2

Investeringar i ökad kapacitet

För att möta den ökade efterfrågan från kunder, har Anläggningsmaskiner beslutat att investera cirka 400 Mkr i utökad tillverkningskapacitet inom ramstyrda dumprar och grävmaskiner. Världsmarknaden för ramstyrda dumprar förväntas fortsätta att växa, och Anläggningsmaskiner ökar sin årliga kapacitet med cirka 25%. I Nordamerika har Anläggningsmaskiner byggt upp en omfattande kundbas inom grävmaskiner från nära nog ingen närvaro på marknaden 1997 till en marknadsandel på 7% 2005. Mot bakgrund av den stora volymbasen har Anläggningsmaskiner beslutat att börja tillverka grävmaskiner för marknaderna i Nord-

amerika i fabriken i Asheville i USA. Investeringsprogrammet omfattar även tillverkning av komponenter och hytter.

Rörelseresultat och rörelsemarginal, Anläggningsmaskiner





Bra utveckling för Volvo Penta IPS bidrog till resultatförbättring

Volvo Pentas försäljning under andra kvartalet ökade med 8% till totalt 2.841 Mkr (2.624). Justerat för valutakursförändringar var ökningen 6%. Försäljningen fördelades mellan de tre affärssegmenten enligt följande: Marin Fritid 1.820 Mkr (1.742), Marin Kommersiellt 262 Mkr (259) och Industri 759 Mkr (623).

Rörelseresultatet för det andra kvartalet steg till 347 Mkr (302). En positiv produktmix och stark utveckling för det nya drivsystemet Volvo Penta IPS bidrog till det stärkta resultatet. Rörelsemarginalen uppgick till 12,2% (11,5).

Fortsatt lansering av Volvo Penta IPS

Volvo Penta har för närvarande mycket högt kapacitetsutnyttjande i motorfabriken i Vara, vilket är en följd av de senaste årens framgångsrika lansering av den nya generationen marinmotorserie, D4/D6. Stora insatser görs nu för att säkerställa en god balans mellan produktionsstakt och efterfrågan och för att korta ledtiderna i industrisystemen.

Under tredje kvartalet fortsätter Volvo Penta lanseringen av IPS-systemet, som nu också går att få med motorer i effektområdena 600 respektive 350 hästkrafter. Volvo Penta IPS-systemet finns därmed tillgängligt med fyra olika motoralternativ och med nya joy-sticken som tillval.

Volvo Penta lanserar under hösten även en serie med nya drev samt en 435 hästkrafters inombordsversion av D6-motorn.

Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	1.597	1.378	16	3.132	2.679	17
Nordamerika	785	787	0	1.541	1.478	4
Sydamerika	62	59	5	108	102	6
Asien	339	347	-2	662	660	0
Övriga marknader	58	53	9	121	96	26
Totalt	2.841	2.624	8	5.564	5.015	11

Volvo Penta - stark ordergång och ökad lönsamhet

God försäljningsutveckling

Fortsatt stark ordergång

Förbättrat rörelseresultat

Volvo Penta IPS i allt fler båtar

Växande totalmarknad

Världsmarknaden för industrimotorer fortsatte att stärkas under andra kvartalet, främst tack vare stark efterfrågan på dieseldrivna generatoraggregat, så kallade gensets. Gensets är det i särklass största segmentet för Volvo Pentas industrimotorer.

Utvecklingen var fortsatt positiv även på totalmarknaden för marinmotorer, bland annat tack vare stark efterfrågan i Europa. I Nordamerika försvagades marknaden för mindre marinmotorer medan efterfrågan på större motorer var fortsatt stabil.

Stark ordersituation

Den goda efterfrågan på fritidsbåtar bidrog till en fortsatt stark ordergång för Volvo Penta under andra kvartalet. Orderboken var 30% högre än motsvarande period förra året. Volvo Penta har befast sina marknadsandelar hos sina europeiska nyckelkunder, som just nu har mycket högt kapacitetsutnyttjande i fabriker.

Orderintaget för Volvo Pentas industrimotorer var starkt på de flesta marknader i Europa och på tillväxtmarknader, som exempelvis Sydafrika.

Volvo Aero

- investerar i produkter för framtiden

Flygtrafiken i världen fortsätter att öka

Orderingången ökade avsevärt

Fortsatt stark utveckling i komponentaffären

Flygtrafiken fortsätter att öka

Flygtrafiken i världen fortsatte att öka även under andra kvartalet. Organisationen European Airlines rapporterar en trafiktillväxt på 9% i april och 6% i maj jämfört med samma månader föregående år. Från USA rapporterar Air Transport Association en ökning med 4% i april och 1% i maj. Enligt Asia-Pacific Airlines ökade den internationella passagerartrafiken i området med 7% i april och med 4% i maj.

Airbus och Boeings totala orderböcker översteg i slutet av juni 4.100 civila flygplan. De båda flygplanstillverkarna levererade 414 stora flygplan under de första sex månaderna, vilket är 20% fler än motsvarande period föregående år. Bolagen är därmed på väg att uppfylla prognoserna om att årets leveranser kommer att överstiga 800 flygplan.

Fortsatt god lönsamhet för komponentaffären

Under andra kvartalet ökade Volvo Aeros nettoomsättning med 6% till 1.899 Mkr (1.784). Försäljningsökningen beror främst på fortsatt god orderingång inom flygbranschen, där volymerna ökade i framför allt eftermarknadsaffären. Justerat för valutakursförändringar var omsättningsökningen 5%.

Rörelseresultatet var 150 Mkr, jämfört med 168 Mkr året innan. Rörelsemarginalen upp gick till 7,9%, mot 9,4% samma period 2005. I samband med produktionsstarter av nya produkter har anläggningarna inte kunnat utnyttjas optimalt, vilket påverkade lönsamheten. Satsningen på att utveckla komponenter till nya motorprogram fortsätter, vilket medför att FoU-kostnader och andra kostnader rela-



Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	911	962	-5	1.913	1.688	13
Nordamerika	830	736	13	1.810	1.511	20
Sydamerika	54	39	38	105	88	19
Asien	91	54	69	184	119	55
Övriga marknader	13	-7	-	50	25	100
Totalt	1.899	1.784	6	4.062	3.431	18

terade till utvecklingen ligger på en hög nivå.

Lönsamheten påverkades positivt av framför allt en fortsatt god utveckling för komponentaffären, såväl tillverkning av nya motor-komponenter som nya reservdelar till flygmotorer. På eftermarknadssidan har en volymförbättring skett, men lönsamheten är fortfarande inte tillfredsställande.

Lyckade raketuppskjutningar skapar optimism för Volvo Aeros rymdverksamhet

I maj genomfördes den fjärde lyckosamma uppskjutningen i rad med nya Ariane 5 ECA, med den nya Vulcain 2-motorn. Framgångarna har bland annat lett till att Arianespace fått nya order. Enbart under 2006 har det tecknats sju nya kontrakt för den nya raketten. Därmed har Arianespace beställningar på totalt 41 satelliter för Ariane 5, vilket är den största orderbok som någonsin redovisats inom branschen.

Under kvartalet har Volvo Aero också fått utökade beställningar på 110 Mkr från svenska Rymdstyrelsen. Beställningarna gäller två projekt, där Volvo Aero demonstrerar teknologier för turbiner och munstycken till nästa generation raketmotorer.

Rörelseresultat och rörelsemarginal, Volvo Aero



Financial Services

- starkt andra kvartal

Förbättrad avkastning och lönsamhet

Rekordvolym

Kreditportföljen utvecklas väl

Nyfinansieringsvolymen steg med 9%

Den totala nyfinansieringen uppgick under det andra kvartalet till rekordvolymen 9,6 miljarder kronor, en ökning med 9% jämfört med 8,8 miljarder kronor det andra kvartalet 2005. Volymerna ökade inom samtliga affärsområden. Totalt finansierades 11.142 enheter (10.815) under kvartalet, vilket ger en genomsnittlig finansiering per kontrakt på 0,86 Mkr.

På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden 19% (22). Konkurrenterna från banker och andra kreditgivare är hård på samtliga VFS kundfinansieringsmarknader, vilket sätter press på penetrationsgraden eftersom VFS bibehåller en strikt kreditgivning.

Fortsatt tillväxt i kreditportföljen

De totala tillgångarna uppgick den 30 juni 2006 till 86 miljarder kronor (82), varav 78 miljarder kronor hänförde sig till kreditportföljen (75). Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 8,3% (5,0). Volvo Lastvagnar svarar för 46% av kreditportföljen, Anläggningsmaskiner för 22%, Renault Trucks för 15%, Mack Trucks för 9% och Bussar för 6%. Resterande 2% hänförs till Volvo Aero och Volvo Penta.

Bra avkastning och god lönsamhet

Under det andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till 626 Mkr (483). Avkastningen på eget kapital var 15,6% (14,3). Vid utgången av kvartalet var soliditeten 11,6 (11,7).



Nyfinansiering och penetration per affärsområde

	Nyfinansiering, Mkr Andra kvartalet		Penetration, % Andra kvartalet	
	2006	2005	2006	2005
Volvo Lastvagnar	4.554	4.399	23	28
Renault Trucks	1.539	1.330	15	17
Mack Trucks	849	647	11	9
Bussar	494	265	18	11
Anläggningsmaskiner	2.119	1.945	29	31
Övrigt	56	234	-	-
Totalt	9.611	8.819	19	22

Bortskrivningarna uppgick till 71 Mkr (73) under kvartalet. Till och med den 30 juni uppgick bortskrivningarna på årsbasis till 0,34% (0,41). Den 30 juni 2006 uppgick den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen till 1,99% (2,15).

Samtliga affärssegment fortsatte att utvecklas väl under det andra kvartalet.

Risken i kundfinansieringsportföljen fortsätter att vara tillfredsställande med bortskrivningar, försenade betalningar, återtaganden och lager av fordon på låga nivåer.

Närmare start i Kina

I Kina är ansökningsprocessen om att etablera finansieringstjänster inne i slutfasen. VFS bedömer att tillstånd kommer att erhållas

under augusti. Vid ett positivt utfall räknar VFS med att finansieringsverksamheten ska kunna inledas under det tredje kvartalet.

Viktiga händelser

Volvo Lastvagnar breddar sin affär med nya, renare lastbilar för distributionstrafik

Volvo Lastvagnar siktar på att nå en bredare kundkrets utanför den tunga fjärrtrafiken. I maj presenterade företaget två helt nya distributionslastbilar – Volvo FL och Volvo FE. Samtidigt lanseras ett nytt affärskoncept för distributionstrafik i stadsmiljö.

Volvo FL och Volvo FE är renare, tystare och säkrare, vilket är viktigt för distributionskunder som främst finns i tätortsmiljöer. Båda modellerna uppfyller miljökraven enligt Euro 4 och Euro 5. Det senare lagkravet träder i kraft först 2009.

Volvo FL och Volvo FE vänder sig till en bredare kundkategori som huvudsakligen inte har transporttjänster som sin huvudnäring. Därför har Volvo Lastvagnar arbetat fram ett helt nytt affärskoncept som gör att kunden snabbt och enkelt kan köpa en nyckelfärdig lastbil med påbyggnad, bakgavelhiss och flera stödtjänster, som till exempel servicekontrakt.

Lansering av nya Renault Midlum och Renault Premium Distribution

Renault Trucks har lanserat nya versioner av distributionslastbilarna Renault Midlum och Renault Premium Distribution. De nya bilarna har bland annat fått helt ny hytt, nytt chassi och ny drivlina. Renault Trucks har lagt stor vikt vid att minska bränsleförbrukningen och de

nya bilarna är utrustade med nya 5- och 7-litersmotorer (Renault Midlum) samt 7- och 11-litersmotorer (Renault Premium Distribution). Den nya generationen motorer klarar emissionskraven Euro 4 som träder i kraft under 2006. Vissa modeller är också förberedda för Euro 5, som träder i kraft 2009.

Världspremiär för nya stadsbussen Volvo 7700

I juni visade Volvo Bussar för första gången den nya versionen av stadsbussen Volvo 7700. Volvo 7700 finns både som 12-meters buss för upp till 95 passagerare och som 18-meters ledbuss med plats för upp till 150 passagerare. Den stora nyheten på Volvo 7700 är skiftet från 7-litersmotorn till Volvos nya 9-litersmotor, som finns både för diesel- och gasdrift och som klarar de nya kraven på avgasemissioner enligt Euro 4. Tack vare att Volvo har valt katalysator-tekniken SCR, kan företaget redan nu erbjuda sina kunder en motor som dessutom klarar de föreslagna kraven enligt Euro 5, krav som inte träder i kraft förrän 2009.

Renault Trucks tecknar avtal med GAZ Group

Renault Trucks ingick den 19 juni ett ramavtal med den ryska fordonskoncernen GAZ Group. Överenskommelsen innebär att GAZ Group får möjlighet att licenstillverka Renault Trucks 11-liters dieselmotor dCi för den ryska marknaden samt för de så kallade CIS-länderna (Commonwealth of Independent States). GAZ Group är en rysk fordonskoncern vars verksamhet omfattar tillverkning av lastbilar, bus-sar, anläggningsmaskiner och personbilar och avsikten är att använda Renault Trucks motorer i koncernens olika fordon. Överenskommelsen omfattar även köp av vissa tillverkningsmaskiner, möjlighet att använda verktyg samt utbildning och utbildning.

Viktiga händelser tidigare under året

- AB Volvo blev storägare i Nissan Diesel
- Renault Trucks i principöverenskommelse med Nissan Motors angående lätt lastbil
- Volvokoncernen premiärvisade hybridteknik för tunga fordon
- Volvo Lastvagnar lanserade nya modeller för den nordamerikanska marknaden
- Årsstämma i AB Volvo

För närmare information om tidigare rapporterade viktiga händelser se Volvokoncernens rapport för det första kvartalet 2006.

Detaljerad information finns också på www.volvo.com.

Moderbolaget AB Volvo

AB Volvos nettoomsättning under första halvåret 2006 var 424 Mkr (310). Resultat före skatt uppgick till 703 Mkr (342), vilket inkluderar resultat från aktier och andelar i koncernföretag om 873 Mkr (731).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 Mkr (29).

Under första kvartalet förvärvade AB Volvo 40 miljoner aktier, motsvarande 13% av aktierna, i den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel. Köpeskillingen uppgick till cirka 1,5 miljarder kronor. AB Volvo överförde också cirka 500 Mkr till Volvokoncernens kinesiska verksamhet för att senare starta kundfinansieringsverksamhet.

De likvida medlen var vid utgången av perioden 2.295 Mkr mot 7.047 Mkr vid årsskiftet. Finansiella nettotillgångar uppgick efter första halvåret till 1.373 Mkr mot 6.052 Mkr vid årsskiftet.

Kvartalsuppgifter

Volvokoncernen					
Mkr där ej annat anges	2/2005	3/2005	4/2005	1/2006	2/2006
Nettoomsättning	61.119	52.532	65.287	60.172	65.472
Kostnad för sålda produkter	-47.982	-40.605	-51.677	-46.296	-50.465
Bruttoresultat	13.137	11.927	13.610	13.876	15.007
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.860	-1.791	-1.972	-1.951	-2.034
Försäljningskostnader	-4.829	-4.719	-5.687	-4.940	-5.059
Administrationskostnader	-1.630	-1.318	-1.614	-1.627	-1.562
Övriga rörelseintäkter och kostnader	2	-543	-30	-621	-492
Resultat från Financial services ¹	483	484	479	571	626
Resultat från intressebolag	15	-39	-517	32	12
Resultat från övriga aktieinnehav	33	3	-8	90	41
Rörelseresultat	5.351	4.004	4.261	5.430	6.539
Ränteutgifter och liknande resultatposter	284	151	155	211	222
Räntekostnader och liknande resultatposter	-326	-239	-296	-236	-245
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-55	99	23	67	-59
Resultat efter finansiella poster	5.254	4.015	4.143	5.472	6.457
Inkomstskatter	-1.323	-1.080	-1.149	-1.474	-1.777
Periodens resultat*	3.931	2.935	2.994	3.998	4.680
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	3.913	2.927	2.980	3.981	4.665
Minoritetsandelens resultat	18	8	14	17	15
	3.931	2.935	2.994	3.998	4.680
Avskrivningar ingående ovan					
Industrial and Commercial	1.631	1.694	1.984	1.757	1.800
Financial Services	148	100	56	111	90
Omklassificering Koncernen vs Segment Financial Services	681	673	644	653	623
Totalt	2.460	2.467	2.684	2.521	2.513
Resultat per aktie, kronor ²	9,67	7,24	7,37	9,84	11,53
Antal utestående aktier, miljoner	404,5	404,5	404,5	404,5	404,7
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	404,4	404,4	404,5	404,5	404,6
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	21,2	21,2	21,2	21,2	20,9

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

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

Operativa nyckeltal					
%	2/2005	3/2005	4/2005	1/2006	2/2006
Bruttomarginal	21,5	22,7	20,8	23,1	22,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,0	3,4	3,0	3,2	3,1
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	7,9	9,0	8,7	8,2	7,7
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,7	2,5	2,5	2,7	2,4
Rörelsemarginal	8,8	7,6	6,5	9,0	10,0

Nettoomsättning					
Mkr	2/2005	3/2005	4/2005	1/2006	2/2006
Lastbilar	41.095	34.949	43.441	40.453	43.468
Bussar	4.219	3.914	5.260	4.187	4.506
Anläggningsmaskiner	9.555	7.778	10.301	9.362	10.976
Volvo Penta	2.624	2.333	2.428	2.723	2.841
Volvo Aero	1.784	1.997	2.110	2.163	1.899
Övrigt	1.842	1.561	1.747	1.284	1.782
Nettoomsättning Volvokoncernen	61.119	52.532	65.287	60.172	65.472
Financial Services	1.939	1.876	1.956	2.099	2.099
Elimineringar och övrigt	486	485	443	464	423
Nettoomsättning totalt	63.544	54.893	67.686	62.735	67.994

Rörelseresultat					
Mkr	2/2005	3/2005	4/2005	1/2006	2/2006
Lastbilar	3.402	2.496	2.742	3.539	4.029
Bussar	160	144	134	131	179
Anläggningsmaskiner	937	521	736	829	1.239
Volvo Penta	302	230	205	222	347
Volvo Aero	168	239	219	206	150
Financial Services	483	484	479	571	626
Övrigt	-101	-110	-254	-68	-31
Rörelseresultat inkl. Financial Services	5.351	4.004	4.261	5.430	6.539

Rörelsemarginal					
%	2/2005	3/2005	4/2005	1/2006	2/2006
Lastbilar	8,3	7,1	6,3	8,7	9,3
Bussar	3,8	3,7	2,5	3,1	4,0
Anläggningsmaskiner	9,8	6,7	7,1	8,9	11,3
Volvo Penta	11,5	9,9	8,4	8,2	12,2
Volvo Aero	9,4	12,0	10,4	9,5	7,9
Rörelsemarginal inkl. Financial Services	8,8	7,6	6,5	9,0	10,0

Redovisningsprinciper

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

Nya redovisningsprinciper 2006

Utöver vad som beskrivits i årsredovisningen, noten 1, avseende nya redovisningsprinciper 2006, tillämpar Volvo den uppdaterade standarden IAS 21, Effekterna av ändrade valutakurser, vilken inte har någon väsentlig påverkan på Volvos redovisade finansiella ställning. Avseende tillämpningen av IFRIC 4, Fastställande huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal, samt tillägget till standarden IAS 39, Finansiella Instrument, avseende Finansiella garantikontrakt är jämförelseåret omräknat. Effekten på Volvos eget kapital uppgår till -7 Mkr avseende ingående balans 2005 samt 1 Mkr för periodens resultat 2005. Ändringen i IAS 39 avseende redovisning av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde har inte haft någon påverkan på Volvos finansiella ställning eller resultat.

Redovisning av förvärv av aktier i Nissan Diesel

Den 21 mars förvärvade AB Volvo 40 miljoner aktier, motsvarande 13 procent av aktierna, i den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel av Nissan Motor, med en option på Nissan Motors resterande 6% inom fyra år. Innehavet redovisas som ett intressebolag, eftersom Volvo bedömer att betydande inflytande föreligger. Enligt IAS 28, Innehav i intresseföretag, ska optioner under vissa förutsättningar räknas med vid bedömning av om betydande inflytande föreligger. Sådana förutsättningar föreligger avseende optionen att förvärva ytterligare 6% i Nissan Diesel. Andra indikationer som tyder på att ett betydande inflytande föreligger är representantion i bolagets styrelse, deltagande i beslut om strategiska frågor och riktlinjer, väsentliga transaktioner mellan bolagen, utbyte av personal i ledande ställning samt utbyte av väsentlig teknisk information. Volvo redovisar resultatandelen i Nissan Diesel med ett kvartals fördröjning.

Jorma Halonen, vice verkställande direktör i AB Volvo och ställföreträdande koncernchef, utnämndes den 28 juni till vice styrelseordförande i Nissan Diesel.

Avkastning på rörelsekapital

Volvo redovisar i denna rapport avkastning på operativt kapital. Operativt kapital utgörs av operativa tillgångar, exklusive Financial Services, minus operativa skulder, exklusive Financial Services. Volvokoncernens rullande 12-månaders rörelseresultat minus segmentet Financial Services rörelseresultat sätts i relation till ett kvartalsvis vägt genomsnitt av det operativa kapitalet. För ytterligare information, se not 7 till koncernens finansiella information, vilken ingår i Volvokoncernens årsredovisning för 2005.

Finansiell information

I den finansiella informationen på föregående sidor redovisas Volvo Financial Services enligt kapitalandelsmetoden.

På denna sida redovisas Volvo Financial Services enligt förvärvsmetoden.

Resultaträkning Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning	67.994	63.544	130.729	117.980
Kostnad för sålda produkter	-52.016	-49.502	-99.913	-91.439
Bruttoresultat	15.978	14.042	30.816	26.541
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2.034	-1.860	-3.985	-3.794
Försäljningskostnader	-5.360	-5.119	-10.605	-9.776
Administrationskostnader	-1.602	-1.669	-3.270	-3.290
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-496	-89	-1.162	170
Resultat från innehav av aktier och andelar i intresseföretag	12	13	44	-6
Resultat från övriga aktier och andelar	41	33	131	42
Rörelseresultat	6.539	5.351	11.969	9.887
Ränteeinkäfter och liknande resultatposter	164	242	323	428
Räntekostnader och liknande resultatposter	-189	-284	-372	-517
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-57	-55	9	59
Resultat efter finansiella poster	6.457	5.254	11.929	9.857
Skatter	-1.777	-1.323	-3.251	-2.678
Periodens resultat*	4.680	3.931	8.678	7.179
* Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	4.665	3.913	8.646	7.147
Minoritetsandelar i resultat	15	18	32	32
	4.680	3.931	8.678	7.179

Kassaflödesanalys Mdr	Första halvåret	
	2006	2005
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	12,0	9,9
Avskrivningar	5,0	4,7
Övriga ej kassapåverkande poster	0,2	-0,3
Förändringar i rörelsekapital	-6,2	-9,5
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-2,0	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,0	4,5
Investeringsverksamheten		
Investeringar i anläggningstillgångar	-5,1	-4,2
Investeringar i leasingtillgångar	-2,0	-2,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,3	1,3
Aktier och andelar, netto	-1,5	0,3
Förvärv och avyttring av dotterbolag och andra affärsenheter, netto	0,2	0,2
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	5,4	-1,7
2,4	-2,3	
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	7,3	2,2
Finansieringsverksamheten		
Nettoförändring av lån	1,1	2,4
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-6,8	-5,1
Återköp av egna aktier	-	-1,8
Övrigt	0,0	-5,7
0,0	-4,5	
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser	1,6	-2,3
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,5	1,0
Förändring av likvida medel	1,1	-1,3

Balansräkning i sammandrag Mkr	30 juni 2006	31 dec 2005
-----------------------------------	-----------------	----------------

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	20.847	20.421
Materiella anläggningstillgångar	54.226	55.907
Finansiella anläggningstillgångar	41.535	40.394
Summa anläggningstillgångar	116.608	116.722

Omsättningstillgångar

Varulager	38.468	33.937
Kortfristiga fordringar	72.499	69.601
Kortfristiga placeringar	23.141	28.834
Kassa och bank	9.238	8.113
Summa omsättningstillgångar	143.346	140.485
Summa tillgångar	259.954	257.207

Eget kapital och skulder

Eget kapital ¹	80.770	78.760
Långfristiga avsättningar ²	19.711	21.263
Långfristiga skulder	44.063	48.894
Kortfristiga avsättningar	9.303	9.279
Kortfristiga skulder	106.107	99.011
Summa eget kapital och skulder	259.954	257.207

1) Varav minoritetskapital uppgick till 275 Mkr (260).

2) Pensionsförpliktelser och uppskjutna skatter anses som långfristiga avsättningar.

Göteborg den 21 juli 2006

AB Volvo (publ)



Leif Johansson

VD och koncernchef

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.

Granskningsrapport **Leveranser**

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för AB Volvo för perioden 1 januari 2006 till 30 juni 2006. Det är företagsledningen som har ansvaret för att rättvisande 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* som är utgiven av FAR. 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 Revisionsstandard i Sverige RS och god revisionsstandard 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 uttalande slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalande slutsats grundad på en revision har.

Grundad 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 i enlighet med IAS 34 och Årsredovisningslagen.

Göteborg 21 juli 2006

PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

Lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	32.620	27.844	17	60.743	53.876	13
Västra Europa	27.564	24.494	13	52.425	48.061	9
Östra Europa	5.056	3.350	51	8.318	5.815	43
Nordamerika	18.038	17.235	5	35.579	32.444	10
Sydamerika	2.940	2.913	1	5.488	5.466	0
Asien	2.927	7.647	-62	5.796	14.523	-60
Mellanöstern	1.899	6.667	-72	3.786	12.508	-70
Övriga Asien	1.028	980	5	2.010	2.015	0
Övriga marknader	2.709	2.516	8	4.942	4.451	11
Totalt Volvokoncernen	59.234	58.155	2	112.548	110.760	2

Mack Trucks						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	8.769	8.475	3	17.420	16.385	6
Sydamerika	810	375	116	1.391	874	59
Asien	51	10	410	67	101	-34
Mellanöstern	50	10	400	66	99	-33
Övriga Asien	1	-	-	1	2	-50
Övriga marknader	370	364	2	605	565	7
Totalt	10.000	9.224	8	19.483	17.925	9

Renault Trucks						
Europa	18.925	16.392	15	36.005	31.464	14
Västra Europa	16.925	14.880	14	32.458	28.778	13
Östra Europa	2.000	1.512	32	3.547	2.686	32
Nordamerika	226	99	128	352	180	96
Sydamerika	162	259	-37	631	401	57
Asien	1.026	1.938	-47	2.052	3.907	-47
Mellanöstern	909	1.940	-53	1.854	3.739	-50
Övriga Asien	117	-2	-	198	168	18
Övriga marknader	1.383	1.263	10	2.619	2.309	13
Totalt	21.722	19.951	9	41.659	38.261	9

Volvo Lastvagnar						
Europa	13.695	11.452	20	24.738	22.412	10
Västra Europa	10.639	9.614	11	19.967	19.283	4
Östra Europa	3.056	1.838	66	4.771	3.129	52
Nordamerika	9.043	8.661	4	17.807	15.879	12
Sydamerika	1.968	2.279	-14	3.466	4.191	-17
Asien	1.850	5.699	-68	3.677	10.515	-65
Mellanöstern	940	4.717	-80	1.866	8.670	-78
Övriga Asien	910	982	-7	1.811	1.845	-2
Övriga marknader	956	889	8	1.718	1.577	9
Totalt	27.512	28.980	-5	51.406	54.574	-6

Bussar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	913	936	-2	1.813	2.008	-10
Västra Europa	839	867	-3	1.648	1.825	-10
Östra Europa	74	69	7	165	183	-10
Nordamerika	479	428	12	906	743	22
Sydamerika	281	775	-64	564	881	-36
Asien	1.208	678	78	2.182	1.018	114
Övriga marknader	141	178	-21	248	323	-23
Totalt	3.022	2.995	1	5.713	4.973	15

Returadress:
Box 725
251 07 Helsingborg

B

SVERIGE
PORTO BETALT

Publiceringstillfällen

Rapport över de tre första kvartalen 2006	24 oktober, 2006
Bokslutsrapport 2006	Februari 2007
Årsredovisning 2006	Mars 2007

Kontaktuppgifter

Investor Relations:

Christer Johansson	031-66 13 34
Joakim Wahlström	031-66 11 91
John Hartwell	+1 212 418 74 32
Noah Weiss	+1 212 418 74 31

Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

Fax 031-53 72 96

www.volvo.com

VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 31-66 00 00
www.volvo.com