



AB Volvo

Pressinformation den 25 oktober 2005

## Volvokoncernen de tre första kvartalen 2005

- Nettoomsättningen det tredje kvartalet 2005 steg med 14% till 52 532 Mkr (46 024)
- I det tredje kvartalet ökade periodens resultat med 151% till 2 935 Mkr (1 167\*)
- Resultatet per aktie för det tredje kvartalet steg med 163% till 7,24 kronor (2,75\*)
- Koncernens rörelsemarginal steg till 7,6% (6,3) det tredje kvartalet, samtliga affärsområden förbättrade lönsamheten
- Det tredje kvartalets operativa kassaflöde uppgick till -0,7 miljarder kronor (-2,9), efter en överföring av 1,5 miljarder kronor till pensionsstiftelser
- Betydelsefulla produktansättningar inom lastbilsverksamheten

\* Nedskrivningar avseende Henlys Group om 1 310 Mkr ingick i resultatet för det tredje kvartalet 2004.

	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning, Mkr	52 532	46 024	165 904	145 196
Rörelseresultat, Mkr <sup>1)</sup>	4 004	2 900	13 890	9 163
Omvärdering av aktier	-	-	-	820
Rörelseresultat, Mkr	4 004	2 900	13 890	9 983
Resultat efter finansiella poster, Mkr	4 015	1 516	13 871	8 432
Resultat för perioden, Mkr	2 935	1 167	10 112	6 402
Resultat per aktie, kronor <sup>1)</sup>	7,24	2,75	24,84	13,20
Resultat per aktie, kronor	7,24	2,75	24,84	15,15
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden, %			19,0	4,9

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group.

AB Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, i enlighet med EU:s regler. Jämförelsesiffror för föregående år är omräknade enligt IFRS.

I den finansiella informationen på sidorna 1-20 redovisas Volvo Financial Services enligt kapitalandelsmetoden. Finansiell information enligt IAS 1 återfinns med början på sidan 22.

Aktiebolaget Volvo (publ) 556012-5790  
Investor Relations, VHK  
405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00 Fax 031-53 72 96  
www.volvo.com

#### Kontaktuppgifter

Investor Relations: Fredrik Brunell +46 31 66 11 91  
Christer Johansson +46 31 66 13 34  
John Hartwell +1 212 418 7432

## Koncernchefens kommentar – bästa tredje kvartalet hittills

Med en försäljning på 53 miljarder kronor och ett rörelseresultat på 4 miljarder var det här vårt bästa tredje kvartal hittills. Samtliga affärsområden bidrog med lönsamhetsförbättringar, vilket är mycket glädjande. Bakom resultatet står hög global efterfrågan, högt kapacitetsutnyttjande och goda arbetsinsatser i förbättringsarbetet runt om i koncernen. Många medarbetare har all anledning att vara stolta över den fina utvecklingen.

Samtidigt som vi håller en mycket hög produktionstakt, pågår ett intensivt arbete med att lansera produkter som bidrar till att stärka vår konkurrenskraft ytterligare.

### Ökad försäljning och förbättrad lönsamhet i alla affärsområden

Medan försäljningen låg kvar på en hög nivå i Europa hade vi en god tillväxt i framför allt Nordamerika och Sydamerika. Totalt ökade koncernens försäljning med 14%. Alla affärsområden ökade försäljningen.

Volvo Aero stod för den största lönsamhetsförbättringen och gjorde sitt bästa resultat på mycket länge. Stark komponentaffär och bra produktmix är huvudförklaringarna. Lastbilars marginaler förbättrades, med bra utveckling för Mack Trucks och Volvo Lastvagnar i Nordamerika samtidigt som Renault Trucks positiva lönsamhetstrend höll i sig. Anläggningsmaskiner fortsatte att förbättra lönsamheten tack vare ökad försäljning och god kontroll på kostnaderna.

Bussar vände förlusten från tredje kvartalet förra året, men har ännu en bit kvar till tillfredsställande nivåer och arbetar vidare med sitt program för att nå stabil lönsamhet. Volvo Penta förbättrade lönsamheten något från en hög nivå. Financial Services utvecklades stabilt med en bra lönsamhet i kundkreditportföljen.

### Intensiv produktförnyelse

Våra affärsområden är i en intensiv period med produktförnyelse, i hög grad baserad på vår nya generation dieselmotorer med högre prestanda och lägre bränsleförbrukning. Tyngdpunkten ligger för närvarande på lastbilar. I september presenterade vi nya Volvo FH, Volvo FM och Renault Premium. Introduktionerna är viktiga eftersom de står för den största delen av våra lastbilsvolymer i Europa, Sydamerika och Asien. De nya modellerna har tagits emot väl av kunderna, bland annat tack vare den upp till 5% lägre bränsleförbrukningen.

I oktober visade Mack Trucks upp nya Mack Pinnacle och Mack Granite för fjärr- respektive anläggningstransporter. Lastbilarna kommer ut på marknaden under 2006 och utrustas med nya 11- och 13-litersmotorer.

Vi har nu hela det tunga motorprogrammet med 9-, 11-, 13- och 16-litersmotorer i produktion, och det introduceras successivt i våra olika affärsområden enligt den strategi vi lade fast 2001. Takten i produktförnyelsen kommer att vara fortsatt hög den närmaste tiden, och vi kommer att ha ett starkt fokus på omställningen till de nya produkterna.

### Fortsatt stabil efterfrågan

Vi bedömer att totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa och Nordamerika under 2005 blir något högre än tidigare beräkningar. I Europa räknar vi med att totalmarknaden visar en tillväxt på cirka 5%, jämfört med vår tidigare prognos om en tillväxt på 0-5%. Vi bedömer att totalmarknaden i Nordamerika växer med cirka 25% under 2005. Den tidigare prognosen var en tillväxt på cirka 20%.

Våra kunder har hittills lyckats transferera de ökade oljepriserna till sina kunder, men de stigande transportkostnaderna ökar osäkerheten om marknadens utveckling. För närvarande är vår bästa bedömning att både den nordamerikanska och europeiska totalmarknaden 2006 kommer att vara på samma nivå som under 2005.

Jag vill tacka våra medarbetare som gjort Celero Support till ett riktigt fint serviceföretag. I och med övergången till Coor Service Management kommer Celero till en miljö med bättre förutsättningar att konkurrera på den hårdnande servicemarknaden. Vi ser fram emot att fortsätta att vara en kund till ett ännu starkare Celero.

Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Kraftig resultatförbättring för Volvokoncernen det tredje kvartalet 2005

### Nettoomsättningen steg med 14%

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	Mkr	2005	2004 Förändring	2005*	2004 Förändring	
Västra Europa	22 745	21 702	5%	77 307	74 606	4%
Östra Europa	2 499	2 507	0%	7 690	7 368	4%
Nordamerika	16 788	13 254	27%	48 988	37 698	30%
Sydamerika	3 008	1 822	65%	7 912	4 836	64%
Asien	4 929	4 428	11%	16 180	14 293	13%
Övriga marknader	2 563	2 311	11%	7 827	6 395	22%
<b>Totalt</b>	<b>52 532</b>	<b>46 024</b>	<b>14%</b>	<b>165 904</b>	<b>145 196</b>	<b>14%</b>

\* Volvo har omprövat fördelningen av vissa IFRS-relaterade elimineringsavseende nettoomsättningen per marknad. Fördelningen i det andra kvartalet 2005 har ändrats. Jämfört med vad som tidigare rapporterats för det andra kvartalet, var nettoomsättningen 846 Mkr lägre i Västra Europa och 313 Mkr lägre i Nordamerika, medan den var 1 159 Mkr högre på Övriga marknader.

Volvokoncernens nettoomsättning ökade med 14% till 52 532 Mkr under det tredje kvartalet 2005, jämfört med 46 024 Mkr samma period föregående år. Justerat för valutakursförändringar samt förvärvade och avyttrade enheter, steg nettoomsättningen med 10%. Nettoomsättningen steg på samtliga av koncernens huvudmarknader utom i Östra Europa, där den var oförändrad. Tillväxten var särskilt stark i Nordamerika och Sydamerika.

Samtliga affärsområden redovisar ökad nettoomsättning. Lastbilers nettoomsättning steg med 12% till 34 949 Mkr (31 271), Bussars med 34% till 3 914 Mkr (2 925), Anläggningsmaskiners med 19% till 7 778 Mkr (6 552), Volvo Pentas med 10% till 2 333 Mkr (2 130) och Volvo Aeros med 20% till 1 997 Mkr (1 664).

### Rörelseresultatet steg med 38%

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet 2005 förbättrades med 38% till 4 004 Mkr, jämfört med 2 900 Mkr det tredje kvartalet 2004. Det tredje kvartalet 2004 innehöll en avsättning på cirka 400 Mkr för en industriell omlokalisering inom Renault Trucks.

Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 200 Mkr under det tredje kvartalet 2005, jämfört med samma period föregående år.

Det förbättrade rörelseresultatet är en effekt av ökade volymer, förbättrad bruttomarginal och lägre rörelsekostnader relativt försäljningen, vilket till viss del motverkades av högre råmaterialkostnader. Volvokoncernens rörelsemarginal steg till 7,6% det tredje kvartalet 2005, jämfört med 6,3% det tredje kvartalet 2004.

Samtliga affärsområden förbättrade resultatet under det tredje kvartalet 2005. Rörelseresultatet för Lastbilar steg till 2 496 Mkr (1 807), för Bussar till 144 Mkr (-10) och för Anläggningsmaskiner till 521 Mkr (370). Volvo Pentas rörelseresultat steg till 230 Mkr (207), Volvo Aeros till 239 Mkr (100) och Financial Services till 484 Mkr (343). Detaljerade kommentarer till utvecklingen återfinns i affärsområdesavsnittet.

### Förbättrat räntenetto

Det tredje kvartalets räntenetto var -88 Mkr, jämfört med -169 Mkr samma period föregående år och -42 Mkr det andra kvartalet 2005. I räntenettet för det tredje kvartalet 2004 ingick en nedskrivning om 114 Mkr avseende upplupen ränta på ett förlagslån till Henlys Group.

### Övriga finansiella intäkter och kostnader

Nettot av övriga finansiella intäkter och kostnader var positivt och uppgick till 99 Mkr (-1 215). Övriga finansiella intäkter påverkades positivt med cirka 125 Mkr från en marknadsvärdering av derivat enligt IAS 39. I fjolårets siffra ingick en nedskrivning av innehavet i Henlys Group med 1 196 Mkr.

## Inkomstskatter

Skattekostnaden avseende både aktuell och uppskjuten skatt uppgick under det tredje kvartalet 2005 till 1 080 Mkr (349). Skattesatsen under kvartalet var 27% (23).

## Stark ökning av periodens resultat och resultat per aktie

Periodens resultat steg till 2 935 Mkr (1 167). Resultatet per aktie (exklusive minoritetsandelar) uppgick till 7:24 kronor (2:75). Under förutsättning att samtliga utestående optioner utnyttjas för att teckna nya aktier, uppgick resultatet per aktie efter full utspädning till 7:23 kronor (2:75).

## Antal anställda

Den 30 september 2005 var antalet anställda i Volvokoncernen 83 046, jämfört med 81 078 vid utgången av 2004.

Koncernens resultaträkning	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2005	2004	2005	2004
<b>Mkr</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>52 532</b>	46 024	<b>165 904</b>	145 196
Kostnad för sålda produkter	<b>-40 605</b>	-35 681	<b>-129 146</b>	-113 613
<b>Bruttoresultat</b>	<b>11 927</b>	10 345	<b>36 758</b>	31 583
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-1 791</b>	-1 831	<b>-5 585</b>	-5 675
Försäljningskostnader	<b>-4 719</b>	-4 401	<b>-13 929</b>	-13 374
Administrationskostnader	<b>-1 318</b>	-1 208	<b>-4 533</b>	-3 950
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-543</b>	-351	<b>-369</b>	-384
Resultat från Financial Services <sup>1)</sup>	<b>484</b>	343	<b>1 554</b>	931
Resultat från innehav av intressebolag	<b>-39</b>	-3	<b>-51</b>	2
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>3</b>	6	<b>45</b>	850
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 004</b>	2 900	<b>13 890</b>	9 983
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>151</b>	153	<b>661</b>	727
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-239</b>	-322	<b>-838</b>	-1 094
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>99</b>	-1 215	<b>158</b>	-1 184
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4 015</b>	1 516	<b>13 871</b>	8 432
Inkomstskatter	<b>-1 080</b>	-349	<b>-3 759</b>	-2 030
<b>Periodens resultat*</b>	<b>2 935</b>	<b>1 167</b>	<b>10 112</b>	<b>6 402</b>
* Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	<b>2 927</b>	1 155	<b>10 072</b>	6 354
Minoritetsandelar i resultat	<b>8</b>	12	<b>40</b>	48
	<b>2 935</b>	<b>1 167</b>	<b>10 112</b>	<b>6 402</b>
Resultat per aktie, kronor	<b>7,24</b>	2,75	<b>24,84</b>	15,15
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>7,23</b>	2,75	<b>24,80</b>	15,13
Antal utestående aktier, miljoner	<b>404,5</b>	419,4	<b>404,5</b>	419,4
Medelantal utestående aktier under perioden	<b>404,5</b>	419,4	<b>405,5</b>	419,4
Medelantal aktier efter utspädning	<b>405,1</b>	419,9	<b>406,1</b>	419,9
Egna aktier, ägda av AB Volvo	<b>21,2</b>	22,1	<b>21,2</b>	22,1

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Operativa nyckeltal, koncernen %	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2005	2004	2005	2004
Bruttomarginal	22,7	22,5	22,2	21,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,4	4,0	3,4	3,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,0	9,6	8,4	9,2
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,5	2,6	2,7	2,7
Rörelsemarginal <sup>1)</sup>	7,6	6,3	8,4	6,3
Rörelsemarginal	7,6	6,3	8,4	6,9

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group. Återföring av nedskrivning av aktier i Scania AB uppgick till 915 Mkr under 2004. Nedskrivningar av aktier i Henlys Group uppgick till 95 Mkr under 2004.

Resultaträkning i sammandrag, Financial Services Mkr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning <sup>1)</sup>	1 876	2 466	5 593	7 171
Resultat efter finansiella poster	484	343	1 554	931
Inkomstskatter	-109	-103	-459	-291
Periodens resultat	375	240	1 095	640

1) Den minskade omsättningen beror på förändrad klassificering av leasingkontrakt i segmentet Financial Services.

Nyckeltal - Financial Services	30 sep	31 dec
12-månaders rullande värden om ej annat anges	2005	2004
Avkastning på eget kapital,	15,4	11,1
Soliditet vid periodens utgång, %	12,1	11,6
Tillväxt tillgångar, %	13,9	7,0

## Volvokoncernens finansiella ställning

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 248,2 miljarder kronor den 30 september 2005, en ökning med 24,2 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2004, varav 17,2 miljarder kronor är en konsekvens av förändrade valutakurser. Tillgångarna ökade även på grund av tillväxt av Financial Services kreditportfölj, högre lagernivåer och fordringar till följd av ökad produktion och högre försäljning.

Eget kapital uppgick den 30 september till 75,2 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 40,1%, exklusive Financial Services. Förändringar av eget kapital under perioden specificeras på sidan 7. Koncernens finansiella nettotillgångar uppgick den 30 september till 10,9 miljarder kronor, motsvarande 14,5% av eget kapital. Förändringar av finansiell nettoställning specificeras på sidan 7. Koncernens balansräkning påverkas av införandet av IAS 39, se sidan 23 för mer information.

Per den 30 september klassificeras tillgångar och skulder i Celero Support AB som anläggningstillgångar för försäljning, för mer information se Viktiga händelser på sidan 18.

Totala ansvarsförbindelser uppgick till 8,0 miljarder kronor, en minskning med 1,1 miljarder kronor jämfört med årsskiftet. Kreditgarantier minskade med 1,5 miljarder kronor medan övriga ansvarsförbindelser ökade med 0,4 miljarder kronor.

Volvo innehar 42,5% av aktierna i Peach County Holdings, Inc., ett amerikanskt bolag som äger den amerikanska skolbusstillverkaren Blue Bird, med ett bokfört värde på 71 miljoner dollar. Sedan omstruktureringen förra året, har företaget utvecklats sämre än Volvos förväntningar. Volvo och de övriga aktieägarna undersöker för närvarande olika möjligheter när det gäller företagets behov av finansiering för att förbättra företagets likviditet. När dessa överläggningar slutförts, kommer Volvo att överväga omfattningen av en eventuell nedskrivning av bokfört värde.

Koncernens balansräkning	Koncernen exkl.				Koncernen totalt	
	Financial Services <sup>1)</sup>		Financial Services			
	30 sep 2005	31 dec 2004	30 sep 2005	31 dec 2004	30 sep 2005	31 dec 2004
<b>Mkr</b>						
<b>Tillgångar</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	19 247	17 570	62	42	19 309	17 612
Fastigheter, maskiner och inventarier	30 094	27 260	3 722	3 891	33 816	31 151
Tillgångar i operationell leasing	9 726	8 477	1 349	773	20 989	19 534
Aktier och andelar	11 137	10 116	41	193	1 322	2 003
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	713	147	37 751	33 887	30 131	25 187
Långfristiga räntebärande fordringar	1 316	1 797	56	5	1 332	1 741
Övriga långfristiga fordringar	8 262	6 492	274	212	7 695	6 100
Varulager	35 321	28 291	311	307	35 632	28 598
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	651	83	35 641	29 531	30 208	26 006
Kortfristiga räntebärande fordringar	4 639	10 330	0	0	422	1 643
Övriga kortfristiga fordringar	34 020	30 043	1 115	1 628	34 077	29 647
Anläggningstillgångar för försäljning, ej räntebärande	495	-	-	-	495	-
Anläggningstillgångar för försäljning, räntebärande	79	-	-	-	79	-
Kortfristiga placeringar	23 700	25 839	122	116	23 822	25 955
Kassa och bank	7 881	8 789	1 040	914	8 826	8 791
<b>Tillgångar</b>	<b>187 281</b>	<b>175 234</b>	<b>81 484</b>	<b>71 499</b>	<b>248 155</b>	<b>223 968</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
Eget kapital <sup>2)</sup>	75 188	70 155	9 856	8 306	75 188	70 155
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	12 690	14 677	29	26	12 719	14 703
Övriga avsättningar	16 800	14 115	1 095	845	18 051	14 993
Lån	13 836	13 968	66 431	57 860	73 949	61 807
Skulder hänförliga till anläggningstillgångar för försäljning, ej räntebärande	357	-	-	-	357	-
Skulder hänförliga till anläggningstillgångar för försäljning, räntebärande	186	-	-	-	186	-
Övriga skulder	68 224	62 319	4 073	4 462	67 705	62 310
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>187 281</b>	<b>175 234</b>	<b>81 484</b>	<b>71 499</b>	<b>248 155</b>	<b>223 968</b>

1) Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

2) Varav minoritetsintressen 193 Mkr (229).

<b>Förändring av finansiell nettoställning, Mdr</b>	<b>Tredje kvartalet</b>	<b>Första tre kvartalen</b>
<b>Vid periodens början</b>	<b>9,8</b>	<b>18,1</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1,7	7,2
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,2	-6,1
Kundfinansieringsfordringar, netto	-0,2	-0,1
<b>Operativt kassaflöde exkl. Financial Services</b>	<b>-0,7</b>	<b>1,0</b>
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-0,1	0,0
IFRS övergångseffekter	-	-3,3
Förändring av avsättning för pensioner och liknande förpliktelser <sup>1)</sup>	1,5	3,6
Återköp av egna aktier	-	-1,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-	-5,1
Valutaeffekt	0,3	-1,6
Övrigt	0,1	0,0
<b>Total förändring</b>	<b>1,1</b>	<b>-7,2</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>10,9</b>	<b>10,9</b>

1) Inkluderar övergång till premiebaserad pensionsplan samt överföring till pensionsplaner, vilka minskade avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser med 0,2 miljarder kronor respektive 3,4 miljarder kronor.

<b>Förändring av eget kapital</b>	<b>Första tre kvartalen</b>	
<b>Mdr</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Vid periodens början</b>	<b>70,2</b>	<b>72,4</b>
IFRS Övergångseffekt 040101	-	0,1
IFRS Övergångseffekt IAS 39	0,3	-
Omräkningsdifferenser	3,1	0,4
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-0,2	-
Minoritetsintresse	0,0	0,0
Investeringar i noterade bolag	0,1	-
Marknadsvärdering av derivat	-1,5	-
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-5,1	-9,7
Återköp av egna aktier	-1,8	-
Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	10,1	6,4
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>75,2</b>	<b>69,6</b>

<b>Nyckeltal</b>	<b>30 sep</b>	<b>31 dec</b>
<b>12 månaders rullande värden om ej annat anges</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Resultat i kronor per aktie	33,29	23,58
Resultat i kronor per aktie <sup>1)</sup>	33,29	21,62
Eget kapital i kronor per aktie vid periodens slut	186	171
Avkastning på eget kapital, %	19,0	13,9
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	19,1	12,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	10,9	18,1
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital	14,5	25,8
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	30,3	31,3
Eget kapital som andel av totala tillgångar, exklusive Financial Services, %	40,1	40,0

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group.

## Pensionsöverföring påverkade kassaflödet negativt

Det operativa kassaflödet, exklusive Financial Services, uppgick till -0,7 miljarder kronor (-2,9) det tredje kvartalet 2005. Rörelsekapitalet ökade med 2,7 miljarder kronor (6,1), inklusive en överföring till pensionsplaner på totalt 1,5 miljarder kronor.

Kassaflödesanalys, Mdr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2005	2004	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	3,5	2,6	12,3	9,1
Avskrivningar	1,8	1,8	5,2	5,5
Övriga ej kassapåverkande poster	0,1	0,4	-0,1	-0,7
Förändringar i rörelsekapital	-2,7	-6,1	-9,2	-6,6
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-1,0	-0,1	-1,0	-0,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>7,2</b>	<b>6,7</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-2,3	-1,7	-6,5	-4,8
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,3	0,6	0,5
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	-0,2	0,0	-0,1	0,0
<b>Operativt kassaflöde exkl. Financial Services</b>	<b>-0,7</b>	<b>-2,9</b>	<b>1,0</b>	<b>2,2</b>
<b>Operativt kassaflöde Financial Services</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>
<b>Operativt kassaflöde, elimineringar</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,0</b>
<b>Operativt kassaflöde, Volvokoncernen</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	-0,1	0,0	0,2	15,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	0,1	0,0	0,3	0,0
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	1,2	1,7	3,6	-6,7
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>3,0</b>	<b>8,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nettoförändring av lån	0,5	0,3	2,9	-7,4
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	0,0	-5,1	-3,4
Återköp av egna aktier	-	-	-1,8	-
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,7</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,0	0,0	1,0	0,2
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,5</b>

1) Exklusive Financial Services.

Uppställningen av kassaflödesanalysen är något förändrad. Som en effekt av tillämpningen av IAS 39 avseende redovisning av finansiella tillgångar samt som en effekt av segmentsrapporteringen elimineras transaktioner mellan Volvo Financial Services och övriga affärsområden avseende viss återförsäljarfinansiering på raden Operativt kassaflöde, elimineringar.

Segmentsrapportering görs numera för Operativt kassaflöde. Därmed segmentsrapporteras inte Förvärv och avyttring av aktier och andelar, netto, Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto samt Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto.



<b>Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services</b>	<b>Tredje kvartalet</b>		<b>Första tre kvartalen</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Mdr</b>				
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1,0</b>	1,2	<b>2,2</b>	4,0
Nettoinvesteringar i kreditportföljen	-0,5	-1,2	-3,6	-6,4
<b>Operativt kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>0,5</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,4</b>	<b>-2,4</b>

## Affärsområdesöversikt

Nettoomsättning Mkr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		Föränd- ring	12 mån. rullande	Jan-dec 2004
	2005	2004	2005	2004			
Lastbilar	34 949	31 271	111 955	97 375	15%	151 459	136 879
Bussar	3 914	2 925	11 329	9 091	25%	14 960	12 722
Anläggningsmaskiner	7 778	6 552	24 515	21 461	14%	32 414	29 360
Volvo Penta	2 333	2 130	7 348	6 878	7%	9 527	9 057
Volvo Aero	1 997	1 664	5 428	5 111	6%	7 242	6 925
Övriga affärsenheter och elimineringsar	1 561	1 482	5 329	5 280	1%	7 277	7 228
<b>Nettoomsättning</b>	<b>52 532</b>	<b>46 024</b>	<b>165 904</b>	<b>145 196</b>	<b>14%</b>	<b>222 879</b>	<b>202 171</b>

Rörelseresultat Mkr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		Föränd- ring	12 mån. rullande	Jan-dec 2004
	2005	2004	2005	2004			
Lastbilar	2 496	1 807	8 975	5 680	58%	12 287	8 992
Bussar	144	-10	336	64	425%	525	253
Anläggningsmaskiner	521	370	2 016	1 473	37%	2 441	1 898
Volvo Penta	230	207	738	702	5%	976	940
Volvo Aero	239	100	617	390	58%	630	403
Financial Services	484	343	1 554	931	67%	1 988	1 365
Övriga enheter	-110	83	-346	-77	-	-261	8
<b>Rörelseresultat <sup>1)</sup></b>	<b>4 004</b>	<b>2 900</b>	<b>13 890</b>	<b>9 163</b>	<b>52%</b>	<b>18 586</b>	<b>13 859</b>
Omvärdering av aktier	-	-	-	820	-	-	820
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 004</b>	<b>2 900</b>	<b>13 890</b>	<b>9 983</b>	<b>39%</b>	<b>18 586</b>	<b>14 679</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group.

Rörelsemarginal %	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		12 mån. rullande	Jan-dec 2004
	2005	2004	2005	2004		
Lastbilar	7,1	5,8	8,0	5,8	8,1	6,6
Bussar	3,7	-0,3	3,0	0,7	3,5	2,0
Anläggningsmaskiner	6,7	5,6	8,2	6,9	7,5	6,5
Volvo Penta	9,9	9,7	10,0	10,2	10,2	10,4
Volvo Aero	12,0	6,0	11,4	7,6	8,7	5,8
<b>Rörelsemarginal <sup>1)</sup></b>	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>	<b>8,4</b>	<b>6,3</b>	<b>8,3</b>	<b>6,9</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>	<b>8,4</b>	<b>6,9</b>	<b>8,3</b>	<b>7,3</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group.

## Lastbilar – högt tempo i produktförnyelsen

- Efterfrågan på fortsatt hög nivå
- Betydelsefulla produktlanseringar från samtliga tre varumärken
- Ökat rörelseresultat

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Mkr</b>						
Europa	16 677	16 592	1%	57 127	55 785	2%
Nordamerika	11 688	9 036	29%	33 546	25 134	33%
Sydamerika	2 065	1 348	53%	5 501	3 658	50%
Asien	2 567	2 587	-1%	10 068	7 941	27%
Övriga marknader	1 952	1 708	14%	5 713	4 857	18%
<b>Totalt</b>	<b>34 949</b>	<b>31 271</b>	<b>12%</b>	<b>111 955</b>	<b>97 375</b>	<b>15%</b>

### Växande totalmarknad för tunga lastbilar

Marknaderna för tunga lastbilar fortsätter att vara på höga nivåer i såväl Europa som Nordamerika och Sydamerika. I Europa steg det totala antalet registreringar till och med september med 8% till 206 473 tunga lastbilar (191 341). Registreringarna ökade i bland annat Storbritannien, Tyskland, Frankrike, Spanien och Norden. Försäljningen av tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika steg till och med september med 35% till 243 227 lastbilar (180 495). Den brasilianska marknaden minskade med 1% till 35 276 (35 474) lastbilar.

Den europeiska totalmarknaden för 2005 bedöms visa en tillväxt på cirka 5% (tidigare prognos: en tillväxt på 0-5%) jämfört med 2004, vilket skulle innebära att marknaden hamnar på sin högsta nivå någonsin. För 2006 bedöms den europeiska totalmarknaden ligga kvar på ungefär samma nivå.

Den nordamerikanska totalmarknaden beräknas växa med cirka 25% under 2005 (tidigare prognos: cirka 20%). För 2006 bedöms den nordamerikanska totalmarknaden fortsatt ligga kvar på samma nivå som 2005.

### Oförändrad ordergång

Orderingång per marknad	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Antal lastbilar</b>						
Europa	23 509	23 953	-2%	76 507	82 664	-7%
Nordamerika	16 136	14 240	13%	54 076	50 813	6%
Sydamerika	2 833	2 767	2%	8 050	7 213	12%
Asien	4 080	6 351	-36%	20 588	19 459	6%
Övriga marknader	2 159	1 946	11%	7 222	6 144	18%
<b>Totalt</b>	<b>48 717</b>	<b>49 257</b>	<b>-1%</b>	<b>166 443</b>	<b>166 293</b>	<b>0%</b>

Under det tredje kvartalet var lastbilsverksamhetens totala orderingång i stort sett oförändrad på 48 717 lastbilar (49 257). Orderingången steg i Nordamerika, Sydamerika och på Övriga marknader. I Europa minskade orderingången marginellt medan den sjönk i Asien. Under årets nio första månader var orderingången totalt sett på en oförändrat hög nivå för Volvokoncernens lastbilsverksamhet.

I Europa har efterfrågan stabiliserats på en historiskt hög nivå. I Nordamerika fortsätter den underliggande efterfrågan att vara stark. Efter svackan under det andra kvartalet, återhämtade sig orderingången i Nordamerika under det tredje kvartalet när order började tas på lastbilar som kommer att levereras 2006.

## Leveranserna steg med 9%

Leveranser per marknad	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Antal lastbilar</b>						
Europa	19 923	19 964	0%	73 799	72 452	2%
Nordamerika	15 821	12 284	29%	48 265	34 229	41%
Sydamerika	2 899	2 335	24%	8 365	6 506	29%
Asien	4 556	4 883	-7%	19 079	15 543	23%
Övriga marknader	1 867	1 762	6%	6 318	5 065	25%
<b>Totalt</b>	<b>45 066</b>	<b>41 228</b>	<b>9%</b>	<b>155 826</b>	<b>133 795</b>	<b>16%</b>

Under det tredje kvartalet ökade Volvokoncernens lastbilsverksamhet sina leveranser med 9% till 45 066 lastbilar (41 228). Särskilt positiv var utvecklingen i Nordamerika och Sydamerika, där leveranserna steg kraftigt. I Europa var leveranserna oförändrade medan de minskade i Asien. Den höga leveranstakten är en effekt av den goda efterfrågan och en strävan att korta leveranstiderna. Kapacitetsutnyttjandet i produktionsanläggningarna är högt.

Under de tre första kvartalen 2005 steg leveranserna totalt sett med 16%, sedan samtliga marknader redovisat ökningstal.

## Ökat rörelseresultat

Lastbilsverksamhetens nettoomsättning ökade med 12% till 34 949 Mkr (31 271) under det tredje kvartalet. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 8%.

Rörelseresultatet förbättrades med 38% till 2 496 Mkr (1 807). Resultatförbättringen förklaras av ökade volymer och förbättrad marginal. Det tredje kvartalet 2004 innehöll en avsättning på cirka 400 Mkr för en industriell omlokalisering inom Renault Trucks. Rörelsemarginalen steg till 7,1% (5,8). Renault Trucks och Mack Trucks fortsatte att förbättra lönsamheten.

## Nya lastbilar med nya motorer

Lastbilsverksamheten präglas för närvarande av flera betydelsefulla produktlanseringar. Samtliga tre varumärken har introducerat nya lastbilar som flyttar fram positionerna i en rad olika segment. De nya lastbilarna har utvecklats för att förstärka respektive varumärkes egen identitet samtidigt som man använt gemensam teknologi och arkitektur, vilket skapar industriella synergier och skalfördelar för koncernen.

I september lanserade Volvo Lastvagnar nya Volvo FH och Volvo FM med nya 13- respektive 9-litersmotorer. Bland förbättringarna märks sänkt bränsleförbrukning på upp till 5%, och motorerna möter de kommande emissionskraven Euro 4 och Euro 5.

Renault Trucks introducerade en ny version av sin lastbil för fjärrtransporter, Renault Premium, med bränslesnålare motor, ny drivlina och nytt chassi.

I oktober presenterade Mack Trucks sitt nya lastbilsprogram för fjärr- respektive anläggningstransporter och ett nytt motorprogram som utgör grunden i den motorarkitektur som ska möta kommande emissionskrav.

Samtidigt som lanseringsarbetet är intensivt och takten i produktionen avsevärd, bibehålls en hög aktivitet i produktutvecklingen. Tempot i produktförnyelsen kommer att vara fortsatt högt det närmaste året.

## Bussar – ökade leveranser och förbättrad lönsamhet

- Förbättrad lönsamhet
- Lägre ordergång
- Första ordern på nya gasbussen 7700 CNG

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
Mkr						
Europa	1 712	1 574	9%	5 323	5 232	2%
Nordamerika	957	598	60%	3 001	1 825	64%
Sydamerika	581	146	298%	1 245	321	288%
Asien	466	381	22%	1 065	1 197	-11%
Övriga marknader	198	226	-12%	695	516	35%
<b>Totalt</b>	<b>3 914</b>	<b>2 925</b>	<b>34%</b>	<b>11 329</b>	<b>9 091</b>	<b>25%</b>

### Fortsatt långsamt växande totalmarknad

Den globala bussmarknaden fortsätter att utvecklas positivt, även om det finns tecken på avmattning. Det höga priset på drivmedel innebär att vissa kunder avvaktar med att köpa nya fordon. I Europa ökade antalet registreringar med 6% det första halvåret, men för helåret beräknas totalmarknaden hamna på samma nivå som 2004. I Nordamerika ökade turistbussmarknaden med 13% de första sex månaderna, och i Mexiko noterades en ökning med 20% inom samma segment. I Kina minskade andelen turistbussar medan andelen stadsbussar fortsatte att växa, speciellt gäller det bussar i ekonomisegmentet.

### Lägre ordergång

Ordergången under det tredje kvartalet sjönk från 2 345 till 2 120 bussar, vilket är 10% lägre än samma period föregående år. Ordergången steg i Nord- och Sydamerika medan en avmattning kunde noteras i Europa. Produktionskapaciteten har, med hjälp av flexitid och minskade temporära resurser, anpassats till den lägre ordergången. I orderboken fanns vid det tredje kvartalets utgång 4 301 bussar, jämfört med 3 910 bussar 2004, en ökning med 10%. Den större orderboken förklaras av den stora ordern till Santiago i Chile.

### Ökade leveranser

Under det tredje kvartalet levererades 2 358 bussar (1 879), vilket är 25% fler än under samma period 2004. Den största ökningen redovisas i Nordamerika respektive Sydamerika, där ordern till Santiago står för en betydande andel.

### Vinst även det tredje kvartalet

Nettoomsättningen det tredje kvartalet uppgick till 3 914 Mkr, en ökning med 34% jämfört med 2 925 Mkr föregående år. Justerat för förändrade valutakurser och förvärvade enheter, steg nettoomsättningen med 17%.

Rörelseresultatet var positivt och uppgick till 144 Mkr (-10). Effekter av omstruktureringsprogrammet och ökade leveranser är de främsta orsakerna till resultatförbättringen. Rörelsemarginalen var 3,7% (-0,3).

### Fortsatt fokus på förbättrad lönsamhet

Volvo Bussars förbättringsarbete för att nå en stabil och långsiktig lönsamhet pågår inom alla marknadsregioner. I Europa fortsätter omstruktureringen, och stängningen av fabriken i Heilbronn fortlöper enligt plan. I Mexiko fortsätter arbetet med att implementera en ny industriell och kommersiell struktur, och i Kina genomförs ett intensivt arbete med att öka andelen lokalt inköpta komponenter som en konsekvens av högre tullsats i samband med att Kinas nya Automotive Policy infördes.

Volvo Bussars största order på totalt 1 779 bussar till Chile är nu under leverans. Fler än 1 100 nya bussar fanns i Santiago vid trafikstarten den 22 oktober. Återstående bussar levereras successivt till och med det första kvartalet 2006.

Under det tredje kvartalet tecknades den första ordern på den nya gasmotorn i form av 32 gasbussar till Bern, med option på ytterligare 39. Ett fortsatt intensivt arbete pågår inför lanseringen av Euro 4/5 och den nya motorgenerationen, som presenterades på mässan Busworld i slutet av oktober.

## Anläggningsmaskiner – rörelseresultatet steg med 41%

- Fortsatt hög efterfrågan på tunga maskiner i Nordamerika
- Försäljningen ökade med 19%
- Rörelseresultatet steg med 41%

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
Mkr						
Europa	3 316	2 851	16%	10 987	9 722	13%
Nordamerika	2 346	2 113	11%	7 606	6 420	18%
Sydamerika	291	260	12%	895	660	36%
Asien	1 444	1 005	44%	3 812	3 814	0%
Övriga marknader	381	323	18%	1 215	845	44%
<b>Totalt</b>	<b>7 778</b>	<b>6 552</b>	<b>19%</b>	<b>24 515</b>	<b>21 461</b>	<b>14%</b>

### Totalmarknaden växte med 12%

Totalmarknaden inom de produktsegment där affärsområdet är verksamt steg med 12% under det tredje kvartalet 2005, jämfört med motsvarande period föregående år.

Ökningen kommer huvudsakligen från en fortsatt stark efterfrågan i Nordamerika, där marknaden växte med 14%, och en positiv utveckling i Asien och på Övriga marknader, där marknaden totalt sett växte 18%. Den kinesiska marknaden återhämtar sig från en låg nivå och växte med mer än 100%, i huvudsak tack vare god efterfrågan på bandgrävmaskiner och kompaktmaskiner.

Totalmarknadens utveckling det tredje kvartalet, %	Europa	Nordamerika	Asien	Övriga marknader	Totalt
Tunga maskiner	+1	+18	+26	+21	+17
Kompaktmaskiner	+3	+11	+8	+23	+9
<b>Totalt</b>	<b>+3</b>	<b>+14</b>	<b>+16</b>	<b>+22</b>	<b>+12</b>

Marknadsförutsättningarna är överlag fortsatt relativt positiva, med totalmarknader som 2005 bedöms växa med cirka 10% i Nordamerika och med upp till 5% i Europa. Utsikterna i Asien och på Övriga marknader är fortsatt goda, med undantag för Sydkorea.

### Fortsatt stark ordergång

Anläggningsmaskiners ordergång var på en fortsatt hög nivå. Den 30 september 2005 var värdet på orderboken 34% högre än vid samma tidpunkt ett år tidigare.

### Ökad nettoomsättning och högre resultat

Anläggningsmaskiners nettoomsättning steg med 19% och uppgick till 7 778 Mkr (6 552). Ökningen förklaras i allt väsentligt av större volymer, förbättrad distribution och en fördelaktig marknads- och produktmix. Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade verksamheter steg nettoomsättningen med 17%.

Rörelseresultatet förbättrades med 41% till 521 Mkr (370), och rörelsemarginalen steg till 6,7% (5,6). Det förbättrade resultatet och den högre marginalen förklaras av minskade försäljnings- och administrationskostnader och av fördelaktig produkt- och marknadsmix, vilket delvis motverkades av ökade kostnader för råvaror.

### Fokus på effektiv distribution

Under det tredje kvartalet öppnade Anläggningsmaskiner sitt etthundrade uthyrningsställe. Totalt finns nu 104 uthyrningsanläggningar, varav 64 i Nordamerika och 40 i Europa.

Tack vare en fokuserad satsning på eftermarknaden, har försäljningen av reservdelar och tillhörande service ökat med 17% på årsbasis till och med september. Satsningarna omfattar service- och reparationsavtal, motor- och komponentreovering och implementering av kundvårdsprogram hos återförsäljarna.

## Volvo Penta – ökad försäljning och fortsatt bra lönsamhet

- God efterfrågan på större marinmotorer
- Stort intresse för Volvo Penta IPS
- Fortsatt stark försäljning och resultat

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
Mkr						
Europa	1 114	1 047	6%	3 793	3 678	3%
Nordamerika	726	667	9%	2 204	1 970	12%
Sydamerika	51	33	55%	153	89	72%
Asien	382	346	10%	1 042	1 014	3%
Övriga marknader	60	37	62%	156	127	23%
<b>Totalt</b>	<b>2 333</b>	<b>2 130</b>	<b>10%</b>	<b>7 348</b>	<b>6 878</b>	<b>7%</b>

### Stark efterfrågan på större marinmotorer

Efterfrågan på mindre båtar har successivt minskat under året, medan marknaden för båtar över cirka 40 fot utvecklas positivt både i Europa och i Nordamerika. Som en följd av detta har försäljningen av större marinmotorer varit fortsatt stark, medan efterfrågan på mindre marinmotorer dämpats något.

Efter flera kvartal med minskad efterfrågan på industrimotorer, främst på grund av den kraftiga nedgången i Kina, ökade totalmarknaden för industrimotorer något under det tredje kvartalet.

### Ökade order på industrimotorer

Volvo Pentas ordergång för industrimotorer steg jämfört med förra året, medan ordergången för kommersiella marinmotorer var oförändrad. På nöjesbåtssidan försvagades ordersituationen på mindre bensin- och dieselmotorer samtidigt som ordergången var fortsatt stabil på de större marinmotorerna.

### Volvo Penta tar marknadsandelar

Volvo Penta fortsätter att öka sina marknadsandelar på marinmotorsidan, både i Europa och i Nordamerika. Lanseringen av det nya drivsystemet för båtar, Volvo Penta IPS, fortsätter enligt plan. Under höstens båtmässor lanseras ett stort antal båtmodeller med Volvo Penta IPS, vilket stärker Volvo Pentas ställning bland båtar i storleksklassen från cirka 40 till 50 fot.

### Försäljningsökning och resultatförbättring

Volvo Pentas försäljning och rörelseresultat fortsatte att stiga under tredje kvartalet. Försäljningen ökade med 10% till totalt 2 333 Mkr (2 130), och den fördelades mellan Volvo Pentas olika affärssegment enligt följande: Marin Fritid 1 378 (1 271), Marin Kommersiellt 291 (229) och Industri 664 (630). Justerat för valutakursförändringar var den totala ökningen 7%.

Rörelseresultatet för det tredje kvartalet steg till 230 Mkr, jämfört med 207 Mkr motsvarande period förra året, bland annat som en följd av en positiv produktmix. Rörelsemarginalen uppgick till 9,9% (9,7).

### Kostnadskontroll och effektiv industristruktur

Volvo Penta följer noga totalmarknadens utveckling och bibehåller sitt starka kostnadsfokus. Ansvaret för produktion och logistik har samlats i en och samma organisation i syfte att säkerställa en effektiv industristruktur och minskat rörelsekapital.

Under hösten genomförs viktiga introduktioner för kommersiell sjöfart genom lanseringen av en ny 16-liters dieselmotor samt av Volvo Penta IPS, som tidigare enbart funnits för fritidsbåtar.

## Volvo Aero – rörelseresultatet mer än fördubblades

- Flygtrafiken och flygplanstillverkarnas ordergång fortsätter att öka
- Högt kapacitetsutnyttjande inom komponenttillverkningen
- Förbättrad rörelsemarginal – bästa resultatet sedan andra kvartalet 2001

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
Mkr						
Europa	814	697	17%	2 502	2 371	6%
Nordamerika	1 064	813	31%	2 575	2 277	13%
Sydamerika	31	35	-11%	119	106	12%
Asien	67	103	-35%	186	311	-40%
Övriga marknader	21	16	31%	46	46	0%
<b>Totalt</b>	<b>1 997</b>	<b>1 664</b>	<b>20%</b>	<b>5 428</b>	<b>5 111</b>	<b>6%</b>

### Fortsatt ökning i flygtrafiken

Flygpassagerartrafiken i världen ökade med nästan 7% under de första sju månaderna 2005. Passagerartrafiken steg med 5,1% i Europa i augusti och preliminära resultat från Asien och Stillahavsområdet pekar på en liknande tillväxttakt där. Beläggingsgraden av flygstolarna (kabinfaktorn) har varit fortsatt hög i alla delar av världen. Allt högre bränslepriser är samtidigt ett växande bekymmer för flygbolag världen över. Många flygbolag, även i USA, har börjat införa bränsletillägg för att få kompensation för de allt högre bränslepriserna.

I augusti innehöll flygplanstillverkarnas orderböcker på större civila jetplan fler än 3 000 plan. Orderstocken har inte varit större sedan september 2001. Under årets första nio månader tillkännagav Airbus och Boeing totalt 1 060 order på större civila flygplan, jämfört med 385 samma period året innan. Den största delen av ordergången har skett under de senaste fem månaderna. I slutet av september hade Airbus och Boeing levererat 488 flygplan, en ökning med 10% jämfört med motsvarande period förra året.

### Volvo Aeros orderbok ökade

Ordergången, räknat över en rullande tolv månadersperiod, var 12% högre än motsvarande period 2004. Vid utgången av det tredje kvartalet var värdet på Volvo Aeros orderbok 1% högre än vid samma tid året före. Den relativt sett lägre tillväxten i orderboken förklaras huvudsakligen av en förskjutning i ordermixen, från order på militära produkter med långa ledtider till order på civil utrustning med kortare ledtider.

### Komponentaffären bidrog till kraftig resultatökning

Nettoomsättningen ökade med 20% till 1 997 Mkr (1 664) under det tredje kvartalet. Justerat för valutakursförändringar steg omsättningen med 14%.

Rörelseresultatet steg till 239 Mkr, jämfört med 100 Mkr föregående år. Det är det bästa resultatet sedan andra kvartalet 2001. Rörelsemarginalen uppgick till 12,0% (6,0). Resultatet förklaras i hög grad av god lönsamhet inom försäljning av komponenter och nya reservdelar till civila flygmotorer. De underliggande faktorerna är en fördelaktig produktmix och högt kapacitetsutnyttjande i produktionsanläggningarna i Trollhättan och Kongsberg. Även eftermarknadsaffären bidrog till resultatförbättringen. Verksamheten inom motorunderhåll har fortfarande alltför låga volymer, men lyckades ändå förbättra lönsamheten, bland annat tack vare ökad effektivitet och sänkta kostnader. Eftermarknadstjänsterna, inklusive reservdelsförsäljningen, i amerikanska Volvo Aero Services redovisar stadigt ökad försäljning och ett förbättrat resultat.

### Utökat avtal för gasturbinen LM2500 ger ökad försäljning

Volvo Aero och General Electric har tecknat ett avtal som innebär att Volvo Aero utökar sin andel i den stationära gasturbinen LM2500. Det nya avtalet med GE innebär en investering på cirka 140 Mkr. Omsättningen för tilläggsavtalet förväntas bli cirka 1 miljard kronor för Volvo Aero under en 15-årsperiod. Volvo Aero är sedan 1997 riskdelande partner i LM2500, som blivit känd som den mest tillförlitliga gasturbinen i sin klass.

Volvo Aero Norge har tecknat ett avtal med Pratt & Whitney om tillverkning av mellanhus (intermediate case) i F135-motorn till F-35 Joint Strike Fighter (JSF). F-35 JSF förväntas bli det försäljningsmässigt dominerande stridsflygplanet det närmaste decenniet, och Pratt & Whitney räknar med att sälja fler än 5 000 flygplan. Avtalets försäljningsvärde beräknas bli upp till 100 miljoner dollar, beroende på hur försäljningen av JSF utvecklas.



## Financial Services – fortsatt bra resultat och avkastning

- Bibehållen god lönsamhet
- Stabila marknadsandelar och ökad finansieringsvolym
- God portföljutveckling

Nyfinansiering och penetration per affärsområde	Nyfinansiering, Mkr		Penetration, %	
	Tredje kvartalet		Tredje kvartalet	
	2005	2004	2005	2004
Volvo Lastvagnar	3 889	3 760	29	30
Renault Trucks	1 122	1 193	17	20
Mack Trucks	790	528	13	13
Bussar	212	323	10	14
Anläggningsmaskiner	1 851	1 536	36	37
Övrigt	5	92	-	-
<b>Totalt</b>	<b>7 869</b>	<b>7 432</b>	<b>23</b>	<b>25</b>

### Nyfinansieringsvolymen steg med 6%

Den totala nyfinansieringsvolymen under det tredje kvartalet uppgick till 7,9 miljarder kronor, en ökning med 6% jämfört med 7,4 miljarder kronor det tredje kvartalet 2004. Volymökningen kommer huvudsakligen från Volvo Lastvagnar, Mack Trucks och Anläggningsmaskiner. Totalt finansierades 9 298 enheter (9 680) under kvartalet, vilket ger en genomsnittlig finansiering per kontrakt på 0,85 Mkr. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden det tredje kvartalet 23% (25).

### Kreditportföljen växte med 5,6%

De totala tillgångarna uppgick den 30 september 2005 till 81 miljarder kronor (71), varav 75 miljarder kronor (64) är hänförliga till kreditportföljen. Justerat för valutakursförändringar växte kreditportföljen med 5,6% under de första nio månaderna 2005 (5,4). Volvo Lastvagnar svarar för 49% av kreditportföljen, Anläggningsmaskiner för 20%, Renault Trucks för 14%, Mack Trucks för 9% och Bussar för 6%. Resterande 2% hänförs sig huvudsakligen till Volvo Aero och Volvo Penta.

### Bra resultat och avkastning

Rörelseresultatet det tredje kvartalet uppgick till 484 Mkr (343), jämfört med 483 Mkr det andra kvartalet 2005. Mätt som rullande 12-månader var avkastningen på eget kapital 15,4% (9,7). Exklusive en reavinst från försäljningen av icke-strategiska fastigheter i Danafjord uppgick avkastningen på eget kapital till 13,3 procent. Soliditeten var vid utgången av det tredje kvartalet 12,1% (12,3).

Bortskrivningarna det tredje kvartalet uppgick till 63 Mkr (76). På årsbasis motsvarar det 0,38% (0,64) per den 30 september 2005. Den 30 september 2005 uppgick den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen till 2,23%, jämfört med 2,15% den 30 juni 2005.

Trenden från det första halvåret 2005, med god lönsamhet och en bra portföljutveckling i samtliga affärssegment, höll i sig under det tredje kvartalet.

### Strategi med kommersiellt fokus

Volvo Financial Services arbetar nära samtliga marknader för att implementera en strategi med mer kommersiellt fokus, som utvecklades tidigare under året, och för att ytterligare förstärka samarbetet med övriga affärsområden. Därutöver fortsätter Volvo Financial Services arbete med att utveckla verksamheten i Region International, särskilt då i Östeuropa och Asien.

## Viktiga händelser

### **Volvo Lastvagnar lanserar sina renaste och mest bränslesnåla lastbilar hittills**

I början av september lanserade Volvo Lastvagnar en ny generation lastbilar, Volvo FH och Volvo FM. Modellerna är utrustade med en helt ny 13-litersmotor och en förbättrad 9-litersmotor med SCR katalysatorrening, som uppfyller kommande avgaskrav i Europa.

Med lanseringen av de nya modellerna av Volvo FH och Volvo FM tar Volvo Lastvagnar ett stort steg framåt vad gäller teknik och miljö. Den helt nya 13-litersmotorn har mer kraft och bättre körbarhet än sin föregångare och finns i effektklasser upp till 520 hk. Jämfört med dagens 12-litersmotor ger den en bränslebesparing på upp till 5%. Samtidigt har 9-litersmotorn uppgraderats och blivit starkare med förbättrade köregenskaper. Båda motorerna klarar också de nya emissionskraven som träder i kraft 2006 och 2009 (Euro 4 och Euro 5). Det nya lastbilsprogrammet kommer att börja tillverkas i Göteborg och i Gent under hösten. Den första lastbilen kommer att levereras till kund i början av 2006.

### **Renault Trucks lanserar ny Renault Premium**

Renault Trucks lanserade i september en ny version av sin lastbil för fjärrtransporter, Renault Premium. Den nya versionen får bland annat en helt ny drivlina och nytt chassi. Nya Renault Premium är ytterligare ett steg i arbetet med att förnya Renault Trucks produktprogram.

Den nya Renault Premium är utrustad med en ny 11-litersmotor i effektklasser upp till 440 hästkrafter och är anpassad för en lång rad olika transportbehov inom fjärrtransporter. Den nya 11-litersmotorn är mer effektiv och ger, jämfört med den tidigare motorn, en bränslebesparing på upp till 5%. Andra nyheter är den automatiska växellådan Optidriver II, en förbättrad förarhytt samt en ny front. De första leveranserna av nya Renault Premium skedde i oktober 2005.

### **Första ordern på Volvos nya gasbuss**

I september fick Volvo Bussar sin första order på nya Volvo 7700 med gasmotor. Det var lokaltrafikbolaget i staden Bern i Schweiz som beställde 32 ledbussar, med option på ytterligare 39. Gasbussarna ska drivas av biogas, som till skillnad från naturgas inte bidrar till en ökning av koldioxidutsläppen. De första leveranserna av 10 bussar sker under sommaren 2006 och resten under hösten.

Volvo Bussar är en av Europas ledande tillverkare av gasbussar och har levererat över 1 000 gasfordon sedan starten 1992. Nu tar företaget nästa steg i och med lanseringen av en ny 9-liters gasmotor för naturgas eller biogas. Den nya 9-litersmotorn har bättre prestanda än föregångaren och når emissionsnivåer som är lägre än både Euro 5 och EEV, Europeiska Unionens särskilda miljöklass för miljöanpassade fordon.

### **Volvo säljer servicebolaget Celero Support**

AB Volvo meddelade i oktober att man säljer koncernens servicebolag Celero Support AB till Coor Service Management för 680 Mkr. Affären ger en reavinst för Volvo på cirka 450 Mkr, som räknas in i resultatet för det fjärde kvartalet. Celero Support AB tillhandahåller olika kontors- och arbetsplatstjänster samt underhåll av industrialanläggningar och fastigheter. Celero Support AB har 1 100 anställda och omsätter cirka 1,4 miljarder kronor. Försäljningen är villkorad av att konkurrensverket lämnar sitt godkännande samt att parterna träffar avtal om förlängning av vissa serviceleveranser. Affären beräknas slutföras före utgången av november.

### **Mack Trucks lanserar nya lastbilar och motorer**

I oktober presenterade Mack Trucks nya lastbilar och nya tunga dieselmotorer, som lanseras på marknaden under 2006. Nya Mack Pinnacle är lastbilar riktade mot Mack Trucks kärnkunder inom fjärrtransporter, medan den uppgraderade serien Mack Granite ska stärka Mack Trucks ledande position i segmentet för anläggningslastbilar i Nordamerika. Det nya motorprogrammet MackPower (MP), där 11-litersmotorn MP7 är först ut, är grunden i den motorarkitektur som möter emissionskraven EPA '07. Mack Trucks planerar också att lansera en 13-litersversion, MP8, under 2007.

## **Viktiga händelser tidigare under året**

- Återköpen av egna aktier, i enlighet med mandat från bolagsstämman 2004, avslutades
- Försäljning av fastigheter gav reavinst på 188 Mkr
- Volvo Lastvagnar lanserade nytt flaggskepp i Nordamerika
- Skattedom tillför Volvo 300 Mkr
- Volvo Bussar beslutar stänga bussfabriken i Heilbronn, Tyskland
- Bolagsstämman fastställde utdelningen och omvalde styrelsen
- Indragning av aktier och nytt återköpsmandat
- Tilldelning av aktier i incitamentsprogram

För närmare information om tidigare rapporterade viktiga händelser, se Volvokoncernens rapport för det första kvartalet 2005 respektive andra kvartalet 2005. Detaljerad information finns också på [www.volvo.com](http://www.volvo.com).

## Kvartalsuppgifter

<b>Volvo-koncernen</b>					
<b>Mkr där ej annat anges</b>	<b>3/2004</b>	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>46 024</b>	<b>56 977</b>	<b>52 253</b>	<b>61 119</b>	<b>52 532</b>
Kostnad för sålda produkter	-35 679	-44 842	-40 559	-47 982	<b>-40 605</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>10 345</b>	<b>12 135</b>	<b>11 694</b>	<b>13 137</b>	<b>11 927</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 831	-1 938	-1 934	-1 860	<b>-1 791</b>
Försäljningskostnader	-4 401	-4 944	-4 381	-4 829	<b>-4 719</b>
Administrationskostnader	-1 208	-1 361	-1 585	-1 630	<b>-1 318</b>
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-351	392	173	1	<b>-543</b>
Resultat från Financial services <sup>1)</sup>	343	434	587	483	<b>484</b>
Resultat från intressebolag	-3	1	-27	15	<b>-39</b>
Resultat från övriga aktieinnehav	6	-22	9	33	<b>3</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 900</b>	<b>4 697</b>	<b>4 536</b>	<b>5 350</b>	<b>4 004</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	153	266	226	284	<b>151</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	-322	-332	-273	-326	<b>-239</b>
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1 215	-27	114	-55	<b>99</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>1 516</b>	<b>4 604</b>	<b>4 603</b>	<b>5 253</b>	<b>4 015</b>
Inkomstskatter	-349	-1 100	-1 355	-1 324	<b>-1 080</b>
<b>Periodens resultat*</b>	<b>1 167</b>	<b>3 504</b>	<b>3 248</b>	<b>3 929</b>	<b>2 935</b>
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	1 155	3 512	3 234	3 911	<b>2 927</b>
Minoritet	12	-8	14	18	<b>8</b>
	<b>1 167</b>	<b>3 504</b>	<b>3 248</b>	<b>3 929</b>	<b>2 935</b>

<b>Avskrivningar ingående ovan</b>	<b>3/2004</b>	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>
Industrial and Commercial	1 609	1 631	1 583	1 631	<b>1 694</b>
Financial Services	759	804	125	148	<b>100</b>
Omklassificering Koncernen vs Segment Financial Services	-	-	575	681	<b>673</b>
<b>Totalt</b>	<b>2 368</b>	<b>2 435</b>	<b>2 283</b>	<b>2 460</b>	<b>2 467</b>

<b>Resultat per aktie, kronor <sup>2)</sup></b>	2,75	8,45	7,93	9,67	<b>7,24</b>
Antal utestående aktier, miljoner	419,4	410,1	404,4	404,5	<b>404,5</b>
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	419,4	415,8	407,6	404,4	<b>404,4</b>
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	22,1	31,4	37,1	21,2	<b>21,2</b>

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

<b>%</b>	<b>3/2004</b>	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>
<b>Bruttomarginal</b>	22,5	21,3	22,4	21,5	<b>22,7</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,0	3,4	3,7	3,0	<b>3,4</b>
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,6	8,7	8,4	7,9	<b>9,0</b>
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,6	2,4	3,0	2,7	<b>2,5</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	6,3	8,2	8,7	8,8	<b>7,6</b>

<b>Nettoomsättning</b>					
<b>Mkr</b>	<b>3/2004</b>	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>
Lastbilar	31 271	39 504	35 911	41 095	<b>34 949</b>
Bussar	2 925	3 631	3 196	4 219	<b>3 914</b>
Anläggningsmaskiner	6 552	7 899	7 182	9 555	<b>7 778</b>
Volvo Penta	2 130	2 179	2 391	2 624	<b>2 333</b>
Volvo Aero	1 664	1 814	1 647	1 784	<b>1 997</b>
Övrigt	1 482	1 950	1 926	1 842	<b>1 561</b>
<b>Nettoomsättning Volvokoncernen</b>	<b>46 024</b>	<b>56 977</b>	<b>52 253</b>	<b>61 119</b>	<b>52 532</b>
Financial Services	2 467	2 426	1 778	1 939	<b>1 876</b>
Elimineringar och övrigt	-190	-176	405	486	<b>485</b>
<b>Nettoomsättning totalt</b>	<b>48 301</b>	<b>59 227</b>	<b>54 436</b>	<b>63 544</b>	<b>54 893</b>

<b>Rörelseresultat</b>					
<b>Mkr</b>	<b>3/2004</b>	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>
Lastbilar	1 807	3 312	3 077	3 402	<b>2 496</b>
Bussar	-10	189	32	160	<b>144</b>
Anläggningsmaskiner	370	425	558	937	<b>521</b>
Volvo Penta	207	238	206	302	<b>230</b>
Volvo Aero	100	13	210	168	<b>239</b>
Financial Services	343	434	587	483	<b>484</b>
Övrigt	83	86	-134	-102	<b>-110</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 900</b>	<b>4 697</b>	<b>4 536</b>	<b>5 350</b>	<b>4 004</b>

<b>Rörelsemarginal</b>					
<b>%</b>	<b>3/2004</b>	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>
Lastbilar	5,8	8,4	8,6	8,3	<b>7,1</b>
Bussar	-0,3	5,2	1,0	3,8	<b>3,7</b>
Anläggningsmaskiner	5,6	5,4	7,8	9,8	<b>6,7</b>
Volvo Penta	9,7	10,9	8,6	11,5	<b>9,9</b>
Volvo Aero	6,0	0,7	12,8	9,4	<b>12,0</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>6,3</b>	<b>8,2</b>	<b>8,7</b>	<b>8,8</b>	<b>7,6</b>

## Finansiell information enligt IAS 1

Resultaträkning	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2005	2004	2005	2004
<b>Mkr</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>54 894</b>	<b>48 301</b>	<b>172 874</b>	<b>151 850</b>
Kostnad för sålda produkter	-42 090	-37 115	-133 529	-117 904
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12 804</b>	<b>11 186</b>	<b>39 345</b>	<b>33 946</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 791	-1 830	-5 585	-5 675
Försäljningskostnader	-5 010	-4 680	-14 786	-14 166
Administrationskostnader	-1 354	-1 245	-4 644	-4 074
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-609	-539	-440	-922
Resultat från innehav av aktier och andelar i intresseföretag	-39	3	-45	23
Resultat från övriga aktier och andelar	3	5	45	850
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 004</b>	<b>2 900</b>	<b>13 890</b>	<b>9 982</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	112	100	540	607
Räntekostnader och liknande resultatposter	-200	-270	-717	-974
Övriga finansiella intäkter och kostnader	99	-1 215	158	-1 184
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4 015</b>	<b>1 516</b>	<b>13 871</b>	<b>8 432</b>
Skatter	-1 080	-349	-3 759	-2 030
<b>Periodens resultat*</b>	<b>2 935</b>	<b>1 167</b>	<b>10 112</b>	<b>6 402</b>
* Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	2 927	1 155	10 072	6 354
Minoritetsandelar i resultat	8	12	40	48
	<b>2 935</b>	<b>1 167</b>	<b>10 112</b>	<b>6 402</b>

<b>Balansräkning i sammandrag</b>	<b>30 sep</b>	<b>31 dec</b>
<b>Mkr</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	19 309	17 612
Materiella anläggningstillgångar	54 805	50 685
Finansiella anläggningstillgångar	40 480	35 031
Summa anläggningstillgångar	114 594	103 328
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	35 632	28 598
Kortfristiga fordringar	64 707	57 296
Anläggningstillgångar för försäljning <sup>1)</sup>	574	-
Kortfristiga placeringar	23 822	25 955
Kassa och bank	8 826	8 791
Summa omsättningstillgångar	133 561	120 640
<b>Summa tillgångar</b>	<b>248 155</b>	<b>223 968</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital <sup>2)</sup>	75 188	70 155
Långfristiga avsättningar <sup>3)</sup>	22 075	22 514
Långfristiga skulder	49 697	45 064
Kortfristiga avsättningar	8 695	7 182
Skulder hänförliga till anläggningstillgångar för försäljning	543	-
Kortfristiga skulder	91 957	79 053
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>248 155</b>	<b>223 968</b>

1) Per den 30 september klassificeras tillgångar och skulder i Celero Support AB som anläggningstillgångar för försäljning, för mer information se Viktiga händelser på sidan 18.

2) Varav minoritetskapital uppgick till 193 Mkr (229).

3) Pensionsförpliktelse och uppskjutna skatter anses som långfristiga avsättningar.

Kassaflödesanalys, Mdr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2005	2004	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	4,0	3,1	13,9	9,6
Avskrivningar	2,5	2,6	7,2	7,9
Övriga ej kassapåverkande poster	0,4	0,3	0,1	0,1
Förändringar i rörelsekapital	-2,6	-6,0	-8,4	-6,3
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-1,0	-0,2	-1,3	-0,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>11,5</b>	<b>10,5</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-2,5	-1,7	-6,7	-4,9
Investeringar i leasingtillgångar	-0,7	-0,8	-3,0	-3,2
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,7	0,7	2,0	1,8
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	-1,2	-0,9	-4,9	-4,4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-0,4</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>
Aktier och andelar, netto	-0,1	0,0	0,2	15,0
Förvärv och avyttring av dotterbolag och andra affärsenheter, netto	0,1	0,0	0,3	0,0
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	1,2	1,7	3,6	-6,7
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>0,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>3,0</b>	<b>8,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nettoförändring av lån	0,5	0,3	2,9	-7,4
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	0,0	-5,1	-3,4
Återköp av egna aktier	-	-	-1,8	-
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-2,7</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,0	0,0	1,0	0,2
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>-2,5</b>

## Redovisningsprinciper

Volvokoncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 redovisningsstandarden International Financial Reporting Standards, IFRS, i enlighet med EU:s regler. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Interim Financial Reporting. De redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av denna rapport är beskrivna i noten 1, i tillämpliga delar, samt kapitlet Förväntad effekt av IFRS, inkluderade i Volvokoncernens årsredovisning för 2004. I kapitlet Förväntad effekt av IFRS finns förväntade helårseffekter på resultat- respektive balansräkningar redovisat, samt tabeller som redovisar, helårsförändringar avseende eget kapital och periodens resultat. Denna rapport inkluderar motsvarande tabeller för tredje kvartalet 2004 upprättat enligt IFRS jämfört med det tredje kvartalet 2004, redovisat enligt svensk redovisningssed.

Effekterna från tillämpandet av IFRS för 2004 kommer att fastställas först vid avlämnandet av 2005 års årsredovisning. Förändringar kan komma att ske på grund av nya tolkningar från International Financial Reporting Interpretations Committee, IFRIC, eller utgivande av nya standarder enligt IFRS. Alla jämförelsetal i denna rapport för 2004 är omräknade till nu gällande redovisningsstandarder enligt IFRS.

Volvo tillämpar i denna kvartalsrapport det tillägg till IAS 39, Financial Instruments: Recognition and Measurement, som offentliggjordes under april månad, "Cash Flow Hedge Accounting of Forecast Intragroup Transactions". EU har ännu ej godkänt detta tillägg, men förväntas göra detta innan Volvo avger årsredovisning för 2005.



## Klassificering av leasingkontrakt i segmentsredovisningen för Volvo Financial Services

Enligt IFRS ska operationella leasingkontrakt med slutkunder definieras i Volvo Financial Services rapportering som finansiella leasingkontrakt om restvärdet i dessa kontrakt är garanterade av något annat av Volvos affärsområden till Volvo Financial Services. I Volvokoncernens konsoliderade balansräkning redovisas dessa leasingavtal fortfarande som operationella leasingkontrakt. Omklassificeringen från operationella till finansiella leasingkontrakt påverkar också resultaträkningen vad avser försäljning och avskrivningar. Volvo Financial Services försäljning reduceras på grund av omklassificeringen likväl som avskrivningarna, vilket påverkar kassaflödet från den löpande verksamheten. Volvokoncernens konsoliderade balans- och resultaträkning redovisar dock fortfarande leasingkontrakten som operationella och redovisar därmed högre såväl försäljning som avskrivningar.

## Förväntade effekter av IFRS

### Förändring av koncernens Eget Kapital i sammandrag

30 sep 2004

<b>Eget kapital enligt svensk redovisningssed</b>	<b>68 852</b>
<b>IFRS-justeringar:</b>	
Kapitalisering och avskrivning av immateriella tillgångar	430
Minoritet	241
Återläggning av avskrivningar på goodwill	692
Ersättning till anställda	-567
Konsolidering av tillfälliga innehav	-126
Aktierelaterade ersättningar	0
Latent skatt på IFRS-justeringar	77
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>	<b>747</b>
<b>Eget kapital enligt IFRS</b>	<b>69 599</b>

### Förändring av periodens resultat 2004 i koncernen i sammandrag

Tredje kvartalet Första tre kvartalen

<b>Periodens resultat enligt svensk redovisningssed</b>	<b>1 002</b>	<b>5 861</b>
<b>IFRS-justeringar:</b>		
Kapitalisering och avskrivning av immateriella tillgångar	-93	-292
Minoritet	12	48
Återläggning av avskrivningar på goodwill	227	685
Ersättning till anställda	4	12
Konsolidering av tillfälliga innehav	-32	8
Latent skatt på IFRS-justeringar	47	80
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>	<b>176</b>	<b>553</b>
<b>Periodens resultat enligt IFRS</b>	<b>1 167</b>	<b>6 402</b>

## IFRS påverkan på koncernens balansräkning

Totalt påverkades balansomslutningen med 3,9 miljarder kronor av införandet av IAS 39 den första januari 2005. Den konsoliderade balansräkningen ökade med 1,9 miljarder kronor som en konsekvens av återföring av finansiella fordringar. Dock påverkades koncernens finansiella nettoställning negativt med 3,3 miljarder kronor, huvudsakligen beroende på interna mellanhanden mellan Financial Services och Volvokoncernen exklusive Financial Services. Marknadsvärderingen av derivat ökade balansomslutningen med 2,5 miljarder kronor medan marknadsvärderingen av aktier och andelar minskade balansomslutningen med 0,5 miljarder kronor.

## IFRS påverkan på koncernens kassaflödesanalys

Enligt god redovisningssed i Sverige har samtliga investeringar i marknadsnoterade värdepapper, kortfristiga placeringar, inkluderats i definitionen för likvida medel i kassaflödesanalysen. I enlighet med Volvos finansiella riskpolicy ska samtliga sådana värdepapper uppfylla kraven på låg risk och hög likviditet. Enligt IFRS är vissa investeringar i marknadsnoterade värdepapper undantagna från definitionen för likvida medel i kassaflödesanalysen om ett sådant instruments förfallodag infaller senare än tre månader efter det att investeringen gjordes. De första nio månaderna 2005 och 2004 uppfyller inga kortfristiga placeringar IFRS-kraven som likvida medel. I koncernens kassaflödesanalys 2004 har förändring av likvida medel omräknats i enlighet med nedanstående tabell. Omklassificerat belopp ingår i Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto.

	1 jan 2004	30 sep 2004	Förändring i likvida medel de tre första kvartalen 2004
Likvida medel enligt svensk redovisningssed	28 735	33 538	
Avgår: belopp med förfallodag senare än 3 månader	19 526	26 837	
<b>Likvida medel enligt IFRS</b>	<b>9 209</b>	<b>6 701</b>	<b>-2 508</b>

Göteborg den 25 oktober 2005  
AB Volvo (publ)

Leif Johansson, VD och koncernchef

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

## Bokslutskommuniké för 2005

Volvos bokslutskommuniké för 2005 publiceras fredagen den 3 februari 2006 och kommer att finnas tillgänglig på [www.volvo.com](http://www.volvo.com).

## Bolagsstämma

AB Volvos ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 5 april 2006 i Göteborg.

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

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

# Leveranser

Levererade lastbilar	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Volvokoncernen</b>						
Europa	19 923	19 964	0%	73 799	72 452	2%
Västra Europa	17 337	17 162	1%	65 398	64 115	2%
Östra Europa	2 586	2 802	-8%	8 401	8 337	1%
Nordamerika	15 821	12 284	29%	48 265	34 229	41%
Sydamerika	2 899	2 335	24%	8 365	6 506	29%
Asien	4 556	4 883	-7%	19 079	15 543	23%
Mellanöstern	3 805	4 001	-5%	16 313	12 665	29%
Övriga Asien	751	882	-15%	2 766	2 878	-4%
Övriga marknader	1 867	1 762	6%	6 318	5 065	25%
<b>Totalt Volvokoncernen</b>	<b>45 066</b>	<b>41 228</b>	<b>9%</b>	<b>155 826</b>	<b>133 795</b>	<b>16%</b>
<b>Mack Trucks</b>						
Europa	1	0	-	1	0	-
Västra Europa	1	0	-	1	0	-
Östra Europa	0	0	-	0	0	-
Nordamerika	8 020	5 284	52%	24 405	16 095	52%
Sydamerika	775	294	164%	1 649	622	165%
Asien	19	34	-44%	120	63	90%
Mellanöstern	19	32	-41%	118	59	100%
Övriga Asien		2	-100%	2	4	-50%
Övriga marknader	351	288	22%	916	843	9%
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>9 166</b>	<b>5 900</b>	<b>55%</b>	<b>27 091</b>	<b>17 623</b>	<b>54%</b>
<b>Renault Trucks</b>						
Europa	11 826	11 512	3%	43 290	42 081	3%
Västra Europa	10 817	10 237	6%	39 595	38 293	3%
Östra Europa	1 009	1 275	-21%	3 695	3 788	-2%
Nordamerika	151	62	144%	331	179	85%
Sydamerika	285	113	152%	686	344	99%
Asien	1 509	1 404	7%	5 416	4 815	12%
Mellanöstern	1 430	1 380	4%	5 169	4 615	12%
Övriga Asien	79	24	229%	247	200	24%
Övriga marknader	711	705	1%	3 020	1 863	62%
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>14 482</b>	<b>13 796</b>	<b>5%</b>	<b>52 743</b>	<b>49 282</b>	<b>7%</b>
<b>Volvo Lastvagnar</b>						
Europa	8 096	8 452	-4%	30 508	30 371	0%
Västra Europa	6 519	6 925	-6%	25 802	25 822	0%
Östra Europa	1 577	1 527	3%	4 706	4 549	3%
Nordamerika	7 650	6 938	10%	23 529	17 955	31%
Sydamerika	1 839	1 928	-5%	6 030	5 540	9%
Asien	3 028	3 445	-12%	13 543	10 665	27%
Mellanöstern	2 356	2 589	-9%	11 026	7 991	38%
Övriga Asien	672	856	-21%	2 517	2 674	-6%
Övriga marknader	805	769	5%	2 382	2 359	1%
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>21 418</b>	<b>21 532</b>	<b>-1%</b>	<b>75 992</b>	<b>66 890</b>	<b>14%</b>
<b>Levererade bussar</b>						
Europa	789	726	9%	2 797	2 490	12%
Västra Europa	738	700	5%	2 563	2 282	12%
Östra Europa	51	26	96%	234	208	13%
Nordamerika	344	269	28%	1 087	896	21%
Sydamerika	408	151	170%	1 289	396	226%
Asien	694	567	22%	1 712	1 713	0%
Övriga marknader	123	166	-26%	446	378	18%
<b>Totalt</b>	<b>2 358</b>	<b>1 879</b>	<b>25%</b>	<b>7 331</b>	<b>5 873</b>	<b>25%</b>