



AB Volvo

Pressinformation den 3 februari 2006

## Volvokoncernens bokslut för 2005

- Nettoomsättningen för helåret 2005 steg med 14% till 231 191 Mkr (202 171)  
Nettoomsättningen det fjärde kvartalet 2005 steg med 15% till 65 287 Mkr (56 977)
- Årets resultat ökade med 32% till 13 106 Mkr (9 907)  
I det fjärde kvartalet minskade periodens resultat med 15% till 2 994 Mkr (3 504), påverkat av en reavinst från försäljningen av Celero (+430) och en nedskrivning av innehavet i Blue Bird (-550)
- Resultatet per aktie för helåret ökade med 37% till 32:21 kronor (23:58)  
Resultatet per aktie för det fjärde kvartalet minskade med 13% till 7:37 kronor (8:45)
- Koncernens rörelsemarginal uppgick för helåret till 7,9% (7,3)  
Det fjärde kvartalet minskade rörelsemarginalen till 6,5% (8,2), bland annat till följd av omfattande produktlanseringar och omställningar i produktionen
- Det operativa kassaflödet, exklusive Financial Services, uppgick 2005 till 6,8 miljarder kronor (11,4) efter överföringar till pensionsstiftelser på 4,4 miljarder kronor (1,1)  
Det fjärde kvartalets operativa kassaflöde, exklusive Financial Services, uppgick till 5,8 miljarder kronor (9,2) efter överföringar till pensionsstiftelser på 0,8 miljarder kronor (0)
- Styrelsen föreslår årsstämman en ordinarie utdelning på 16:75 kronor per aktie (12:50)

	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning, Mkr	65 287	56 977	231 191	202 171
Rörelseresultat, Mkr <sup>1)</sup>	4 261	4 697	18 151	13 859
Omvärdering av aktier	-	-	-	820
Rörelseresultat, Mkr	4 261	4 697	18 151	14 679
Resultat efter finansiella poster, Mkr	4 143	4 604	18 014	13 036
Resultat för perioden, Mkr	2 994	3 504	13 106	9 907
Resultat per aktie, kronor <sup>1)</sup>	7,37	8,45	32,21	21,62
Resultat per aktie, kronor	7,37	8,45	32,21	23,58
Avkastning på eget kapital, %			17,8	13,9

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc 2004.

AB Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, sådana de antagits av EU. Jämförelsesiffror för föregående år är omräknade enligt IFRS. I den finansiella informationen på sidorna 1-21 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: Christer Johansson 031-66 13 34  
Patrik Stenberg 031-66 13 36  
John Hartwell +1 212 418 7432

## **Koncernchefens kommentar – stark och lönsam tillväxt 2005**

År 2005 blev mycket glädjande med stark och lönsam tillväxt. Försäljningen ökade för andra året i rad med cirka 15 procent, vilket innebär att vi på två år vuxit med en tredjedel – och tredubblat rörelseresultatet.

Samtliga affärsområden förbättrade resultatet under 2005. Koncernens rörelsemarginal ökade från 7,3 till 7,9 procent. Vinsten per aktie steg med närmare 40 procent till 32,21 kronor.

### **Den nya industristrukturen på plats**

Som vi tidigare informerat om är koncernen i en intensiv fas med produktförnyelse och industriella omställningar, som kommer att pågå i ytterligare drygt ett år. Tidplanen för dessa omfattande förändringar är som vi ofta påpekat styrd av de nya emissionsbestämmelserna som införs i Europa (1 oktober 2006) och i USA (1 januari 2007).

Dessa stora förändringar medför naturligtvis ökade kostnader i hela det industriella systemet under den tid som vi använder gamla och nya produktionssystem parallellt. Det gäller bland annat Renault Trucks, som går från 3 till 2 monteringsfabriker, och Volvo Powertrain, som går från 18 till 2 motorfamiljer.

### **Gynnsam period för förändringar**

Att vi genomför dessa stora förändringar under en period med stark efterfrågan är en utmaning för våra medarbetare och leverantörer. Vi räknar med påfrestningar i det industriella systemet och har hög beredskap. Men det är också en gynnsam period med tanke på den höga intjäningen som gör det möjligt att genomföra förändringarna med god lönsamhet.

Inom ett år kommer vi att ha ett toppmodernt lastbilsprogram och en ny generation motorer som tillverkas i ett effektivare industriellt system. Vi kan redan nu glädjas åt en stark efterfrågan på de lastbilar vi presenterade under det fjärde kvartalet.

### **Stärkta positioner i alla affärsområden**

Även övriga verksamheter har stärkt positionerna: Volvo CE med god tillväxt och ökad lönsamhet, liksom Volvo Aero som slutit strategiskt viktiga flygmotoravtal. Volvo Pentas konkurrenskraft har stärkts med nya motorer och drivsystem. Financial Services har ökat volymerna med bibehållen strikt kreditgivning. Bussars effektiviseringsprogram fortsätter i alla regioner. De helägda bussföretagen i Nordamerika utvecklas väl, medan vi har avvecklat ägandet i den delägda skolbusstillverkan Blue Bird, på grund av dess lönsamhetsproblem. Vi skrev därför ner aktieinnehavet till noll, vilket påverkar fjärde kvartalet negativt med cirka 550 Mkr.

### **Fortsatt tillväxt i fjärde kvartalet**

Koncernens tillväxt fortsatte under det fjärde kvartalet och försäljningen nådde drygt 65 miljarder kronor, en ökning på 15 procent jämfört med perioden 2004. Volvo CE, Volvo Aero, Mack Trucks och Volvo Lastvagnar i Nordamerika växte kraftigt med god lönsamhet under kvartalet.

I Europa slog de ökade kostnaderna för produktomställningarna igenom inom Volvo Powertrain och Lastbilar, vilket är den främsta orsaken till att rörelseresultatet minskade jämfört med fjärde kvartalet 2004.

Orderingången var stark i slutet av året för i stort sett hela koncernen

### **Starkare lastbilsmarknad än väntat**

Vi räknar med fortsatt hög efterfrågan de närmaste kvartalen. Marknaderna för tunga lastbilar blev under 2005 större än tidigare beräknat i både Europa och Nordamerika. Vi håller fast vid prognosen på 270 000 lastbilar under 2006 i Europa och höjer prognosen för Nordamerika till 330 000–340 000 (320 000 under 2005).

Med den snabba förändringstakten och ett toppmodernt produktprogram rustar vi oss för framtiden. Jag vill tacka arbetslag och medarbetare runt om i koncernen för ett mycket bra arbete. Även 2006 blir ett spännande år.

Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Fortsatt tillväxt men lägre resultat det fjärde kvartalet 2005

### Nettoomsättningen steg

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
Mkr						
Västra Europa	29 172	27 892	5%	106 479	102 498	4%
Östra Europa	3 711	3 188	16%	11 401	10 556	8%
Nordamerika	18 245	14 728	24%	67 233	52 426	28%
Sydamerika	3 989	2 113	89%	11 901	6 949	71%
Asien	6 418	6 406	0%	22 598	20 699	9%
Övriga marknader	3 752	2 650	42%	11 579	9 043	28%
<b>Totalt</b>	<b>65 287</b>	<b>56 977</b>	<b>15%</b>	<b>231 191</b>	<b>202 171</b>	<b>14%</b>

Volvokoncernens nettoomsättning ökade med 15% till 65 287 Mkr det fjärde kvartalet 2005, jämfört med 56 977 Mkr det fjärde kvartalet 2004. Nettoomsättningen var högre på samtliga av koncernens huvudmarknader och i alla affärsområden. Justerat för valutakursförändringar samt förvärvade och avyttrade enheter, steg nettoomsättningen med 5%.

Lastbilars nettoomsättning steg med 10% till 43 441 Mkr (39 504), Bussars med 45% till 5 260 Mkr (3 631), Anläggningsmaskinernas med 30% till 10 301 Mkr (7 899), Volvo Pentas med 11% till 2 428 Mkr (2 179) och Volvo Aeros med 16% till 2 110 Mkr (1 814).

För helåret ökade Volvokoncernens nettoomsättning med 14% till 231 191 Mkr (202 171).

### Rörelseresultatet minskade

Under det fjärde kvartalet 2005 minskade rörelseresultatet med 9% till 4 261 Mkr (4 697), vilket innebar att rörelsemarginalen uppgick till 6,5% (8,2). Rörelseresultatet påverkades negativt av ökade kostnader i storleksordningen 500 Mkr i samband med omfattande produktlanseringar och produktionsstarter i framför allt Lastbilars respektive Volvo Powertrains europeiska verksamheter samt av ökade försäljnings- och administrationskostnader.

I rörelseresultatet ingår en nedskrivning av värdet på innehavet i den amerikanska skolbusstillverkaren Blue Bird med cirka 550 Mkr samt en reavinst från försäljningen av Celero Support på cirka 430 Mkr. Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 400 Mkr under det fjärde kvartalet 2005, jämfört med samma period 2004.

Under det fjärde kvartalet 2005 steg rörelseresultatet för Anläggningsmaskiner till 736 Mkr (425), för Volvo Aero till 219 Mkr (13) och för Financial Services till 479 Mkr (434). Däremot minskade rörelseresultatet för Lastbilar till 2 742 Mkr (3 312), för Bussar till 134 Mkr (189) och för Volvo Penta till 205 Mkr (238). Detaljerade kommentarer till utvecklingen återfinns i affärsområdesavsnittet.

För helåret steg Volvokoncernens rörelseresultat med 24% till 18 151 Mkr (14 679). Samtliga affärsområdets rörelseresultat förbättrades. Som ett resultat av koncernens goda lönsamhet under 2005, avsattes 450 Mkr av årets resultat till koncernens vinstdelningsprogram till de anställda.

### Lägre räntenetto

Det fjärde kvartalets räntenetto var -141 Mkr, jämfört med -66 Mkr samma period föregående år och -88 Mkr det tredje kvartalet 2005. Omvärderingseffekter som en följd av högre räntor i Sverige påverkade räntenettet negativt.

### Övriga finansiella intäkter och kostnader

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 23 Mkr (-27). Under kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med cirka 110 Mkr av en marknadsvärdering av derivat enligt IAS 39.

### Inkomstskatter

Skattkostnaden avseende både aktuell och uppskjuten skatt uppgick under det fjärde kvartalet 2005 till 1 149 Mkr (1 100). Skattesatsen var under kvartalet 28% (24).

## Periodens resultat och resultat per aktie minskade

Periodens resultat sjönk till 2 994 Mkr (3 504) det fjärde kvartalet. Resultatet per aktie (exklusive minoritetsandelar) uppgick till 7:37 kronor (8:45). Under förutsättning att samtliga utestående optioner utnyttjas, uppgick resultatet per aktie efter full utspädning till 7:36 kronor (8:44).

Årets resultat uppgick till 13 106 Mkr (9 907) Mkr. Resultatet per aktie efter full utspädning uppgick för 2005 till 32:16 kronor (23:55).

## Antal anställda

Den 31 december 2005 hade Volvokoncernen 81 856 anställda, jämfört med 81 078 vid utgången av 2004.

Koncernens resultaträkning Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2005	2004	2005	2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>65 287</b>	<b>56 977</b>	<b>231 191</b>	<b>202 171</b>
Kostnad för sålda produkter	-51 677	-44 842	-180 823	-158 453
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13 610</b>	<b>12 135</b>	<b>50 368</b>	<b>43 718</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 972	-1 938	-7 557	-7 614
Försäljningskostnader	-5 687	-4 944	-19 616	-18 317
Administrationskostnader	-1 614	-1 361	-6 147	-5 310
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-30	392	-399	7
Resultat från Financial Services <sup>1)</sup>	479	434	2 033	1 365
Resultat från innehav av intressebolag	-517	1	-568	2
Resultat från övriga aktieinnehav	-8	-22	37	828
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 261</b>	<b>4 697</b>	<b>18 151</b>	<b>14 679</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	155	266	816	993
Räntekostnader och liknande resultatposter	-296	-332	-1 134	-1 426
Övriga finansiella intäkter och kostnader	23	-27	181	-1 210
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4 143</b>	<b>4 604</b>	<b>18 014</b>	<b>13 036</b>
Inkomstskatter	-1 149	-1 100	-4 908	-3 129
<b>Periodens resultat*</b>	<b>2 994</b>	<b>3 504</b>	<b>13 106</b>	<b>9 907</b>
* Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	2 980	3 512	13 052	9 867
Minoritetsandelar i resultat	14	-8	54	40
	<b>2 994</b>	<b>3 504</b>	<b>13 106</b>	<b>9 907</b>
Resultat per aktie, kronor	<b>7,37</b>	8,45	<b>32,21</b>	23,58
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>7,36</b>	8,44	<b>32,16</b>	23,55
Antal utestående aktier, miljoner	<b>404,5</b>	415,8	<b>404,5</b>	410,1
Medelantal utestående aktier under perioden	<b>404,5</b>	415,8	<b>405,2</b>	418,5
Medelantal aktier efter utspädning	<b>405,1</b>	416,3	<b>405,9</b>	419,0
Egna aktier, ägda av AB Volvo	<b>21,2</b>	31,4	<b>21,2</b>	31,4

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Operativa nyckeltal, koncernen, %	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2005	2004	2005	2004
Bruttomarginal	<b>20,8</b>	21,3	<b>21,8</b>	21,6
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>3,0</b>	3,4	<b>3,3</b>	3,8
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>8,7</b>	8,7	<b>8,5</b>	9,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>2,5</b>	2,4	<b>2,7</b>	2,6
Rörelsemarginal <sup>1)</sup>	<b>6,5</b>	8,2	<b>7,9</b>	6,9
Rörelsemarginal	<b>6,5</b>	8,2	<b>7,9</b>	7,3

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	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2005	2004	2005	2004
<b>Nettoomsättning</b> <sup>1)</sup>	<b>1 956</b>	2 427	<b>7 549</b>	9 598
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>479</b>	434	<b>2 033</b>	1 365
Inkomstskatter	<b>-150</b>	-139	<b>-609</b>	-430
<b>Periodens resultat</b>	<b>329</b>	<b>295</b>	<b>1 424</b>	<b>935</b>

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

Nyckeltal - Financial Services 12 månaders rullande värden om ej annat anges	31 dec	31 dec
	2005	2004
Avkastning på eget kapital, %	<b>15,3</b>	11,1
Soliditet vid periodens utgång, %	<b>11,2</b>	11,6
Tillväxt tillgångar, %	<b>20,0</b>	7,0

## Volvokoncernens finansiella ställning

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 257,1 miljarder kronor den 31 december 2005, en ökning med 33,1 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2004, varav 18,8 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 31 december 2005 till 78,8 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 40,4%, exklusive Financial Services. Förändringar av eget kapital under perioden specificeras på sidan 7. Koncernens finansiella nettotillgångar uppgick vid samma tidpunkt till 18,7 miljarder kronor, motsvarande 23,7% av eget kapital. Förändringar av finansiell nettoställning specificeras på sidan 7. Koncernens balansräkning påverkas av införandet av IAS 39, se sidan 25 för mer information.

Volvo har under fjärde kvartalet skrivit ned sitt aktieinnehav i Peach County Holdings, Inc. med cirka 550 Mkr. Per den 31 december 2005 innehade Volvo 42,5% i det USA-baserade bolaget, som i sin tur äger den amerikanska skolbusstillverkaren Blue Bird. Företaget har sedan rekonstruktionen föregående år inte utvecklats väl. Nedskrivningen gjordes som en följd av att Volvo beslutade att inte medverka i fortsatta finansieringsaktiviteter. Efter nedskrivning är värdet noll. Under januari 2006 genomgick Peach County Holdings, Inc. ett rekonstruktionsförfarande (Chapter 11), och som en konsekvens av att Volvo valde att inte delta i den fortsatta rekonstruktionen makulerades Volvos aktier i bolaget.

Totala ansvarsförbindelser uppgick den 31 december 2005 till 7,9 miljarder kronor, en minskning med 1,3 miljarder kronor jämfört med årsskiftet. Minskningen är främst hänförlig till kreditgarantier.

Koncernens balansräkning	Volvokoncernen					
	exkl. Financial Services <sup>1)</sup>		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
Mkr	31 dec 2005	31 dec 2004	31 dec 2005	31 dec 2004	31 dec 2005	31 dec 2004
<b>Tillgångar</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	20 348	17 570	73	42	20 421	17 612
Fastigheter, maskiner och inventarier	31 263	27 260	3 738	3 891	35 001	31 151
Tillgångar i operationell leasing	10 260	8 477	700	773	20 839	19 534
Aktier och andelar	10 357	10 116	28	193	751	2 003
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	725	147	39 083	33 887	31 184	25 187
Långfristiga räntebärande fordringar	1 399	1 797	60	5	1 433	1 741
Övriga långfristiga fordringar	7 237	6 492	271	212	7 021	6 100
Varulager	33 583	28 291	342	307	33 937	28 598
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	652	83	38 907	29 531	33 282	26 006
Kortfristiga räntebärande fordringar	6 292	10 330	0	0	464	1 643
Övriga kortfristiga fordringar	36 750	30 043	1 607	1 628	35 855	29 647
Kortfristiga placeringar	28 662	25 839	172	116	28 834	25 955
Kassa och bank	7 385	8 789	868	914	8 113	8 791
<b>Tillgångar</b>	<b>194 913</b>	<b>175 234</b>	<b>85 849</b>	<b>71 499</b>	<b>257 135</b>	<b>223 968</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
Eget kapital <sup>2)</sup>	78 768	70 155	9 634	8 306	78 768	70 155
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelse	11 966	14 677	20	26	11 986	14 703
Övriga avsättningar	17 164	14 115	1 264	845	18 556	14 993
Lån	13 097	13 968	69 993	57 860	74 885	61 807
Övriga skulder	73 918	62 319	4 938	4 462	72 940	62 310
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>194 913</b>	<b>175 234</b>	<b>85 849</b>	<b>71 499</b>	<b>257 135</b>	<b>223 968</b>

1) Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

2) Varav minoritetsintressen 260 Mkr (229).

<b>Förändring av finansiell nettoställning, Mdr</b>	<b>Fjärde kvartalet</b>	<b>Helåret</b>
<b>Vid periodens början</b>	<b>10,9</b>	<b>18,1</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,0	16,1
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-3,2	-9,3
<b>Operativt kassaflöde exkl. Financial Services</b>	<b>5,8</b>	<b>6,8</b>
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,1	0,1
Förvärvade och avyttrade enheter	0,6	0,6
IFRS övergångseffekter	0,0	-3,3
Förändring av avsättning för pensioner och liknande förpliktelser <sup>1)</sup>	0,8	4,4
Återköp av egna aktier	0,0	-1,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	-5,1
Valutaeffekt	0,0	-1,6
Övrigt	0,5	0,5
<b>Total förändring</b>	<b>7,8</b>	<b>0,6</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>18,7</b>	<b>18,7</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 4,2 miljarder kronor.*

<b>Förändring av eget kapital</b>	<b>Helåret</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	3,6	-0,1
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-0,2	0,1
Minoritetsintresse	0,0	0,0
Investeringar i noterade bolag	0,1	-
Marknadsvärdering av derivat	-1,4	-
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-5,1	-9,7
Återköp av egna aktier	-1,8	-2,5
Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	13,1	9,9
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>78,8</b>	<b>70,2</b>

<b>Nyckeltal</b>	<b>31 dec</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	32,21	23,58
Resultat i kronor per aktie <sup>1)</sup>	32,21	21,62
Eget kapital i kronor per aktie vid periodens slut	195	171
Avkastning på eget kapital, %	17,8	13,9
Avkastning på eget kapital, % <sup>1)</sup>	17,8	12,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	18,7	18,1
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital	23,7	25,8
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	30,6	31,3
Eget kapital som andel av totala tillgångar, exklusive Financial Services, %	40,4	40,0

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

## Positivt kassaflöde

Det fjärde kvartalet 2005 uppgick det operativa kassaflödet exklusive Financial Services till 5,8 miljarder kronor (9,2). Rörelsekapitalet minskade det fjärde kvartalet 2005 med 3,7 miljarder kronor (5,2). Under kvartalet genomfördes en överföring till pensionsplaner, vilket redovisas på raden Förändringar i rörelsekapital med -0,8 miljarder kronor (0).

För helåret 2005 uppgick det operativa kassaflödet exklusive Financial Services till 6,8 miljarder kronor (11,4).

Kassaflödesanalys, Mdr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2005	2004	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat <sup>1)</sup>	3,8	4,2	16,1	13,3
Avskrivningar	2,1	1,7	7,3	7,1
Övriga ej kassapåverkande poster	0,3	0,0	0,2	-0,6
Förändringar i rörelsekapital	3,7	5,2	-5,6	-1,4
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-0,9	0,4	-1,9	-0,2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>9,0</b>	<b>11,5</b>	<b>16,1</b>	<b>18,2</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-3,4	-2,4	-9,9	-7,2
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,3	0,2	0,9	0,7
<b>Operativt kassaflöde exkl. Financial Services</b>	<b>5,8</b>	<b>9,2</b>	<b>6,8</b>	<b>11,4</b>
<b>Operativt kassaflöde Financial Services</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,5</b>
<b>Operativt kassaflöde, elimineringar</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,0</b>
<b>Operativt kassaflöde, Volvokoncernen</b>	<b>2,9</b>	<b>6,1</b>	<b>1,8</b>	<b>5,9</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	0,1	0,1	0,3	15,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	0,4	-0,1	0,7	-0,1
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	-4,9	0,3	-1,3	-6,4
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>-1,5</b>	<b>6,4</b>	<b>1,5</b>	<b>14,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nettoförändring av lån	0,7	-1,4	3,6	-8,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	0,0	-5,1	-3,4
Återköp av egna aktier	-	-2,5	-1,8	-2,5
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>	<b>-0,8</b>	<b>2,5</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,2</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,1	-0,4	1,1	-0,2
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>

1) Exklusive Financial Services.

Uppställningen av kassaflödesanalysen är något förändrad, jämfört med föregående år. 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.

Fordringar i kundfinansieringsverksamhet har flyttats från Investeringsverksamheten till Den löpande verksamheten, se Redovisningsprinciper i slutet av rapporten. Därmed har Förändring i rörelsekapital 2004 ökat



med 0,1 miljarder kronor i fjärde kvartalet respektive helåret. Motsvarande belopp 2005 uppgick till –0,2 miljarder kronor i fjärde kvartalet samt –0,3 miljarder kronor i helåret.

<b>Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services</b>	<b>Fjärde kvartalet</b>		<b>Helåret</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Mdr</b>				
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2,9</b>	-2,2	<b>-4,2</b>	<b>-2,5</b>
Nettoinvesteringar	<b>-0,1</b>	-0,9	<b>-0,2</b>	-3,0
<b>Operativt kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,1</b>	<b>-4,4</b>	<b>-5,5</b>

Kassaflödesanalysens utseende har blivit något ändrat, beträffande omklassificeringen av finansiella respektive operationella leasingkontrakt i segmentet Financial Services samt flytten av Fordringar i kundfinansieringsverksamhet i kassaflödesanalysen från Kassaflöde från investeringsverksamheten till Kassaflöde från den löpande verksamheten. Mer information finns i avsnittet Redovisningsprinciper på sidan 24.

## Affärsområdesöversikt

Nettoomsättning Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring
	2005	2004	2005	2004	
Lastbilar	43 441	39 504	155 396	136 879	14%
Bussar	5 260	3 631	16 589	12 722	30%
Anläggningsmaskiner	10 301	7 899	34 816	29 360	19%
Volvo Penta	2 428	2 179	9 776	9 057	8%
Volvo Aero	2 110	1 814	7 538	6 925	9%
Övriga affärsenheter och elimineringar	1 747	1 950	7 076	7 228	-2%
<b>Nettoomsättning</b>	<b>65 287</b>	<b>56 977</b>	<b>231 191</b>	<b>202 171</b>	<b>14%</b>

Rörelseresultat Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring
	2005	2004	2005	2004	
Lastbilar	2 742	3 312	11 717	8 992	30%
Bussar	134	189	470	253	86%
Anläggningsmaskiner	736	425	2 752	1 898	45%
Volvo Penta	205	238	943	940	0%
Volvo Aero	219	13	836	403	107%
Financial Services	479	434	2 033	1 365	49%
Övriga enheter	-254	86	-600	8	-
<b>Rörelseresultat <sup>1)</sup></b>	<b>4 261</b>	<b>4 697</b>	<b>18 151</b>	<b>13 859</b>	<b>31%</b>
Omvärdering av aktier	-	-	-	820	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 261</b>	<b>4 697</b>	<b>18 151</b>	<b>14 679</b>	<b>24%</b>

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

Rörelsemarginal %	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2005	2004	2005	2004
Lastbilar	6,3	8,4	7,5	6,6
Bussar	2,5	5,2	2,8	2,0
Anläggningsmaskiner	7,1	5,4	7,9	6,5
Volvo Penta	8,4	10,9	9,6	10,4
Volvo Aero	10,4	0,7	11,1	5,8
<b>Rörelsemarginal <sup>1)</sup></b>	<b>6,5</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>6,9</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>6,5</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>	<b>7,3</b>

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

## Lastbilar – produktionsomställningar påverkade resultatet negativt

- Fortsatt god efterfrågan i Europa och Nordamerika
- De nya produkterna väl mottagna på marknaden
- God ordergång i Europa

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Mkr</b>						
Europa	22 579	21 646	4%	79 706	77 431	3%
Nordamerika	12 583	10 020	26%	46 129	35 154	31%
Sydamerika	2 156	1 565	38%	7 657	5 223	47%
Asien	3 483	4 437	-22%	13 551	12 378	9%
Övriga marknader	2 640	1 836	44%	8 353	6 693	25%
<b>Totalt</b>	<b>43 441</b>	<b>39 504</b>	<b>10%</b>	<b>155 396</b>	<b>136 879</b>	<b>14%</b>

### Växande totalmarknad för tunga lastbilar

Marknaderna för tunga lastbilar fortsätter att vara på höga nivåer i både Europa och Nordamerika. I Europa steg det totala antalet registreringar under året med 8% till 277 000 tunga lastbilar (256 000), vilket är den högsta nivån någonsin. Registreringarna ökade kraftigt i Frankrike, Spanien och de nordiska länderna. Även i Storbritannien och Tyskland växte marknaderna, om än i måttligare takt.

Försäljningen av tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika steg under 2005 med 29% till 329 000 lastbilar (255 000), vilket också är den högsta nivån någonsin.

Däremot minskade den brasilianska marknaden, med 9% till 44 000 (48 000) lastbilar.

Marknaderna för tunga lastbilar blev under 2005 större än tidigare beräknat i både Europa och Nordamerika. Efterfrågan i Europa bedöms bli fortsatt stark under det första halvåret 2006 som en effekt av förköp inför de nya emissionsbestämmelserna som träder i kraft den 1 oktober 2006, men den förväntas försvagas under det andra halvåret. Prognosen om en totalmarknad på 270 000 lastbilar under 2006 i Europa bibehålls. Prognosen för totalmarknaden i Nordamerika höjs till 330 000-340 000 (tidigare bedömning var 320 000).

### Orderingången steg

Orderingång per marknad	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Antal lastbilar</b>						
Europa	28 343	21 520	32%	104 850	104 184	1%
Nordamerika	18 843	22 149	-15%	72 919	72 962	0%
Sydamerika	3 871	2 519	54%	11 921	9 732	22%
Asien	3 690	6 687	-45%	24 278	26 146	-7%
Övriga marknader	2 561	2 227	15%	9 783	8 371	17%
<b>Totalt</b>	<b>57 308</b>	<b>55 102</b>	<b>4%</b>	<b>223 751</b>	<b>221 395</b>	<b>1%</b>

Under det fjärde kvartalet steg lastbilsverksamhetens totala orderingång till 57 308 lastbilar (55 102).

Orderingången steg kraftigt i Europa och Sydamerika och även på Övriga marknader noterades en ökning.

Däremot minskade orderingången i Nordamerika samt i Asien, påverkad av svag orderingång i Mellanöstern.

I Europa påverkas orderingången positivt dels av att koncernens nya lastbilar mottagits väl på marknaden, dels av att flera kunder väljer att beställa lastbilar innan nya emissionsbestämmelser träder i kraft den 1 oktober 2006. I Nordamerika ökade orderingången från kunder med stora lastbilsflottor mot slutet av året, i enlighet med det mönster som rått de senaste åren. Även i Nordamerika väljer kunder att förnya sina lastbilsflottor innan nya emissionsbestämmelser träder i kraft i januari 2007. Däremot avvaktade kunder i framför allt anläggningssegmentet med att beställa nya lastbilar, delvis som en följd av långa leveranstider.

Totalt sett över året var orderingången för Volvokoncernens lastbilsverksamhet på en fortsatt hög nivå.

## Leveranser på fortsatt hög nivå

Leveranser per marknad	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Antal lastbilar</b>						
Europa	29 823	30 214	-1%	103 622	102 666	1%
Nordamerika	16 709	15 044	11%	64 974	49 273	32%
Sydamerika	2 883	2 684	7%	11 248	9 190	22%
Asien	6 627	9 338	-29%	25 706	24 881	3%
Övriga marknader	2 511	2 144	17%	8 829	7 209	22%
<b>Totalt</b>	<b>58 553</b>	<b>59 424</b>	<b>-1%</b>	<b>214 379</b>	<b>193 219</b>	<b>11%</b>

Under det fjärde kvartalet bibehöll Volvokoncernens lastbilsverksamhet den höga leveranstakten och levererade 58 553 lastbilar, jämfört med 59 424 föregående år. Leveranserna ökade i Nordamerika, Sydamerika och Övriga marknader medan de minskade i Asien. I Europa var leveranserna i stort sett oförändrade. Kapacitetsutnyttjandet i produktionsanläggningarna är överlag högt.

För helåret 2005 steg leveranserna totalt sett med 11%, med stora ökningar i Nordamerika, Sydamerika och Övriga marknader.

## Ökad omsättning men lägre rörelseresultat

Det fjärde kvartalet ökade lastbilsverksamhetens nettoomsättning med 10% till 43 441 Mkr (39 504). Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 1%.

Rörelseresultatet minskade med 17% till 2 742 Mkr (3 312) och rörelsemarginalen sjönk till 6,3% (8,4).

Det försämrade resultatet beror på högre försäljnings- och administrationskostnader samt ökade kostnader på i storleksordningen 500 Mkr i samband med de omfattande produktlanseringar och produktionsstarter som genomfördes i framförallt den europeiska verksamheten. I Nordamerika utvecklas lönsamheten mycket väl till följd av fortsatt god efterfrågan, bra produktivitetsutveckling och prisrealisering. I verksamheterna utanför Nordamerika och Europa minskade lönsamheten till följd av färre leveranser av lastbilar samt negativa valutaeffekter.

För helåret uppgick nettoomsättningen till 155 396 Mkr, vilket är en ökning med 14% jämfört med 2004 då den uppgick till 136 879 Mkr. Rörelseresultatet blev 11 717 Mkr (8 992) och rörelsemarginalen var 7,5% (6,6).

## Övergång till nya produkter och omställning av produktionen

De produkter som lanserades under det tredje kvartalet gick in i serieproduktion under årets sista kvartal, vilket medförde produktionsomställningar i Volvos anläggningar i Tuve och Gent. Vid motortillverkningen i Skövde påbörjades serieproduktion av Volvos nya 13-litersmotor för de nya lastbilarna Volvo FH och Volvo FM.

Vid anläggningen i Vénissieux startades produktionen av den nya 11-litersmotorn i samband med att leveranserna av Renault Trucks nya lastbil för regionala transporter, Renault Premium Route, inleddes. Lastbilen tillverkas vid anläggningen i Bourg en Bresse, där produktionen ställdes om och nu går i samma monteringsbana som Renault Magnum.

I Brasilien presenterades en utvidgning av produktprogrammet med en ny treaxlig modell i Volvo VM-serien, som gick i produktion i januari 2006. I början av februari 2006 lanserades i Europa nya Volvo FH16 med en ny, kraftfullare motor på hela 660 hästkrafter.

År 2006 kommer fortsatt att präglas av hög aktivitetsnivå med produktlanseringar och omställning i produktionsflödena. Den höga efterfrågan innebär ett högt kapacitetsutnyttjande inom industrisystemet, vilket fortsatt blir en utmaning. Samtidigt som produktlanseringarna är inne i en intensiv fas, pågår arbetet med att gå över till en ny och mer effektiv industristruktur inom framför allt Volvo Powertrain, men även inom Renault Trucks. Dessutom undersöker Renault Trucks möjligheten att avyttra vissa delar av sin återförsäljarverksamhet i Frankrike samtidigt som man arbetar med att förstärka distributionsnätet på övriga marknader.

I takt med att nya produkter lanseras med motorer från koncernens nya plattformar, kan parallellproduktionen av de gamla motorerna avvecklas. Volvokoncernens lastbilsverksamheter kommer således att fokusera på dessa omställningar och produktlanseringar under 2006 och början av 2007.

## Bussar – viktiga order på tillväxtmarknader

- Ökade leveranser
- Förbättrad ordergång
- Order på 2 000 stadsbussar i Kina

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
Mkr						
Europa	1 819	1 728	5%	7 142	6 948	3%
Nordamerika	1 246	1 135	10%	4 247	2 960	43%
Sydamerika	1 396	200	598%	2 641	521	407%
Asien	547	423	29%	1 612	1 632	-1%
Övriga marknader	252	145	74%	947	661	43%
<b>Totalt</b>	<b>5 260</b>	<b>3 631</b>	<b>45%</b>	<b>16 589</b>	<b>12 722</b>	<b>30%</b>

### Fortsatt växande totalmarknad

Den globala bussmarknaden fortsätter att växa sakta. Det höga priset på drivmedel innebär dock att vissa kunder avvaktar med att köpa nya fordon. Den europeiska bussmarknaden ökade fram till och med oktober med 5% och i Nordamerika ökade turistbussmarknaden med 8% under 2005. Marknaden för motorhomes (husbussar) uppvisar dock en lägre efterfrågan. I Sydamerika ökade antalet registreringar med 9%. I Mexiko var turistbussmarknaden oförändrad jämfört med 2004. Intresset för BRT-system, där bussarna går i körfält som är separerade från övrig trafik, är fortsatt stort i många städer. I Indien och Sydostasien ökar antalet registreringar och för Kina noteras en ökning i segmentet stadsbussar.

### Högre ordergång

Under det fjärde kvartalet ökade antalet order med 61% till 3 765, jämfört med 2 343 samma period föregående år. Ordergången steg på samtliga marknader förutom Mexiko och Mellanöstern. I orderboken fanns vid årets slut 5 128 bussar, jämfört med 4 450 föregående år. I orderboken ingår 1 200 fordon från ordern på totalt 2 000 fordon till Shanghai i Kina.

### Ökade leveranser

Under det fjärde kvartalet levererades 3 344 bussar och busschassier (2 359), vilket är 42% fler än under samma period 2004. Ökningar redovisas på de flesta marknader där Sydamerika och den stora ordern till Santiago i Chile står för en betydande del.

### Lägre rörelseresultat

Nettoomsättningen det fjärde kvartalet uppgick till 5 260 Mkr, en ökning med 45%, jämfört med 3 631 Mkr föregående år. Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 33%. Rörelseresultatet uppgick till 134 Mkr, vilket var lägre än föregående år (189). Resultatet påverkades positivt av de stora leveranserna till Santiago i Chile, men detta kunde inte väga upp tillfälligt ökade produktionskostnader i samband med lägre utnyttjandegrad i fabriker i Europa, ofördelaktig marknads- och produktmix samt otillfredsställande resultat i Kina. Rörelsemarginalen minskade till 2,5% (5,2).

För helåret uppgick nettoomsättningen till 16 589 Mkr, vilket är en ökning med 30% jämfört med 2004 då den uppgick till 12 722 Mkr. Rörelseresultatet blev 470 Mkr (253), inklusive en kostnad på 95 Mkr för nedläggningen av fabriken i Heilbronn i Tyskland. Rörelsemarginalen var 2,8% (2,0).

### Förbättringsarbetet i fortsatt fokus

Volvo Bussars förbättringsarbete för att nå en stabil och långsiktig lönsamhet inom alla regioner fortsätter. Volvo Bussar fokuserar nu på förbättrad effektivitet inom försäljning och industrisystem på global basis. För att vända resultatet i Kina, pågår aktiviteter för att öka andelen lokalt inköpta komponenter. Serieproduktionen av motorer som klarar emissionskraven enligt Euro4/5 följer plan och har högsta prioritet under 2006.

Under det fjärde kvartalet tecknades flera betydande order. Bland annat erhöll Volvo Bussar sin största order hittills på 2 000 stadsbussar av typen B6R till Shanghai i Kina. I december lanserade Silver Bus i Kina den nya turistbussen Volvo 9300. Hittills är 150 bussar sålda och ska levereras under 2006.

## Anläggningsmaskiner – kraftig försäljnings- och resultatökning

- Försäljningen steg med 30%
- Rörelseresultatet förbättrades med 73%
- Stark ordergång – orderbokens värde ökade med 35%

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Mkr</b>						
Europa	4 537	3 731	22%	15 524	13 453	15%
Nordamerika	2 731	2 181	25%	10 337	8 601	20%
Sydamerika	343	262	31%	1 238	922	34%
Asien	1 905	1 147	66%	5 717	4 961	15%
Övriga marknader	785	578	36%	2 000	1 423	41%
<b>Totalt</b>	<b>10 301</b>	<b>7 899</b>	<b>30%</b>	<b>34 816</b>	<b>29 360</b>	<b>19%</b>

### Världsmarknaden växte med 7%

Den totala världsmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom affärsområdets produktsegment steg med 7% det fjärde kvartalet, jämfört med samma kvartal föregående år. I Europa växte marknaden med 7%, i Nordamerika med 2% och på Övriga marknader var tillväxten 12%, med särskilt stark utveckling i Kina. För helåret 2005 steg världsmarknaden med 10%.

Totalmarknadens utveckling det fjärde kvartalet, %	Europa	Nordamerika	Asien	Övriga marknader	Totalt
Tunga maskiner	+4	+4	+12	+9	+7
Kompaktmaskiner	+9	+2	+13	+13	+7
<b>Totalt</b>	<b>+7</b>	<b>+2</b>	<b>+13</b>	<b>+11</b>	<b>+7</b>

Marknadsförutsättningarna för 2006 förväntas vara fortsatt goda. Den nordamerikanska marknaden bedöms plana ut på en historiskt hög nivå. Den europeiska marknaden förväntas växa med 0-5% medan Övriga marknader och Asien förväntas växa i storleksordningen 5-10%, huvudsakligen som en följd av positiv utveckling i Asien.

### Fortsatt stark ordergång och ökade leveranser

Den 31 december 2005 var värdet på orderboken 35% högre än ett år tidigare. Under 2005 steg leveranserna med 13% till drygt 33 000 maskiner, vilket är den högsta nivån hittills.

### Försäljningen och rörelseresultatet steg avsevärt

Anläggningsmaskiners nettoomsättning steg det fjärde kvartalet med 30% till 10 301 Mkr (7 899). Ökningen är i huvudsak en effekt av ökade volymer, förbättrad distribution och en fördelaktig produkt- och marknadsmix. Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter ökade nettoomsättningen med 17%. Rörelseresultatet steg med 73% till 736 Mkr (425). Rörelsemarginalen uppgick till 7,1% (5,4). Resultat- och marginalförbättringen förklaras av fördelaktig produkt- och marknadsmix, bra prisutveckling, ökad produktivitet och god kontroll på försäljnings- och administrationskostnaderna.

För helåret uppgick nettoomsättningen till 34 816 Mkr, vilket är en ökning med 19% jämfört med 2004 då den uppgick till 29 360 Mkr. Rörelseresultatet blev 2 752 Mkr (1 898) och rörelsemarginalen var 7,9% (6,5).

### Fortsatt fokus på sänkta kostnader och stärkta distributionskanaler

Anläggningsmaskiner kommer att fortsätta fokusera på att minska kostnaderna för försäljning och administration. Insatser genomförs också för att förstärka eftermarknadsaffären, som växte med nästan 20% under 2005. Volvo CE Rents har nu 116 uthyrningsställen, varav 65 i Nordamerika och 51 i Europa. Ytterligare 50 anläggningar förväntas tillkomma under 2006.

På produktsidan kommer Anläggningsmaskiner att fortsätta dra fördel av de investeringar som genomförts i forskning och utveckling och produktionsanläggningar. I november lanserade Volvo CE en helt ny serie väghyvlar, G900, med sju modeller från 15 till 21 ton. De fyra mindre modellerna är utrustade med 7,2-litersmotorn Volvo D7 medan de större väghyvlarna har 9,4-litersmotorn Volvo D9.

## Volvo Penta – fortsatt god efterfrågan

- Fortsatt god försäljning och starkt resultat
- Bra orderingång för marinmotorer och industrimotorer
- Ny joystick för båtar lanserad

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Mkr</b>						
Europa	1 309	1 229	7%	5 102	4 907	4%
Nordamerika	628	530	18%	2 832	2 500	13%
Sydamerika	55	53	4%	208	142	46%
Asien	385	310	24%	1 427	1 324	8%
Övriga marknader	51	57	-11%	207	184	13%
<b>Totalt</b>	<b>2 428</b>	<b>2 179</b>	<b>11%</b>	<b>9 776</b>	<b>9 057</b>	<b>8%</b>

### Stärkt efterfrågan på industrimotorer, fortsatt bra på marinmotorer

Totalmarknaden för marinmotorer var fortsatt stark i Europa och i stort sett oförändrad i Nordamerika. Utvecklingen var positiv även i många andra delar av världen, bland annat i Brasilien och Mellanöstern.

Efterfrågan på industrimotorer fortsatte att stärkas under det fjärde kvartalet 2005. Världsmarknaden har gradvis återhämtat sig efter den svaga inledningen på året, som orsakades av olika åtgärder för att strama åt den kinesiska ekonomin.

### Ökad orderingång

Volvo Pentas ordersituation stärktes under det fjärde kvartalet. Värdet på orderboken var vid utgången av året cirka 15% högre än ett år tidigare. Ökningen beror på stark utveckling såväl för industrimotorer som för marinmotorer. Efterfrågan på Volvo Penta IPS har ökat successivt under året, i takt med att allt fler båtmodeller med det nya drivsystemet introducerats. Den utvecklingen stärktes ytterligare under årets sista kvartal.

### Försäljningen ökade

Volvo Pentas försäljning ökade under fjärde kvartalet med 11% till totalt 2 428 Mkr (2 179). Försäljningen fördelades mellan de tre affärssegmenten enligt följande: Marin Fritid 1 463 Mkr (1 310), Marin Kommersiellt 310 Mkr (258) och Industri 655 Mkr (611). Justerat för förändrade valutakurser steg omsättningen med 3%.

Rörelseresultatet uppgick till 205 Mkr (238). Resultatet påverkades av ökade utvecklingskostnader och marknadsinvesteringar, vilket medförde att rörelsemarginalen sjönk till 8,4% (10,9).

För helåret uppgick nettoomsättningen till 9 776 Mkr, vilket är en ökning med 8% jämfört med 2004 då den uppgick till 9 057 Mkr. Rörelseresultatet blev 943 Mkr (940) och rörelsemarginalen var 9,6% (10,4).

### Nya, innovativa produkter

I samband med årets stora båtmässor i London och i Düsseldorf, lanserade Volvo Penta nästa stora innovation i marinbranschen: en joystickfunktion för enklare manövrering vid låga farter. Joysticken, som passar till båtar utrustade med Volvo Penta IPS, gör tilläggning och lågfartsmanövrering av båtar mycket enklare och säkrare. Den nya joysticken, som direkt fått ett mycket starkt mottagande av slutkunderna och de stora internationella båtbyggarna, bidrar till att stärka Volvo Pentas ställning i inombordssegmentet.

## Volvo Aero – kraftig resultatökning

- Stark efterfrågan på komponenter och reservdelar
- Betydelsefulla långtidsavtal undertecknade
- Fortsatt starkt rörelseresultat

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helåret		
	Mkr	2005	2004 Förändring	2005	2004 Förändring	
Europa	904	808	12%	3 406	3 179	7%
Nordamerika	1 037	850	22%	3 612	3 127	16%
Sydamerika	49	32	53%	168	138	22%
Asien	98	89	10%	284	400	-29%
Övriga marknader	22	35	-37%	68	81	-16%
<b>Totalt</b>	<b>2 110</b>	<b>1 814</b>	<b>16%</b>	<b>7 538</b>	<b>6 925</b>	<b>9%</b>

### Fler order på nya flygplan än någonsin tidigare

Flygtrafiken i världen ökade med 5% i november och med 6% de första elva månaderna 2005, enligt Airline Traffic Monthly. Kabinfaktorn, andelen tillgängliga platser som utnyttjas, fortsatte under november att stiga, till 74,6%. Ekonomin i flygbranschen har förbättrats i takt med att flygbolagen sänkt sina kostnader, med undantag från bränslekostnaderna, samtidigt som försäljningen stigit.

Stark efterfrågan från flygbolag i Asien och lågkostnadsbolag bidrog till att 2005 blev året med den största orderingen på nya flygplan som branschen upplevt. Airbus och Boeing rapporterade totalt 2 140 nya flygplansbeställningar, jämfört med 647 under 2004. Flygplansleveranserna ökade med 10% under året, från 605 till 668. Under 2006 väntas leveranserna stiga till fler än 800 flygplan.

### Komponentaffären bidrog till kraftig resultatökning

Den positiva trenden fortsätter för Volvo Aero. Nettoomsättningen ökade med 16% till 2 110 Mkr (1 814) under det fjärde kvartalet. Justerat för valutakursförändringar steg omsättningen med 7%. Rörelseresultatet steg till 219 Mkr, jämfört med 13 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 10,4% (0,7). Resultatet förklaras i hög grad av fortsatt god lönsamhet inom försäljning av komponenter och reservdelar till civila flygmotorer. De underliggande faktorerna är fördelaktig produktmix och högt kapacitetsutnyttjande i produktionsanläggningarna. Däremot motverkas resultatökningen av ökade kostnader för råvaror. Eftermarknadstjänsterna, med reservdelsförsäljningen i amerikanska Volvo Aero Services, redovisar fortsatt ökad försäljning och förbättrat resultat. Resultatet inom motorunderhåll är alltså otillfredsställande.

För helåret uppgick nettoförsäljningen till 7 538 Mkr, vilket är 9% mer än 2004 (6 925). Rörelseresultatet blev 836 Mkr (403) och rörelsemarginalen var 11,1% (5,8).

### Utökat avtal om GENx-motorn

Det fjärde kvartalet tecknade Volvo Aero och General Electric ett avtal som innebär att Volvo Aero utökar sin programandel i den nya flygmotorn GENx, avsedd för flygplan som Airbus A350, Boeing 787 och 747-8. Tilläggsavtalets försäljningsvärde bedöms till cirka 6 miljarder kronor under en 30-årsperiod.

Volvo Aero och Carlton Forge Works tecknade kontrakt om tillverkning av den största komponenten i en flygmotor, fläkthuset, för Rolls Royce-motorn Trent 1000. Motorn kommer att sitta på Boeings nya flygplan 787. Försäljningsvärdet på kontraktet beräknas till cirka 1,1 miljarder kronor under en period om 15-20 år.

Under kvartalet blev det också klart att Volvo Aero kommer att tillverka komponenter till världens största flygmotor, GE90-115B, som är motorn i Boeing 777-200LR och 777-300ER. Enligt avtalet med General Electric kommer Volvo Aero att tillverka komponenter till ett beräknat försäljningsvärde om cirka 2 miljarder kronor de närmaste tio åren.

I december tecknades ett nytt underhållsavtal med Skyways Express. Avtalet gäller Skyways hela flotta med Fokker 50-plan med PW125B-motorer. Avtalet, som i första hand gäller i tre år, är värt cirka 120 Mkr.



## Financial Services – god avkastning och lönsamhet

- God avkastning och lönsamhet
- Stabil kreditrisk
- Stabil portföljtillväxt och bra volymer

Nyfinansiering och penetration per affärsområde	Nyfinansiering, Mkr		Penetration, %	
	Fjärde kvartalet		Fjärde kvartalet	
	2005	2004	2005	2004
Volvo Lastvagnar	4 350	4 041	25	28
Renault Trucks	1 507	1 262	16	14
Mack Trucks	942	498	12	8
Bussar	281	263	12	12
Anläggningsmaskiner	1 991	1 629	35	35
Övrigt	235	89	-	-
<b>Totalt</b>	<b>9 306</b>	<b>7 782</b>	<b>21</b>	<b>21</b>

### Nyfinansieringsvolymen steg med 9%

Den totala nyfinansieringsvolymen uppgick under det fjärde kvartalet 9,3 miljarder kronor, en ökning med 20% jämfört med 7,8 miljarder kronor det fjärde kvartalet 2004. Justerat för valutaförändringar var ökningen 9%. Volymökningar redovisas för samtliga affärsområden som erbjuder finansiering. Totalt finansierades 10 946 enheter (10 393) under kvartalet, vilket ger en genomsnittlig finansiering per kontrakt på 0,85 Mkr (0,75). På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden det fjärde kvartalet 21% (21).

### Kreditportföljen växte med 10%

De totala tillgångarna uppgick den 31 december 2005 till 85,8 miljarder kronor (71,5), varav 79 miljarder kronor (64) är hänförliga till kreditportföljen. Justerat för valutakursförändringar växte kreditportföljen med 10% under 2005 (11). Volvo Lastvagnar svarar för 48% av kreditportföljen, Anläggningsmaskiner för 20%, Renault Trucks för 15%, Mack Trucks för 10% och Bussar för 6%. Resterande 1% hänförs sig huvudsakligen till Volvo Aero och Volvo Penta.

### Bra resultat och avkastning

Det fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet till 479 Mkr (434). Mätt som rullande 12-månader var avkastningen på eget kapital 15,3% (11,1). Exklusive en reavinst från försäljningen av icke-strategiska fastigheter i Danafjord uppgick avkastningen på eget kapital till 12,9 procent. Soliditeten var vid utgången av det fjärde kvartalet 11,2% (11,6).

Bortskrivningarna det fjärde kvartalet uppgick till 91 Mkr (117). På årsbasis motsvarar det 0,40% (0,66) per den 31 december 2005. Den 31 december 2005 uppgick den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen till 2,17%, jämfört med 2,23% den 30 september 2005.

Samtliga affärssegment fortsatte att utvecklas väl under det fjärde kvartalet.

För helåret 2005 uppgick rörelseresultatet 2 033 Mkr (1 365).

### Aktiviteter i fokus

Volvo Financial Services fortsätter att arbeta efter den strategi med tydligt kommersiellt fokus, som utvecklades tidigare under året, samtidigt som man bibehåller den strikta kredit- och portföljdisciplin som har stärkt lönsamheten. Därutöver undersöker Volvo Financial Services möjligheterna att expandera på nya marknader för att ta tillvara på ytterligare tillväxtpotentialer.

## Viktiga händelser

### Anläggningsmaskiner lanserar helt ny serie väghyvlar

I november lanserade Volvo Construction Equipment en helt ny serie väghyvlar, G900. Serien består av två plattformar med tillsammans sju modeller från 15 till 21 ton. De fyra mindre modellerna är utrustade med 7,2-litersmotorn Volvo D7 medan de större hyvlarna har 9,4-litersmotorn Volvo D9. Motorerna har den nya tekniken V-ACT (Volvo Advanced Combustion Technology), som ger låga emissioner motsvarande kraven enligt EU Steg IIIA och US Tier 3.

### Volvo Bussar får order på 2 000 stadsbussar i Kina

I december offentliggjordes att Volvo Bussar har fått sin största order hittills i Kina. Det är Shanghais största transportföretag Shanghai Ba-Shi (Group) Industrial Co, Ltd som har beställt 2 000 Volvo B6R, en ny, 10,5 meter lång stadsbuss. 1 000 bussar ska levereras fram till sommaren 2006 och resterande 1 000 fram till sommaren 2007. Chassierna kommer som pucksatser från Volvo Bussars fabrik i Borås. De monteras vid Sunwin Bus fabrik i Shanghai, där också karosserna tillverkas.

### Volvo Aero tecknar viktiga avtal

I december tillkännagavs att Volvo Aero i Trollhättan kommer att tillverka delar till världens största flygmotor, GE90-115B, som är motorn i Boeing 777-200LR och 777-300ER. Enligt ett nytt avtal med General Electric kommer Volvo Aero att tillverka komponenter till GE90-115B för ett beräknat ordervärde på ungefär 2 miljarder kronor de närmaste tio åren. Volvo Aero kommer under 2006 att starta produktion av flera komponenter till motorn.

I januari 2006 meddelades att Volvo Aero har tecknat ett kontrakt om tillverkning av den största komponenten i en flygmotor, fläkthuset, för Rolls-Royce-motorn Trent 1000. Motorn kommer att sitta på Boeings nya 787 "Dreamliner". Fläkthuset, som tillverkas i titan, har en diameter på omkring tre meter. Värdet av kontraktet beräknas till cirka 1,1 miljarder kronor under en period på 15-20 år.

I januari 2006 meddelades även att Volvo Aero och General Electric har kommit överens om att Volvo Aero ska öka sin andel i GE:s nya flygmotor, GEnx. Volvo Aero kommer att tillverka ytterligare komponenter i motorn. Det nya avtalet väntas generera en omsättning på 6 miljarder kronor över en 30-årsperiod.

### Nya Volvo FH16 – den starkaste lastbilen på marknaden

I början av februari 2006 lanserade Volvo Lastvagnar en ny Volvo FH16 med en motorstyrka på 660 hästkrafter. Tack vare en nyutvecklade motorbroms har bromskraften ökat med 15 procent. Den starka drivlinan innehåller Volvos växlingssystem I-Shift, som är dimensionerat för att klara tågvikter på 60 ton eller mer.

### Högsta domstolen i USA ger Volvo Lastvagnar rätt i tvist

I januari 2006 meddelades att USA:s högsta domstol gett Volvo Trucks North America rätt i en tvist med en av bolagets återförsäljare angående företagets prissättningspraxis. Högsta domstolen fann att det enligt amerikansk lagstiftning inte finns någon skyldighet att lämna samma rabatter till återförsäljare i samband med att de deltar i olika upphandlingar. Volvos ståndpunkt i den aktuella tvisten, som har vittgående konsekvenser även utanför den tunga fordonsbranschen, stöddes bland annat av det amerikanska justitiedepartementet.

### Nedskrivning av innehavet i Blue Bird

Volvo har under fjärde kvartalet skrivit ned sitt aktieinnehav i Peach County Holdings, Inc. med cirka 550 Mkr. Per den 31 december 2005 ägde Volvo 42,5% i det USA-baserade bolaget, som i sin tur äger den amerikanska skolbussstillverkaren Blue Bird. Företaget har sedan rekonstruktionen föregående år inte utvecklats väl. Nedskrivningen gjordes som en följd av att Volvo beslutade att inte medverka i fortsatta finansieringsaktiviteter. Efter nedskrivning är värdet noll. Under januari 2006 genomgick Peach County Holdings, Inc. ett rekonstruktionsförfarande (Chapter 11), och som en konsekvens av att Volvo valde att inte delta i den fortsatta rekonstruktionen makulerades Volvos aktier i bolaget.

## Förändringar i koncernledningen

Direktör Karl-Erling Trogen, medlem av koncernledningen sedan 1994, lämnade koncernledningen den 30 november 2005 då han gick i pension.

Volvos ekonomi- och finanschef sedan 1998, Stefan Johnsson, lämnade sin post den 30 november 2005 för att ta över ansvaret för ett antal av Volvos centrala affärsenheter. Stefan Johnsson kvarstår i koncernledningen. Till ny ekonomi- och finanschef och medlem i koncernledningen har utsetts Pär Östberg, tidigare ekonomi- och finanschef för Renault Trucks.

Direktör Michel Gigou, medlem av koncernledningen sedan 2002 har meddelat att han kommer att gå i pension från och med den 30 april 2006. Michel Gigou har i koncernledningen bland annat ansvar för Volvos verksamhet i Kina. Detta ansvar tas över av Jorma Halonen.

Under 2006 kommer Volvos koncernledning utökas med Jan-Eric Sundgren, nuvarande rektor för Chalmers. Övergången kommer att ske när efterträdarfrågan på Chalmers är löst. Jan-Eric Sundgren får bland annat ansvar för kontakter med myndigheter, universitet och högskolor. Han kommer även att arbeta med teknik- och forskningsfrågor inom Volvokoncernen och ha det koncernövergripande ansvaret för emissions- och miljöfrågor samt säkerhet.

I december meddelades att Olof Persson blir ny vd för Volvo Aero. Volvo Aeros nuvarande vd Fred Bodin har meddelat sin avsikt att gå i pension i slutet av 2006 i samband med att han fyller 60 år. Olof Persson, 41 år, är idag chef för den kanadensiska flygplans- och tågillverkaren Bombardiers division för tåg och tunnelbanor, Mainline and Metros. Han tillträder som vd den 1 juli 2006 och kommer även att ingå i Volvos koncernledning.

## 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
- Volvo Lastvagnar lanserar sina renaste och mest bränslesnåla lastbilar hittills
- Renault Trucks lanserar ny Renault Premium Route och nya Renault Magnum
- Första ordern på Volvos nya gasbuss
- Volvo säljer servicebolaget Celero Support
- Mack Trucks lanserar nya motorer och lastbilar: Mack Pinnacle och Mack Granite

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

## Kvartalsuppgifter

<b>Volvokoncernen</b>					
<b>Mkr där ej annat anges</b>	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>56 977</b>	<b>52 253</b>	<b>61 119</b>	<b>52 532</b>	<b>65 287</b>
Kostnad för sålda produkter	-44 842	-40 559	-47 982	-40 605	-51 677
<b>Bruttoresultat</b>	<b>12 135</b>	<b>11 694</b>	<b>13 137</b>	<b>11 927</b>	<b>13 610</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 938	-1 934	-1 860	-1 791	-1 972
Försäljningskostnader	-4 944	-4 381	-4 829	-4 719	-5 687
Administrationskostnader	-1 361	-1 585	-1 630	-1 318	-1 614
Övriga rörelseintäkter och kostnader	392	173	1	-543	-30
Resultat från Financial services <sup>1)</sup>	434	587	483	484	479
Resultat från intressebolag	1	-27	15	-39	-517
Resultat från övriga aktieinnehav	-22	9	33	3	-8
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 697</b>	<b>4 536</b>	<b>5 350</b>	<b>4 004</b>	<b>4 261</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	266	226	284	151	155
Räntekostnader och liknande resultatposter	-332	-273	-326	-239	-296
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-27	114	-55	99	23
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4 604</b>	<b>4 603</b>	<b>5 253</b>	<b>4 015</b>	<b>4 143</b>
Inkomstskatter	-1 100	-1 355	-1 324	-1 080	-1 149
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3 504</b>	<b>3 248</b>	<b>3 929</b>	<b>2 935</b>	<b>2 994</b>
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	3 512	3 234	3 911	2 927	2 980
Minoritet	-8	14	18	8	14
	<b>3 504</b>	<b>3 248</b>	<b>3 929</b>	<b>2 935</b>	<b>2 994</b>

### Avskrivningar ingående ovan

	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>
Industrial and Commercial	1 721	1 583	1 631	1 694	1 984
Financial Services	804	125	148	100	56
Omklassificering Koncernen vs Segment Financial Services	-	575	681	673	644
<b>Totalt</b>	<b>2 525</b>	<b>2 283</b>	<b>2 460</b>	<b>2 467</b>	<b>2 684</b>

<b>Resultat per aktie, kronor <sup>2)</sup></b>	<b>8,45</b>	<b>7,93</b>	<b>9,67</b>	<b>7,24</b>	<b>7,37</b>
Antal utestående aktier, miljoner	410,1	404,4	404,5	404,5	<b>404,5</b>
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	415,8	407,6	404,4	404,4	<b>404,5</b>
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	31,4	37,1	21,2	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>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>
Bruttomarginal	21,3	22,4	21,5	22,7	<b>20,8</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,4	3,7	3,0	3,4	<b>3,0</b>
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,7	8,4	7,9	9,0	<b>8,7</b>
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,4	3,0	2,7	2,5	<b>2,5</b>
Rörelsemarginal	8,2	8,7	8,8	7,6	<b>6,5</b>

<b>Nettoomsättning</b>					
<b>Mkr</b>	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>
Lastbilar	39 504	35 911	41 095	34 949	<b>43 441</b>
Bussar	3 631	3 196	4 219	3 914	<b>5 260</b>
Anläggningsmaskiner	7 899	7 182	9 555	7 778	<b>10 301</b>
Volvo Penta	2 179	2 391	2 624	2 333	<b>2 428</b>
Volvo Aero	1 814	1 647	1 784	1 997	<b>2 110</b>
Övrigt	1 950	1 926	1 842	1 561	<b>1 747</b>
<b>Nettoomsättning Volvokoncernen</b>	<b>56 977</b>	<b>52 253</b>	<b>61 119</b>	<b>52 532</b>	<b>65 287</b>
Financial Services	2 426	1 778	1 939	1 876	<b>1 956</b>
Elimineringar och övrigt	-176	405	486	485	<b>443</b>
<b>Nettoomsättning totalt</b>	<b>59 227</b>	<b>54 436</b>	<b>63 544</b>	<b>54 893</b>	<b>67 686</b>

<b>Rörelseresultat</b>					
<b>Mkr</b>	<b>4/2004</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>
Lastbilar	3 312	3 077	3 402	2 496	<b>2 742</b>
Bussar	189	32	160	144	<b>134</b>
Anläggningsmaskiner	425	558	937	521	<b>736</b>
Volvo Penta	238	206	302	230	<b>205</b>
Volvo Aero	13	210	168	239	<b>219</b>
Financial Services	434	587	483	484	<b>479</b>
Övrigt	86	-134	-102	-110	<b>-254</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 697</b>	<b>4 536</b>	<b>5 350</b>	<b>4 004</b>	<b>4 261</b>

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

## Finansiell information enligt IAS 1

I den finansiella informationen på föregående sidor redovisas Volvo Financial Services enligt kapitalandelsmetoden. På denna sida och framåt sker redovisningen enligt IAS 1.

Resultaträkning	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2005	2004	2005	2004
<b>Mkr</b>				
<b>Nettoomsättning</b>	<b>67 686</b>	<b>59 226</b>	<b>240 559</b>	<b>211 076</b>
Kostnad för sålda produkter	-53 134	-46 266	-186 662	-164 170
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14 552</b>	<b>12 960</b>	<b>53 897</b>	<b>46 906</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 972	-1 939	-7 557	-7 614
Försäljningskostnader	-5 992	-5 203	-20 778	-19 369
Administrationskostnader	-1 657	-1 409	-6 301	-5 483
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-150	304	-590	-618
Resultat från innehav av aktier och andelar i intresseföretag	-512	4	-557	27
Resultat från övriga aktier och andelar	-8	-20	37	830
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 261</b>	<b>4 697</b>	<b>18 151</b>	<b>14 679</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	114	214	654	821
Räntekostnader och liknande resultatposter	-255	-280	-972	-1 254
Övriga finansiella intäkter och kostnader	23	-27	181	-1 210
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4 143</b>	<b>4 604</b>	<b>18 014</b>	<b>13 036</b>
Skatter	-1 149	-1 100	-4 908	-3 129
<b>Periodens resultat*</b>	<b>2 994</b>	<b>3 504</b>	<b>13 106</b>	<b>9 907</b>
* Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	2 980	3 512	13 052	9 867
Minoritetsandelar i resultat	14	-8	54	40
	<b>2 994</b>	<b>3 504</b>	<b>13 106</b>	<b>9 907</b>

<b>Balansräkning i sammandrag</b>	<b>31 dec</b>	<b>31 dec</b>
<b>Mkr</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	20 421	17 612
Materiella anläggningstillgångar	55 840	50 685
Finansiella anläggningstillgångar	40 389	35 031
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>116 650</b>	<b>103 328</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	33 937	28 598
Kortfristiga fordringar	69 601	57 296
Kortfristiga placeringar	28 834	25 955
Kassa och bank	8 113	8 791
Summa omsättningstillgångar	140 485	120 640
<b>Summa tillgångar</b>	<b>257 135</b>	<b>223 968</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital <sup>1)</sup>	78 768	70 155
Långfristiga avsättningar <sup>2)</sup>	21 263	22 514
Långfristiga skulder	48 814	45 064
Kortfristiga avsättningar	9 279	7 182
Kortfristiga skulder	99 011	79 053
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>257 135</b>	<b>223 968</b>

1) Varav minoritetskapital uppgick till 260 Mkr (229).

2) Pensionsförpliktelser och uppskjutna skatter anses som långfristiga avsättningar.

Kassaflödesanalys, Mdr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2005	2004	2005	2004
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	4,3	4,7	18,2	14,7
Avskrivningar	2,7	2,5	9,9	10,0
Övriga ej kassapåverkande poster	0,3	-0,2	0,4	-0,1
Förändringar i rörelsekapital	3,7	4,9	-4,7	-1,4
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	-2,9	-3,0	-7,8	-7,4
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-0,7	0,3	-2,0	-0,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7,4</b>	<b>9,2</b>	<b>14,0</b>	<b>15,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-3,6	-2,5	-10,3	-7,4
Investeringar i leasingtillgångar	-1,5	-1,2	-4,5	-4,4
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,6	0,6	2,6	2,4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>2,9</b>	<b>6,1</b>	<b>1,8</b>	<b>5,9</b>
Aktier och andelar, netto	0,1	0,1	0,3	15,1
Förvärv och avyttring av dotterbolag och andra affärsenheter, netto	0,4	-0,1	0,7	-0,1
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	-4,9	0,3	-1,3	-6,4
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>-1,5</b>	<b>6,4</b>	<b>1,5</b>	<b>14,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nettoförändring av lån	0,7	-1,4	3,6	-8,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	0,0	-5,1	-3,4
Återköp av egna aktier	-	-	-1,8	-2,5
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>	<b>-0,8</b>	<b>5,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,2</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,1	-0,4	1,1	-0,2
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,4</b>

## Redovisningsprinciper

Volvokoncernen tillämpar från och med den 1 januari 2005 redovisningsstandarden International Financial Reporting Standards, IFRS, sådana de antagits av EU. 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 fjärde kvartalet 2004 upprättat enligt IFRS jämfört med det fjärde kvartalet 2004, redovisat enligt svensk redovisningssed.

Alla jämförelsetal i denna rapport för 2004 är omräknade till nu gällande redovisningsstandarder enligt IFRS.



## Effekter av IFRS

<b>Förändring av koncernens Eget Kapital i sammandrag</b>		<b>31 dec 2004</b>
<b>Eget kapital enligt svensk redovisningssed</b>		<b>69 409</b>
<i>IFRS-justeringar:</i>		
Kapitalisering och avskrivning av immateriella tillgångar		340
Minoritet		229
Återläggning av avskrivningar på goodwill		665
Ersättning till anställda		-473
Konsolidering av tillfälliga innehav		0
Aktierelaterade ersättningar		14
Latent skatt på IFRS-justeringar		-29
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>		<b>746</b>
<b>Eget kapital enligt IFRS</b>		<b>70 155</b>

<b>Förändring av periodens resultat 2004 i koncernen i sammandrag</b>		
	<b>Fjärde kvartalet</b>	<b>Helåret</b>
<b>Periodens resultat enligt svensk redovisningssed</b>	<b>3 494</b>	<b>9 355</b>
<i>IFRS-justeringar:</i>		
Kapitalisering och avskrivning av immateriella tillgångar	-90	-382
Minoritet	-8	40
Återläggning av avskrivningar på goodwill	-1	684
Ersättning till anställda	1	13
Konsolidering av tillfälliga innehav	133	142
Latent skatt på IFRS-justeringar	-25	55
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>	<b>10</b>	<b>552</b>
<b>Periodens resultat enligt IFRS</b>	<b>3 504</b>	<b>9 907</b>

### IFRS påverkan på koncernens balansräkning

Totalt påverkades balansslutningen 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 mellanhavanden mellan Financial Services och Volvokoncernen exklusive Financial Services. Marknadsvärderingen av derivat ökade balansslutningen med 2,5 miljarder kronor medan marknadsvärderingen av aktier och andelar minskade balansslutningen med 0,5 miljarder kronor.

### 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.

## 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. För 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.

Mkr	1 jan 2004	31 dec 2004	Förändring i likvida medel 2004
Likvida medel enligt svensk redovisningssed	28 735	34 476	
Avgår: belopp med förfallodag senare än 3 månader	19 529	25 955	
<b>Likvida medel enligt IFRS</b>	<b>9 206</b>	<b>8 791</b>	<b>-415</b>

Volvo har i samband med förberedelserna för avläggandet av 2005 års årsredovisning, den första som tillämpar IFRS, kommit fram till att göra följande omklassificering i kassaflödesanalysen. Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto, bör redovisas inom Kassaflöde från den löpande verksamheten, i stället för att som hittills ha redovisats som kassaflöde från Investeringsverksamheten. Kassaflöden relaterade till kundfinansieringsverksamheten förekommer huvudsakligen i Volvo Financial Services (VFS). I Volvos kassaflödesanalys med VFS konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden, redovisas förändringar i kundfinansieringsverksamheten numera som förändring av rörelsekapitalet, då Volvos verksamhet exklusive VFS inte har någon väsentlig kundfinansieringsverksamhet. I Volvos kassaflödesanalys inklusive VFS redovisas förändringar i kundfinansieringsverksamheten på en separat rad. Volvos redovisade Operativt kassaflöde berörs inte av omklassificeringen. Se nedan omklassificeringen i koncernens kassaflödesanalys.

Kassaflödesanalys	Enligt tidigare presentation		Enligt nuvarande presentation	
	2005	2004	2005	2004
Mdr				
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat	18,2	14,2	18,2	14,2
Avskrivningar	9,9	10,3	9,9	10,3
Övriga ej kassapåverkande poster	0,4	0,1	0,4	0,1
Förändringar i rörelsekapital	-4,7	-1,4	-4,7	-1,4
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto			-7,8	-7,4
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-2,0	-0,5	-2,0	-0,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>21,8</b>	<b>22,7</b>	<b>14,0</b>	<b>15,3</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-10,3	-7,4	-10,3	-7,4
Investeringar i leasingtillgångar	-4,5	-4,4	-4,5	-4,4
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	2,6	2,4	2,6	2,4
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	-7,8	-7,4		
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>1,8</b>	<b>5,9</b>	<b>1,8</b>	<b>5,9</b>

## Moderbolaget AB Volvo

Resultat från aktier i koncernföretag inkluderar utdelningar med 9 161 Mkr (101), transferprisjusteringar och koncernbidrag om netto 5 360 Mkr (5 673) samt nedskrivningar av aktieinnehav med 8 420 Mkr (1 364). Samtliga aktier i Volvo Lastvagnar AB, 8 678 Mkr, har erhållits som utdelning från Volvo Global Trucks, varefter aktierna i Volvo Global Trucks AB skrivits ned med 8 420 Mkr.

Moderbolaget tillämpar per den 1 januari 2005 Redovisningsrådets rekommendation RR 32 Redovisning för juridiska personer med retroaktiv omräkning från den 1 januari 2004. Rekommendationen innebär att juridiska personer vars värdepapper på balansdagen är noterade på svensk börs eller auktoriserad marknadsplats som huvudregel ska tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen. Moderbolaget tillämpar IAS39 från och med den 1 januari 2005 och effekterna av denna övergång belastar det egna kapitalet.

De redovisningsprinciper som använts beskrivs närmare i noten 1, i tillämpliga delar, samt kapitlet Förväntad effekt av IFRS, inkluderade i Volvokoncernens årsredovisning för 2004 samt i denna bokslutsrapport sid 24. Effekterna för moderbolaget kommer att beskrivas i årsredovisningen för 2005.

<b>Moderbolagets resultaträkning</b>		
<b>Mkr</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>663</b>	<b>531</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader	-1 004	-466
Resultat från aktier i koncernföretag	6 620	4 409
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	0	-1
Resultat från övriga aktier och andelar	-1	851
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 615</b>	<b>4 793</b>
Räntenetto	83	56
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-108	111
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 590</b>	<b>4 960</b>
Bokslutsdispositioner	0	1 524
Skatter	-1 230	-1 338
<b>Nettoresultat</b>	<b>4 360</b>	<b>5 146</b>

### Ordinarie utdelning om 16:75 kronor per aktie föreslås

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 16:75 kronor per aktie, vilket innebär att 52% av årets resultat, eller totalt 6 775 Mkr överförs till Volvos aktieägare. Den föreslagna utdelningen per aktie innebär en ökning med 34% jämfört med föregående år.

### Incitamentsprogram

Styrelsen avser föreslå årsstämman att fatta beslut om ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen. Strukturen för programmet överensstämmer med de program som godkändes av bolagsstämmorna 2004 och 2005. Programmet innebär en utökning av kretsen ledande befattningshavare från cirka 165 personer till 240 personer samt en utökning av det maximala antalet Volvoaktier som kan tilldelas till 518 000. Antalet aktier som tilldelas föreslås vara beroende av graden av uppfyllelse av vissa finansiella mål för räkenskapsåret 2006. Under förutsättning att nämnda mål uppfylls i sin helhet och att kursen för Volvos B-aktie vid tilldelningstillfället är 370 kronor, kommer Volvos kostnad inklusive sociala avgifter för incitamentsprogrammet att uppgå till omkring 230 Mkr.

Göteborg den 3 februari 2006  
AB Volvo (publ)

Styrelsen

## Årsredovisning

AB Volvos årsredovisning förväntas distribueras i mars 2006 till de aktieägare som begärt att få den. Den förväntas att finnas tillgänglig på Volvos huvudkontor samt på [www.volvo.com](http://www.volvo.com) från och med den 7 mars 2006.

## Årsstämma

AB Volvos årsstämma kommer att hållas onsdagen den 5 april 2006 i Göteborg.

## Rapport för det första kvartalet 2006

AB Volvos rapport för det första kvartalet 2006 publiceras tisdagen den 25 april 2006 och kommer att finnas tillgänglig på [www.volvo.com](http://www.volvo.com).

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 föräns av noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

## Leveranser

Levererade lastbilar	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2005	2004	Förändring	2005	2004	Förändring
<b>Volvokoncernen</b>						
Europa	29 823	30 214	-1%	103 622	102 666	1%
Västra Europa	25 689	26 631	-4%	91 087	90 746	0%
Östra Europa	4 134	3 583	15%	12 535	11 920	5%
Nordamerika	16 709	15 044	11%	64 974	49 273	32%
Sydamerika	2 883	2 684	7%	11 248	9 190	22%
Asien	6 627	9 338	-29%	25 706	24 881	3%
Mellanöstern	5 523	8 086	-32%	21 836	20 751	5%
Övriga Asien	1 104	1 252	-12%	3 870	4 130	-6%
Övriga marknader	2 511	2 144	17%	8 829	7 209	22%
<b>Totalt Volvokoncernen</b>	<b>58 553</b>	<b>59 424</b>	<b>-1%</b>	<b>214 379</b>	<b>193 219</b>	<b>11%</b>

### Mack Trucks

Europa	-	3	-	1	3	-67%
Västra Europa	-	3	-	1	3	-67%
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	7 941	6 886	15%	32 346	22 981	41%
Sydamerika	854	483	77%	2 503	1 105	127%
Asien	1	91	-99%	121	154	-21%
Mellanöstern	1	91	-99%	119	150	-21%
Övriga Asien	-	-	-	2	4	-50%
Övriga marknader	335	383	-13%	1 251	1 226	2%
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>9 131</b>	<b>7 846</b>	<b>16%</b>	<b>36 222</b>	<b>25 469</b>	<b>42%</b>

### Renault Trucks

Europa	17 698	17 372	2%	60 988	59 453	3%
Västra Europa	15 931	15 803	1%	55 526	54 096	3%
Östra Europa	1 767	1 569	13%	5 462	5 357	2%
Nordamerika	146	78	87%	477	257	86%
Sydamerika	336	161	109%	1 022	505	102%
Asien	2 491	2 584	-4%	7 907	7 399	7%
Mellanöstern	2 423	2 444	-1%	7 592	7 059	8%
Övriga Asien	68	140	-51%	315	340	-7%
Övriga marknader	1 047	1 009	4%	4 067	2 872	42%
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>21 718</b>	<b>21 204</b>	<b>2%</b>	<b>74 461</b>	<b>70 486</b>	<b>6%</b>

### Volvo Lastvagnar

Europa	12 125	12 839	-6%	42 633	43 210	-1%
Västra Europa	9 758	10 825	-10%	35 560	36 647	-3%
Östra Europa	2 367	2 014	18%	7 073	6 563	8%
Nordamerika	8 622	8 080	7%	32 151	26 035	23%
Sydamerika	1 693	2 040	-17%	7 723	7 580	2%
Asien	4 135	6 663	-38%	17 678	17 328	2%
Mellanöstern	3 099	5 551	-44%	14 125	13 542	4%
Övriga Asien	1 036	1 112	-7%	3 553	3 786	-6%
Övriga marknader	1 129	752	50%	3 511	3 111	13%
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>27 704</b>	<b>30 374</b>	<b>-9%</b>	<b>103 696</b>	<b>97 264</b>	<b>7%</b>

### Levererade bussar

Europa	926	927	0%	3 723	3 417	9%
Västra Europa	822	791	4%	3 385	3 073	10%
Östra Europa	104	136	-24%	338	344	-2%
Nordamerika	459	492	-7%	1 546	1 388	11%
Sydamerika	1 008	228	342%	2 297	624	268%
Asien	842	628	34%	2 554	2 341	9%
Övriga marknader	109	84	30%	555	462	20%
<b>Totalt</b>	<b>3 344</b>	<b>2 359</b>	<b>42%</b>	<b>10 675</b>	<b>8 232</b>	<b>30%</b>