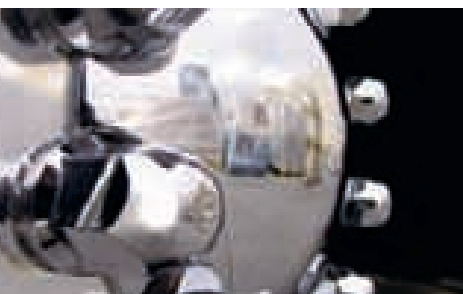


Volvokoncernen 2005

**Kraftig resultatökning
Offensiv produktförnyelse
Stärkt konkurrenskraft**



VOLVO

En global koncern

- 2 Organisation
- 4 Vision, uppdrag och värderingar
- 6 VD-kommentar

- 8 En bransch med långsiktig tillväxt...
- 9 ...en fokuserad strategi...
- 10 ...och kontinuerlig effektivisering...
- 11 ...skapar en starkare Volvokoncern

- 12 Mål och måluppfyllelse
- 13 Aktieägarvärde
- 14 Utveckling av morgondagens produkter
- 16 Starka varumärken
- 17 Kunddrivna lösningar
- 28 Aktien

Hållbar utveckling

- 30 Inledning
- 32 Kvalitet
- 34 Säkerhet
- 36 Omsorg om miljön
- 40 Kompetens
- 43 Volvos samhällsengagemang

Förvaltningsberättelse

- 45 Viktiga händelser
- 48 Resultatutveckling
- 50 Finansiell ställning
- 52 Kassaflödesanalys
- 54 Riskhantering
- 58 Lastbilar
- 62 Bussar
- 64 Anläggningsmaskiner
- 66 Volvo Penta
- 68 Volvo Aero
- 70 Financial Services

Bolagsstyrningsrapport

- 72 Rapport
- 76 Koncernledning
- 78 Styrelse och revisorer

Finansiell information

- 81 Resultaträkning
- 82 Balansräkning
- 83 Förändringar i eget kapital
- 84 Kassaflödesanalys
- 85 Koncernens noter
- 130 Moderbolaget AB Volvo
- 144 Förslag till vinstfördelning
- 145 Revisionsberättelse för AB Volvo
- 145 Granskning av bolagsstyrningsrapport
- 146 11-årsöversikt
- 154 Kunderbjudandet
- Flik Definitioner
- Årsstämma
- Volvos valberedning
- Preliminära publiceringstillfällen

Volvokoncernen är en av världens ledande tillverkare av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, drivsystem för marina och industriella applikationer samt komponenter för flygmotorer. Volvokoncernen tillhandahåller också finan-



siella tjänster till sina kunder. Koncernen har cirka 82.000 anställda,

produktionsanläggningar i 18 länder och försäljning i omkring 185 länder. Under 2005 ökade Volvokoncernens omsättning med 14% till 231 miljarder kronor och resultatet per aktie med 37% till 32:21 kronor. Aktien är noterad på Stockholmsbörsen och på NASDAQ i USA.

Information om IFRS

AB Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2005 internationella redovisningsprinciper, International Financial Reporting Standards (IFRS), tidigare IAS, sådana de antagits av EU. Jämförelsesiffrorna för 2004 är omräknade enligt IFRS. I den finansiella informationen på sidorna 1-79 redovisas Financial Services enligt kapitalandelsmetoden. Finansiell information enligt IAS 1 återfinns med början på sidan 80.

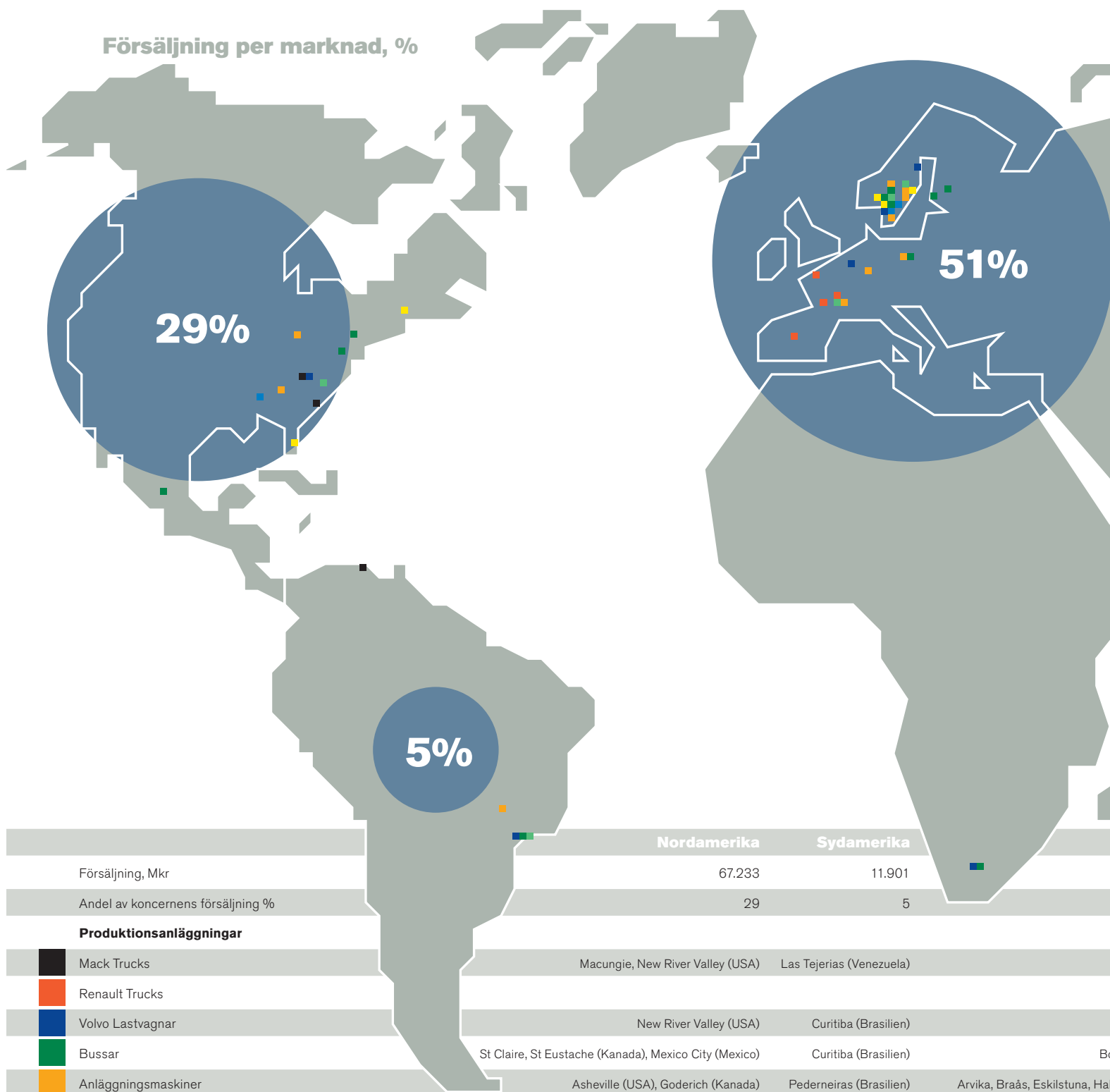
Denna ekonomiska redovisning innehåller framtidsinriktad information. Sådan information speglar ledningens nuvarande uppfattning avseende vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Även om ledningen bedömer att dessa förväntningar är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa uppgifter 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 förädlades av noteringsavtalet med Stockholmsbörsen, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

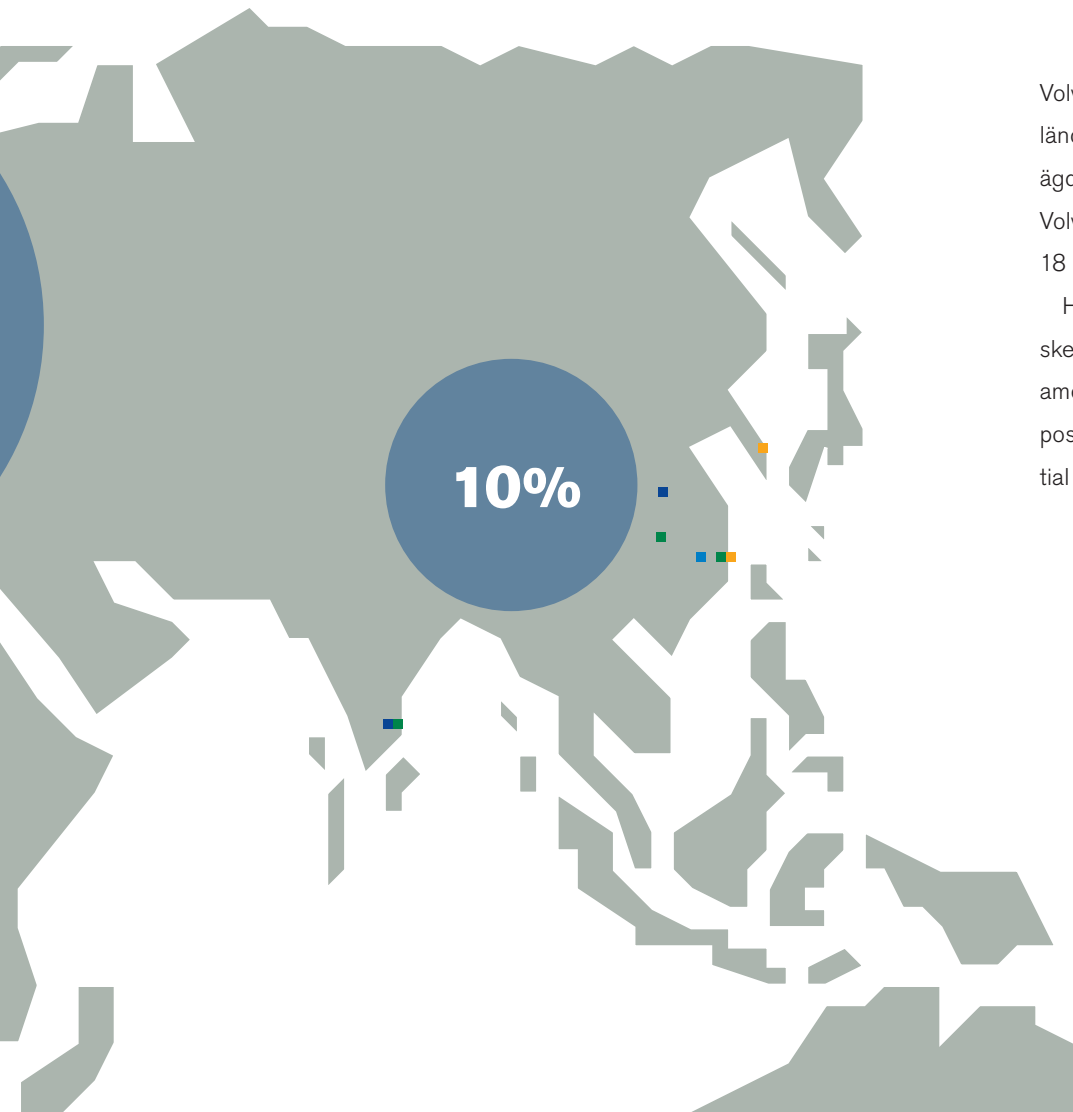
Volvokoncernens formella finansiella rapporter återfinns på sidorna 44-71 samt 80-144, och är reviderade av bolagets revisorer. Övriga sidor har översiktligt granskats.

En global koncern

Försäljning per marknad, %



	Nordamerika	Sydamerika
Försäljning, Mkr	67.233	11.901
Andel av koncernens försäljning %	29	5
Produktionsanläggningar		
Mack Trucks	Macungie, New River Valley (USA)	Las Tejerias (Venezuela)
Renault Trucks		
Volvo Lastvagnar	New River Valley (USA)	Curitiba (Brasilien)
Bussar	St Claire, St Eustache (Kanada), Mexico City (Mexico)	Curitiba (Brasilien)
Anläggningsmaskiner	Asheville (USA), Goderich (Kanada)	Pederneiras (Brasilien)
Volvo Penta	Lexington (USA)	
Volvo Aero	Boca Raton, Newington (USA)	
Volvo Powertrain	Hagerstown (USA)	Curitiba (Brasilien)



Volvokoncernen har försäljning i omkring 185 länder runt om i världen, antingen genom helägda företag eller fristående återförsäljare. Volvokoncernen har produktionsanläggningar i 18 länder.

Huvuddelen av Volvokoncernens försäljning sker på marknaderna i Västeuropa och Nordamerika. En viktig del av strategin är att stärka positionen på marknader med hög tillväxtpotential i andra delar av världen.

Europa	Asien	Övriga världen
117.880	22.598	11.579
51	10	5

Blainville, Bourg-en-Bresse, Limoges (Frankrike), Villaverde (Spanien)	Bangalore (Indien), Jinan* (Kina)	Durban (Sydafrika), Brisbane (Australien)
Göteborg, Umeå (Sverige), Gent (Belgien)	Bangalore (Indien), Shanghai*, Xian* (Kina)	Durban (Sydafrika)
Borås, Säffle, Uddevalla (Sverige), Tammerfors, Åbo (Finland), Wrocław (Polen)	Changwon (Sydkorea), Shanghai (Kina)	
Åsa, Hallsberg (Sverige), Konz-Könen (Tyskland), Belley (Frankrike), Wrocław (Polen)	Wuxi* (Kina)	
Göteborg, Vara (Sverige)		
Bromma, Trollhättan (Sverige), Kongsberg (Norge)		
Köping, Skövde (Sverige), Vénissieux (Frankrike)		

* Ägarandel ≥ 50%

Volvokoncernen 2005

- **Stark försäljningstillväxt** Nettoomsättningen ökade med 14% till 231.191 Mkr (202.171)
- **Fortsatt god vinstutveckling** Årets resultat ökade med 32% till 13.106 Mkr (9.907) och avkastningen på eget kapital ökade till 17,8% (13,9)
- **Stora satsningar på forskning och utveckling** av nästa generations motorer och lastbilar för framtida konkurrenskraft
- **Vinst per aktie ökade med 37% till 32:21 kr** (23:58)
- **Föreslagen utdelning 16:75 kr per aktie motsvarande en total utdelning på 6.775 Mkr för 2005**

Nyckeltal	2004	2005
Nettoomsättning, Mkr	202.171	231.191
Rörelseresultat, Mkr ¹	13.859	18.151
Omvärdering av aktier	820	-
Rörelseresultat, Mkr	14.679	18.151
Rörelsemarginal, %	7,3	7,9
Resultat efter finansiella poster, Mkr	13.036	18.014
Årets resultat, Mkr	9.907	13.106
Resultat per aktie, kronor	23:58	32:21
Utdelning per aktie, kronor ²	12:50	16:75
Avkastning på eget kapital, %	13,9	17,8

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

² Föreslagen utdelning 2005.

Organisation

Affärsområden

Volvokoncernen har cirka 82.000 anställda och är indelad i åtta produktrelaterade affärsområden och ett antal stödjande affärsenheter.

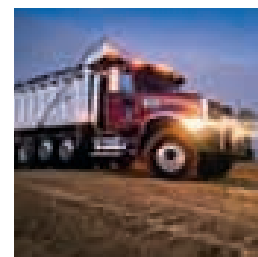
Organisationen, med affärsområden och stödjande enheter, skapar förutsättningar för både närhet till kunderna och effektivt resursutnyttjande inom koncernen.



Volvo Lastvagnar
tillverkar medeltunga till tunga lastbilar för fjärr- och regionaltransporter samt anläggningsarbete.



Renault Trucks
erbjuder flera typer av kommersiella fordon från lätta lastbilar för distribution till tunga lastbilar för fjärrtransporter.



Mack Trucks
tillverkar tunga lastbilar främst för anläggningssegmentet och tunga regionala transporter.

Andel av Volvokoncernens nettoomsättning, %



Andel av Volvokoncernens rörelseresultat, %



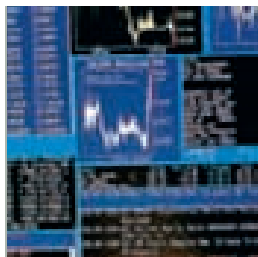
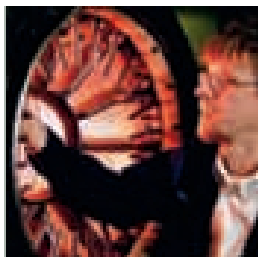
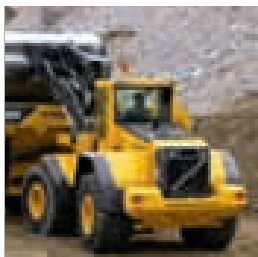
Position på världsmarknaden

Volvokoncernen är sammantaget Europas största och världens näst största tillverkare av tunga lastbilar.

Affärsenheter

Affärsenheterna ansvarar för att utveckla och leverera komponenter, tjänster, service och support till affärsområdena världen över. De fyra största affärsenheterna är Volvo Powertrain, Volvo IT, Volvo Parts och Volvo 3P.

Antal anställda	
2.930	Volvo 3P ansvarar för produktplanering, produktutveckling och inköp för koncernens lastbilsverksamheter.
8.130	Volvo Powertrain förser Volvokoncernen med dieselmotorer, transmissioner och axlar.
3.500	Volvo Parts tillhandahåller tjänster för att stödja eftermarknaden för affärsområden inom Volvokoncernen.
380	Volvo Technology utvecklar ny teknologi och affärslösningar för Volvokoncernens bolag.
980	Volvo Logistics utformar och hanterar logistiklösningar för fordons- och flygindustrin världen över.
4.390	Volvo Information Technology tillhandahåller IT-lösningar för industriella och kommersiella processer både inom och utom koncernen.
35.680	



Bussar

har ett produktutbud som omfattar stadsbussar, linjebussar, turistbussar och chassier.

Anläggningsmaskiner

tillverkar en rad olika typer av maskiner för anläggningsarbete och närliggande branscher.

Volvo Penta

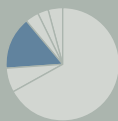
erbjuder motorer och drivsystem för fritids- och yrkesbåtar samt för industriella applikationer såsom generatoraggregat och vattenpumpar.

Volvo Aero

erbjuder komponenter till flygplan och rymdraketer, samt ett omfattande utbud av tjänster för flygbranschen.

Financial Services

bedriver verksamhet inom kundfinansiering, är koncernens internbank samt verksamt inom fastighetsförvaltning.



Volvo Bussar är en av världens största tillverkare av bussar.

Volvo Construction Equipment är en av världens största tillverkare inom sina produktsegment.

Volvo Penta är störst i världen på dieselmotorer för fritidsbåtar.

Volvo Aero har en ledande ställning som oberoende tillverkare, med komponenter i cirka 80% av alla större civila flygplan.

Volvo Financial Services har ett nära samarbete med de övriga affärsområdena för att stärka koncernens konkurrenskraft.

7.710

10.290

1.560

3.460

1.070

Vision, uppdrag och värderingar

Vår vision

Volvokoncernens vision är att värderas som världens ledande leverantör av kommersiella transportlösningar.

Volvo-koncernens uppdrag

Genom att skapa mervärde för våra kunder skapar vi mervärde för våra ägare.

Vi använder vår samlade kunskap för att tillhandahålla transportrelaterade produkter och tjänster med överlägsen kvalitet, säkerhet och med omsorg om miljön till krävande kunder i utvalda segment.

Vi arbetar med energi, passion och respekt för individen.

Våra värderingar

Volvokoncernen ser företagskulturen som en unik tillgång eftersom den är svår för konkurrenter att kopiera. Genom att tillvarata och stärka den kunskap och kultur som vi har byggt upp genom åren, kan vi uppfylla vår vision.

Kvalitet, säkerhet och omsorg om miljön utgör Volvokoncernens gemensamma grund och är en viktig del av vår företagskultur.

Värderingarna har lång tradition och genomsyrar vår organisation, våra produkter och vårt sätt att arbeta. Vårt mål är att upprätthålla en ledande ställning inom dessa områden.

Kvalitet

Kvalitet är ett uttryck för vår målsättning att erbjuda pålitliga produkter och tjänster. I alla delar av verksamheten, från produktutveckling och tillverkning till leverans och kundsupport, är det kundernas behov och förväntningar som står i fokus. Vårt mål är att överträffa deras förväntningar. Med ett kundfokus som bygger på allas engagemang och deltagande samt en processkultur har vi målet att vara nummer ett i kundtillfredsställelse.

Detta bygger på en kultur där alla medarbetare är lyhörda och medvetna om vad som behöver åstadkommas för att bli den bästa affärspartner.



Säkerhet

Säkerhet handlar om hur våra produkter används i samhället. Många förknippar oss med säkerhet och vårt mål är att det ska vara så även framgent. Säkerhetstänkandet är sedan lång tid en integrerad del av vårt produktutvecklingsarbete. Våra medarbetare har hög medvetenhet om säkerhetsfrågor och vi använder kunskap från våra interna haverikommissioner i produktutvecklingen. Vårt mål är att minska risken för olyckor och konsekvenserna vid eventuella olyckor, samt att förbättra säkerheten och arbetsmiljön för förarna av våra fordon.



Miljöomsorg

Vi tycker att det är självklart att våra produkter och vår verksamhet ska ha minsta möjliga negativa påverkan på miljön. Vi arbetar för att ytterligare förbättra energieffektiviteten och minska emissionerna i alla delar av vår verksamhet, med särskilt fokus på användningen av våra produkter. Vårt mål är att Volvokoncernen ska rankas som en ledare inom miljöomsorg. För att nå detta mål, strävar vi efter helhetssyn, kontinuerlig förbättring, teknisk utveckling och effektivt resursutnyttjande.

Starkaste året någonsin

Efterfrågan var god på i stort sett alla stora marknader under 2005. Med en försäljning på 231 miljarder kronor och ett rörelseresultat på drygt 18 miljarder slog Volvokoncernen alla tidigare rekord. Koncernens rörelsemarginal steg från 7,3 till 7,9 procent.

Det operativa kassaflödet blev positivt, 6,8 miljarder kronor. Dessutom fyllde vi på pensionsstiftelserna för våra medarbetares framtida pensioner med 4,4 miljarder kronor. Vinsten per aktie steg med 37 procent till 32,21 kronor.

Samtliga affärsområden ökade sina rörelseresultat under 2005.

Volvo Aero stod för den största resultatförbättringen och ökade försäljningen för första gången sedan 2001 då krisen inom flygindustrin bröt ut. Lönsamheten förbättrades kraftigt, främst tack vare bra försäljningsutveckling inom komponenter och reservdelar.

Volvo Bussars försäljning ökade, till stor del på grund av den stora ordern på nära 1.800 bussar till Santiago i Chile. Volvo Bussar fortsatte att förbättra lönsamheten, om än från en låg nivå.

Med förbättrad produktivitet och en fortsatt god försäljningsutveckling gick Anläggningsmaskiner fram mycket starkt och förbättrade rörelseresultatet med 45 procent till närmare 2,8 miljarder.

Financial Services fortsatte att utvecklas i rätt riktning. Kreditportföljen växte med 10 procent till nära 79 miljarder kronor, med bibehåll en stabilitet.

Lastbilsmarknaden nådde rekordnivåer både i Europa och Nordamerika och vår försäljning inom

Lastbilar ökade med 14 procent. Rörelseresultatet för koncernens lastbilsverksamhet steg med 30 procent till 11,7 miljarder kronor.

Under senare delen av 2005 gick vi in i slutfasen av de strukturella förändringar som vi planerade vid köpet av Renault Trucks och Mack Trucks. Den omfattar en ny produktgeneration samt övergång till en effektivare produktions- och produktstruktur.

Som vi ofta påtalat är tidplanen för omställningarna styrd av de nya emissionslagstiftningarna som träder i kraft första oktober 2006 i Europa och den första januari 2007 i Nordamerika.

Det innebär att den intensiva perioden med industriella omställningar och produktförnyelse kommer att fortgå under hela 2006.

Alla affärsområden förutom Volvo Aero och Financial Services påverkas direkt i och med att en helt ny generation tunga dieselmotorer successivt lanseras i koncernen.

Lastbilar är det affärsområde som genomför den mest omfattande produktförnyelsen. I stort sett byts hela produktprogrammet ut och vi kan glädjas åt att de hittills presenterade produkterna mottagits mycket väl av kunderna, bland annat tack vare att den nya motorgenerationen ger upp till 5 procent lägre bränsleförbrukning än den tidigare generationen.

Orderingången på lastbilar ökade också kraftigt i Europa under det fjärde kvartalet 2005, varav en del av ökningen sannolikt beror på förköp inför de nya emissionskraven.

Även övriga affärsområden hade god orderingång under senare hälften av 2005 och vår bedömning är att samtliga affärsområden kommer att gynnas av konkurrenskraftiga produkter och fortsatt stark efterfrågan under 2006.

Naturligtvis finns det risker med att genomföra omfattande förändringar under en period med stora produktionsvolymerna. Under det fjärde kvartalet ökade som väntat också kostnaderna i produktionen, bland annat på grund av att vi under en övergångsperiod under framför allt 2006 använder gamla och nya produktionssystem parallellt och under hög belastning.

Det gäller bland annat Renault Trucks som går från tre till två monteringsfabriker och Volvo Powertrain som genomför övergången från arton till två motorfamiljer.

Å andra sidan ser vi det som en fördel att kunna genomföra förändringarna under stark efterfrågan och god lönsamhet.

Vi har tidigare genomfört en rad effektiviseringar och förbättringar inom distributions- och servicenätet. Tillsammans med den nya industri- och produktstrukturen ger det oss mycket goda möjligheter att flytta fram positionerna på marknaden under de närmaste åren. De nya produktprogrammen är på god väg att bli våra mest konkurrenskraftiga någonsin.

Med den nya och effektivare strukturen som bas arbetar vi vidare med våra långsiktiga mål.

Vi bedömer att en stor del av vår framtida tillväxt

kommer att ske i Asien. En stor framtidsfråga är hur vi bäst arbetar oss in på de kinesiska och indiska marknaderna. Vi har haft en försiktig strategi med relativt små risktagningar, men vårt engagemang i Asien är långsiktigt.

Samtidigt arbetar vi med att bredda vårt kunderbjudande. Här har vår ökade satsning på kundfinansiering varit mycket framgångsrik.

Även miljöfrågorna ligger högt på agendan. Den nya motorgenerationen är redan nämnd och vi har även ökat intensiteten inom utveckling av alternativa drivlinor med dieselmotorn som bas. Vi har bland annat tagit fram ett unikt hybridkoncept för tunga fordon med väsentligt reducerad bränsleförbrukning. Det kan tillsammans med ny och kostnadseffektivare batteriteknik inom några år vara ett kommersiellt gångbart alternativ på marknaden. Vi gör även lovande försök med att driva dieselmotorer med icke fossila bränslen.

Vår position som världens största tillverkare av tunga dieselmotorer ger oss en naturligt stark grund för detta utvecklingsarbete.

Den snabba förändringstakten och de kraftigt förbättrade resultaten under 2005 hade naturligtvis inte kunnat uppnås utan mycket goda insatser av medarbetarna på våra olika enheter. Jag vill passa på att tacka alla för ett mycket väl genomfört arbete. I och med att avkastningen på eget kapital ökade från knappt 14 till nära 18 procent gav vårt globala vinstdelningsprogram för medarbetare också maximal utdelning på 450 miljoner kronor.

Vi har högt ställda förväntningar på fortsatt tillväxt och ökad lönsamhet över konjunkturcykeln, och ser fram emot att fortsätta att utveckla koncernen. 2006 blir ännu ett mycket spännande år.



Leif Johansson
VD och koncernchef



En bransch med långsiktig tillväxt...

Efterfrågan på Volvokoncernens produkter stiger till följd av den allmänna samhällsutvecklingen med ökande handel mellan olika regioner i världen, växande behov av transporter och ökande behov av att bygga ny infrastruktur.

Volvokoncernen verkar i en bransch som är cyklisk med en underliggande tillväxttakt över konjunkturcykeln på omkring 4% per år på mogna marknader. I tillväxtregioner, till exempel i Asien och östra Europa, är ökningstakten avsevärt högre.

I omvandling

Allt hårdare miljökrav är en faktor som bidragit till att kostnaderna för bland annat produktutveckling och tillverkning ökat. Inte minst forskning och utveckling kring nya tekniker för att sänka emissionerna från fordonen och kring kompletterande bränslen och alternativa drivlinor innebär betydande investeringar. För att slå ut kostnaderna på större volymer sker en konsolidering bland tillverkarna genom sammanslagningar och uppköp.

På de mogna marknaderna i USA och Europa har konsolideringen i lastbilsbranschen pågått i flera decennier och kommit långt, med flera uppköp mellan världsdelarna. På andra områden förväntas konsolideringstrycket öka, det gäller till exempel inom anläggningsmaskiner.

Samtidigt har nya konkurrenter vuxit fram till betydande, regionala aktörer på tillväxtmarknaderna. Strukturomvandlingen skapar möjligheter för Volvokoncernen som har en stark finansiell ställning.

Nya möjligheter

Volvokoncernen har en etablerad position på marknaderna i Europa och Nordamerika, som visar en relativt god underliggande tillväxt. Den snabbaste tillväxten finns dock i delar av världen där koncernen hade mycket ringa verksamhet för 10-15 år sedan. På dessa marknader, i till exempel Asien, har Volvokoncernen för avsikt att växa.

Kina och Indien är exempel på marknader som redan i dag är betydande i storlek och som i framtiden kommer att vara än viktigare för Volvokoncernens utveckling. Även marknaderna i östra Europa befinner sig i stark tillväxt och där är koncernen väl positionerad för att dra fördel av marknadsutvecklingen.

...en fokuserad strategi...

Volvokoncernens affär är fokuserad på kommersiella produkter. Volvos affärsområden har konkurrenskraftiga volymer och starka positioner på världsmarknaden. Målet är att vara nummer 1 eller 2 i storlek i de branscher där vi är verksamma eller att ha en överlägsen tillväxttakt. En viktig del av strategin är att stärka positionen på marknader med hög tillväxtpotential samt att öka kundbasen.

Kundinriktad strategi

Förmågan att attrahera olika kundkategorier är en av våra mest värdefulla tillgångar. Våra varumärken är välkända och starka i stora delar av världen. Starka varumärken tillsammans med en attraktiv produktportfölj gör det möjligt för koncernen att vara konkurrenskraftig.

Vi arbetar för närvarande intensivt med att utveckla återförsäljarnäten och därigenom ytterligare förbättra servicen till våra kunder.

Stärkt produktportfölj

Volvokoncernens stora volymer ger resurser att offensivt utveckla skräddarsydda kunderbjudanden som är optimerade för olika användningsområden. Det ger samtidigt koncernen möjligheten att satsa på framtida teknologier såsom alternativa drivlinor och kompletterande bränslen.

De senaste åren har takten i produktförnyelsen ökat avsevärt inom samtliga affärsområden, och även 2005 präglades av betydelsefulla produktanseringar. Genom att utnyttja skalfördelar och koncerngemensam teknologi och arkitektur kommer Volvokoncernen de närmaste åren att stärka produktportföljen ytterligare och därigenom öka konkurrenskraften.

Utnyttja skalfördelar

Volvokoncernens storlek och struktur skapar möjlighet att effektivt utnyttja samlade resurser och uppnå skalfördelar inom ett antal viktiga områden. Utveckling och tillverkning av motorer har samlats i en separat affärsenhet, Volvo Powertrain, som försörjer koncernen med motorer och övriga drivlinekomponenter. Därutöver finns till exempel Volvo Parts, som sköter lagerhanteringen och distributionen av reservdelar, och Volvo Logistics, som tar fram optimerade logistiklösningar för koncernens materialflöden.

...och kontinuerlig effektivisering...

Sänkta kostnader

Med syfte att sänka kostnaderna för att utveckla och tillverka produkterna, etableras system och strukturer för överföring av teknik och best practice. Produktionsmetoderna och de interna processerna är i allt högre utsträckning gemensamma, vilket skapar flexibilitet och effektivitet. Dessutom gör de stora volymerna Volvokoncernen till en attraktiv samarbetspartner, vilket ökar möjligheterna att attrahera de bästa underleverantörerna.

Vi arbetar även med att öka komponentgemenskapen och att utnyttja gemensamma moduler. Till exempel har Volvo Powertrain utvecklat två koncerngemensamma motorplattformer som gradvis kommer att ersätta de tidigare 18 motorplattformarna. Detta sker i takt med att nya produkter introduceras under de kommande åren. Allt fler utvecklingsprojekt bedrivs gemensamt för koncernen och ofta tillsammans med speciellt utvalda leverantörer.

Flexibilitet

En viktig uppgift i det interna effektivitetsarbetet är att åstadkomma snabbare anpassning till konjunktursvängningar. Detta omfattar såväl förmågan att öka aktiviteterna inom produktion och försäljning i uppgång, som att minska dem i nedgång. Denna utveckling kräver också ökad flexibilitet hos leverantörerna.

Kapitalrationalisering

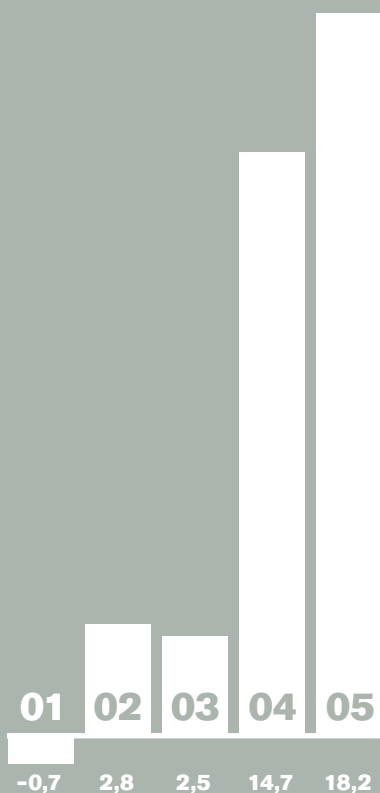
Sedan 2001 har omsättningshastigheten på rörelsekapitalet förbättrats väsentligt, främst för lager och kundfordringar. Tillsammans med den förbättrade lönsamheten har det kapital som frigjorts skapat ett starkt kassaflöde, som i sin tur har möjliggjort för Volvokoncernen att fullfölja produktförnyelsen genom hela konjunkturcykeln. Arbetet de närmaste åren fokuseras på att använda resurserna mer effektivt inom försäljning och administration.

...skapar en starkare Volvokoncern

De åtgärder som Volvokoncernen genomfört inom ramen för den långsiktiga strategin har i allt väsentligt varit framgångsrika. De har lett till förbättrade kassaflöden och en finansiell styrka, som ger stor affärsmässig handlingsfrihet och möjlighet till betydande investeringar i utvecklingen av framtidens produkter och marknader.

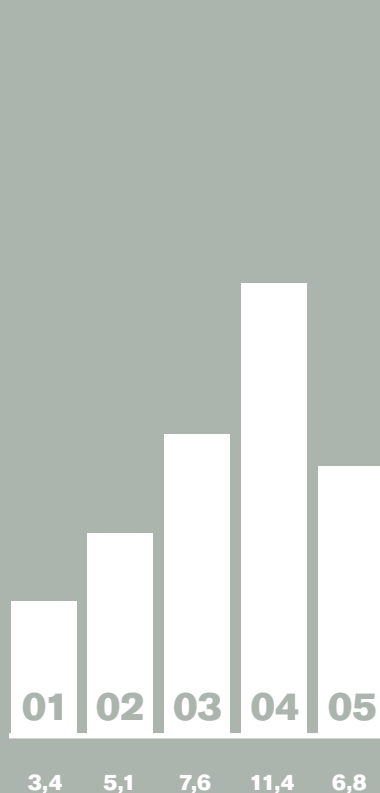
Rörelseresultat¹

Mdr kr



Operativt kassaflöde^{1, 2}

Mdr kr



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

² Exklusive Financial Services.

Mål och måluppfyllelse

Volvokoncernens ambition är att upprätthålla en uthållig lönsamhet över branschgenomsnittet. Koncernen har ett antal finansiella mål vilka omfattar tillväxt, rörelsemarginal, avkastning på eget kapital och kapitalstruktur. De finansiella målen är satta och ska utvärderas över en konjunkturcykel.

Volvokoncernens ambition är att nettoomsättningen ska öka med ett genomsnitt på över 10% per år. Målet ska uppnås genom både organisk tillväxt och förvärv. Nettoomsättningen steg med 14% under 2005. Under perioden 2001-2005 var den genomsnittliga tillväxttakten, exklusive avyttrade verksamheter, 14% per år.

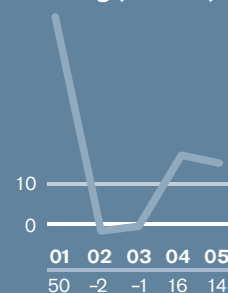
Målet för rörelsemarginalen är att den över en konjunkturcykel ska ligga mellan 5% och 7%. Rörelsemarginalen för 2005 uppgick till 7,9%. Den genomsnittliga, årliga rörelsemarginalen för Volvokoncernen 2001-2005 var 3,9%.

Målet är att uppnå en avkastning på eget kapital på mellan 12% och 15%. Under perioden 2001-2005 var den genomsnittliga, årliga avkastningen 6,4%. För 2005 uppgick avkastningen på det egna kapitalet till 17,8%.

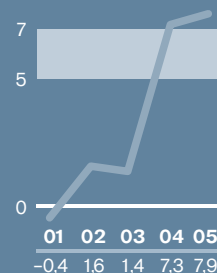
Koncernens mål är att upprätthålla ett förhållande mellan finansiell nettoställning, exklusive Financial Services, och eget kapital och minoritetsintressen på en nivå mellan 15% finansiella nettotillgångar och 30% finansiella nettoskulder. Målet för soliditeten, exklusive Financial Services, är att den ska vara kring 40%.

Den 31 december 2005 hade Volvokoncernen finansiella nettotillgångar motsvarande 23,7% av eget kapital och minoritetsintressen. Volvokoncernens soliditet, exklusive Financial Services, uppgick till 40,4%. Soliditeten inom Financial Services var 11,2%.

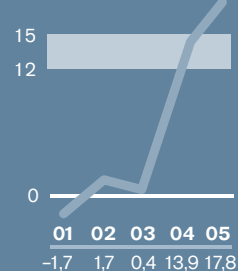
Nettoomsättning¹, tillväxt, %



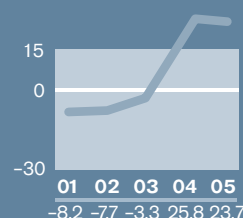
Rörelsemarginal¹, %



Avkastning på eget kapital¹, %



Finansiell nettoställning som andel av eget kapital och minoritetsintressen¹, %



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

Aktieägarvärde

Aktieägarvärde

Volvokoncernens finansiella styrka och goda kassaflöde har gjort det möjligt att ge aktieägarna en konkurrenskraftig avkastning på sin investering.

Utdelningspolicy

Volvos utdelningspolicy har som mål att den effektiva avkastningen (utdelningen tillsammans med aktiens värdeförändring) ska överstiga branschgenomsnittet.

Högre resultat och höjd utdelning

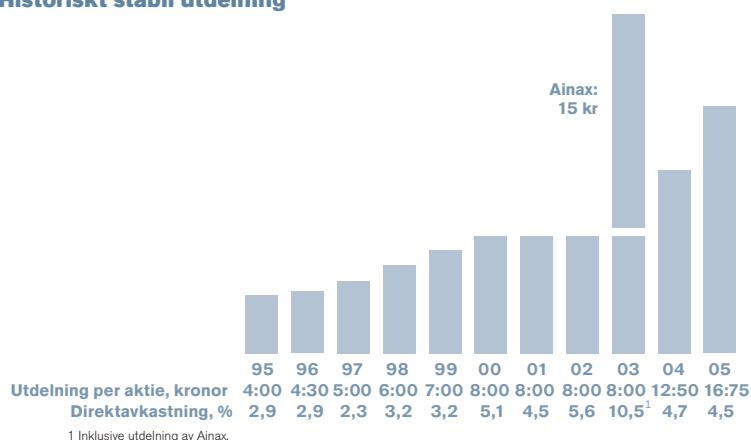
Under 2005 steg vinsten per aktie till 32:21 kronor (23:58). Styrelsen föreslår att utdelningen för 2005 höjs till 16:75 kronor per aktie (12:50). Volvokoncernen verkar i en cyklisk bransch, men ordinarie utdelning har ökat kontinuerligt sedan 1995.

Konkurrenskraftig totalavkastning

Volvoaktiens totalavkastning (aktiens värdeutveckling samt återinvesterade utdelningar) har uppgått till i genomsnitt 25% per år sedan 2001.

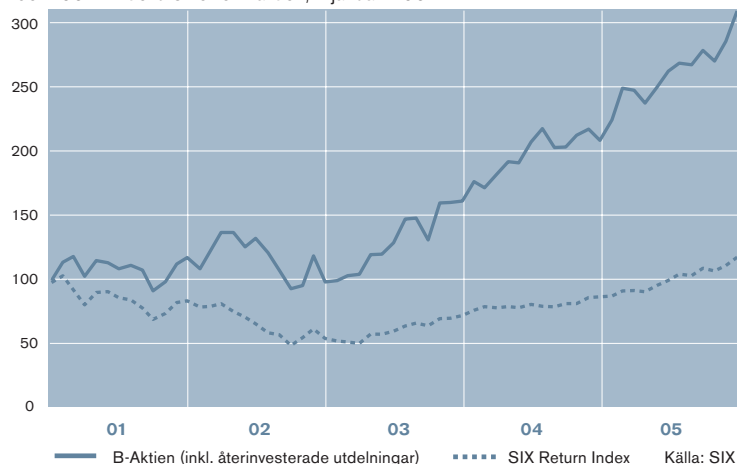
Över samma tidsperiod har den genomsnittliga totalavkastningen för Stockholmsbörsen som helhet uppgått till 4% per år, enligt SIX Return Index.

Historiskt stabil utdelning



Totalavkastning, Volvo B

Index 100 = Aktiekurs Volvo B-aktien, 1 januari 2001.



Mer information om Volvoaktien finns på sidan 28 och 150.

Utveckling av morgondagens produkter

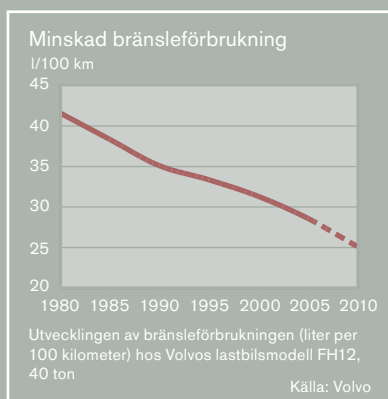
Samtidigt som aktieägarna fått en bra direktavkastning i form av utdelning har Volvokoncernen fortsatt att investera i morgondagens produkter. Produkter som ökar vår konkurrenskraft, genererar värde för våra kunder och därmed bidrar till att skapa framtida värde för våra aktieägare.

Dieselmotorn i centrum

Volvokoncernen är världens största tillverkare av tunga dieselmotorer. Sedan några år tillbaka är utvecklingen och tillverkningen av motorer och växellådor samlad i Volvo Powertrain.

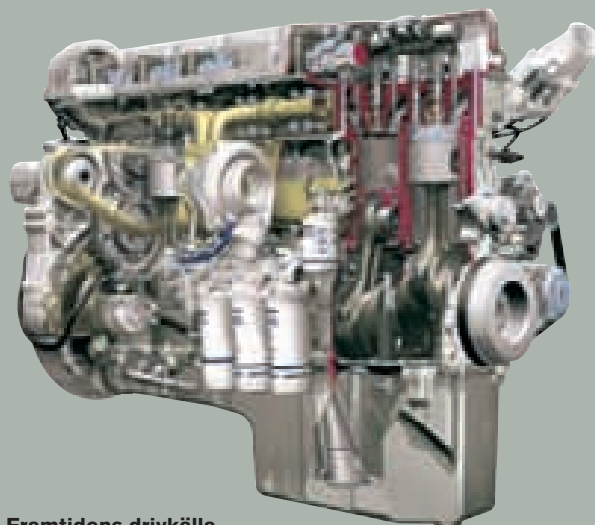
Dieselmotorerna finns i de flesta av våra produkter. De är nyckeln till utvecklingen av kommande produktgenerationer och har bidragit till att många av koncernens fordon, anläggningsmaskiner, båtmotorer och generatoraggregat nått marknadsledande positioner. Satsningen på att ligga i framkant fortsätter - till exempel är den nya generationen motorer världsledande när det gäller bränsleeffektivitet och miljöprestanda.

Utveckling och produktion av tunga 9- till 16-litersmotorer görs inom Volvo Powertrain. För medeltunga 4- till 7-litersmotorer har Volvokoncernen ett strategiskt samarbetsavtal med Deutz för utveckling och produktion.



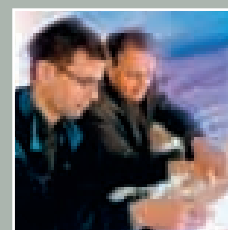
Hög takt i utvecklingen och ökat samarbete

Produktutveckling sker i ökad utsträckning i samarbete mellan flera av Volvokoncernens verksamheter. Samtliga affärsområden har ökat takten i produktförnyelsen, vilket var tydligt under 2005 då ett stort antal nya produkter lanserades.



Framtidens drivkälla

Tuffare emissionskrav och dyrare fossila bränslen gör att Volvokoncernen ökar sina utvecklingsresurser för att optimera motorer och drivlinor. Koncernen bedriver forskning inom områden som kompletterande bränslen och alternativa drivlinor. Utvecklingen fokuseras bland annat på hybridteknik för att spara bränsle och minska miljöpåverkan av koldioxid.



Nya Volvo FH, Volvo FM och Volvo VT 880

Under 2005 lanserade Volvo Lastvagnar de nya modellerna av Volvo FH och Volvo FM. Lastbilarna är utrustade med nya, bränslesnåla, motorer som kan uppfylla kommande lagkrav för emissioner i Europa fram till Euro 6, som förväntas träda i kraft någon gång under 2012/2013. I Nordamerika breddades produktutbudet genom lanseringen av ett nytt flaggskepp, Volvo VT 880.



Renault Magnum och Renault Premium Route

Renault Trucks bibehöll en hög takt i förnyelsen av sitt produktprogram under 2005 och introducerade en ny Renault Magnum avsedd för fjärrtransporter och en ny Renault Premium Route för regionala transporter. Båda med bränslesnåla motorer.



Nya lastbilar från Mack Trucks

Under 2005 lanserade Mack Trucks helt nya serier lastbilar för både anläggningsarbete och tunga, regionala transporter samt en ny 11-litersmotor som klarar kommande, hårdare avgaskrav. Det rör sig om dels nya modeller av de framgångsrika anläggningslastbilarna Mack Granite och Mack Granite Axle Back, dels en ny serie dragbilar för tunga, regionala transporter, Mack Pinnacle.



Nytt låggolvsschassi från Volvo Bussar

Volvo Bussar introducerade under året Volvo B9S som låggolvsschassi. Chassit är mycket lämpligt för moderna kollektivtrafiksystem, så kallade Bus Rapid Transit (BRT), med snabb och bekväm på- och avstigning för passagerarna. Det nya chassiet levererades som ledbuss till BRT-systemet i Santiago, Chile och som dubbelledbuss till Göteborg, Sverige.



Ny grävmaskin från Volvo Construction Equipment

Volvo Construction Equipment introducerade den nya, 70-tonns grävmaskinen Volvo EC700B, som representerar nästa generations maskiner. Volvo EC700B är konstruerad och testad för att klara extrema förhållanden vid tungt arbete, till exempel väg- och vattenbyggnad samt stora last- och schaktjobb i stenbrott.



Revolutionerande drivsystem från Volvo Penta

Volvo Penta fortsatte introduktionen av ett revolutionerande drivsystem för båtar, Volvo Penta IPS (Inboard Performance System). Systemet finns både för fritidsbåtar och båtar i kommersiell sjöfart. Volvo Penta IPS har gjort sensation i marinvärlden och erhållit flera betydelsefulla utmärkelser för sitt nyskapande.



Starka varumärken



Volvokoncernen har starka varumärken, som erbjuder olika funktionella och känslomässiga egenskaper och som tilltalar olika kundgrupper. Det är de egenskaper som kunderna förknippar med varumärkena som utgör grunden för deras förväntningar på allt det vi åstadkommer – från det hårda, produkterna, till det mjuka som tjänster, bemötande och service.

Förmågan att attrahera olika kategorier av kunder är en av våra mest värdefulla tillgångar. Därigenom ökar vi kundbasen.

Att utveckla och stärka respektive varumärkes speciella egenskaper är viktigt samtidigt som koncernens gemensamma komponenter och system utnyttjas. Genom att vara framgångsrika på båda områdena kan vi nå våra mål när det gäller lönsamhet och tillväxt.

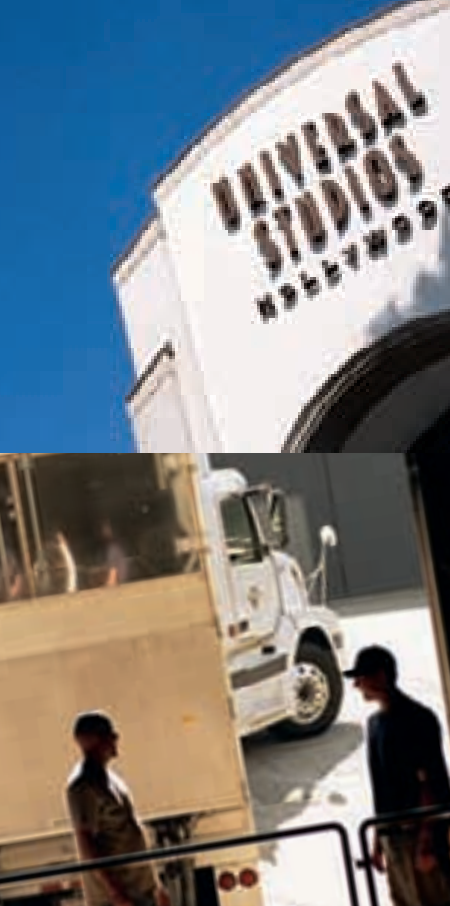
Våra produkters egenskaper och utseende samt kvalitet i försäljning och service är av stor betydelse, men mer än allt annat är det människorna i vår organisation – deras kunskaper, värderingar, attityder och uppträdande – som ger tyngd åt våra varumärken och trovärdighet åt företaget.

Kunddrivna lösningar

Volvo-koncernen erbjuder globala transportlösningar för kunder med högt ställda krav. Vårt produktprogram består av lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner, motorer för fritidsbåtar och kommersiell sjöfart samt dieseldrivna generatoraggregat. Vi tillverkar även komponenter till flygmotorer.

Vi ser en tydlig trend att kunderna allt oftare efterfrågar helhetslösningar som även innefattar våra andra tjänster: finansiering, försäkring, uthyrning och IT-lösningar. Vårt mål är att erbjuda kunderna de bästa lösningarna för deras verksamhet, produkter och tjänster som stärker deras effektivitet och konkurrenskraft.





Filmens huvudstad, Hollywood, är mer än kändisar, glamour och premiärer. Det är en industri av storformat. Och precis som i andra industrigrenar är fungerande logistik av största betydelse. På berömda Universal Studios håller Volvo-lastbilar film- och TV-produktionen rullande.

Universals transportavdelning kan jämföras med ett stort åkeri. Den är, med 400 tunga lastbilar i flottan, störst i branschen och kör över hela den amerikanska kontinenten om produktionerna kräver det, vilket de ofta gör. En normalstor Hollywoodproduktion behöver ungefär 50 ekipage för att transportera all utrustning.

Volvos lastbilar är kända för sin pålitlighet, körbarhet och säkerhet men det är även andra egenskaper som är viktiga när Universal väljer lastbil: Hästkrafter och utseende.







Volvo Bussar är i dag världsledande på bussar för moderna transportsystem, oavsett om det handlar om de största städerna i världen, som Mexico City, eller medelstora städer, som Göteborg i Sverige. Till det nya transportsystemet Transantiago i Santiago, Chile, fick Volvo Bussar leverera samtliga 1.779 bussar. Bussarna tillverkades i Sverige och Brasilien och kördes över Anderna till Chile.

Dessa transportsystem, som kallas Bus Rapid Transit, blir allt populärare när städerna letar effektivare, säkrare och miljövänligare kollektivtrafik. Systemen består av separata bussfiler, hög turtäthet, effektiva biljettsystem, moderna bussar med stor kapacitet och hållplatser anpassade för snabb på- och avstigning.

Ett modernt system för kollektivtrafik baserat på bussar, är lika effektivt som ett spårbundet, men investeringskostnaden är bara en bråkdel. Tiden mellan beslut och trafikstart är dessutom betydligt kortare.





TÚ PUEDES

GAZTEA



Volvo Construction Equipment säljer maskiner för alla typer av anläggningsarbeten. Maskinerna är konstruerade för att komplettera varandra. Därför ser du dem ofta sida vid sida på byggarbetsplatser runt om i världen.

Oavsett om det är ramstyrda dumprar som arbetar tillsammans med hjullastare och grävmaskiner, grävlastare med så kallade minilastare eller kompakthjullastare med väghyvlar, så är det deras design, kvalitet och säkerhet som gett Volvo Construction Equipment dess goda rykte.

Utanför skidorten Whistler i British Columbia i Kanada används Volvos grävmaskiner för ett krävande grävuppdrag. De olympiska vinterspelen 2010 kommer att locka tiotusentals idrottsmän och åskådare till trakten runt Vancouver. Arbetet genomförs effektivt med grävmaskiner som lastar sprängstenen på ramstyrda dumprar från Volvo.



VOLVO





Med Volvo Penta IPS blir båtlivet renare, tystare, enklare och bekvämare. Jämfört med vanliga axelinstallationer blir båtarna bättre på det mesta - och det inser naturligtvis världens ledande båtbyggare. Det senaste året har de lanserat allt fler båtmodeller anpassade till det nya drivsystemet.

Volvo Penta IPS utvecklas hela tiden. Det senaste tillskottet är den uppmärksammade joysticken. Även erfarna båt människor kan känna olust inför att lägga till med en stor båt i en trång hamn och med kajen full av åskådare. Volvo Pentas joystick hjälper till att lösa upp nervknutarna. Med några enkla handrörelser kan även nybörjare lägga till på ett elegant sätt.

Volvo Pentas nyskapande IPS-system har potential för många fler spännande funktioner som kommer att göra det möjligt för båtfolket att njuta ännu mer av stunderna till sjöss.



I det som ser ut att bli företags största affär någonsin inom civilt flyg ansvarar Volvo Aero för utveckling av tre och tillverkning av fem viktiga komponenter i General Electrics nya motorprogram GEnx.

Dessa omfattar främre motorstativet, spolen till lågtryckskammaren, bakre motorstativet, bakre fläkthuset och en komponent i högtrycksturbinen.

Volvo Aeros specialistikunskap var avgörande för avtalet. I turbinstativet används en unik teknik, som är en kombination av små gjutgods och smiden där sammansvetsningen optimeras med datorsimulering. Resultatet är lägre vikt, sänkta kostnader och en mer robust konstruktion.

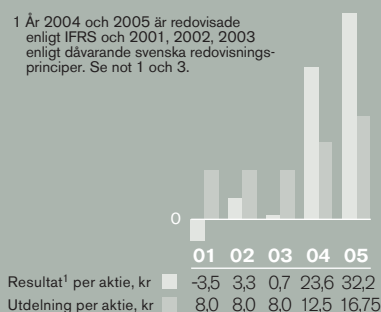
GEnx tas i tjänst 2008 på Boeing 787 "Dreamliner", året därpå på Airbus A350 och 2010 på Boeing 747-8.



Aktien

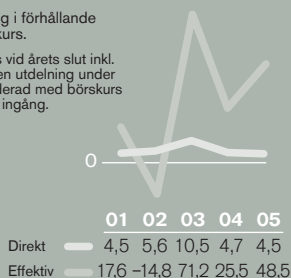
Resultat¹ och utdelning per aktie

¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

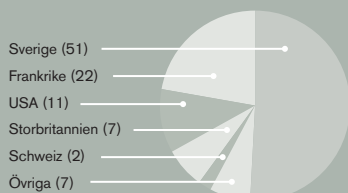


Direktavkastning¹ och effektivavkastning², %

- 1 Utdelning i förhållande till aktiekurs.
- 2 Börskurs vid årets slut inkl. föreslagen utdelning under året dividerad med börskurs vid årets ingång.

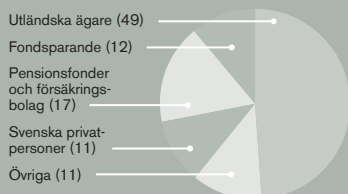


Ägande per land¹, %



¹ Andel av kapital, registrerade aktier.

Ägarkategorier¹, %



¹ Andel av kapital, registrerade aktier.

Positiv utveckling för aktien

Utvecklingen på världens ledande aktiebörser var överlag positiv under 2005. På Stockholmsbörsen steg Affärsvärldens Generalindex med 33%.

Volvos B-aktie steg med 42% under 2005, jämfört med en ökning på 48% för MSCI Europe Machinery Index, som är Morgan Stanleys europeiska index över verkstadsbolag.

Vid årets slut var kursen på B-aktien 374:50 kronor, jämfört med 263:50 ett år tidigare. Högsta betalkurs var under året 378:50 kronor den 30 december 2005, vilket är den högsta betalkursen hittills för Volvos B-aktier. Lägsta betalkurs var 260:00 kronor den 5 januari 2005.

Börsvärde

Den 31 december 2005 uppgick Volvos börsvärde till 150 miljarder kronor jämfört med 107 miljarder ett år tidigare. Volvos börsvärde motsvarade 4,5% av Stockholmsbörsens totala börsvärde.

Aktiens omsättning

Handeln med Volvoaktier sker till största delen på Stockholmsbörsen, där aktien är noterad sedan 1935. Handeln i Volvo sker i Volvo A-aktier och Volvo B-aktier med kortnamnen VOLV A respektive VOLV B. En handelspost består av 100 aktier.

Under 2005 omsattes totalt 558 (540) miljoner Volvoaktier på Stockholmsbörsen, vilket motsvarar en genomsnittlig omsättning på 2,2 (2,1) miljoner aktier per dag. Omsättnings-hastigheten i aktien uppgick till 129%, jämfört med 124% för Stockholmsbörsen som helhet.

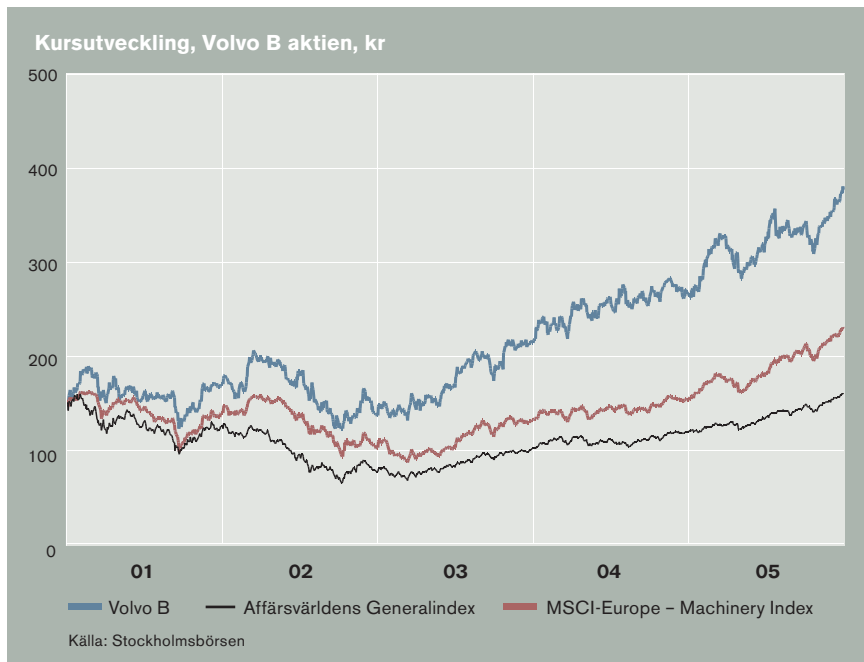
Volvo med i Dow Jones Sustainability Index

Volvo ingår sedan 2002 i Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World). DJSI World är ett världsomspännande index, som baseras på globala företags arbete med hållbar utveckling. Företagen utvärderas årligen, enligt en modell som omfattar ekonomi, miljö och sociala faktorer. DJSI World omfattar de bästa 10 procenten av de 2.500 företag som ingår i Dow Jones Global Index. Volvo är även ett av drygt 170 företag som ingår i Dow Jones STOXX Sustainability Index, vilket omfattar de ledande företagen i Europa. Mer information finns på www.sustainability-indexes.com



Amerikanska depåbevis

Sedan 1985 har det funnits ett program för depåbevis, American Depositary Receipts (ADRs), i USA. Varje depåbevis motsvarar en Volvo B-aktie och depåbevisen handlas under beteckningen VOLVY på NASDAQ. Under 2005 var den genomsnittliga omsättningen 78.555 (94.695) depåbevis per dag, och det totala antalet utestående depåbevis vid slutet av året var cirka 13 miljoner (20).



Utdelningspolicy

Målet för Volvos utdelningspolicy är att den effektiva avkastningen (utdelningen tillsammans med aktiens värdeförändring) ska överstiga branschgenomsnittet.

Utdelning

För räkenskapsåret 2005 föreslår styrelsen att årsstämman (tidigare ordinarie bolagsstämman) godkänner en kontant utdelning om 16,75 kronor per aktie, totalt cirka 6.775 Mkr, vilket motsvarar en direktavkastning på B-aktien på 4,5% beräknat på kursen vid årsskiftet 2005/2006, som var 374:50 kronor.

Långsiktig kreditrating

AB Volvo tecknade i oktober avtal med Moody's Investor Services för tjänster inom långsiktig kreditvärdering, sedan Moody's

under flera år bedömt Volvokoncernens kreditvärdighet utan avtal med Volvokoncernen. Den långsiktiga kreditvärderingen på A3 ger tillgång till fler finansieringskällor och förbättrad tillgång till den finansiella marknaden. A3 är bland de högsta kreditvärderingarna i transport- och fordonsindustrin och en av de högsta bland nordiska industriföretag.

Kreditbetyg per 31 dec 2005

	Kortsiktigt	Långsiktigt
Moody's	P-2 stabil	A3 stabil
Standard & Poor	A2 stabil	Ej betygsatt

De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2005¹

	Kapitalandel, % ²
Renault SA	20,7
AMF Pension	4,1
Alecta	3,0
Robur aktiefonder	2,7
SEB Fonder/Trygg Försäkring	2,7

¹ Som ett resultat av återköp av egna aktier ägde AB Volvo 5,0% av bolagets egna aktier den 31 december 2005.

² Baserat på antalet registrerade aktier.

Aktiekapital 31 december, 2005

Antal registrerade aktier ¹	425.684.044
varav A-aktier ²	135.520.326
varav B-aktier ³	290.163.718
Kvotvärde, kr	6
Aktiekapital, Mkr	2.554
Antal aktieägare	195.442
Privatpersoner	185.637
Juridiska personer	9.805

¹ Efter återköp av egna aktier var antalet utestående aktier 404.463.509.

² A-aktier ger 1 röst.

³ B-aktier ger 1/10 röst.

Mer information om Volvoaktien finns på sidan 150.

Volvo- koncernen arbetar för hållbar utveckling



Vi anser att effektiva transporter är ett grundläggande villkor för ekonomisk tillväxt, konkurrenskraft, miljömåsig och social utveckling. De är en förutsättning för distribution av tjänster och varor men också för människors val när det gäller arbete och levnadsförhållanden. Men, vi vet också att transporter har negativa samhällseffekter i form av trafikolyckor, emissioner och annan miljöpåverkan. Volvokoncernens ambition, som arbetsgivare och tillverkare, är att ta ett ansvar som omfattar alla dessa aspekter.

Kärnvärden med tradition

Genom att utveckla effektiva fordon och transportlösningar, utrustning som kan hjälpa till att förhindra olyckor och minska konsekvenserna vid eventuella olyckor samt ständigt arbeta med att minska miljöpåverkan från våra produkter och vår produktion, bidrar vi till att begränsa de negativa samhällseffekterna av vår verksamhet. Vårt engagemang när det gäller att medverka till en positiv samhällsutveckling och skapa värde för kunderna avspeglas i vår uppförandekod och i Volvokoncernens kärnvärden: kvalitet, säkerhet och miljöomsorg.

Vår verksamhet har i hög grad byggt på våra starka värderingar redan från starten. Grundarna gjorde tidigt klart att verksamheten skulle bygga på omsorg om människor. Säkerhet och kvalitet blev nyckelord för företaget och produkterna. Miljöomsorg lades till i början av 1970-talet. I kraft av denna långa tradition har kärnvärdena blivit en integrerad del av

koncernens samtliga verksamheter genom hela värdekedjan.

Volvokoncernen har en rad olika aktiviteter, policyer och kontrollsystem för att främja en hållbar utveckling inom sin intressesfär.

Volvokoncernens uppförandekod

Den 17 juni 2003 antog AB Volvos styrelse en uppförandekod, som omfattar såväl styrelsen som Volvokoncernens samtliga medarbetare. I uppförandekoden anges principerna för koncernens relationer med medarbetare, samarbetspartners och andra intressenter i frågor rörande affärsprinciper, omsorg om miljö, mänskliga rättigheter och arbetsmiljö.

Volvokoncernens uppförandekod bygger på FN:s Global Compact, som innehåller tio principer baserade på internationella konventioner. Uppförandekoden baseras även på rekommendationer från finansmarknaden och Volvokoncernens kärnvärden.

Volvokoncernen uppmantrar även leverantörer, återförsäljare, konsulter och andra samarbetspartners att följa principerna i koden. Uppförandekoden används vid utvärdering av såväl befintliga som framtida leverantörer.

Alla chefer inom Volvokoncernen har ett ansvar för att sprida uppförandekodens innehåll och anda.


I Volvokoncernens ledning är det informationsdirektör Per Löjdquist som ansvarar för frågor rörande socialt ansvarstagande.

Den kompletta uppförandekoden finns att ladda ned på Volvos webbplats:

 www.volvo.com

Volvokoncernen stödjer FN:s Global Compact

Volvokoncernen stödjer sedan 2001 FN:s Global Compact och fördragets tio principer, som bygger på FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, FN:s konvention mot korruption, Internationella Arbetsorganisationens (ILO) konventioner om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet och Riodeklarationen om miljö och utveckling.

Global Compact är instiftat för att främja ett ansvarsfullt företagande över hela världen. Genom att stödja Global Compact förbinder sig Volvokoncernen att förverkliga och integrera tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och miljö i sin verksamhet. Mer information finns på  www.unglobalcompact.org

Med på Global 100

För andra året i rad rankas Volvokoncernen som ett av världens 100 bästa företag inom hållbar utveckling. Rankingen presenteras vid World Economic Forum i Davos i Schweiz. Målet med Global 100 är att höja medvetenheten kring hållbar utveckling och framhäva bolag som är öppna för att leda vägen mot ett hållbart samhälle.

Kund- och kvalitetsdriven organisation

Volvokoncernen är en kund- och kvalitetsdriven organisation. Våra produkter är ofta avgörande för våra kunders framgång och måste därför motsvara högsta krav. Vårt långsiktiga mål är att vara nummer ett i fråga om image och nöjda kunder.

Förutsättningar för tillförlitlighet och kundnytta byggs upp redan vid design och utveckling av produkterna. Vårt kvalitetsbegrepp utgår från kundernas behov som bland annat omfattar hur vi utför service, hur vi ger dem tillgång till information och hur vi behandlar människor. Genom att mäta kundernas tillfredsställelse vet vi att vi fokuserar på rätt saker och resultatet byggs in i vårt arbete med ständiga förbättringar. Att kontinuerligt kunna erbjuda produkter och tjänster med hög kvalitet kräver ett stort engagemang från organisationen och därför ges kvalitetsfrågor mycket hög prioritet av Volvokoncernens ledning.

Ambitiös kvalitetspolicy

Volvokoncernens kvalitetspolicy föreskriver att koncernen ska rankas som ledande i fråga om kvalitet bland världens tillverkare av fordon och transportrelaterade produkter och tjänster. Målet ska nås genom kundfokus som baseras på:

- engagemang från ledare
- medverkan från samtliga medarbetare
- ett processinriktat synsätt.

Tydligt kundfokus

Kvalitet är ett mått på hur väl vi lyckas i våra kunders ögon. Vår framgång på marknaden är beroende av vår förmåga att förstå och uppfylla kundernas behov och att överträffa deras förväntningar. För att åstadkomma detta måste vi vara bättre än våra konkurrenter, vilket ställer krav på att vi lyssnar på våra kunder och arbetar systematiskt med att få till stånd varaktiga förbättringar baserade på deras synpunkter.

Ledningens engagemang

Samtliga ledare förväntas visa ett tydligt engagemang i kvalitetsfrågor genom att kommunicera tydliga mål och genom att gå från ord till handling. Det är också av största betydelse att ledarna bidrar till att samtliga medarbetares kompetens stärks, genom att medarbetarna får möjlighet att nå sina mål och genom att så långt som möjligt delegera ansvar och befogenheter.

Samtligas medverkan

Samtliga medarbetare inom Volvokoncernen och även anställda hos underleverantörer, distributörer och återförsäljare ska ges möjlighet att både förstå sin betydelse i strävan att nå kvalitetsmålen och sitt ansvar för kvaliteten i det dagliga arbetet. Medarbetarna ska vara välinformerade om uppsatta mål och de förväntas att, tillsammans med sina kolleger, bidra aktivt till att koncernens mål nås.

Processinriktat synsätt

Volvokoncernen strävar efter att vara en proaktiv organisation med målet att hela tiden göra rätt från början. Vi identifierar, dokumenterar och utvecklar kontinuerligt våra processer genom att:

- arbeta mot att uppnå maximal kundnytta och noll fel
- sträva mot och mäta resultatet mot uppställda mål
- jämföra oss med andra och hela tiden lära oss av de bästa.

Etablerad och utbyggd kvalitetsorganisation

Samtliga enheter inom koncernen har egna kvalitetschefer och arbetar med en gemensam metod för processförbättring och produktutveckling. Den innehåller bland annat avstämningstillfällen med tydliga krav på vad som måste vara uppfyllt innan produktutvecklingsprojekt tillåts fortsätta. Säkerhets- och miljökrav ingår i samma process.

Externa utmärkelser

Volvo Pentas nya drivsystem IPS fick flera internationella utmärkelser under året. Bland utmärkelserna märks innovationspriset "Best Technological Innovation Trophy" vid den internationella båtmässan i Genua och den amerikanska båttidningen Motor Boatings utmärkelse Best of the Year Award. Volvo Penta IPS belönades dessutom med Volvos teknikpris 2005.

I oktober utsågs Renault Magnum till världens vackraste lastbil av den internationella juryn i "The World's Most Beautiful Automobile". Volvo FH16 HP "Black Metal" kom på andra plats och Renault Premium på plats fyra.

På koncernnivå samordnas kvalitetsarbetet av Kvalitetsrådet. Rådets medlemmar består av kvalitetschefer från varje affärsområde. Koncernledningen representeras av Michel Gigou, direktör i AB Volvo, som ansvarar för kvalitetsfrågorna.

Kvalitetsrådet stöder den verkställande ledningen och styrelsen vid översynen av kvalitetssystemen. Rådet fungerar som ett rådgivande organ när det gäller kvalitetsfrågor av koncernövergripande karaktär.



Kvalitetsledningssystem på plats

Alla inom organisationen har ett ansvar för det dagliga kvalitetsarbetet. Nyckelord är kvalitet och delaktighet genom öppen dialog och tydliga mål. Alla enheter inom koncernen har handlingsplaner för förbättringsarbetet. De flesta medarbetare inom Volvokoncernens verksamheter arbetar inom certifierade kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001:2000.

Krav på underleverantörer

Volvokoncernen ställer hårda krav inte bara på den egna organisationen, utan även på sina underleverantörer, som kontinuerligt utvärderas så att de svarar upp mot kraven. I fråga om kvalitet handlar det bland annat om att underleverantörerna ska ha en uttalad strävan att nå noll fel, etablerade kvalitetsledningssystem, fokus på ständiga förbättringar och en helhetssyn på produktlivscykeln som även innefattar hur våra kunder använder produkterna.

Ständigt arbete med säkerhet

Med allt fler fordon på vägarna och ett allt högre tempo i trafiken, ökar kraven på säkerhet på såväl förare som fordon. För Volvokoncernen handlar säkerhet om hur våra produkter används i samhället – vi arbetar kontinuerligt med att minimera riskerna för, och konsekvenserna av, olyckor, samt med att förbättra säkerheten och arbetsmiljön för förarna.

Säkerhetspolicy

Volvokoncernens säkerhetsarbete har två utgångspunkter: att så långt det är möjligt förebygga olyckor och att förhindra skador vid olyckor. Vår säkerhetspolicy föreskriver att:

- koncernens produkter kännetecknas av säkerhet
- koncernen ska erbjuda sina kunder produkter som uppfyller högsta krav på säkerhet
- koncernen ska betraktas som en ledande tillverkare av säkra fordon och transportprodukter, -utrustningar och -system.

För de av koncernens affärsområden som till största delen levererar komponenter som byggs in i slutprodukter tillverkade av andra företag, till exempel båtar och flygplan, är säkerhet liktydigt med kvalitet och tillförlitlighet.

Säkerhetsorganisation

Det övergripande säkerhetsarbetet koordineras i Volvokoncernens säkerhetsråd, där experter på säkerhet från koncernens bolag ingår. Säkerhetsrådet följer kontinuerligt de handlingsplaner som varje bolag upprättat mot bakgrund av den utmaning som koncernledningen tagit fram på säkerhetsområdet. Under 2005 var direktör Karl-Erling Trogen, som då var medlem i koncernledningen, ordförande i Säkerhetsrådet. Han efterträds av Jan-Eric Sundgren under 2006.

Ständigt pågående process

Koncernen har egna specialister som analyserar olyckor där fordon från Volvokoncernen varit inblandade. Slutsatserna används vid produktutveckling, säkerhetstestning och tillverk-

ning av nya produkter. Dessutom säkerhetsprovas Volvokoncernens samtliga produkter med realistiska metoder.

Grunden för en god säkerhet är att produkterna fungerar tryggt och effektivt, att de uppför sig på förväntat sätt och att användaren ges bästa möjliga förutsättningar att hantera produkten även i komplicerade situationer.

Att föraren eller operatören kan använda sitt fordon eller sin maskin på rätt sätt är också en grundläggande förutsättning för god säkerhet. Förarinformation och utbildning är därför viktiga delar i koncernens åtagande, liksom utbildning av mekaniker som ser till att fordon och motorer underhålls på ett kvalitetssäkrat sätt. Vi uppmuntrar våra kunder att ge sina medarbetare rätt kunskap och möjlighet att följa Volvokoncernens och myndigheternas säkerhetsföreskrifter. Till exempel att använda de säkerhetsbälten som dagens Volvobussar, Volvobussar och anläggningsmaskiner är utrustade med. En angelägen fråga framöver är att ta fram system som bidrar till att användningen av säkerhetsbälten ökar.

Utgångspunkt 1 - Förebygga olyckor

Fel eller missbedömningar från människor i trafiken är en avgörande eller starkt bidragande orsak till flertalet av alla trafikolyckor, vilket visar hur viktigt det är med förebyggande egenskaper som god sikt, goda köregenskaper och bra bromsar. Även vid olyckor med anläggningsmaskiner är det oftast den mänskliga faktorn som är orsaken.

Förarens arbetsplats har central betydelse. Volvokoncernen fokuserar i allt högre utsträckning på att med olika medel skapa förutsättningar för en bättre interaktion mellan användare, fordon och omgivning, och har kommit långt i arbetet med att utveckla system som hjälper föraren eller operatören att handha fordonet så säkert som möjligt.

Till exempel kan lastbilar och bussar utrustas med elektroniskt styrda skivbromsar, som kan användas i kombination med ett stabiliseringsystem, Electronic Stability Program, ESP. Andra exempel är Adaptive Cruise Con-

Alkolås

Volvo Lastvagnar deltog i december 2005 i ett seminarium om alkolås, arrangerat av svenska myndigheter, i Bryssel. Syftet med seminariet var dels att visa hur utrustningen fungerar, dels att påverka EU att införa alkolås som standard i kommersiella fordon.

Sedan ett par år tillbaka kan man få alkolås monterat i Volvobussar i Skandinavien. Under 2005 ökade försäljningen kraftigt. I Sverige är över 5.000 lastbilar och bussar utrustade med alkolås och Volvo-koncernen är övertygad om att de bidrar till att rädda liv.

Alkolåset är enkelt att använda och försett med startspärr och loggfunktion. Låset består av en centralenhet och en handenhet med utbytbar munstycke. För att starta fordonet måste man först aktivera alkolåset och blåsa i munstycket. Om föraren utandas alkohol, bryter centralenheten strömmen så att motorn inte går att starta.

trol, ACC, ett radarbaserat system som automatiskt anpassar fordonets hastighet och avstånd till framförvarande fordon.

Framtida säkerhetslösningar omfattar system som varnar föraren eller operatören om han blir trött eller distraherad. Lane Departure Warning är ett sådant exempel. Det är ett system som känner av om fordonet oavsiktligt ändrar kurs – ett tecken på att föraren somnat eller tappat koncentrationen.

Utgångspunkt 2 - Förhindra skador

Volvokoncernen ligger långt framme när det gäller att konstruera fordon som skyddar förare och passagerare vid en kollision. Säkerhetslösningar omfattar bland annat vältprovade hytter och karosser, frontalkollisionskydd, deformationszoner, säkerhetsbälten,

deformerbar inredning och krockkuddar. Säkerhetsbältet är den i särklass viktigaste säkerhetsdetaljen.

Volvokoncernen var tidigt ute med att arbeta med att förbättra säkerheten för andra trafikanter. En stor andel av alla olyckor mellan lastbilar och personbilar sker front mot front. Redan 1996 introducerade vi det främre underkörningsskyddet, som förhindrar att personbilar kilas in under lastbilen vid en frontalkollision. Sedan 2001 är skyddet standard på Volvos lastbilar inom EU, och 2003 blev skyddet ett lagkrav inom EU. Uppföljning av olyckor visar att underkörningsskyddet minskar skadorna avsevärt.

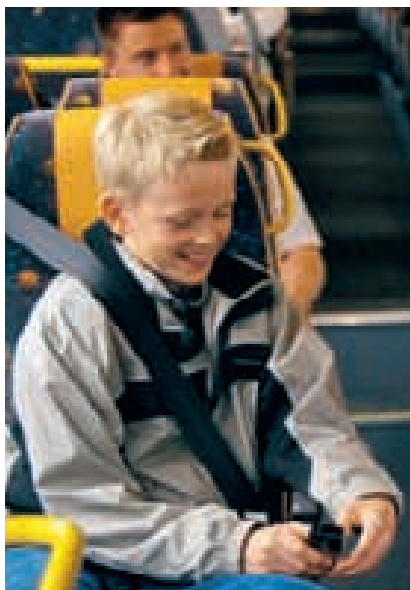
Egen forskning kring olyckor sedan 1969

Samtliga Volvokoncernens affärsområden har väl utvecklade system för uppföljning av olyckor där produkter från koncernen varit inblandade. Till exempel har Volvo Lastvagnar sedan 1969 en egen grupp för forskning kring olyckor, som är en integrerad del av produktutvecklingen. Även Renault Trucks har en sådan grupp. De båda grupperna samarbetar kring metoder, grundläggande statistik och analyser. De genomför grundliga utredningar av trafikolyckor där fordon från Volvokoncernen varit inblandade. De intervjuar också förare som varit med om allvarliga incidenter.

Informationen finns samlad i databaser. De slutsatser som dras från analyserna är viktiga bidrag till koncernens säkerhetsarbete. Många av Volvokoncernens säkerhetslösningar har sitt ursprung i denna forskning, däribland energiupptagande hyttinredning, deformerbar ratt och trepunkts säkerhetsbälte. Slutsatserna ligger även till grund för utbildning inom säkerhetsområdet.

Bred säkerhetsforskning

Volvokoncernen bedriver forskning inom alla områden och alla stadier av olyckor: förebyggande åtgärder, före olyckan, själva olyckan och efter olyckan.



Vi samverkar med andra fordonstillverkare, forskare och myndigheter i olika gemensamma projekt på säkerhetsområdet. Intelligent Vehicle Safety Systems, IVSS, är ett sådant exempel. IVSS är ett svenskt samarbete mellan myndigheter och fordonsindustrin. Det startade 2003, rymmer sju forskningsområden inom morgondagens trafiksäkerhet och pågår fram till 2008. Volvo medverkar bland annat i projekt omkring Human Machine Interaction, det vill säga kommunikationen mellan människa och maskin.

Milstolpar i Volvokoncernens säkerhetsarbete

- 1969** Volvo Lastvagnar bildar specialistgrupp för att utreda olyckor.
- 1977** Volvo Lastvagnar lanserar säkerhetshytten.
- 1986** Skivbromsar på främre hjulen introduceras på en 13-tons lastbil.
- 1992** Tvåpunktsbälten på bussar.
- 1996** Som första tillverkare lanserar Volvo Lastvagnar det främre underkörningsskyddet som skyddar personbilar vid frontalkrockar.
- 1998** Skivbromsar, som tillsammans med bland annat EBS (Electronic Braking System) avsevärt förbättrar bromssäkerheten.
- 2001** ESP (Electronic Stability Program), ett antisladd- och antivältsystem, på lastbilar.
- 2003** Säkerhet ombord - information, säkerhetsbroschyr och säkerhetsfilm på bussar, precis som på flyget. ACC (Adaptive Cruise Control) på lastbilar. ACC håller avståndet till framförvarande fordon.
- 2004** ESP (Electronic Stability Program) på bussar. FIP (Front Impact Protection), ett extra kollisionsskydd på Volvo 9700.

Omsorg om miljön

Som en av världens största tillverkare av tunga fordon, känner Volvokoncernen ett tydligt ansvar för att begränsa miljöpåverkan från dess produkter och från den egna verksamheten. I fokus för Volvos miljöarbete står energieffektivitet, lägre emissioner och alternativa bränslen.

Volvokoncernen har en lång historia av framgångsrikt miljöarbete. Resultatet är allt mer miljöanpassade produkter och minskad miljöpåverkan från våra produktionsanläggningar och interna transporter. Men vi slår oss inte till ro, utan fortsätter att arbeta för att minska vår verksamhets miljöpåverkan.

Miljöpolicy reglerar miljöarbetet

Volvokoncernens miljöpolicy är det övergripande och vägledande redskapet för miljöarbetet. I miljöpolicyen slås fast att koncernens miljöarbete ska kännetecknas av helhetssyn, ständiga förbättringar, teknisk utveckling och effektivt resursutnyttjande. Policyen är i sin tur uppdelad i strategier och mål för organisationen.

Decentraliserad miljöorganisation

Ansvar för produktionsanläggningarnas miljöarbete följer med ordinarie verksamhetsansvar. Samtliga produktionsanläggningar har miljökoordinatorer. Frågor kring produkternas emissionsnivåer, bränsleförbrukning och materialval hanteras av affärsområdenas utvecklingsavdelningar och de koncerngemensamma utvecklingsenheterna. Varje affärsområde har en miljöchef. Volvokoncernen har även interna konsulter, med specialistkompetens inom exempelvis kemikalier, livscykelutvärdering, miljörevisioner och miljöskydd.

På koncernnivå vilar samordningsansvaret på funktionen Environmental Affairs. Det finns också ett koncernövergripande Miljöråd, som består av affärsområdenas och affärsenheternas miljöansvariga. I koncernledningen är det Miljörådets ordförande som ansvarar för miljöfrågor. Befattningen innehades under 2005 av direktör Karl-Erling Trogen. Han efterträds av Jan-Eric Sundgren under 2006.

Etablerat miljöledningssystem

Miljöhänsyn är en viktig del i det dagliga arbetet inom Volvokoncernen. Vid utgången av 2005 arbetade 96% av medarbetarna vid produktionsenheter i enlighet med certifierade miljöledningssystem, i huvudsak enligt ISO 14001:2004. Målet är att samtliga medarbetare ska omfattas av miljöledningssystemen. Övriga områden inom koncernen, såsom produktutveckling och marknadsorganisationer, omfattas också av miljöledningssystem.

Vid förvärv av bolag och fastigheter görs en genomgång av bolaget, så kallad due diligence, som utöver finansiella och legala aspekter, även beaktar miljöfaktorer och miljörisiker.

Produktutveckling med helhetssyn

Livscykelanalyser visar att uppemot 90% av den totala miljöpåverkan från Volvokoncernens produkter som kommer från utsläpp av koldioxid och andra emissioner från förbränning av fossilt bränsle uppstår vid användning. Volvokoncernen har en helhetssyn på produkternas och verksamheternas miljöpåverkan och arbetar aktivt med livscykelanalyser med fokus på produkternas hela livslängd, från råmaterial till avfallsprodukt.

För att beskriva miljöpåverkan från några av koncernens viktigaste produkter tas miljödeklarationer fram. Bland de miljödeklarerade produkterna finns hjullastarna L60E-L330E, lastbilarna Volvo FH 12 och Volvo FM 12 med Euro 3-motorer samt ledbussen Volvo 8500 Articulated och låginsteigsbussen Volvo 8500 Low Entry. I Nordamerika pågår förberedelser för att miljödeklarera en lastbil från vardera Mack Trucks och Volvo Lastvagnar.

Deklarationerna består av tre delar: tillverkning, användning och skrotning. Den grundläggande principen är att varje ny produkt ska ha mindre miljöpåverkan än den som ersätts och detta ställer höga krav på miljöhänsyn vid utvecklingen av nya produkter. Konstruktörerna har tillgång till flera olika hjälpmedel för att avgöra vilka material, konstruktioner och tillverkningsprocesser som har minst påverkan på miljön.

Volvos miljöpris stödjer miljöforskning

Den 26 oktober 2005 delades Volvos Miljöpris ut för sextonde gången till forskare som gjort betydande insatser på miljöområdet. Priset, som delas ut av en oberoende stiftelse, instiftades 1988 för att stödja och uppmuntra forskning och utveckling inom miljöområdet och har sedan dess utvecklats till att bli ett av världens mest prestigefulla miljöpriser. Flera framstående forskare och pionjärer på området har tilldelats priset genom åren.

Volvos miljöpris 2005 gick till två framstående forskare på södra halvklotet för deras insatser för bevarandet av den biologiska mångfalden. Forskningen har utförts av Dr Mary Kalin Arroyo, som arbetar i Chile, och professor Aila Keto, som är verksam i Australien.

Priset, som är på 1,5 Mkr, delades 2005 ut av Sveriges samhällsbyggnadsminister, Mona Sahlin, Volvos koncernchef, Leif Johansson, och Volvo Personvagnars vd, Fredrik Arp. Prisceremonin har kommit att bli en viktig mötesplats för intressenter från näringslivet, politiken och frivilligorganisationer.

 www.environment-prize.com

I tillverkningsdelen beskrivs aspekter som energiförbrukning, utsläpp och avfall och i delen om användning redovisas drivmedelsförbrukning, emissioner och reservdelsanvändning. Den tredje delen behandlar skrotning. Koncernens produkter är till stor del återvinningsbara. Till exempel kan så mycket som 95% av vissa lastbilar återvinnas. För att underlätta arbetet med att återvinna fordonen finns särskilda demonteringshandböcker. Handböckerna beskriver tillvägagångssättet vid demontering av lastbilen och komponenternas färgkoder, som visar vilka material de består av. Återvunnet material används även i tillverkningen.

Volvos interna miljöpris 2005 tilldelades Volvo 3P för en teknik att använda infärgad plast i exempelvis frontstycken på en Volvo-lastbil, vindavvisare och andra hyttkomponenter i stället för att lackera detaljerna. Genom att använda infärgad plast minskar både miljöpåverkan och kostnaderna avsevärt. Andra positiva egenskaper hos materialet är lägre vikt och att det är helt återvinningsbart.

Minskade emissioner

I Volvokoncernens produkter används i huvudsak dieselmotorer eftersom de har hög energieffektivitet och ger låga utsläpp. Huvudfokus i utvecklingsarbetet ligger på dieselmotorn. Förbättrad bränsleeffektivitet får mycket positiva konsekvenser i form av minskade utsläpp av koldioxid och minskande kostnader för koncernens kunder.

För att förbättra luftkvaliteten ställer myndigheterna i många länder allt hårdare krav på minskade emissioner av framför allt kväveoxider och partiklar. I bland annat USA och EU skärps kraven avsevärt de närmaste åren. För närmare information om kommande emissionskrav, se faktaruta på denna sida.

För att leva upp till dessa krav utvecklar Volvokoncernen kontinuerligt ny motorteknik som minskar bränsleförbrukningen och utsläppen.

För att uppfylla de nya kraven för lastbilar och bussar som introduceras i Europa 2006

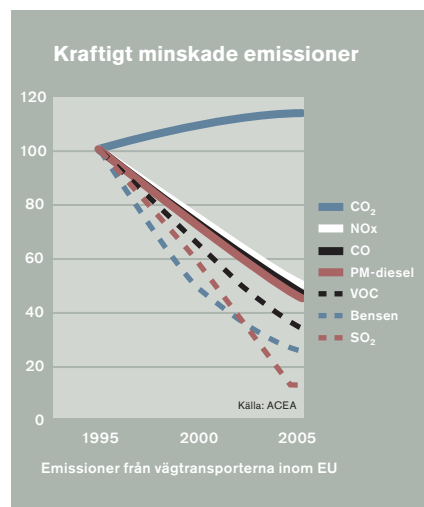
(Euro 4) och 2009 (Euro 5) krävs nya lösningar för dieselmotorer. Koncernens lösning för att uppfylla kraven är dieselmotorer med ännu effektivare förbränning samt efterbehandling av avgaser med hjälp av tillsatsen AdBlue och SCR (Selective Catalytic Reduction – selektiv katalysatorreduktion). I Nordamerika har Volvokoncernen valt att använda ett system med avgasåterföring (HEGR – High-performance Exhaust Gas Recirculation) för att minska emissionerna av kväveoxider (NOx) i kombination med ett dieselpartikelfilter.

Hur fordonen körs har också stor betydelse för bränsleförbrukningen. Till exempel kan samma lastbils bränsleförbrukning variera så mycket som 20% mellan olika chaufförer. På vissa marknader bedriver Volvokoncernens bolag förarutbildning som tar upp både hur man kör bränslesnålt och hur man kör säkert.

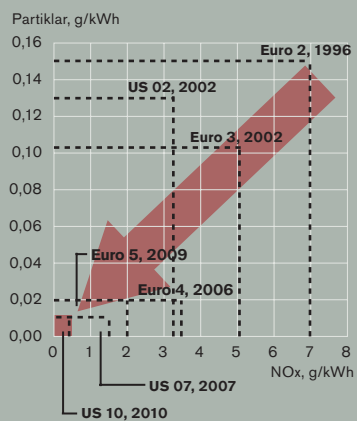
Alternativa drivlinor och bränslen

Även om huvudfokus ligger på att förbättra dieselmotorn, har Volvokoncernen också kommit långt inom alternativa motortyper för bränslen som kan framställas av biomassa och därmed blir koldioxidneutrala – bland annat biogas, rapsmetylester (RME) och syntetisk diesel.

Idag är transportsektorn i det närmaste helt beroende av olja. Ett av de bränslealternativ som Volvokoncernen utvärderar är dimetyleter (DME). Volvokoncernens studier visar att DME på sikt har stor potential att bli ett konkurrens-

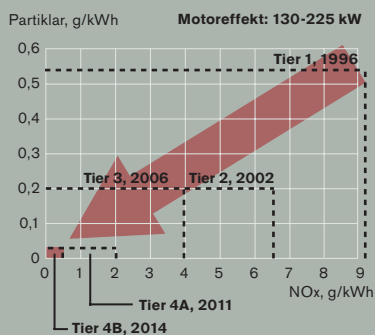


Emissionslagstiftning för lastbilar och bussar



Alla tunga lastbilar och bussar som registreras i EU från och med den 1 oktober 2006 måste uppfylla kraven i lagstiftningen om Euro 4. Skillnaden mellan en motor som uppfyller nuvarande Euro 3, och en som når kraven i Euro 4, är avsevärd när det gäller avgasemission. Emissionerna av kväveoxider (NOx) måste minskas från 5 till 3,5 g/kWh, motsvarande en reduktion på 30%. Partikelemissionen (PM) måste reduceras från 0,1 till 0,02 g/kWh, en minskning med inte mindre än 80%. Euro 5, som börjar gälla den 1 oktober 2009, innebär en halvering av NOx-emissionerna jämfört med Euro 4.

Emissionslagstiftning för anläggningsmaskiner



Sedan 1996 har emissionerna av kväveoxider och partiklar minskat med ungefär 60%. I samband med införandet av Tier 3 introducerade Volvo Anläggningsmaskiner produkter utrustade med den nya tekniken V-ACT (Volvo Advanced Combustion Technology), som är en teknik för att anpassa förbränningen i motorn och på så sätt uppnå låga emissioner. Fram till 2014 ska emissionerna av kväveoxider och partiklar minska med ytterligare 90% från dagens Tier 3-nivå.

Första koldioxidfria fordonsfabriken

Volvokoncernen arbetar aktivt med att minska utsläppen av koldioxid från anläggningarna. Intentionen är att Volvo Lastvagnars anläggning i Tuve, Sverige, ska bli den första koldioxidfria fordonsfabriken i världen. Tillsammans med Göteborg Energi ska Volvo bygga vindkraftverk och en bränsleanläggning som försörjer anläggningen med all energi som behövs för produktionen.

kraftigt alternativ. Det som talar för DME är att det kan användas i en konverterad dieselmotor, produceras från förnybara råmaterial vilket inte ger någon extra tillförsel av koldioxid till atmosfären, att det för närvarande är det alternativa bränsle som är mest energieffektivt ur ett helhetsperspektiv och har bland de lägsta utsläppen av kväveoxider och partiklar. Volvo Lastvagnar presenterade under året en DME-lastbil, en prototyp med andra generationens teknik.

Koncernen bedriver även utveckling på hybridområdet, vilket kan ses som en lovande och konkurrenskraftig lösning för tyngre fordon. Under året tog Mack Trucks fram en prototyp på en hybriddrivlina. Koncernen har sedan tidigare bland annat två konceptfordon som är seriehybrider baserade på en gasturbin med integrerad höghastighetsgenerator, batterier och en elmotor, vilket ger avgasfri körning i känsliga områden.

Miljöanpassad produktion

Omsorg om miljön och ett ansvarsfullt utnyttjande av naturresurser är självklara delar vid all produktion. Volvokoncernen ställer miljökrav på samtliga sina anläggningar. Kraven omfattar riktlinjer för användning av kemikalier, ener-

giförbrukning, emissioner till luft och vatten, avfallshantering, miljöorganisation och förbättringsarbete. Den grundläggande principen är att anläggningarna ska följa de krav som är hårdast: Volvokoncernens miljökrav eller lokala lagar och regler.

Sedan 1989 genomförs regelbundna revisioner av miljöarbetet. Volvokoncernen har försäkringskydd för miljörelaterade skador i närområdet, till exempel i händelse av oförutsedda utsläpp.

Samtliga produktionsanläggningar har nödvändiga miljötillstånd. I Sverige finns 16 tillståndspliktiga anläggningar, vars tillstånd omfattar avfall, buller samt utsläpp till luft, mark och vatten. Ett svenskt miljötillstånd behöver förnyas under 2006.

Under året beslutade AB Volvo att investera 650 Mkr i ett nytt täcklacksmåleri i hyttfabriken i Umeå. Måleriet kommer att bli världens renaste täcklacksmåleri med mycket låga utsläpp och låg miljöpåverkan tack vare satsningar på helt ny teknologi både vad gäller lackeringsmetod och färg. De totala utsläppen kommer att vara en femtedel till en sjättedel av vad EU föreskriver för nya målerianläggningar. Investeringen i miljöförbättrande teknik uppgår till drygt 245 Mkr.

Varje år inventeras förekomsten av förorenad mark på de fastigheter som ägs av Volvokoncernen. Förekomsterna har i allmänhet ett historiskt ursprung. Under 2005 pågick efterbehandlingsarbete på fem fastigheter.

Volvokoncernen genererar transporter till och från produktionsanläggningarna i hela världen. Logistikansvariga inom koncernen ser regelbundet över dessa flöden och genomför kontinuerligt förbättringsåtgärder vilket leder till åtskilligt färre transporter och en betydande minskning av den totala miljöpåverkan. För att bättre kunna bedöma miljöpåverkan från logistikarbetet har Volvo Logistics tagit fram ett system för att beräkna miljöbelastningen.

I september 2005 tilldelades Volvo Lastvagnars New River Valley-fabrik i USA delstaten Virginias högsta miljöpris för tillverkare, Governor's Environmental Excellence Award for Manufacturers. Priset delas ut för att upp-



märksamma företag som strävar efter att hålla högsta kvalitet i miljöarbetet och som gör mer än att bara uppfylla myndigheternas krav.

I början av 2005 introducerade Renault Trucks en ny process för elektrolytisk grundbehandling av hytter. Den nya processen har minskat vattenanvändningen med cirka 20% och den kemiska syreförbrukningen med cirka 35% per hytt.

Krav på underleverantörer och återförsäljare

Sedan 1996 ställer Volvokoncernen även krav på såväl leverantörernas som återförsäljarnas miljöarbete. Miljökrav är en integrerad del vid utvärderingen av leverantörer och därpå följande inköp. På senare tid har fokus även kommit att riktas mot återförsäljarnas miljöarbete. Till exempel bedriver Volvo Trucks North America ett samarbetsprojekt med syfte att ytterligare förbättra miljöarbetet hos återförsäljarna i Nordamerika.

Ökad energieffektivitet

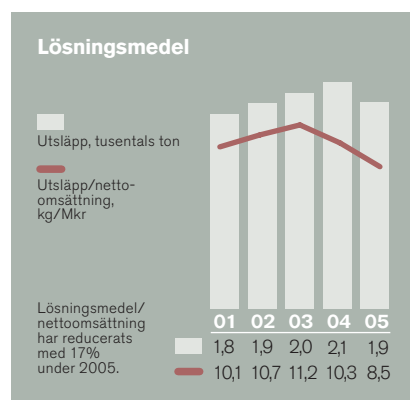
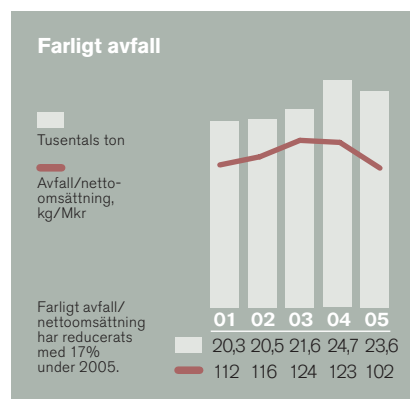
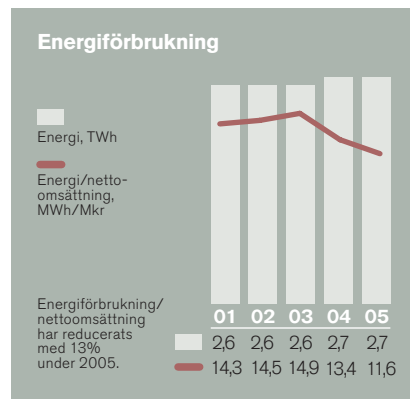
Volvokoncernen har ambitiösa miljömål när det gäller energiförbrukningen i tillverkningsanläggningarna. Samtliga bolag och verksamheter i koncernen utmanas att bland annat minska energiförbrukningen med 50% per tillverkad enhet under en femårsperiod. Att minska koldioxidutsläppen är ytterligare en utmaning. Stråvan är att fördubbla användningen av koldioxidneutral energi under en femårsperiod.

Energibesparing är positivt inte bara för miljön – den innebär också kostnadsbesparingar. Till exempel investerade Volvo Lastvagnar 80 Mkr i energibesparande åtgärder under åren 2001–2004, vilket ledde till att energianvändningen minskade med 29%. Investeringarna resulterade i en besparing på 200 Mkr under perioden och de förväntas leda till ytterligare besparingar på åtminstone 50 Mkr per år.

År 2003 inleddes ett ambitiöst energibesparingsprogram vid lastbilsfabriken i New River Valley i USA, som ledde till att användningen av el och naturgas minskade med

20% under 2004. Hittills uppgår besparingen till drygt 20 Mkr.

I USA samarbetar Volvo Lastvagnar och Mack Trucks i ett frivilligt projekt för att minska koldioxidförbrukningen. Projektet kallas Climate Leaders och leds av den amerikanska miljömyndigheten Environmental Protection Agency.



Detaljerad miljöinformation från Volvokoncernens samtliga anläggningar återfinns i tabell på sidan 153.

Mer information
Mer information om Volvos miljöarbete: bland annat policyer, miljöinformation om produkter och produktion, emissionslagstiftning och utbildningsmaterial finns på
www.volvo.com

Kontinuerlig kompetensutveckling

Volvokoncernens vision är att betraktas som världens ledande leverantör av kommersiella transportlösningar. En avgörande faktor för att förverkliga visionen är våra medarbetare och deras kunskap och kompetens.

I koncernen arbetade 81.856 personer vid utgången av 2005. Varje enskild medarbetare ingår i ett arbetslag som förväntas ta aktiv del i koncernens utveckling, förändringsarbete och framtid. För att stödja detta strävar vi efter en arbetsmiljö där energi, passion och respekt för individen är ledstjärnor. Ska vi kunna förverkliga visionen krävs dessutom att vi kontinuerligt utvecklar kompetensen inom viktiga områden och att vi lyckas locka till oss nya, kunniga medarbetare.

Volvos företagskultur - The Volvo Way

Vår förmåga att utveckla en konkurrenskraftig kultur är en avgörande, långsiktig faktor för lönsamhet. Till skillnad från tekniker, strategier, strukturer och affärsmodeller, är kulturen svår att kopiera för en konkurrent.

Volvokoncernens värderingar och företagskultur beskrivs i skriften The Volvo Way som är en viktig vägledning för koncernen och vars principer ska vara en ledstjärna för ledarna och medarbetarna i deras dagliga arbete.

The Volvo Way bygger på övertygelsen att varje medarbetare har förmåga och vilja att förbättra verksamheten och därmed även utveckla sin egen kompetens. Genom att gå från ord till handling, fokusera på genomförandet och driva igenom nödvändiga förändringar snabbare än konkurrenterna strävar vi efter att säkra en varaktig framgång.

Individens ansvar

Ledare i hela Volvokoncernens organisation förväntas involvera sina arbetsgrupper i beslutsprocessen och sedan fokusera på verkställandet. Fokus på kunder, öppen dialog, återkoppling och personligt engagemang är viktiga principer i The Volvo Way och syftar till

att förena koncernens strategier och mål med arbetsgruppens dagliga verksamhet. Mål ställs upp för varje enhet, avdelning och arbetsgrupp samt i stor utsträckning även för enskilda medarbetare.

Genom att skapa en öppen beslutsprocess strävar vi efter att uppnå ett personligt engagemang för de gemensamma målen. Vi tror att medarbetare som upplever att deras kompetens, erfarenhet och perspektiv bidrar till koncernens utveckling också kommer att ta ett personligt ansvar för att målen nås.

Kompetensutveckling

För att nå framgång uppmuntrar Volvokoncernen en företagskultur som utvecklar medarbetarna i sina arbeten. Det ger både ökad personlig tillfredsställelse och konkurrensfördelar för företaget. Kompetensutveckling är en ständigt pågående process som bland annat stöds av en intern utbildningsorganisation. Den erbjuder medarbetarna ett stort utbud av kurser och utbildningar inom områden som mångfald och kultur, ledarutveckling, projektutbildning, affärsförståelse och ekonomi, teknik, personlig utveckling, kommunikation, IT och språk. Alla utbildningar är planerade för att bidra till att uppnå koncernens affärsmål.

Erkännande och återkoppling är viktigt för att främja gruppens och den enskilde medarbetarens utveckling. Varje chef förväntas ha regelbundna utvecklingssamtal och engagera medarbetarna i planeringen av deras kompetensutveckling. Ledare och medarbetare följer också upp dessa planer.

Det är ledarnas och medarbetarnas gemensamma ansvar att se till att varje grupp har de kunskaper, kompetenser och resurser som krävs för att nå framgång.

Ökad mångfald - ett viktigt mål

Volvokoncernens uppförandekod föreskriver bland annat att koncernen stödjer internationellt erkända mänskliga rättigheter och att samtliga medarbetare behandlas på ett sådant sätt att ingen diskrimineras på grund av kön,

ras, tro, ålder, funktionshinder, sexuell läggning, nationalitet, politisk övertygelse, facktilhörighet, social eller etnisk tillhörighet.

Att ta tillvara mångfalden i hela organisationen är ett viktigt strategiskt mål. För en koncern med global verksamhet är det viktigt att organisationen speglar kunderna och har förståelse för förhållanden på lokala marknader och i olika kulturer. Genom att dra fördel av olika kunskaper, erfarenheter och perspektiv fortsätter Volvokoncernen att skapa förutsättningar för framgång.

Ledarna ansvarar för att kraften i mångfalden tas tillvara. Flera enheter har utsett mångfaldsansvariga som ska se till att kontinuerliga förbättringar sker på området. Mångfald är en parameter redan vid rekrytering. Dessutom mäter vi och följer upp andra viktiga parametrar, bland annat andelen kvinnor på ledande befattningar inom Volvokoncernens företag.

I Nordamerika bedrivs ett projekt för att stimulera mångfalden hos koncernens underleverantörer och i Sverige deltar koncernchefen Leif Johansson i ett projekt som syftar till att se till att få fler kvinnor i ledande befattningar i Volvokoncernen och i näringslivet i stort.

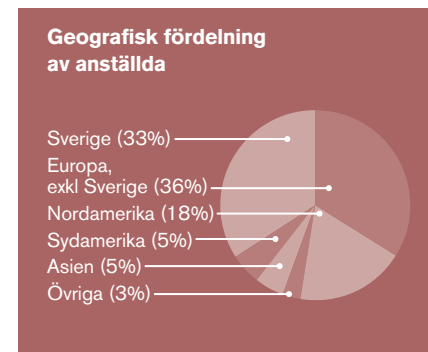
Säker arbetsmiljö

Volvokoncernen bedriver ett aktivt arbetsmiljöarbete med syfte att skapa en kreativ, frisk och energigivande arbetsmiljö utan hälsorisker. Runt om i världen pågår flera olika projekt som bland annat går ut på att utbyta erfarenheter om hur man kan skapa hälsa på arbetsplatsen och driva förebyggande aktiviteter. Kunskapen kommer att spridas både på individ-, avdelnings- och bolagsnivå. Dessutom pågår ett projekt för samordning av regler och rutiner för arbetsmiljöområdet.

Som ett led i arbetet på arbetsmiljöområdet har några verksamheter certifierats enligt den internationella standarden för arbetsmiljöledningssystem, OHSAS 18001. Systemet är ett verktyg för att kontrollera arbetsmiljöriskerna och vidta förbättringsåtgärder som sedan följs upp. Bland de verksamheter som är certi-



Nyckeltal	2004	2005
Antal anställda vid årets slut	81.078	81.856
Andel kvinnor, %	16	17
Andel kvinnliga styrelseledamöter, %	15	10
Andel kvinnliga verkställande direktörer och andra högre chefer, %	16	16
Sjukfrånvaro i koncernens svenska bolag		
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid, %		5,2
varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör, %		51,4
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelat efter kön		
Män, %		4,9
Kvinnor, %		6,7
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelat efter ålderskategori		
29 år eller yngre, %		4,8
30-49 år, %		4,9
50 år eller äldre, %		6,2



fierade finns Volvo Lastvagnars anläggning i Belgien och Mack Trucks i Kanada. Koncernens anläggningar i New River Valley och Asheville i USA planeras certifieras under 2006. Volvo CE i Kina, vars anläggning certifierades enligt OHSAS 18001 under 2005, erhöll under året en utmärkelse för sitt arbete inom arbetsmiljöområdet av Pudong Safety Production Supervising Bureau, som tillhör det kinesiska arbetsmarknadsdepartementet.

Volvo European Dialogue

Den fackliga föreningsfriheten och rätten att teckna kollektivavtal respekteras i hela Volvo-koncernen och ären princip i vår uppförandekod. I Europa finns Volvo European Works Council, som bildades 1996 i syfte att skapa ett forum för åsiktsutbyte mellan arbetsgivare och medarbetare. Volvo European Dialogue är ett möte där företrädare för arbetsgivare och medarbetare träffas en gång per år. Ordförande är Volvos koncernchef Leif Johansson.

Volvo Group Attitude Survey

Varje år genomförs den koncernövergripande undersökningen Volvo Group Attitude Survey. I undersökningen får medarbetarna ge sin syn på sitt arbete och vad som behöver förbättras. Resultaten från undersökningen sammanställs och diskuteras inom varje grupp för att identifiera viktiga områden för förbättring. Resultaten fungerar även som underlag vid utvärdering av chefer.

Andelen nöjda medarbetare inom Volvo-koncernen har ökat stadigt. Under 2005 var andelen 83% jämfört med 81% föregående år, 77% under 2003 och 74% under 2002. Andra viktiga resultat av undersökningen visar i vilken mån olika chefer involverar och kommunicerar med sin grupps medarbetare, ger återkoppling på arbetet och bidrar till att lösa konflikter.



Volvos samhällsengagemang

Volvokoncernen har ett brett engagemang i samhällsfrågor. Detta är viktigt eftersom koncernen är en stor arbetsgivare på många orter och verkar inom områden som har ett stort allmänintresse. Koncernens samhällsengagemang tar utgångspunkt i frågor om bland annat säkerhet och miljö. Stråvan är att Volvokoncernen ska fungera som en aktiv samverkanspartner i samhället. Tillsammans med lokala myndigheter, frivilligorganisationer och privatpersoner försöker vi att på olika sätt bidra till en positiv samhällsutveckling.

Aktivt informationsutbyte

Volvokoncernen har ett aktivt informationsutbyte med intressenter på många olika nivåer och i många olika sammanhang och eftersträvar en rak kommunikation. Detta berör både kunder, medarbetare, eventuella framtida medarbetare, leverantörer, investerare, analytiker, myndigheter, frivilligorganisationer och media. Koncernen deltar i nätverk och konferenser i syfte att underlätta samarbetet med samhället i övrigt.

Som ett globalt företag med transportrelaterad verksamhet, deltar Volvokoncernen i ett stort antal forum världen över rörande transportfrågor. Vi tror att ny teknik kan bidra till att transporterna kan tjäna samhället på ett effektivare sätt, med färre negativa konsekvenser för människor och miljö. Volvokoncernen strävar därför efter att upprätthålla en positiv och öppen dialog om dessa möjligheter med myndigheter och andra intressenter för att stödja en hållbar utveckling.

Samarbete med universitet och högskolor

Utbyte av kunskap med andra intressenter är ett av huvudmålen i våra projekt och partnerskap. Ett exempel på sådan verksamhet är vår stiftelse Future Urban Transport, där vi har ett kunskapsutbyte med universitet och forsk-

ningsinstitut om framtida transporter i tätorter. Volvokoncernen har också ett omfattande samarbete med universitet och högskolor i ett stort antal länder och har tagit initiativ till flera projekt av samhällsintresse.

Samverkansprojekt

Volvokoncernen deltar i många olika projekt på lokal, nationell och global nivå. Nedan beskrivs några av dem.

Trafiksäkerhetsprogram i Brasilien

I Brasilien driver Volvo do Brasil sedan 15 år tillbaka ett omfattande program för att förbättra trafiksäkerheten i landet. Bland annat arbetar Volvo med att utbilda ungdomar i trafiksäkerhetsfrågor. I projektet Transitando, som belönats med flera utmärkelser, deltar elever från cirka 350 skolor.

Share the Road

I USA sponsrar Mack Trucks för sjätte året i rad lastbilsåkarnas branschorganisation trafiksäkerhetssatsning, Share the Road. Syftet är att öka trafiksäkerheten genom att utbilda bilförare i hur man på ett säkert sätt delar vägarna med lastbilar.

www.atastr.org

Volvo Adventure

I samarbete med FN:s miljöprogram, UNEP, har Volvo ett webbaserat utbildningsprogram i miljöfrågor, kallat Volvo Adventure, som riktar sig till ungdomar i åldern 10–16 år. Varje grupp arbetar med en idé där det gäller att driva ett projekt för minskad negativ påverkan på miljön. Under 2005 deltog barn från 47 länder i Volvo Adventure.

www.volvoadventure.org

Ung företagsamhet

Volvo stödjer den svenska, ideella organisationen Ung Företagsamhet (UF), som sedan 1980 verkar för att främja företagsamhet och

engagera näringslivet i det svenska utbildningssystemet. Ungdomar ges möjlighet att utveckla kreativitet, företagsamhet och entreprenörskap. Tillsammans med 1.000 lärare och 2.500 rådgivare från näringslivet driver 10.000 ungdomar ett eget UF-företag varje år.

www.ungforetagsamhet.se

Sponsring

Idrott och kultur har varit i fokus för Volvokoncernens sponsring sedan 1970-talet. De aktiviteter Volvokoncernen väljer att sponsra har naturliga beröringspunkter med våra kundgrupper. Målet med sponsringen är att fördjupa relationen med våra kunder och att stärka Volvokoncernens varumärken.

Volvo har för närvarande fem långsiktiga sponsringsåtaganden: seglingstävlingen Volvo Ocean Race, golfturneringarna Volvo Masters i Europa och Asien samt Volvo China Open, Göteborgs Symfoniker, GöteborgsOperan och Nobelmuseet i Stockholm. Därutöver sponsrar Renault Trucks fotbollslaget Olympique Lyonnais.

www.volvooceanrace.org

www.gso.se

www.opera.se

www.nobelprize.org/nobel/nobelmuseum

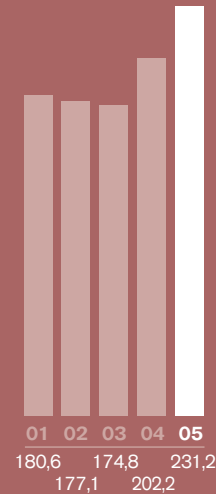
www.olweb.fr

Förvaltningsberättelse

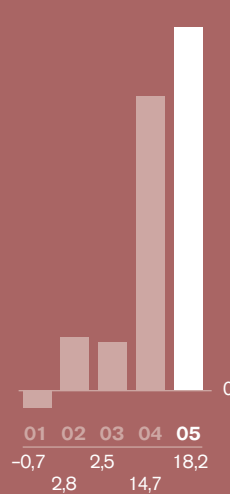
Volvo- koncernen 2005



Nettoomsättning¹
Mdr kr



Rörelseresultat¹
Mdr kr



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

I Förvaltningsberättelsen fram till och med sid 79 redovisas Volvo Financial Services enligt kapitalandelsmetoden.

Viktiga händelser



Volvo Lastvagnar lanserade nytt flaggskepp i Nordamerika

I februari presenterade Volvo Lastvagnar sitt nya flaggskepp för den nordamerikanska marknaden, Volvo VT 880. Den nya lastbilen riktar sig till prestigesegmentet och är utrustad med den nya 16-litersmotorn som tidigare lanserats i Europa. 16-litersmotorn har avancerad avgasrening och är förberedd för att kunna klara de emissionskrav som träder i kraft 2007 och 2010. Motorn lanserades senare under året även för Volvo VN-modellerna.

Volvo Lastvagnar lanserade 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 (Selective Catalytic Reduction), 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 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, efter att motorens mjukvara uppdaterats, även de krav som kommer att gälla från 2009 (Euro 5). Det nya lastbilsprogrammet började tillverkas i Göteborg, Sverige, och i Gent, Belgien, i slutet av året.

Ny Renault Magnum

Renault Trucks lanserade i början av 2005 en ny generation av sin dragbil för fjärtransporter, Renault Magnum. Lanseringen är ett exempel på den produktförnyelse som genomförs inom Renault Trucks. Den nya generationen har ett nytt chassi och är utrustad med en ny motor, DXI 12, och nya växellådor, såsom automatiska Optidriver II.

Ny Renault Premium Route

Renault Trucks lanserade i september en ny generation av sin lastbil för regionala transporter, Renault Premium Route. Den nya generationen har bland annat en helt ny drivlina och nytt chassi. Den är utrustad med en ny 11-litersmotor i effektklasser upp till 440 hästkrafter och är anpassad för en lång rad olika transportbehov. 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.

Nya produkter från Mack Trucks

I oktober presenterade Mack Trucks nya lastbilar och nya tunga dieselmotorer som lanseras på marknaden under 2006. Nya Mack Pinnacle är en lastbil riktad mot Mack Trucks

kärnkunder inom lokala och regionala transporter, medan den uppgraderade serien Mack Granite stärker Mack Trucks ledande position i segmentet för anläggningslastbilar i Nordamerika. Det nya motorprogrammet Mack Power (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.

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%. Den starka drivlinan innehåller Volvos växlingssystem I-Shift, som är dimensionerat för att klara tågvikter på 60 ton eller mer.

Första ordern på Volvos nya gasbuss

Volvo Bussar är en av Europas ledande tillverkare av gasbussar och har levererat över 1.000 gasfordon sedan 1992. Under året tog 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, EU:s särskilda miljöklass för miljöanpassade fordon.

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.

Volvo Bussar stängde bussfabriken i Heilbronn, Tyskland

I fabriken i Heilbronn tillverkade Volvo Bussar en av sina turistbussmodeller, Volvo 9900, en unik produkt i låga volymer. Det finansiella resultatet för 9900 var i många år otillfredsställande. Nedläggningsbeslutet är i linje med Volvo Bussars långsiktiga strategi för lönsamhet genom fortsatt uppgradering av det globala turistbussprogrammet samt att koncentrera tillverkningen till huvudfabrikerna. Kostnaden för nedläggningen var cirka 95 Mkr och belastade resultatet för andra kvartalet 2005.

Volvo Bussar fick order på 2.000 stadsbussar i Kina

I december offentliggjordes att Volvo Bussar hade fått sin största order hittills i Kina. Det var Shanghais största transportföretag Shanghai Ba-Shi (Group) Industrial Co, Ltd som beställde 2.000 Volvo B6R, en ny, 10,5 meter lång stadsbuss. Bussen har en hög andel lokalt inköpta komponenter och uppfyller därmed Kinas Automotive Policy, som infördes i april 2005. 1.000 bussar ska levereras fram till sommaren 2006 och resterande 1.000 fram till sommaren 2007. Chassierna kommer som packsatser från Volvo Bussars fabrik i Borås. De monteras vid

Sunwin Bus fabrik i Shanghai, där också karosserna tillverkas.

Anläggningsmaskiner lanserade en 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 väghyvlarna 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 Aero tecknade 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 tecknat ett avtal 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. Ordervärdet på avtalet 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 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.

AB Volvo sålde servicebolaget Celero Support

AB Volvo meddelade i oktober att man skulle sälja koncernens servicebolag Celero Support AB till Coor Service Management AB för 680 Mkr med avdrag för bolagets nettoskuld per tillträdesdagen. Affären gav en reavinst på cirka 430 Mkr som påverkade resultatet för det fjärde kvartalet. AB Volvo har vissa kvarstående åtaganden att även framgent köpa tjänster av Celero Support AB. Celero Support AB tillhandahåller olika kontors- och arbetsplatstjänster samt underhåll av industrianläggningar och fastigheter. Celero Support AB hade 1.100 anställda och omsatte cirka 1,4 miljarder kronor.

Nedskrivning av innehavet i Blue Bird

AB Volvo skrev under fjärde kvartalet 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 skolbusstillverkaren Blue Bird. Företaget har sedan rekonstruktionen föregående år inte utvecklats väl. Eftersom Volvo beslutade att inte vidare medverka i fortsatta aktiviteter avseende företags behov av finansiering och förbättrad likviditet gjordes en nedskrivning. Efter nedskrivning är värdet noll. Under januari 2006 genomgick Peach County Holdings, Inc. ett konkursförfarande, och som en konsekvens av att Volvo valde att inte delta

i den fortsatta rekonstruktionen makulerades Volvos aktier i bolaget.

Försäljning av fastigheter gav reavinst på 188 Mkr

I februari sålde Danafjord, Volvokoncernens fastighetsbolag, några fastigheter utanför kärnverksamheten i Torslanda och Kalmar till ett värde av cirka 515 Mkr. Försäljningen medförde en reavinst på 188 Mkr för Volvo Financial Services där Danafjord ingår.

Skattedom tillförde Volvo 300 Mkr

Kammarrätten avgjorde ett flertal skattemål rörande olika bolag inom Volvokoncernen. Det handlade om 16 olika domar i mål som rörde taxeringsåren 1991–1999. Samtliga avsåg överklagade länsrättsdomar. Kammarrättens domar följde i stor utsträckning tidigare länsrättsavgöranden. Dock medgav kammarrätten, med en ändring av länsrättens dom, AB Volvo skattemässigt avdrag med 1,5 miljarder kronor för försäljningen av aktierna i Volvo Trucks North America till ett amerikanskt dotterbolag 1996. Volvokoncernen hade i stor utsträckning redan reserverat för skattekostnaderna i samband med länsrättsdomarna. Domarna i kammarrätten medförde därför sammantaget en positiv resultateffekt på närmare 300 Mkr för AB Volvo, varav 70 Mkr i ränta.

Högsta domstolen i USA gav 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. USA:s högsta domstol fann att Volvo Trucks North America inte bröt mot tillämplig Federal

konkurrenslagstiftning genom att bevilja olika rabattnivåer för transaktioner som saknade samband med varandra. Volvos ståndpunkt i den aktuella tvisten, som har vittgående konsekvenser även utanför den tunga fordonsbranschen, stöddes bland annat av det amerikanska justitiedepartementet.

Återköp av egna aktier

Den 1 mars 2005 avslutades det återköpsprogram av egna aktier som ordinarie bolagsstämma den 16 april 2004 bemyndigade styrelsen att fatta beslut om. Avsikten med återköpen var bland annat att optimera AB Volvos kapitalstruktur. Totalt återköptes 300.000 A-aktier och 14.475.000 B-aktier för motsvarande 4.295 Mkr. AB Volvo ägde efter genomförda återköp totalt 7.230.246 A-aktier och 29.890.797 B-aktier i bolaget, motsvarande cirka 8,4% av det totala antalet aktier i bolaget. Efter nedan beskriven indragning äger AB Volvo 5% av sina egna aktier.

Nytt, aktiebaserat incitamentsprogram

Bolagsstämman beslutade att under andra kvartalet 2005 införa ett nytt, aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen. Programmet innebär huvudsakligen att maximalt 185.000 B-aktier i bolaget kan tilldelas maximalt 165 ledande befattningshavare, inklusive medlemmarna i koncernledningen, under det första halvåret 2006. För ytterligare information se not 34 på sidan 117.

Indragning av aktier och nytt återköpsmandat

Bolagsstämman fattade även beslut om att bolagets aktiekapital skulle nedsättas med

95.021.046 kronor genom indragning utan återbetalning av 3.084.619 aktier av serie A och 12.752.222 aktier av serie B, som bolaget återköpt. Indragningen genomfördes under det andra kvartalet 2005. Efter indragningen äger AB Volvo 5% av sina egna aktier. Bolagsstämman beslutade också att bemyndiga styrelsen i AB Volvo att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Några ytterligare återköp av aktier gjordes inte under återstoden av 2005.

Tilldelning av aktier i incitamentsprogram

Ledande befattningshavare i Volvokoncernen tilldelades i slutet av april 63.667 Volvo B-aktier inom ramen för det incitamentsprogram som bolagsstämman 2004 beslutade om. Tilldelningen baserades på graden av uppfyllelse av vissa ekonomiska mål för räkenskapsåret 2004, som uppställts av styrelsen.

Resultatutveckling

Nettoomsättning per affärsområde

Mkr	2004	2005	% ¹
Lastbilar	136.879	155.396	+14
Bussar	12.722	16.589	+30
Anläggningsmaskiner	29.360	34.816	+19
Volvo Penta	9.057	9.776	+8
Volvo Aero	6.925	7.538	+9
Övrigt	7.228	7.076	-2
Volvo-koncernen²	202.171	231.191	+14

¹ Procentuell förändring avser 2005/2004.

² Justerat för ändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 12%.

Nettoomsättning per marknadsområde

Mkr	2004	2005	% ¹
Västra Europa	102.498	106.479	+4
Östra Europa	10.556	11.401	+8
Nordamerika	52.426	67.233	+28
Sydamerika	6.949	11.901	+71
Asien	20.699	22.598	+9
Övriga marknader	9.043	11.579	+28
Volvo-koncernen	202.171	231.191	+14

¹ Procentuell förändring avser 2005/2004.

Rörelseresultat per affärsområde

Mkr	2004	2005
Lastbilar	8.992	11.717
Bussar	253	470
Anläggningsmaskiner	1.898	2.752
Volvo Penta	940	943
Volvo Aero	403	836
Financial Services	1.365	2.033
Övrigt	8	-600
Rörelseresultat¹	13.859	18.151
Omvärdering av aktier	820	-
Rörelseresultat	14.679	18.151

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under 2005 uppgick till 231.191 Mkr (202.171) vilket motsvarade en ökning med 14% jämfört med föregående år. Justerat för ändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 12%.

Nettoomsättningen för Volvos lastbilsverksamhet uppgick till 155.396 Mkr vilket justerat för ändrade valutakurser motsvarade en ökning med 11%. Den ökade omsättningen berodde på en ökad försäljning i framförallt Nordamerika, Sydamerika och Övriga marknader. I Nordamerika drevs efterfrågan av en fortsatt god amerikansk ekonomi, vilket resulterade i ett ökat transportbehov. Dessutom finns ett behov av att förnygra lastbilsflottan, vilket vissa åkare passar på att göra innan den nya hårdare emissionslagstiftningen träder i kraft i början på 2007. I Europa ökade efterfrågan något från en redan historiskt hög nivå. Totalt levererade Volvokoncernens lastbilsverksamhet 214.379 lastbilar under 2005, vilket är 11% fler än föregående år.

Inom Bussar ökade nettoomsättningen med 30% jämfört med 2004. Justerat för valuta och köpet av utestående 50% av Prévost och Nova Bus var ökningen 18%. Ökningen är främst hänförlig till Sydamerika, där ett stort antal bussar levererades till Santiagos nya effektiva bussystem för kollektivtrafik. Som ett resultat av breddat produktprogram och förbättrade marknadsandelar på en stigande världsmarknad ökade nettoomsättningen inom Anläggningsmaskiner med 19%, justerat för valutakurseffekter och sålda verksamheter var ökningen 18%. Volvo Penta lyckades kompensera de minskade leveranserna av industrimotorer till Kina genom att växa på andra marknader. Under 2005 steg nettoomsättningen med 8%, justerat för valutakurseffekter var ökningen 7%. Återhämtningen inom flygbranschen påverkade Volvo Aero positivt och efter några år av minskad försäljning ökade återigen nettoomsättningen. Uppgången blev

9% under 2005, justerat för valutakursförändringar var ökningen den samma.

En stark ekonomisk tillväxt i kombination med ett stort behov av att ersätta en åldrande park av lastbilar och anläggningsmaskiner bidrog till att nettoomsättningen i Nordamerika ökade med 28%. Tillväxttakten i Europa var betydligt lägre för koncernen, vilket återspeglar den i Europa svagare ekonomiska utvecklingen i flera viktiga länder. I Sydamerika växte nettoomsättningen med 71% som en konsekvens av ökad försäljning av framförallt lastbilar och bussar.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för 2005 ökade med 24% till 18.151 Mkr (14.679). Bortsett från en positiv påverkan på rörelseresultatet från omvärderingar av aktier i Scania AB samt Henlys Group om 820 Mkr under 2004, var ökningen 31%. Förbättringen beror framförallt på ökade volymer, bättre bruttomarginal samt en högre andel av periodiserade utvecklingskostnader.

Lastbilars rörelseresultat förbättrades med 30% till 11.717 Mkr (8.992). Ökningen är framförallt hänförlig till Nordamerika, där både Mack Trucks och Volvo Lastvagnar ökade lönsamheten genom en god prisrealisering och ökande volymer. I Europa fortsatte Renault Trucks att förbättra sin intjäning medan lönsamheten för Volvo Lastvagnars verksamhet i Europa minskade något från en god nivå. Rörelseresultatet för Europaverksamheten påverkades av ökade kostnader för att introducera en ny generation lastbilar och motorer samt där till hänförliga produktionsomställningar under andra halvåret.

Rörelseresultatet i Bussar fortsatte att förbättras som en följd av tidigare genomförda omstruktureringar och högre försäljningsvolymer, framförallt i Sydamerika. För helåret 2005 blev rörelseresultatet 470 Mkr, vilket är en ökning med 86%. Genom god kostnadskontroll och ökade volymer kunde även Volvo

Koncernens resultaträkning¹

Mkr	2004	2005
Nettoomsättning	202.171	231.191
Kostnad för sålda produkter	-158.453	-180.823
Bruttoresultat	43.718	50.368
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7.614	-7.557
Försäljningskostnader	-18.317	-19.616
Administrationskostnader	-5.310	-6.147
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	7	-399
Resultat från Financial Services ¹	1.365	2.033
Resultat från andelar i intresseföretag	2	-568
Resultat från övriga aktier och andelar	828	37
Rörelseresultat	14.679	18.151
Ränteintäkter och liknande resultatposter	993	816
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.426	-1.134
Övriga finansiella intäkter och kostnader ²	-1.210	181
Resultat efter finansiella poster	13.036	18.014
Inkomstskatter	-3.129	-4.908
Periodens resultat³	9.907	13.106
³ Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	9.867	13.052
Minoritetsandelar i resultat	40	54
	9.907	13.106
Resultat i kronor per aktie	23:58	32:21

¹ Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

² 2004 inkluderar en nedskrivning relaterande till innehavet i Henlys Group uppgående till 1.196 Mkr.

CE fortsätta att förbättra sin lönsamhet. Rörelseresultatet ökade med 45% till 2.752 Mkr för 2005.

Volvo Penta kunde under 2005 bibehålla sin höga lönsamhet och samtidigt genomföra offensiva satsningar inom produktutveckling och betydande marknadssatsningar för att dra nytta av den nya och konkurrenskraftiga produktportföljen. Rörelseresultatet för 2005 låg kvar på samma nivå som 2004, 943 Mkr (940).

Återhämtningen inom flygbranschen gjorde att volymerna för Volvo Aero ökade, vilket tillsammans med en god produktmix och prisrealisering gjorde att rörelseresultatet ökade med 107% till 836 Mkr för 2005.

Under året såldes Celero Support AB med en reavinst på 430 Mkr. Totalt under 2005

påverkade Volvos innehav i Peach County Holding Inc. (Blue Bird) rörelseresultatet negativt med 653 Mkr, inklusive en nedskrivning på 550 Mkr under fjärde kvartalet.

Valutapåverkan på rörelseresultatet

De genomsnittliga valutakurserna mellan den svenska kronan och andra viktiga valutor var i stort sett oförändrade för 2005, jämfört med 2004. Detta fick till följd att valutapåverkan på rörelseresultatet blev väsentligt mindre under 2005 med en positiv påverkan på omkring 100 Mkr.

Finansiella poster

Nettot av ränteintäkter och räntekostnader för 2005 var -318 Mkr, jämfört med -433 Mkr föregående år. Förbättringen är framförallt

Rörelsemarginal

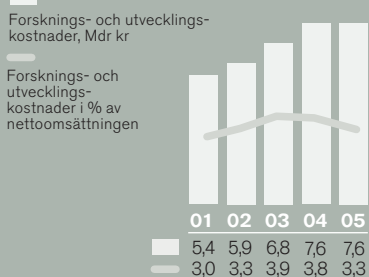
%	2004	2005
Lastbilar	6,6	7,5
Bussar	2,0	2,8
Anläggningsmaskiner	6,5	7,9
Volvo Penta	10,4	9,6
Volvo Aero	5,8	11,1
Volvokoncernen¹	6,9	7,9
Volvokoncernen	7,3	7,9

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

Förändring av rörelseresultatet

Mdr kr	
Rörelseresultat 2004	14,7
Högre volymer och förbättrade bruttomarginaler	5,4
Högre resultat från Financial Services	0,7
Effekt av valutakursförändringar	0,1
Högre aktivering av utvecklingskostnader	1,3
Högre utgifter för forskning och utveckling	-1,1
Högre försäljnings- och administrationskostnader	-2,0
Omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group, 2004	-0,8
Övrigt	-0,1
Rörelseresultat 2005	18,2

Forsknings- och utvecklingskostnader¹



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

relaterad till lägre kostnader för pensionskulden, som en konsekvens av att kapitaltillskott till koncernens pensionsstiftelser gjorts.

Finansiell ställning

Övriga finansiella intäkter och kostnader påverkades positivt av marknadsvärdering av derivatinstrument som används för att säkra koncernens kundkreditportfölj. Den positiva omvärderingseffekten var 251 Mkr för 2005 och är en konsekvens av stigande långräntor i USA och Kanada.

Under 2004 påverkades inte resultatet av några omvärderingar eftersom marknadsvärdering inte gjordes enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper.

Inkomstskatter

Kostnaden för inkomstskatter för 2005 var 4.908 Mkr och skattesatsen var 27% jämfört med 2004 då kostnaden för inkomstskatter var 3.129 Mkr och skattesatsen 24%.

Årets resultat

Årets resultat blev 13.106 Mkr (9.907), vilket motsvarar en vinst per aktie på 32:21 kr (23:58). Avkastningen på eget kapital var 17,8% (13,9%).

Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet

Jämfört med föregående år, Mdr kr

Nettoomsättning ¹	5,3
Kostnad för sålda produkter	-3,6
Forsknings- och utvecklingskostnader	-0,1
Försäljnings- och administrationskostnader	-0,6
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-0,8
Resultat från innehav av aktier och andelar	0

Sammanlagd effekt av valutakursförändringar på rörelseresultatet 0,1

¹ Koncernens försäljningsvärde redovisas till genomsnittliga avistakurser och effekten av gjorda valutasekringar redovisas bland "Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader".

Operativt nettoflöde per valuta

Mkr	2004	2005
USD	13.100	18.300
EUR	6.700	9.300
GBP	4.200	5.200
CAD	2.800	3.300
Övriga valutor	9.300	11.100
Totalt	36.100	47.200

Balansräkning

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 257,1 miljarder kronor den 31 december 2005, en ökning med 33,2 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2004, varav 18,8 miljarder kronor är en konsekvens av förändrade valutakurser. Tillgångarna ökade även som en konsekvens av god tillväxt i 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 83. Koncernens finansiella nettotillgångar uppgick vid samma tidpunkt till 18,7 miljarder kronor, motsvarande 23,7% av eget kapital. Förändringar av finansiell nettoställning specificeras i vidstående tabell. Koncernens balansräkning påverkas av införandet av IAS 39, se not 3 sidan 91 för mer information. Totala ansvarsförbindelser uppgick den 31 december 2005 till 7,9 miljarder kronor, en minskning med 1,3 miljarder kronor jämfört med 31 december 2004. Minskningen är främst hänförlig till kreditgarantier.

Förändring av finansiell nettoställning

Mdr kr

31 december 2004	18,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	16,1
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-9,3
Operativt kassaflöde, exklusive Financial Services	6,8
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,1
Förvärvade och avyttrade enheter	0,6
IFRS övergångseffekter	-3,3
Förändring av avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	4,4
Återköp av egna aktier	-1,8
Utdelning till Volvos aktieägare	-5,1
Valutaeffekt	-1,6
Övrigt	0,5
Total förändring	0,6
31 december 2005	18,7

**Koncernens balansräkning
31 december**

Mkr

	Volvokoncernen, exkl Financial Services ¹		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
Tillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	17.570	20.348	42	73	17.612	20.421
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.260	31.263	3.891	3.738	31.151	35.001
Tillgångar i operationell leasing	8.477	10.260	773	700	19.534	20.839
Aktier och andelar	10.116	10.357	193	28	2.003	751
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	147	725	33.887	39.083	25.187	31.184
Långfristiga räntebärande fordringar	1.797	1.399	5	60	1.741	1.433
Övriga långfristiga fordringar	6.492	7.237	212	271	6.100	7.021
Varulager	28.291	33.583	307	342	28.598	33.937
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	83	652	29.531	38.907	26.006	33.282
Kortfristiga räntebärande fordringar	10.330	6.292	0	0	1.643	464
Övriga kortfristiga fordringar	30.043	36.750	1.628	1.607	29.647	35.855
Kortfristiga placeringar	25.839	28.662	116	172	25.955	28.834
Likvida medel	8.789	7.385	914	868	8.791	8.113
Tillgångar	175.234	194.913	71.499	85.849	223.968	257.135
Eget kapital och skulder						
Eget kapital ²	70.155	78.768	8.306	9.634	70.155	78.768
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	14.677	11.966	26	20	14.703	11.986
Övriga avsättningar	14.115	17.164	845	1.264	14.993	18.556
Lån	13.968	13.097	57.860	69.993	61.807	74.885
Övriga skulder	62.319	73.918	4.462	4.938	62.310	72.940
Eget kapital och skulder	175.234	194.913	71.499	85.849	223.968	257.135
Eget kapital och minoritetskapital som andel av totala tillgångar, %	40,0%	40,4%	11,6%	11,2%	31,3%	30,6%

1 Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

2 Varav minoritetsintressen 260 Mkr (229).

Kassaflödesanalys

Självfinansieringsgrad¹, exklusive Financial Services, %

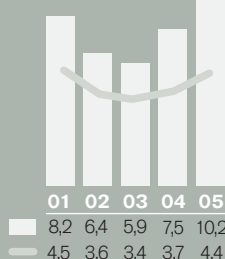
Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar.



01	02	03	04	05
148	196	243	268	173

Investeringar¹, exklusive Financial Services

Investeringar, Mdr
Investeringar i % av nettoomsättningen



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

Kassaflöde

Volvokoncernens operativa kassaflöde, exklusive Financial Services, uppgick till 6,8 miljarder kronor. Det positiva utfallet under 2005 berodde på en gynnsam resultatutveckling. Rörelsekapitalet ökade under året med 1,2 miljarder kronor till följd av den starka tillväxten i verksamheten. Under året genomfördes överföringar till pensionsstiftelser, vilket redovisas på raden Förändringar i rörelsekapital med 4,4 miljarder kronor.

Som en konsekvens av den fortsatt ökande kreditportföljen var det operativa kassaflödet negativt om -4,4 miljarder kronor (-5,5) inom Financial Services.

Investeringar

Investeringar i anläggningar under 2005, exklusive Financial Services, uppgick till 9,9 miljarder kronor (7,2). Investeringar inom Lastbilar uppgick till 6,8 miljarder kronor (4,7). Investeringarna utgjordes bland annat av effektiviseringsinvesteringar inom det europeiska industrisystemet, en ökning av antalet återförsäljare och serviceverkstäder i Europa, fortsatt modifiering av fabriken i Hagerstown, USA som tillverkar motorer och transmissioner samt omställningar för produktion av en ny 13-liters motor i Skövde och en ny 11-liters motor i Vénissieux. Investeringarna ökade inom Anläggningsmaskiner från 0,7 miljarder kronor till 0,9 miljarder kronor bland annat i utveckling av produktionsanläggningar samt verktyg och utrustning för nya produkter. Volvo Aeros investeringar ökade under 2005 från 0,5 miljarder kronor till 0,8 miljarder kronor. En stor del av investeringarna avser inträdesavgifter för motorprogram kopplade till de avtal som träffats under 2005, bl a rörande den nya flygmotorn GEnx och stationära gasturbiner, LM2500, båda från General Electric. Investeringarna bibehölls på samma nivå som under föregående år inom Bussar, 0,2 miljar-

der kronor, medan de minskade inom Volvo Penta från 0,3 miljarder kronor till 0,2 miljarder kronor.

Godkända kommande investeringar uppgående till 7,8 miljarder kronor (8,2) hänförs främst till investeringar i kommande generationer av lastbilar och motorer.

Investeringar i leasingfordon uppgick till 0,3 miljarder kronor (0,3).

Förvärv och avyttringar

Investeringar i aktier och andelar påverkade kassaflödet positivt under 2005 med 0,3 miljarder kronor (15,1). Försäljningen av Volvos innehav av Scania B-aktier under 2004 uppgick till 14,9 miljarder kronor och hade en betydande effekt på kassaflödet.

Förvärvade och avyttrade verksamheter påverkade kassaflödet positivt 0,7 miljarder kronor (negativt 0,1). I beloppet ingår bl a försäljningen av fastigheter i Danafjord och försäljningen av servicebolaget Celero Support.

Finansiering och utdelning

Nettoförändring av lån under 2005 ökade likvida medel med 3,6 miljarder kronor, varav årets nyupplåning, främst emission av obligationer, tillförde 42 miljarder kronor. Minskningen av lån under 2004 minskade likvida medel med netto 8,8 miljarder kronor.

Under året betalades utdelning uppgående till 5,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 12:50 kronor per aktie, till AB Volvos aktieägare. Under 2005 återköpte AB Volvo egna aktier för ett värde motsvarande 1,8 miljarder kronor.

Förändring av likvida medel

Volvokoncernens likvida medel minskade under året med 0,7 miljarder kronor och uppgick till 8,1 miljarder kronor per den 31 december 2005.

Kassaflödesanalys i sammandrag

Mdr kr	2004	2005
Rörelseresultat	13,3	16,1
Avskrivningar	7,1	7,3
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,6	0,2
Förändringar i rörelsekapital	-1,4	-5,6
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-0,2	-1,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18,2	16,1
Investeringsverksamheten		
Investeringar i anläggningar	-7,2	-9,9
Investeringar i leasingtillgångar	-0,3	-0,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,7	0,9
Operativt kassaflöde exkl Financial Services	11,4	6,8
Operativt kassaflöde, Financial Services	-5,5	-4,4
Operativt kassaflöde, elimineringar	0,0	-0,6
Operativt kassaflöde, Volvokoncernen	5,9	1,8
Aktier och andelar, netto	15,1	0,3
Förvävade och avyttrade verksamheter	-0,1	0,7
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	-6,4	-1,3
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	14,5	1,5
Finansieringsverksamheten		
Nettoförändring av obligationslån och övriga lån	-8,8	3,6
Återköp av egna aktier	-2,5	-1,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-3,4	-5,1
Övrigt	0,0	0,0
Förändring av likvida medel exklusive omräkningsdifferenser	-0,2	-1,8
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,2	1,1
Förändring av likvida medel	-0,4	-0,7

Kommande investeringar, godkända¹

Mdr kr	
Lastbilar	5,5
Bussar	0,2
Anläggningsmaskiner	0,6
Volvo Penta	0,2
Volvo Aero	0,5
Övriga bolag	0,8
Totalt	7,8

1 Avser fastigheter, maskiner och inventarier.

Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services

Mdr kr	2004	2005
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2,5	-4,2
Nettoinvesteringar	-3,0	-0,2
Operativt kassaflöde	-5,5	-4,4

Riskhantering

Fordonsbranschen är cyklisk

Historiskt har det skett kraftiga svängningar i efterfrågan på Volvokoncernens marknader i samband med förändringar av den allmänna konjunkturen. Investeringar i infrastruktur, anläggningsarbeten, gruvdrift och bostadsbyggande påverkar koncernens verksamhet då koncernens produkter utgör en viktig del av dessa sektorer. Den ekonomiska utvecklingen i Europa och Nordamerika är särskilt viktig för Volvokoncernen, eftersom en betydande del av koncernens omsättning genereras på dessa marknader.

Den cykliska efterfrågan på koncernens produkter har från tid till annan begränsat, och kan även i framtiden tillfälligt begränsa, Volvokoncernens förmåga att tillverka och leverera beställda kvantiteter på utlovad tid. En längre period av svårigheter att leverera beställda produkter kan, om konkurrenterna inte upplever samma svårigheter, leda till att koncernen förlorar marknadsandelar.

För att klara av toppar och dalar i efterfrågan måste vi agera på rätt sätt under konjunkturcykelns olika skeden. Detta kan innebära en anpassning av produktionskapaciteten och rörelsens kostnader.

Intensiv konkurrens

En fortsatt konsolidering i branschen väntas skapa färre men starkare konkurrenter. Volvokoncernens produkter möter kraftig konkurrens från dessa och andra tillverkare, vilket kan komma att kraftigt påverka priserna på koncernens produkter samt koncernens framtida försäljningsvolym. Våra främsta konkurrenter är DaimlerChrysler, Paccar, Navistar, MAN, Scania, Caterpillar, Komatsu, Cummins och Brunswick. Under senare år har även nya konkurrenter vuxit fram i Asien, framför-

allt i Kina. Dessa är idag i huvudsak aktiva på sina hemmamarknader men förväntas öka sin närvaro också i andra delar av världen.

Våra varumärken är välkända och starka i stora delar av världen. För Volvokoncernen är det viktigt att alla varumärken i koncernen utvecklas och stöds. Starka varumärken tillsammans med en attraktiv produktportfölj gör det möjligt för koncernen att vara konkurrenskraftig.

Priserna på kommersiella fordon kan vara instabila

Priserna på kommersiella fordon har ibland ändrats avsevärt på kort tid på vissa marknader. Denna instabilitet orsakas av flera faktorer, bland annat kortvariga variationer i efterfrågan, brist på vissa insatsvaror, osäkerhet om de bakomliggande ekonomiska förutsättningarna, förändringar av importregleringar, alltför stora lager och ökad konkurrens. Överkapacitet i branschen kan uppkomma vid en konjunkturedgång på koncernens största marknader, alternativt i hela världen. Denna överkapacitet kan leda till ytterligare prispress.

Det finansiella resultatet för verksamheten är beroende av vår förmåga att snabbt reagera på förändringar av efterfrågan, och i synnerhet att anpassa produktionsnivåer, tillverknings- och rörelsekostnader samt att utveckla nya konkurrenskraftiga produkter och tjänster.

Koncernens verksamhet exponeras för valutaförändringar

Cirka 90% av Volvokoncernens försäljning sker i andra länder än Sverige. Förändringar i valutakurser har en direkt påverkan på Volvokoncernens rörelseresultat, balansräkning och kassaflöde samt en indirekt påverkan

på koncernens konkurrenskraft, vilket över tid påverkar koncernens resultat. Volvokoncernens resultaträkning påverkas primärt av omräkning av intäkter och kostnader i utländska valutor, och balansräkningen påverkas primärt av omräkning av nettotillgångar i utländska dotterbolag till svenska kronor. Utöver detta kan valutaförändringar påverka priserna på koncernens produkter och material som köps i utländsk valuta, liksom Volvokoncernens konkurrenter, vilka kan påverkas olika av sådana förändringar. Eftersom Volvokoncernen har en betydande del av tillverkningen i Sverige och genererar en väsentlig del av intäkterna i valutor andra än den svenska kronan, kan en förstärkning av den svenska kronan mot andra valutor ha en ogynnsam påverkan på koncernens resultat i svenska kronor.

Målet för Volvokoncernens valutariskhantering är att kortsiktigt minimera negativa effekter på koncernens resultat och finansiella ställning till följd av valutakursförändringar. Volvokoncernen använder terminskontrakt och valutaoptioner i syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländska valutor.

För mer information om "Finansiella risker och instrument" se not 36 på sidan 121.

Volvokoncernens lönsamhet är beroende av nya framgångsrika produkter

Volvokoncernens långsiktiga lönsamhet är beroende av företagets förmåga att framgångsrikt lansera och marknadsföra sina nya produkter. Produktlivscyklerna fortsätter att bli kortare och kortare, vilket gör det än viktigare att koncernen lyckas väl inom produktutveckling. Det är viktigt att infria och överträffa kundernas förväntningar för att vara konkurrenskraftig på inarbetade marknader

och för att kunna expandera till nya marknader och/eller inom nya produktsegment.

Många av våra produkter tar lång tid att utveckla från idé till färdig produkt. Det är viktigt att göra kunderna delaktiga i utvecklingsprocessens tidiga skeden för att säkerställa nya produkters framgång. På samma sätt är det viktigt att ligga i framkant vad gäller forskning och utveckling för de teknologier som är avgörande för att ta fram effektiva produkter.

Volvokoncernen är beroende av leverantörer

Volvokoncernen köper råmaterial, artiklar och komponenter från många utomstående leverantörer. En väsentlig del av koncernens behov av råmaterial och insatsvaror tillgodoses av leverantörer som ensamma täcker hela behovet. Effekterna av avbrott i leveranserna varierar beroende på artikel och komponent. Vissa artiklar är standard för branschen, medan andra är egenutvecklade och kräver unika verktyg som tar tid att ersätta. En leverantörs oförmåga att leverera skulle kunna få negativa följder för produktionen på vissa av Volvokoncernens tillverkningsorter.

Volvokoncernens kostnad för råmaterial och komponenter kan variera kraftigt över konjunkturcykeln. Kostnadsvariationer kan orsakas av förändringar av världsmarknadspriser på råmaterial eller våra leverantörers förmåga att leverera.

Bolagen i Volvokoncernen arbetar nära leverantörerna för att hantera materialförsörjningen och följer upp leverantörernas finansiella stabilitet, kvalitetssystem och produktionsflexibilitet.

Fordonsbranschen är föremål för omfattande lagstiftningskrav

Bestämmelserna för utsläppsnivåer, buller, säkerhet och nivåer av föroreningar från produktionsanläggningar är omfattande inom branschen. Dessa bestämmelser ändras och blir då ofta mer restriktiva. Kostnaderna för att följa dessa bestämmelser kan vara betydande för fordonsbranschen.

De största utmaningarna vad gäller produktlagstiftning rör minskade utsläpp från motorerna. Volvokoncernen är en stor aktör i fordonsbranschen och världens största tillverkare av tunga dieselmotorer. Volvokoncernens resurser för produktutveckling är väl samordnade för att klara av den forskning och utveckling som behövs för att möta skärpta emissionskrav. Framtida produktbestämmelser är väl kända, förutsatt att de inte ändras, och koncernens strategi för produktutveckling är väl anpassad för införandet av dessa bestämmelser. De nya bestämmelserna för emissioner är strikta, men vår bedömning är att de är hanterliga för Volvokoncernen.

Volvokoncernen har sedan många år fabriker i många länder runt om i världen. En världsomfattande produktionsstandard för miljöpåverkan har införts, vilket ger produktionsanläggningarna en möjlighet att uppnå bästa branschstandard.

Volvokoncernen är beroende av att koncernens immateriella tillgångar skyddas och upprätthålls

Volvokoncernens produkter säljs huvudsakligen under varumärkena "Volvo", "Volvo Penta", "Volvo Aero", "Renault", "Mack", "Prévo" och "Nova Bus". AB Volvo äger eller har på annat sätt rättigheter i ett antal patent och varumärken som avser de produkter företaget

tillverkar. Dessa har erhållits under en följd av år och har varit värdefulla när Volvokoncernens verksamhet har vuxit och kan vara av fortsatt värde även i framtiden. Vi anser inte att någon av koncernens verksamheter är starkt beroende av något enskilt patent eller någon enskild grupp av patent.

Genom Volvo Trademark Holding AB äger AB Volvo och Volvo Car Corporation gemensamt varumärket "Volvo". AB Volvo har ensamrätt att använda namnet och varumärket "Volvo" för sina produkter och tjänster. På liknande sätt har Volvo Car Corporation ensamrätt att använda namnet och varumärket "Volvo" för sina produkter och tjänster. För att säkra dessa rättigheter och undvika att varumärket försvagas har AB Volvo och Volvo Car Corporation gemensamt infört en kontrollfunktion för användningen av varumärket och för att hindra att andra drar otillbörlig fördel av det.

För varumärket "Mack", som ägs av AB Volvo, gäller liknande kontrollfunktioner. Volvokoncernens rättigheter att använda varumärket "Renault" är begränsade till enbart lastbilsbranschen och regleras av ett licensavtal med Renault SA, ägare till varumärket "Renault".

Klagomål och stämningar från kunder och annan tredje part

Volvokoncernen kan bli föremål för klagomål och stämningar från kunder, anställda eller annan tredje part. De kan gälla hälso-, miljö-, säkerhets- eller verksamhetsfrågor eller underlåtenhet att följa gällande lagar och bestämmelser. Även om dessa tvister löses framgångsrikt, utan direkta negativa ekonomiska följder, kan de få negativa följder för koncernen och ianspråkta resurser inom ekonomifunktion och ledning, vilka skulle kunnat användas för andra ändamål.

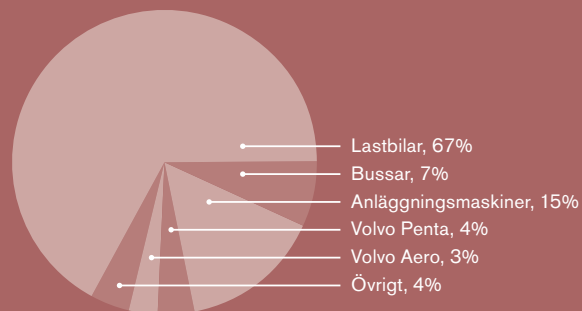
Volvokoncernen övervakar löpande sina tillverkningsprocesser och administrativa processer för att produkterna och verksamheterna ska uppfylla gällande lagar och andra regleringar. Volvo har också vissa försäkringar, till exempel produktansvars-, fastighets-, och avbrottsförsäkringar.

Nya redovisningsprinciper

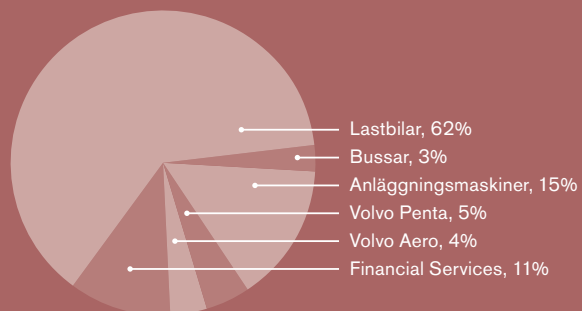
Volvo har under 2005, liksom övriga noterade bolag i Europa, i och med denna årsredovisning förändrat sina redovisningsprinciper, och gått över från god redovisningssed i Sverige till International Financial Reporting Standards, IFRS. Många av standarderna är nya och vi ser framför oss en snabb utveckling av nya standarder med många konceptuella förändringar. Bolag, revisorer, tillsynsmyndigheter och andra externa intressenter kommer över tid stöta på frågeställningar där bedömningar har väsentlig betydelse för utfallet för bolagens redovisade finansiella ställning. Över tid kan praxis eller uttalanden från standardisättare eller tillsynsmyndigheter utvecklas på ett sätt som inte överensstämmer med de val och bedömningar om tillämpning av de nya principerna som Volvo har gjort vilket skulle kunna medföra korrigeringar i de finansiella rapporterna och påverka Volvos redovisade finansiella ställning. Volvo arbetar aktivt med att följa utvecklingen av nya redovisningsprinciper och hur dessa kan komma att påverka Volvos rapportering.

Affärs- områden

Andel av koncernens nettoomsättning, %

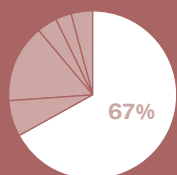


Andel av koncernens rörelseresultat, %

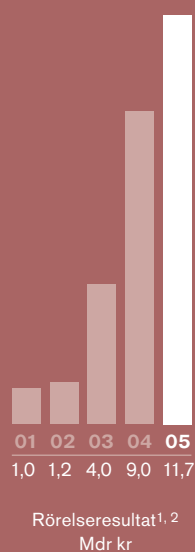
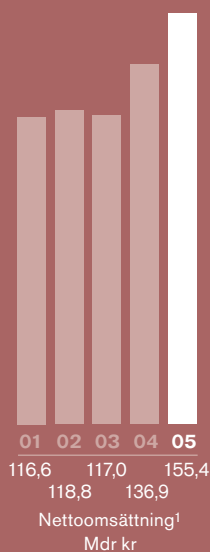


Lastbilar

- flyttar fram positionerna



Nettoomsättning
i procent av
Volvokoncernens
omsättning



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

² Exklusive strukturkostnader.

Ambitioner 2005

- Framgångsrika introduktioner och produktionsstartar inom samtliga tre varumärken.
- Påbörja lanseringen av motorserier som klarar kommande emissionskrav i Europa och Nordamerika.
- Fortsätta utvecklingen av distributionsnätverket i Europa, Nordamerika och Asien.
- Hantera ökade kostnader för råmaterial, försörjningen av vissa komponenter och balansera effekten av valutakursförändringar.

Utfall 2005

- Omfattande produktförnyelse: Mack Pinnacle, Mack Granite, Renault Magnum, Renault Premium Route, Volvo FH, Volvo FM och Volvo VM.
- Introduktion av nya motorer som klarar Euro 4 och Euro 5. I Nordamerika visades motorer som möter kraven i US 07.
- Distributionsnätverket har stärkts.
- Affärsområdet lyckades kompensera sig för råvarukostnader genom aktiv prissättning. Effektivare inköp och närmare samarbete med leverantörer gav bättre komponentförsörjning.

Ambitioner 2006

- Framgångsrika introduktioner och produktionsomställningar.
- Introducera motorer i samtliga lastbilar som klarar kommande emissionskrav i Europa och USA.
- Bibehålla en hög aktivitet i utvecklingen av alternativa drivlinor.
- Vidareutveckla återförsäljarledet.

Volvokoncernen är världens näst största tillverkare av tunga lastbilar. Under 2005 genomfördes en omfattande förnyelse av produktprogrammen inom koncernens tre varumärken, Mack, Renault Trucks och Volvo.

Med de nya lastbilarna flyttar koncernens lastbilsverksamheter fram sina positioner i en rad viktiga segment och stärker konkurrenskraften ytterligare.

Förnyat produktprogram från Mack Trucks

Mack Trucks är en av de ledande tillverkarna av tunga lastbilar i Nordamerika. Ända sedan företaget grundades har Mack Trucks fokuserat på styrka och hållbarhet, vilket bidragit till att göra företaget till ett av de starkaste varumärkena inom tunga lastbilar på den nordamerikanska marknaden. I USA är Mack Trucks den klart ledande tillverkaren av lastbilar för anläggningstransporter, regionala transporter samt sophämtning. Totalt har Mack Trucks försäljning och service i mer än 45 länder.

Mack Trucks leveranser ökade med 42% till 36.222 lastbilar 2005, jämfört med 25.469 lastbilar föregående år. Den förbättrade försäljningen var ett resultat av ökad efterfrågan i Mack Trucks kärnsegment i Nordamerika.

Den amerikanska ekonomins positiva utveckling innebar en hög aktivitet i både byggnads- och transportindustrin, vilket i sin tur ledde till att Mack Trucks noterade historiskt höga nivåer i orderingången under inledningen av 2005. När branschens produktionskapacitet för 2005 slog i taket, blev kunderna försiktigare med att beställa lastbilar för leverans 2006. Efterfrågan dämpades till mer uthålliga nivåer under resten av året, men var fortsatt mycket god med stöd av den starka ekonomiska utvecklingen i USA.

I oktober tog Mack Trucks det största steget hittills i förnyelsen av sitt produktprogram i och med lanseringen av två nya modellserier, Mack Pinnacle och Mack Granite, och ett nytt program tunga dieselmotorer.

De nya lastbilarna är baserade på chassierna Advantage och Cornerstone, som introducerades under 2004 och inledningen av 2005, vilket innebär att Mack Trucks erbjudande inom såväl anläggningstransporter som fjärrtransporter är helt förnyat när man i början av 2007 går över till den nya motorgenerationen.

Den nya motorserien MackPower (MP) innehåller flera olika motoralternativ och utgör grunden för Mack Trucks lösning på de nya emissionskrav som träder i kraft den 1 januari 2007. Först ut är en 11-litersmotor, MP7, som uppfyller nuvarande krav och som kommer att säljas under 2006. Den följs av en uppgraderad version av MP7 och av en ny 13-litersmotor, MP8, som klarar de krav som gäller från 2007.

Nya produkter från Renault Trucks

Med ett produktprogram som sträcker sig från lätta lastbilar för stadsdistribution till tunga lastbilar för fjärrtransporter, är Renault Trucks rustat för att möta de krav som ställs på olika typer av vägtransporter.

Renault Trucks har en stark närvaro på marknaden med 1.350 återförsäljare och serviceställen i Europa och ytterligare 650 i resten av världen.

Den totala förnyelsen av produktprogrammet, som inleddes mot slutet av 2003 och som fortsatte under 2004, fullföljdes 2005 med nya Renault Magnum och Renault Premium Route.

Nya Renault Magnum introducerades i februari 2005. Den har nytt chassi, ny motor och

Antal levererade fordon

	2004	2005
Västra Europa	90.746	91.087
Östra Europa	11.920	12.535
Nordamerika	49.273	64.974
Sydamerika	9.190	11.248
Asien	24.881	25.706
Övriga marknader	7.209	8.829
Totalt	193.219	214.379

Största marknader

	2004		2005	
	Registre- rade tunga lastbilar	Mark- nads- andel, %	Registre- rade tunga lastbilar	Mark- nads- andel, %
Volvo Lastvagnar				
USA	20.323	10,0	26.446	10,5
Iran	9.979	n/a	10.830	n/a
Storbritannien	5.658	16,6	6.011	16,8
Brasilien	6.354	13,1	5.944	13,6
Frankrike	4.722	12,3	5.627	12,2
Tyskland	4.584	8,5	3.991	7,1
Spanien	4.317	14,9	4.420	13,9
Kanada	3.374	11,1	3.316	9,6

Renault Trucks

Frankrike	13.702	35,7	14.485	31,3
Spanien	4.910	17,0	5.258	16,6
Italien	1.987	8,1	1.974	7,7
Storbritannien	1.622	4,8	1.387	3,9
Tyskland	944	1,7	1.033	1,8

Mack Trucks

USA	20.670	10,2	27.303	10,8
Kanada	1.767	5,8	2.285	6,6



Nettoomsättning per marknad

Mkr	2004	2005
Europa	77.431	79.706
Nordamerika	35.154	46.129
Sydamerika	5.223	7.657
Asien	12.378	13.551
Övriga marknader	6.693	8.353
Totalt	136.879	155.396

Antal tillverkade lastbilar

	2004	2005
Volvo		
Volvo FH	45.008	42.951
Volvo VN, VT och VHD	25.637	32.256
Volvo FM9, 10, och 12	19.154	20.102
Volvo FL	4.979	5.052
Volvo NH	1.169	2.312
Volvo VM	1.607	1.842
Totalt	97.554	104.515

Mack

Mack CH / CHN	2.006	3.786
Mack CL	170	364
Mack Vision	7.283	9.403
Mack Granite	10.935	16.568
Mack DM	519	365
Mack LE	849	1.238
Mack MR	2.603	3.325
Mack RB	130	23
Övriga	1.142	1.126
Totalt	25.637	36.198

Renault

Renault Mascott	11.574	12.461
Renault Kerax	7.063	8.800
Renault Midlum	16.018	15.484
Renault Premium Distr.	6.432	6.663
Renault Premium Route	10.818	12.328
Renault Magnum	8.801	8.202
SISU	49	0
Totalt	60.755	63.944

växellåda samt omfattande förbättringar av förarmiljön. Dessutom har bränsleförbrukningen sänkts avsevärt.

I september lanserades en ny version av Renault Premium som är en lastbil för regionala transporter. Den nya versionen har bland annat förbättrad förarhytt, helt ny drivlina och nytt chassi och den är dessutom utrustad med en effektivare och mer bränslesnål motor.

I oktober visades en ny version av Renault Magnum, utrustad med en ny 13-liters motor på 500 hästkrafter som klarar av Euro4/5 med SCR-teknik.

Renault Trucks leveranser uppgick till 74.461 fordon, vilket var 6% fler än under föregående år. Leveranserna i Europa ökade med 3% till 60.988, medan leveranserna i övriga världen ökade med 22% till 13.473.

Omfattande lanseringar från Volvo Lastvagnar

Volvo Lastvagnar har utvecklats till en av världens största tillverkare av tunga lastbilar med totalvikt över 16 ton. Volvo Lastvagnars produkter marknadsförs i över 130 länder. Lastbilarna används i allt från distribution i tät storstadstrafik till tung anläggningskörning i ökenhetta eller timmertransporter i avlägsna skogar.

Volvo Lastvagnars konkurrenskraftiga produktprogram stärktes ytterligare under 2005. I början av året lanserade Volvo Lastvagnar flaggskeppet Volvo VT 880 med en 16-liters Volvomotor på den nordamerikanska marknaden. Senare under året erbjöds 16-litersmotorn även i Volvo VN-modellerna i Nordamerika och i april levererades den första Volvo D12-motorn tillverkad i USA.

Under hösten lanserade Volvo Lastvagnar nya Volvo FH och Volvo FM med nya 13- respektive 9-litersmotorer. Motorerna möter de kommande emissionskraven Euro 4 och Euro 5 och bland förbättringarna märks även sänkt bränsleförbrukning på upp till 5%. Därutöver lanserades en ny generation av Volvo VM i Brasilien och produktprogrammet breddades med en treaxlig modell som klarar 26-tons totalvikt.

Under 2005 levererade Volvo Lastvagnar totalt 103.696 lastbilar, vilket var en ökning med 7% från föregående år. Leveranserna steg med 23% i Nordamerika och med 2% i Asien, där

Mellanöstern svarade för 80% av volymerna. I Europa minskade leveranserna med 1%.

Under året fortsatte Volvo Lastvagnar att stärka sitt återförsäljarnät i Europa, bland annat invigdes den första helägda serviceanläggningen i Ryssland utanför S:t Petersburg.

Totalmarknader på höga nivåer

Efterfrågan var överlag mycket hög på marknaderna i Europa, Nordamerika och Sydamerika. Totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa 27 (EU-medlemmarna samt Norge och Schweiz) ökade med 9% till 276.700 fordon under 2005, vilket var en ny rekordnivå. I Storbritannien ökade registreringarna med 5%, i Frankrike ökade de med 21%, medan marknaderna i Tyskland och Spanien ökade med 4% respektive 10%.

Marknaden för tunga lastbilar i Nordamerika (klass 8) ökade med 29% under 2005 till 328.900 tunga lastbilar, jämfört med 255.500 lastbilar under 2004. Marknaden drevs av en fortsatt stark utveckling i den amerikanska ekonomin med ett ökat transportbehov. Dessutom drevs efterfrågan av ett behov av att förnygra lastbilsflottan samt att vissa kunder vill köpa nya lastbilar innan den nya, hårdare emissionslagstiftningen träder i kraft 1 januari 2007.

Marknaden för tunga lastbilar i Brasilien minskade med 9%.

Prisanpassning till hög efterfrågan

Den starka efterfrågan i Europa och Nordamerika medförde att lastbilstillverkarna överlag hade ett högt kapacitetsutnyttjande under året. Dock var investeringarna i ökad produktionskapacitet begränsade, bland annat mot bakgrund av att underleverantörerna i vissa fall hade svårt att svara upp mot den redan höga produktionstakten av nya lastbilar.

I stället för att investera i ökad produktion, koncentrerade sig lastbilstillverkarna på att höja kapacitetsutnyttjandet i existerande anläggningar genom olika former av effektiviseringsåtgärder och på att anpassa priserna till rådande efterfrågan i marknaden.

De kraftiga prisökningarna på vissa råmaterial, främst stål, mattades av under året. Affärsområdet lyckades kompensera sig för de högre råmaterialkostnaderna genom ökad effektivitet och aktiv prissättning.

Marknadsandelar

Den sammanlagda marknadsandelen för Volvokoncernens lastbilsverksamhet inom tunga lastbilar i Europa 27 var 25,2% (26,5) under 2005. Volvo Lastvagnars marknadsandel sjönk till 14,4% (15,2) som en följd av minskade leveranser till Centraleuropa. Renault Trucks marknadsandel minskade till 10,8% (11,3). Nedgången beror på en minskad marknadsandel på den franska marknaden.

I Nordamerika var den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar (klass 8) 19,6% (19,4). Volvo Lastvagnars marknadsandel minskade till 9,3% (9,7) främst som en följd av begränsad produktionskapacitet. Mack Trucks ökade sin marknadsandel till 10,3% (9,7) som en effekt av den mycket höga efterfrågan inom bolagets kärnsegment.

I Brasilien ökade Volvo Lastvagnars marknadsandel till 13,6% (13,1).

God resultatutveckling

Nettoomsättningen för Volvos lastbilsverksamhet uppgick till 155.396 Mkr vilket justerat för ändrade valutakurser motsvarade en ökning med 11%. Den ökade omsättningen berodde på en ökad försäljning i framförallt Nordamerika, Sydamerika och Övriga marknader. I Nordamerika drevs efterfrågan av en fortsatt god amerikansk ekonomi, vilket resulterade i ett ökat transportbehov. Dessutom finns ett behov av att förnygra lastbilsflottan, vilket vissa åkare passar på att göra innan den nya hårdare emissionslagstiftningen träder i kraft i början på 2007. I Europa ökade efterfrågan något från en redan historiskt hög nivå. Totalt levererade Volvokoncernens lastbilsverksamhet 214.379 lastbilar under 2005, vilket är 11% fler än föregående år.

Lastbilars rörelseresultat förbättrades med 30% till 11.717 Mkr (8.992). Ökningen är framförallt hänförlig till Nordamerika, där både Mack Trucks och Volvo Lastvagnar ökade lönsamheten genom en god prisrealisering och ökande volymer. I Europa fortsatte Renault Trucks att förbättra sin intjäning medan lönsamheten för Volvo Lastvagnars verksamhet i Europa minskade något från en god nivå. Rörelseresultatet för europaverksamheten påverkades av ökade kostnader för att introducera en ny generation lastbilar och motorer samt medföljande produktionsomställningar under andra halvåret.



Produktion och investeringar

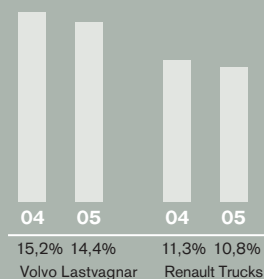
Renault Trucks fabrik i Blainville i Frankrike öppnade en ny toppmodern anläggning för förbehandling av hytter vid målning, med högre kapacitet, bättre kvalitet och bättre miljöegenskaper.

För att svara upp mot den goda efterfrågan på produkter inom anläggningssegmentet införde Mack Trucks i maj 2005 ett andra skift i sin fabrik i Macungie i USA, vilket ökade produktionskapaciteten med cirka 40%.

Investeringarna för att producera morgondagens motorer för den nordamerikanska marknaden fortsatte i Hagerstown i USA. Under året inleddes serieproduktion av Volvos 12- och 16-litersmotorer, och mot slutet av året inleddes förproduktion av den nya motorserien för Mack.

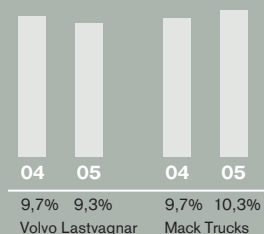
Volvo Lastvagnar öppnade en ny monteringsfabrik i Durban, Sydafrika, och som en följd därav avslutades verksamheten vid anläggningen i Botswana. AB Volvo beslutade under året att investera 650 Mkr i ett nytt täcklacksmåleri i hyttfabriken i Umeå. Det nya måleriet förväntas bli världens renaste täcklacksmåleri.

Marknadsandelar Europa¹



¹ Inom segmentet tunga lastbilar.

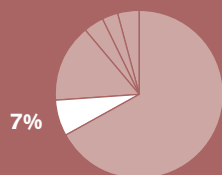
Marknadsandelar Nordamerika¹



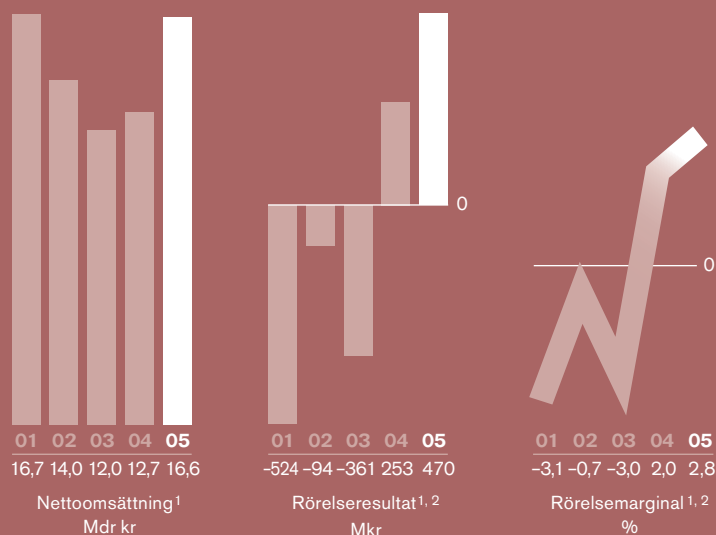
¹ Inom segmentet för tunga lastbilar (klass 8).

Bussar

- omstrukturering ger ökad lönsamhet



Nettoomsättning i procent av Volvokoncernens omsättning



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

² Exklusive strukturkostnader och nedskrivning av aktier.

Ambitioner 2005

- Fortsätta arbetet med resultatförbättringsprogrammet.
- Inleda omstrukturering av verksamheterna i Mexiko och Kina.
- Fortsatt standardisering av det globala produktprogrammet för att säkerställa stordriftsfördelar.
- Ökad komponentgemenskap mellan bussar och lastbilar inom Volvokoncernen.

Utfall 2005

- Resultatförbättringsprogrammet innefattande bland annat stängningen av fabriken i Heilbronn.
- I Mexiko etablerades en ny industriell och kommersiell struktur. Omstruktureringsarbetet i Kina påbörjades.
- Det nya standardiserade chassiet Volvo B9S utgör basen för bussar på flera olika marknader.
- Komponentgemenskapen mellan lastbilar och bussar ökade, bland annat genom gemensamma motorer i utförande för Euro 3, Euro 4 och Euro 5.

Ambitioner 2006

- Resultatförbättringsprogrammet inom Volvo Bussar ska fortsätta.
- Sänkta produktkostnader, bland annat genom ökad standardisering och förbättrad produktionsprocess.
- Förnyelse av motorprogrammet för att klara Euro 4 och Euro 5.
- Förbättrad kundservice genom utökat samarbete med återförsäljare och serviceverkstäder.

Volvo Bussar erbjuder effektiva transportlösningar genom ett brett utbud av moderna bussar. I produktutbudet ingår kompletta bussar och chassier för stadstrafik, linjetrafik och turisttrafik.

Under 2005 lanserades en låggolvsversion av Volvo B9S, både som led buss och dubbelled buss. I Kina presenterades en ny midibuss, Volvo B6R, och en uppdaterad version av Volvo 9300. I Indien lanserades en stadsbuss, Volvo B7RLE, och i Mexiko lanserades en uppdaterad version av Volvo 8300. Dessutom lanserades i Europa led bussen Volvo 8700 BLEA.

Affärsområdet fortsatte också sin breddning av erbjudandet till kunderna, bland annat genom öppnandet av nya Bus Service Centers och en fortsatt satsning på servicekontrakt och finansiella lösningar. Företaget har under året också börjat erbjuda kunderna hjälp med att analysera och förbättra bränsleförbrukningen.

Växande marknad i Asien

Den totala bussmarknaden ökade svagt eller låg på en fortsatt hög nivå i stora delar av världen under 2005. Dock märktes en avmatning i Europa mot slutet av året. Den ekonomiska tillväxten i Asien var fortsatt stark och bussförsäljningen ökade i många länder. Prispressen var fortsatt betydande på många marknader.

Ökade kundkrav

Utvecklingen mot färre, men större bussoperatörer fortsätter. När det gäller turistbussar finns fortfarande utrymme för mindre företag. De stora operatörerna förväntas bli starkare på marknaden och de fokuserar allt mer på tillförlitlighet och livscykelkostnader. De vill samarbeta med ett fåtal tillverkare som kan

erbjuda ett komplett utbud av fordon, finansiering, eftermarknadstjänster och olika former av mjukvarulösningar.

Regionala myndigheter och stora städer ställer höga krav på bussarnas säkerhet och miljöpåverkan och i ökad utsträckning krävs fordon som drivs med alternativa bränslen.

Den allt svårare trafiksituationen i många storstäder har lett till ett ökat intresse för så kallade Bus Rapid Transit-system (BRT) där bussarna går i särskilda körbanor. Bussarna är moderna led bussar med hög kapacitet och hållplatserna är anpassade för snabb på- och avstigning. Volvo Bussar är den ledande leverantören av bussar inom BRT.

Leveranserna ökade på de flesta marknader

Volvo levererade 10.675 (8.232) bussar och busschassier under 2005. Ökad försäljning redovisades på många marknader: Europa, Nordamerika, Sydamerika och delar av Asien.

Under året fick Volvo Bussar en order på 1.779 stadsbussar till BRT-systemet Transantiago i Santiago i Chile.

I Kina var dock volymerna lägre under året, även om Volvo Bussar i slutet av året fick sin största order hittills då Shanghais största transportföretag, Shanghai Ba-Shi Group, beställde 2.000 bussar. Ordern avser Volvo B6R, Volvos nya, 10,5 meter långa stadsbuss och ska levereras fram till sommaren 2007.

Volvos marknadsandelar stärktes på i stort sett samtliga marknader, med undantag för Kina och Brasilien. Företaget bibehöll ställningen som marknadsledande i Norden och i Storbritannien. Marknadsandelen i Europa ökade till 15,0% (14,1) och i det nordamerikanska coach-segmentet ökade marknadsandelarna till 19,9% (18,9).

Antal levererade fordon

	2004	2005
Västra Europa	3.073	3.385
Östra Europa	344	338
Nordamerika	1.388	1.546
Sydamerika	624	2.297
Asien	2.341	2.554
Övriga marknader	462	555
Totalt	8.232	10.675

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2004	2005
Europa	6.948	7.142
Nordamerika	2.960	4.247
Sydamerika	521	2.641
Asien	1.632	1.612
Övriga marknader	661	947
Totalt	12.722	16.589

Positiv resultatutveckling

Nettoomsättningen under 2005 ökade till 16.589 Mkr (12.722). Ökningen beror på ökad försäljning och bättre priser. Rörelseresultatet steg från 158 Mkr (inklusive en omvärdering av aktier -95 Mkr) till 470 Mkr. Det starkare resultatet förklaras bland annat av ökad volym, högre priser, tidigare omstruktureringar samt generella kostnadsänkningar. Resultatet påverkades negativt med 95 Mkr av kostnaden för stängningen av fabriken i tyska Heilbronn.

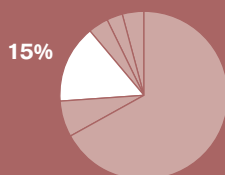
Ökad produktion

Under året producerade Volvo 10.406 (8.089) bussar och busschassier. Chassifabriken i Borås producerade fler kompletta chassier och packsatser än något tidigare år och även fabriken i Wrocław i Polen tillverkade rekordmånga bussar.

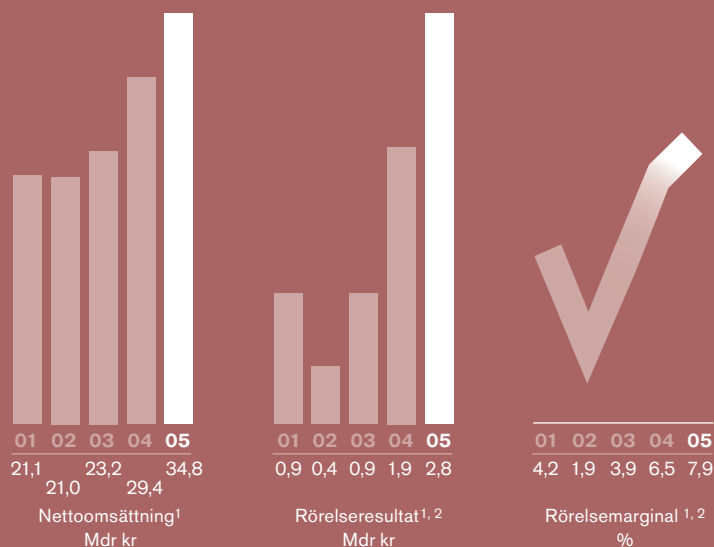


Anläggnings- maskiner

- ökad omsättning och stärkt lönsamhet



Nettoomsättning
i procent av
Volvokoncernens
omsättning



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

² Exklusive strukturkostnader.

Ambitioner 2005

- Växa och utveckla eftermarknaden och tjänsteutbudet.
- Fortsätta utvecklingsprogrammet för återförsäljare på global basis.
- Utöka uthyrningsverksamheten.
- Ytterligare stärka det distributionsnätverk som förvärvades från Bilia.
- Introducera Tier 3-motorer i USA.
- Lansera produkter för nya segment och nya kundgrupper.

Utfall 2005

- Försäljningen av reservdelar, tillbehör och tjänster ökade med 20%.
- Försäljningen på internationella marknader ökade med 23%.
- Volvo Rents öppnade ca 40 nya uthyrningsställen.
- Biliias distributionsnätverk är nu fullt integrerat.
- Leverans av maskiner med 9- och 12-liters-motorer certifierade för Tier-3 påbörjades.
- Introduktion av grävmaskinen EC 700 B, och en helt ny generation väghyvlar, G 900.

Ambitioner 2006

- Utveckla grävmaskinsaffären ytterligare.
- Kapitalisera på de investeringar som gjorts i Korea, Kina och Tyskland.
- Fortsätta den fokuserade satsningen på eftermarknaden och på uthyrningsverksamheten samt sänka kostnaderna för försäljning och administration.
- Fortsätta utvecklingsprogrammet för återförsäljare.
- Nya produkter och tjänster för nya segment och kunder.

Volvo Anläggningsmaskiners produkter, reservdelar och tjänster finns tillgängliga på mer än 125 marknader. Kunderna använder produkterna inom ett stort antal områden, bland annat allmänt anläggningsarbete, vägbyggen och -underhåll samt avfalls-, gruv- och skogsindustri.

Volvo Anläggningsmaskiners produktutbud består av hjul- och bandgående grävmaskiner, ramstyrda dumprar, hjullastare och väghyvlar samt kompaktmaskiner som innefattar hjullastare, grävmaskiner, grävlastare och skidsteer-lastare. Takten i produktförnyelsen har varit hög de senaste åren. Även finansiering och leasing samt försäljning av begagnade maskiner erbjuds. Tillverkningsanläggningar finns i Sverige, Tyskland, Frankrike, Polen, USA, Kanada, Brasilien, Korea och Kina.

Volvo Anläggningsmaskiners uthyrningsverksamhet, Volvo Rents, fortsätter att utvecklas väl. Under året öppnades cirka 40 nya uthyrningsställen och det sammanlagda antalet uppgick vid årets slut till 116 varav 65 i Nordamerika och 51 i Europa. Ytterligare 50 anläggningar förväntas tillkomma 2006.

Växande totalmarknad

Totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom Volvo Anläggningsmaskiners produktsegment ökade med 10% under 2005. I Nordamerika växte marknaden med 10%, i västra Europa med 7% medan övriga marknader ökade med 13%.

Tillväxten i totalmarknaden drevs av både tunga och kompakta anläggningsmaskiner. Den nordamerikanska marknaden för tunga anläggningsmaskiner steg med 16%, och marknaden i Europa ökade 4%. Övriga marknader steg med 6%.

Totalmarknaden för kompakta anläggningsmaskiner ökade under 2005 med 11%, jämfört

med föregående år. Den nordamerikanska marknaden visade en tillväxt på 8% och även Europa ökade med 8%. Övriga marknader gick upp 21%.

Den kinesiska marknaden återhämtade sig från en tillfälligt låg nivå, vilket är positivt för anläggningsmaskiner i allmänhet och för grävmaskinsaffären i synnerhet. Däremot höll den svaga utvecklingen i sig i Sydkorea.

Branschutveckling

Branschen präglades av en allmän uppgång under 2005. Konsolideringen bland små och medelstora tillverkare fortsatte, men trots det har branschens utveckling i detta avseende inte kommit lika långt som till exempel lastbilsbranschen. De större aktörerna arbetade intensivt med att lansera nya produkter, stärka sin närvaro på viktiga tillväxtmarknader och bygga ut distributionsnäten.

Ökade marknadsandelar

Volvo Anläggningsmaskiner ökade totalt sett sina marknadsandelar under året tack vare nya produkter och förbättrad distribution. Leveranserna ökade med 13% till en rekordnivå på över 33.000 maskiner.

Stark resultatutveckling

Volvo Anläggningsmaskiners nettoomsättning steg med 19% till 34.816 Mkr (29.360). Justerat för valutakurseffekter var ökningen 18%. Ökningen är i huvudsak en effekt av ökade volymer, förbättrad distribution och en fördelaktig produkt- och marknadsmix.

Rörelseresultatet förbättrades med 45% under året och uppgick till 2.752 Mkr (1.898), vilket ger en rörelsemarginal på 7,9% (6,5). Resultat- och marginalförbättringen förklaras av fördelaktig produkt- och marknadsmix, bra prisutveckling, ökad produktivitet och god

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2004	2005
Europa	13.453	15.524
Nordamerika	8.601	10.337
Sydamerika	922	1.238
Asien	4.961	5.717
Övriga marknader	1.423	2.000
Totalt	29.360	34.816

kontroll på försäljnings- och administrationskostnaderna. I syfte att stärka rörelsemarginalen inleddes under 2005 ett program för att sänka bolagets kostnader för försäljning och administration.

Ökad konkurrenskraft med flera nya produkter

För att sänka kostnaderna och utnyttja synergier beslutade Volvo Anläggningsmaskiner under året att införa en gemensam ledning för hjullastarna och de ramstyrda dumprarna.

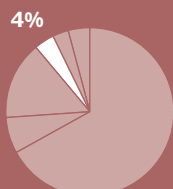
I mitten av mars lanserade Volvo sin hittills största grävmaskin, EC 700 B. Denna 70-tonns grävmaskin, som tillverkas i Korea, är mycket efterfrågad av kunderna. Volvo Anläggningsmaskiners grävmaskinaffär har utvecklats mycket väl sedan förvärvet av Samsungs division för anläggningsmaskiner 1998. Den årliga volymen har gått från cirka 5.000 maskiner till närmare 9.000 år 2005. En viktig del av Volvo Anläggningsmaskiners strategi är att växa inom grävmaskiner, eftersom det är det största produktområdet i branschen.

I slutet av året introducerades en helt ny generation väghyvlar, G 900. Serien består av sju maskiner från 15,5 ton till 20,9 ton. Samtliga maskiner är utrustade med Volvos V-ACT motorer. De nya väghyvlarna kommer att tillverkas vid fabriken i Goderich i Kanada.

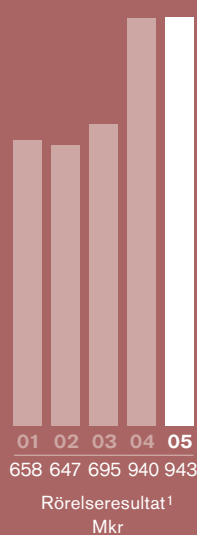
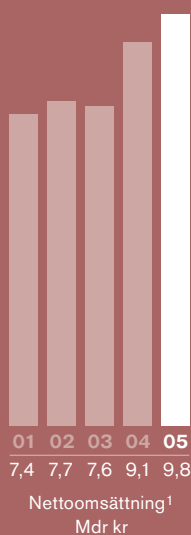


Volvo Penta

- ny generation motorer



Nettoomsättning
i procent av
Volvokoncernens
omsättning



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

Ambitioner 2005

- Säkerställa framgångar för de nya produkterna på marknaden, bland andra Volvo Penta IPS.
- Fokus på kostnadskontroll och kassaflöde.
- Anpassning av produktions- och logistiksystemen.

Utfall 2005

- Flera ledande båtbyggare lanserade båtar med Volvo Penta IPS. Mot slutet av 2005 lanserades IPS även för kommersiell sjöfart.
- God kostnadskontroll bidrog till att rörelseresultatet förbättrades.
- Volvo Pentas globala produktion samlades i en och samma organisation.

Ambitioner 2006

- Säkerställa effektivare produktions- och logistiklösningar för Volvo Pentas kunder.
- Fortsatt fokus på kostnadskontroll och positivt kassaflöde.
- Säkerställa en fortsatt framgångsrik lansering av Volvo Penta IPS.

Volvo Penta erbjuder kompletta drivsystem och service för fritids- och yrkesbåtar samt industriella applikationer som exempelvis motorer till diesel-drivna generatoraggregat. Volvo Pentas verksamhet omfattar tre affärssegment: Marin fritid, Marin kommersiellt och Industri. Genom att leverera högteknologiska produkter med fokus på prestanda, pålitlighet och miljöegenskaper samt att tillgodose kundernas efterfrågan på effektiva tjänster, är Volvo Penta en ledande global leverantör med ett av branschens starkaste varumärken. Med omkring 5.000 återförsäljare i cirka 130 länder har Volvo Penta en unikt stark, global närvaro.

Framgångar för nya drivsystemet Volvo Penta IPS

Det nya och prisbelönta drivsystemet för båtar, Volvo Penta IPS (Inboard Performance System), ersätter traditionella axelinstallationer i båtar i storleksklasserna från cirka 35 till 50 fot. Volvo Penta IPS ger dramatiska förbättringar när det gäller exempelvis miljö, prestanda och komfort. Och tillsammans med den nya joystickfunktionen kan Volvo Penta IPS-båtar på ett säkert sätt manövreras och läggas till även i trånga hamnar. Inom fritidsbåtbranschen lanserades successivt under året flera nya båtmodeller med Volvo Penta IPS. Mot slutet av 2005 lanserades det nya drivsystemet även för båtar inom kommersiell sjöfart.

Volvo Penta introducerade också en ny 16-liters dieselmotor, vilket är det viktigaste segmentet för den kommersiella marinmotoraffären.

Stark marknad för större marinmotorer

Totalmarknaden för större marinmotorer var fortsatt stark, medan efterfrågan på de mindre

motorerna mattades av till följd av lägre efterfrågan på fritidsbåtar i de mindre storleksklasserna. Världsmarknaden för industrimotorer var avsevärt lägre än föregående år till följd av kraftig minskning på den kinesiska marknaden. En återhämtning i den globala efterfrågan på industrimotorer noterades mot slutet av året.

Kundanpassade produktions- och logistiklösningar

De totala volymerna inom marinindustrin är betydligt lägre än inom exempelvis fordonsindustrin. Båtproduktionen har ännu inte rationaliserats och standardiserats i samma omfattning som produktionen av personbilar och lastbilar. Utvecklingen inom fritidsbåtbranschen har dock tagit fart under senare år. Volvo Pentas verksamhet har allt mer integrerats med båtbyggarnas, bland annat genom specialanpassade produktions- och logistiklösningar.

Det nya drivsystemet Volvo Penta IPS möjliggör avsevärda rationaliseringar av båtproduktionen, vilket är en stark framgångsfaktor i lanseringen av systemet.

Inom affärssegmenten Industri och Marin kommersiellt strävar Volvo Penta efter att uppnå samma typ av integration med tillverkaren av slutprodukten för att bidra till effektivare produktion.

Stärkt ställning inom dieselmotorer till fritidsbåtar

Volvo Pentas dieselmotoraffär inom Marin fritid fortsatte att öka under 2005. Flera nya kunder bland båtbyggarna, i såväl Europa som i Nordamerika, har stärkt Volvo Pentas ställning som världsledande leverantör av dieselmotorer till fritidsbåtar.

I USA har Volvo Penta på senare år dramatisk stärkt sin ställning som leverantör av bensenmotorer till oberoende båtbyggare och

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2004	2005
Europa	4.907	5.102
Nordamerika	2.500	2.832
Sydamerika	142	208
Asien	1.324	1.427
Övriga marknader	184	207
Totalt	9.057	9.776

denna utveckling fortsatte under 2005. Volvo Pentas bensenmotorer med drev uppmärksammades under året för sin höga kvalitet.

Fortsatt god lönsamhet

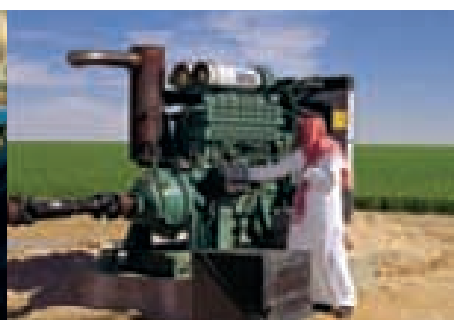
Försäljningen ökade med 8% till totalt 9.776 Mkr jämfört med 9.057 Mkr föregående år, främst på grund av stark utveckling inom Marin fritid. Volvo Penta kunde under 2005 bibehålla sin höga lönsamhet och samtidigt genomföra offensiva satsningar inom produktutveckling och betydande marknadssatsningar för att dra nytta av den nya och konkurrenskraftiga produktportföljen. Rörelseresultatet för 2005 låg kvar på samma nivå som 2004, 943 Mkr (940). Rörelsemarginalen uppgick till 9,6% (10,4).

Högt kapacitetsutnyttjande

Kapacitetsutnyttjandet i Volvo Pentas fabriker har varit högt under året.

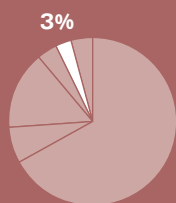
Under andra delen av året vidtog åtgärder för att minska antalet tillfälligt anställda i dieselmotorfabriken i Vara och bensenmotorfabriken i Lexington, Tennessee, USA för att säkerställa fortsatt god balans mellan produktionstakt och efterfrågan.

I Volvos gemensamma motorfabrik i Skövde har Volvo Penta bidragit till högt kapacitetsutnyttjande genom sin försäljning av bland annat 12- och 16-litersmotorer.

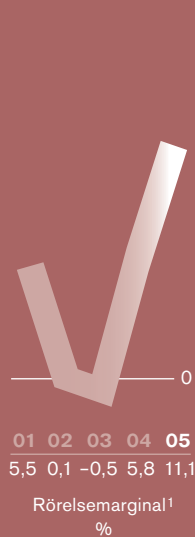
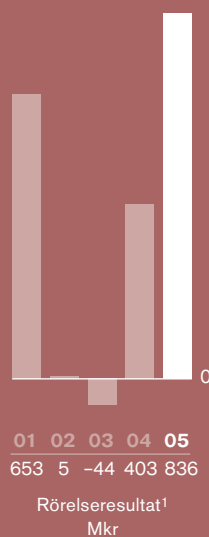
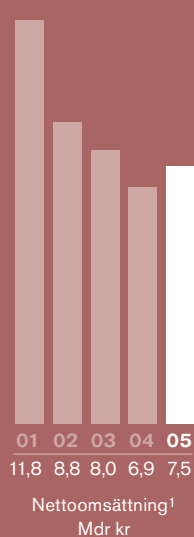


Volvo Aero

- förbättrad lönsamhet och nya viktiga avtal



Nettoomsättning i procent av Volvokoncernens omsättning



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

Ambitioner 2005

- Möta den kraftigt ökande efterfrågan på nya motorkomponenter, med fortsatt fokus på kostnader.
- Säkerställa att utvecklingen och produktionen av komponenter till GENx-motorn går smidigt och håller tidtabellen.
- Integration av den amerikanska komponenttillverkaren Aero-Craft, som förvärvades 2004. Utbyggnad av verksamheten till att innefatta fläkthus.
- Förbättra eftermarknadsaffären genom ökade volymer och kostnadsänkningar.

Utfall 2005

- Volvo Aero mötte den ökade efterfrågan med bibehållen kostnadskontroll och förbättrad lönsamhet.
- I november levererades de första komponenterna till GENx-motorn, enligt tidtabell.
- Aero-Craft har integrerats och arbetet med att utvidga verksamheten pågår.
- Volymerna i eftermarknadsaffären steg samtidigt som effektiviteten ökade och kostnaderna reducerades.

Ambitioner 2006

- Möta utmaningar inom konstruktion och tillverkning, inte minst i arbetet med den nya GENx-motorn.
- Leverera motorkomponenter med fortsatt hög precision, utan att tappa kostnadsfokus.
- Nya utvecklingsuppdrag för Gripen-motorn, RM12.
- Öka volymer och lönsamhet på eftermarknaden.

Volvo Aero utvecklar och tillverkar högteknologiska komponenter för flyg- och raketmotorer. Därutöver finns ett brett utbud av tjänster, inklusive reservdelar till flygmotorer och flygplan, försäljning, mäklari och leasing av flygmotorer och flygplan samt underhåll och reparation av flygmotorer. Volvo Aero tillhandahåller även eftermarknadstjänster för gasturbiner och turbinsystem.

Volvo Aero har specialiserat sig på att utveckla och tillverka vissa utvalda delar i en flygplansmotor. Detta sker i nära samarbete med partnerbolag. Volvo Aero bedriver verksamhet på global basis med tillverkningsanläggningar i Sverige, Norge och USA.

Ökad flygtrafik och fler nya flygplan

Flygbolagens passagerartrafik, som återhämtade sig 2004, fortsatte att öka under 2005. Efter årets första elva månader var ökningen 6%. Trots att allt fler flyger, räknar IATA med att flygbolagen sammantaget redovisar fortsatta förluster för 2005. De regionala skillnaderna är dock stora. Totalt sett gick de europeiska flygbolagen samt bolagen i Asien och Stilla-havsområdet med vinst under 2005. De stora, amerikanska bolagen fortsätter däremot att dras med betydande förluster.

Orderingången för större civila flygplan ökade i stort sett månad för månad under året. Airbus och Boeing fick totalt beställningar på 2.140 nya flygplan, att jämföra med 647 året innan. Flygplansleveranserna ökade med 10% från 606 år 2004 till 668 under 2005.

Stark resultatutveckling

Volvo Aeros nettoomsättning ökade med 9% till 7.538 Mkr (6.925). Försäljningsökningen hänför sig huvudsakligen till ökade volymer, framför allt inom komponenttillverkningen.

Rörelseresultatet uppgick till 836 Mkr (403). Det förbättrade resultatet kommer i allt väsentligt från ökade volymer och högre kapacitetsutnyttjande i produktionsanläggningarna i Trollhättan och Kongsberg. Bättre efterfrågan på nya reservdelar och fördelaktig produktmix bidrog också positivt till resultatet. Rörelsemarginalen steg till 11,1% (5,8).

Den mest lönsamma delen är, som tidigare, tillverkning av reservdelar och komponenter till civila flygmotorer. Även eftermarknadsaffären bidrog till resultatförbättringen. Verksamheten inom motorunderhåll hade fortsatt låga volymer och otillfredsställande lönsamhet.

Flera viktiga kontrakt

Under året utvidgades samarbetet med General Electric. Volvo Aero och General Electric tecknade avtal som innebär att Volvo Aero ökade sin andel i den stationära gasturbinen LM2500. Volvo Aero är sedan 1997 riskdelande partner i LM2500, som blivit känd som den mest tillförlitliga gasturbinen i sin klass. De närmaste 12-15 åren förväntas den totala försäljningen för Volvo Aeros del i LM2500 uppgå till cirka 250 Mkr per år. I slutet av november, nästan precis ett år efter avtalet om den nya flygmotorn GENx, levererade Volvo Aero de första komponenterna enligt tidtabell.

Den 12 februari genomfördes en lyckad uppskjutning med den nya Ariane 5-raketen, ECA. Sedan december 2002 har Volvo Aero under hård tidspress vidareutvecklat utloppsmunstycket till raketerna, som kan ta en betydligt större nyttolast än tidigare. Uppskjutningen var av stor betydelse för det fortsatta europeiska rymdprogrammet.

Volvo Aero Norge tecknade avtal med Pratt & Whitney om tillverkning av en komponent till F135-motorn till stridsflygplanet F-35 JSF.

Nettoomsättning per marknad		
Mkr	2004	2005
Europa	3.179	3.406
Nordamerika	3.127	3.612
Sydamerika	138	168
Asien	400	284
Övriga marknader	81	68
Totalt	6.925	7.538

Volvo Aero tecknade kontrakt med Snecma om serietillverkning av munstycken och turbiner till Ariane 5. Därutöver tecknade Volvo Aero och Snecma också ett samarbetsavtal för att utveckla nya turbinteknologier till rymdindustrin.

I april flög världens största passagerarflygplan, Airbus A380, för första gången. A380 har Rolls-Royce flygmotorer av typ Trent 900, där Volvo Aero är programdelägare. Volvo Aero levererar även komponenter till det andra motoralternativet, GP7000.



Financial Services

- viktig del i helhets-erbjudandet



¹ År 2004 och 2005 är redovisade enligt IFRS och 2001, 2002, 2003 enligt dåvarande svenska redovisningsprinciper. Se not 1 och 3.

² Andelen affärer finansierade av VFS på marknader där VFS erbjuder finansiering.

Ambitioner 2005

- Tillväxt i finansieringsvolym och tillgångar.
- Bibehålla disciplin i prissättnings- och kreditgivningsbeslut.
- Konservativ hantering av kundfinansieringsportföljen.
- Säkerställa låga finansieringskostnader.

Utfall 2005

- Såväl nyfinansieringsvolymen som tillgångarna växte.
- Bra balans mellan kreditrisk, volym, försäljningspenetration och prissättning.
- En lånestrategi som bygger på diversifiering höll lånekostnaderna på mycket låga nivåer och gav starkt stöd till kundfinansieringsverksamheten.

Ambitioner 2006

- Expandera kundfinansieringen på tillväxtmarknader.
- Noggrant följa och anpassa verksamheten till den ekonomiska utvecklingen.
- Bibehålla låga kostnader för finansiering av koncernens verksamhet.

Volvo Financial Services (VFS) tillhandahåller tjänster inom huvudområdena kundfinansiering och försäkringar, internbank, fastighetsförvaltning och andra närliggande tjänster. Dessa tjänster gör det möjligt för Volvokoncernen att ha ett koncernövergripande perspektiv på finansiell risk. De spelar också en viktig roll för att nå Volvos mål att vara världsledande inom kommersiella transportlösningar.

Kunden i fokus

Den växande verksamheten inom kundfinansiering omfattar Europa, Nordamerika, Australien samt delar av Sydamerika och Asien. VFS bedriver finansieringsverksamhet i över 50 länder. Finansieringslösningarna erbjuds återförsäljare och kunder till Volvokoncernens affärsområden. Utbudet av finansieringstjänster inkluderar avbetalningskontrakt, finansiell och operationell leasing och finansiering av återförsäljare. På många marknader erbjuds även försäkrings-, service- och underhållskontrakt separat eller i kombination med finansiella tjänster.

Volvokoncernens internbank, Volvo Treasury, koordinerar den globala finansieringsstrategin och den finansiella infrastrukturen inom koncernen. Internbanken hanterar koncernens alla räntebärande tillgångar och skulder samt transaktioner i främmande valutor. En diversifierad finansieringsstrategi har hållit koncernens lånekostnader på konkurrenskraftiga nivåer och gett starkt stöd till VFS kundfinansieringsverksamhet under 2005.

Verksamheten inom VFS fastighetsbolag, Danafjord, omfattar uthyrning och utveckling av kommersiella fastigheter i Sverige och i ökad utsträckning även i andra länder. Under året sålde Danafjord några fastigheter utanför kärnverksamheten i Kalmar och Torslanda med en reavinst på 188 Mkr. Uthyrningsgraden var vid årets slut 99,9% (99,8). 52% (52) av

uthyrningen gick till externa kunder. 81% (84) av kontrakten sträcker sig fem år framåt i tiden eller mer.

Växande kreditportfölj

Under 2005 uppgick nyfinansieringsvolymen till 33 miljarder kronor, vilket var 3,5 miljarder kronor mer än under 2004.

De totala tillgångarna uppgick per den 31 december 2005 till 86 miljarder kronor (72), varav 79 miljarder kronor (64) hänfördes till kreditportföljen. Justerat för valutakurseffekter växte kreditportföljen med 10% under året, jämfört med en ökning med 11% föregående år.

Från ett valutaperspektiv bestod portföljen till 37% av euro, 35% av amerikanska dollar, 9% brittiska pund och 6% kanadensiska dollar. Återstående 13% är, till övervägande del, en blandning av andra europeiska samt latin-amerikanska valutor.

Bra resultat och lönsamhet

VFS rörelseresultat uppgick till 2.033 Mkr, en ökning med 49% från 1.365 Mkr 2004. Avkastningen på eget kapital var 15,3% (11,1) och soliditeten uppgick den 31 december 2005 till 11,2% (11,6). Under året hade VFS en bra balans mellan kreditrisk, volym, försäljningspenetration och professionell prissättning. Alla regioner inom kundfinansieringen presterade bättre än föregående år.

Bortskrivningarna uppgick till 297 Mkr, vilket motsvarar 0,40% (0,66) på årsbasis. Den totala kreditreserven uppgick till 1.751 Mkr vid årets slut. Andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen uppgick till 2,17%.

Commercial Focus-strategin

Under 2005 utvecklade och lanserade VFS ett nytt strategiskt initiativ kallat "Commercial Focus" för att ytterligare förbättra effektiviteten och bidra till att skapa värde för koncernens affärsområden, återförsäljare och kunder.

Syftet är att närmare integrera finansieringsverksamheten med övriga affärsområden, att bredda och fördjupa erbjudandet av finansieringstjänster samt att erbjuda särskild nyckelkundfinansiering. De första sex, av ett antal globala projekt för att stödja dessa mål, inleddes under 2005. Målsättningen med projektet är att öka VFS marknadsandel samtidigt som prissättning och kreditnivåer är väl avvägda.

Resultaträkning i sammandrag

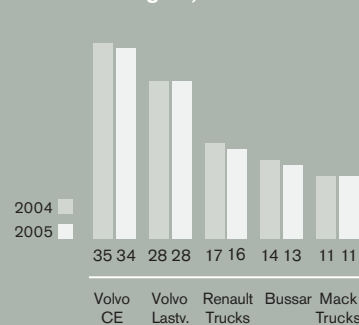
Mkr	2004	2005
Nettoomsättning	9.598	7.549
Resultat efter finansiella poster	1.365	2.033
Skatter	-430	-609
Periodens resultat	935	1.424

Fördelning av kreditportfölj, netto¹

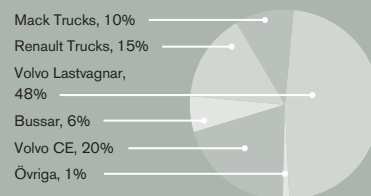
%	2004	2005
Operationell leasing	20	1
Finansiell leasing	25	40
Avbetalningskontrakt	38	41
Återförsäljarfinansiering	16	17
Övriga kundkrediter	1	1

¹ IFRS påverkan på klassificering av leasingkontrakt.

Penetrationsgrad, %



Kundkreditportfölj per affärsområde, %





Bolags- styrnings- rapport

Organ för koncernens styrning

Styrning av Volvokoncernen sker via ett antal organ. På årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt med avseende på bland annat sammansättningen av Volvos styrelse och valet av externa revisorer. En valberedning föreslår kandidater till styrelseledamöter, styrelseordförande och externa revisorer. Styrelsen ansvarar för koncernens långsiktiga utveckling och strategi samt för att fortlöpande kontrollera och utvärdera bolagets löpande verksamhet. Styrelsen utser vidare verkställande direktör i AB Volvo, tillika koncernchef. Styrelsens arbetsuppgifter bereds delvis av dess revisionskommitté och dess ersättningskommitté. Koncernchefen leder koncernens löpande verksamhet i enlighet med styrelsens riktlinjer. Cheferna för koncernens åtta affärsområden rapporterar till koncernchefen.

Svensk kod för bolagsstyrning

Volvo tillämpar "Svensk kod för bolagsstyrning" ("Koden").

Under perioden den 1 juli 2005 till och med den 31 december 2005 har Volvo inte avvikit från någon av de regler i Koden som varit tillämpliga under sagda period. Med hänvisning till Kollegiets för svensk bolagsstyrning uttalande om en övergångslösning för Kodens regel om intern kontroll avseende finansiell rapportering inskränker sig styrelsens rapport om intern kontroll enligt punkt 3.7.2 i Koden till en beskrivning, inom ramen för denna bolagsstyrningsrapport, av hur den interna kontrollen är organiserad utan att göra något uttalande om hur väl den fungerat och utan revisorsgranskning.

Denna bolagsstyrningsrapport har granskats av bolagets revisorer.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att på aktieägarnas uppdrag till årsstämman framlägga förslag till ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt styrelsearvode uppdelat mellan ordförande, övriga ledamöter och eventuell ersättning för arbete i styrelsens kommittéer. De år då val av revisor för Volvo skall äga rum skall valberedningen lämna förslag till val och

arvodering av revisor med utgångspunkt i den beredning av frågan som skett av Volvos revisionskommitté.

I samband med att valberedningen föreslår ordförande och övriga ledamöter i styrelsen skall valberedningen uttala sig om de personer som föreslås är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive större aktieägare i bolaget. Valberedningens förslag skall meddelas Volvo i så god tid att förslaget kan presenteras i kallelsen till bolagsstämman och samtidigt presenteras på Volvos hemsida.

Valberedningen, som utsågs på Volvos ordinarie bolagsstämma 2005, består av Volvos styrelseordförande Finn Johnsson, Lars Idermark, representerande Andra AP-fonden, Marianne Nilsson, representerande Robur Fonder, Curt Källströmer, representerande Svenska Handelsbanken och Thierry Moulouguet, representerande Renault SA. Valberedningen har inom sig utsett Lars Idermark till ordförande. För valberedningens arbete gäller den instruktion som fastställdes av Volvos ordinarie bolagsstämma 2005.

Valberedningens förslag inför årsstämman 2006 kommer att återfinnas på Volvos hemsida.

Styrelsen

Under 2005 bestod AB Volvos styrelse av åtta stämموالدا ledamöter. Därutöver hade styrelsen tre ordinarie ledamöter och två suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer. Volvos koncernchef, Leif Johansson, var styrelseledamot.

Under 2005 hölls sex ordinarie möten och tre extra möten.

Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler om hur arbetet skall fördelas mellan styrelsens ledamöter, antalet ordinarie styrelsemöten, ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten samt styrelseordförandens åligganden. Vidare innehåller arbetsordningen riktlinjer för revisionskommittén respektive ersättningskommitténs arbete. Styrelsen har även utfärdat skriftliga anvisningar, där det anges hur den finansiella rapporteringen till styrelsen skall

ske, arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören samt under vilka omständigheter den vice verkställande direktören skall ersätta den verkställande direktören.

Årsstämman beslutar om de stämموالدا styrelseledamöternas arvoden. Vid bolagsstämman den 12 april 2005 beslutades att för tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma hållits skulle till styrelsen utgå ett fast arvode om 4.775.000 kronor att fördelas mellan ledamöterna enligt följande. Styrelsens ordförande skulle tillerkännas 1.350.000 kronor och övriga ledamöter sammanlagt 2.700.000 kronor att fördela mellan ledamöterna enligt styrelsens bestämmande. Ordföranden i revisionskommittén skulle vidare tillerkännas 250.000 kronor och övriga två ledamöter i revisionskommittén 125.000 kronor var samt ledamöterna i ersättningskommittén 75.000 kronor vardera.

Under året har styrelsen gått igenom affärsplaner och strategiska mål för Volvokoncernens olika verksamheter. Styrelsen har vidare regelbundet granskat AB Volvos och koncernens ekonomiska ställning och verkat för att säkerställa att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Volvokoncernens verksamhet och ekonomiska ställning. I samband härmed har revisionskommittén svarat för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering genom att granska delårsrapporter och årsredovisning. I samband därmed har styrelsen också under 2005 sammanträffat med bolagets revisorer. Styrelsen har också regelbundet behandlat ärenden rörande avyttringar, förvärv och etablering av nya verksamheter, samt ärenden i samband med investeringar i produktförnyelse och produktutveckling inom koncernens affärsområden.

Styrelsens arbete bedrivs i första hand inom ramen för formella styrelsemöten samt möten i styrelsens kommittéer. Därutöver upprätthålls en löpande kontakt mellan koncernchefen och styrelsens ordförande för att diskutera den pågående verksamheten och säkerställa att styrelsens beslut verkställs. På sidan 79 redovisas varje styrelseledamots ålder, utbildning, huvudsakliga yrkeserfarenhet, andra

styrelseuppdrag, aktieinnehav i Volvo, och antal år som ledamot i Volvos styrelse.

Styrelsen genomförde under 2005 den årliga utvärderingen av sitt arbete. Denna skriftliga utvärdering har vidarebefordrats till valberedningen.

Styrelsens sammansättning samt närvaro under möten 1 januari 2005–31 december 2005

	Styrelse	Revisionskommittén	Ersättningskommittén
Finn Johnsson	9		4
Per-Olof Eriksson	9	4	
Patrick Faure	9		
Haruko Fukuda	9	4	
Tom Hedelius	9		4
Leif Johansson	9		
Louis Schweitzer	8		3
Ken Whipple	8	4	
Martin Linder, arbetstagarrepresentant	9		
Olle Ludvigsson, arbetstagarrepresentant	9		
Johnny Rönnkvist, arbetstagarrepresentant	9		
Totalt antal möten	9	4	4

Oberoendefrågor

Styrelsen i Volvo är föremål för de oberoendekrav som följer av Stockholmsbörsens regelverk, Koden och NASDAQ:s regelverk samt bestämmelserna i Sarbanes-Oxley Act. Nedan följer en kort redogörelse för Stockholmsbörsens respektive Kodens regelverk. Oberoendekraven innebär i huvuddrag att endast en person från bolagets ledning får ingå i styrelsen, att en majoritet av ledamöterna i styrelsen skall vara oberoende från bolaget och bolagsledningen samt att åtminstone två av de ledamöter som är oberoende från bolaget och bolagsledningen också skall vara oberoende från bolagets större aktieägare. Koden uppställer dessutom krav på att en majoritet av ledamöterna i revisionskommittén skall vara oberoende från bolaget samt att åtminstone en ledamot skall vara oberoende från bolagets större aktieägare. Vad beträffar ersättningskommittén uppställer Koden kravet att ledamöterna i ersättningskommittén, med undantag för styrelseordföranden om denne är ledamot i ersättningskommittén, skall vara oberoende från bolaget och bolagsledningen.

Valberedningen har informerat bolaget om det förslag till styrelseledamöter och till styrelsens ordförande som valberedningen avser att presentera vid Volvos årsstämma.

Mot bakgrund av ovanstående krav på styrelsens oberoende har valberedningen för bolaget redovisat följande uppfattning om de föreslagna styrelseledamöternas oberoende från bolaget och bolagsledningen samt från bolagets större aktieägare:

Finn Johnsson, Patrick Faure, Haruko Fukuda, Louis Schweitzer och Ken Whipple är samtliga oberoende från bolaget och bolagsledningen.

Leif Johansson är, såsom Volvos koncernchef, inte oberoende från bolaget och bolagsledningen.

Tom Hedelius och Per-Olof Eriksson har varit styrelseledamöter i Volvo sedan den 19 januari 1994. De har således, vid tidpunkten för avgivandet av denna bolagsstyrningsrapport, varit styrelseledamöter i mer än tolv år och är därmed enligt Koden inte att anse som oberoende från bolaget och bolagsledningen.

Patrick Faure och Louis Schweitzer är anställda i Renault SA och representerar Renault SA i bolagets styrelse. Då Renault SA kontrollerar mer än 10 procent av aktierna och rösterna i Volvo är dessa personer således enligt Koden inte att anse som oberoende i förhållande till en av bolagets större aktieägare.

Revisionskommittén

I december 2002 inrättade styrelsen en revisionskommitté, främst i syfte att utöva tillsyn över koncernens ekonomiska redovisning och rapportering samt revisionen av bokslutet. Revisionskommittén svarar för beredningen av styrelsens arbete med att kvalitetssäkra bolagets finansiella rapportering genom att granska delårsrapporter och årsredovisning. Revisionskommittén har vidare till uppgift att fastställa riktlinjer för vilka andra tjänster än revision som bolaget får upphandla av bolagets revisor samt att ge riktlinjer för och beslut

om transaktioner med till Volvo närstående bolag och personer. Ansvaret för att utvärdera revisorernas arbete liksom att biträda valberedningen med resultatet av utvärderingen samt vid framtagandet av förslag till revisorer åvilar revisionskommittén.

Under 2005 bestod revisionskommittén av styrelseledamöterna Haruko Fukuda, Ken Whipple och Per-Olof Eriksson, ordförande. Under år 2005 hade revisionskommittén tre ordinarie möten och ett extra möte. Revisionskommittén har träffat de externa revisorerna och chefen för internrevisionen vid de ordinarie mötena liksom de externa revisorerna utan representanter från bolagsledningen.

Ersättningskommittén

I april 2003 inrättade styrelsen en ersättningskommitté i syfte att bereda och besluta i frågor om ersättning till högre chefer i koncernen. Kommittén skall lämna rekommendationer till styrelsen avseende styrelsens beslut om anställnings- och avlöningsvillkor för verkställande direktören och vice verkställande direktören i AB Volvo, principerna för ersättningar, inklusive pensioner och avgångsvederlag, till övriga koncernledningen, samt principerna för rörlig lön, aktiebaserade incitamentsprogram, pensioner och avgångsvederlag för andra högre chefer i koncernen. Ersättningskommittén beslutar även om individuella anställningsvillkor för övriga ledamöter i koncernledningen i enlighet med de av styrelsen fastställda principerna.

Under 2005 bestod ersättningskommittén av styrelseledamöterna Tom Hedelius, Louis Schweitzer och Finn Johnsson, ordförande. Under 2005 hade ersättningskommittén fyra möten.

Koncernledningen

Sidan 77 innehåller uppgifter om koncernchefen och medlemmarna i koncernledningen med avseende på ålder, utbildning, styrelseuppdrag, aktieinnehav i Volvo och tidpunkt för anställning i Volvo.

Extern revision

Volvos revisorer väljs av årsstämman för en period av fyra år. Nuvarande revisorer valdes på 2003 års bolagsstämma. Nästa val av revisorer kommer att äga rum på årsstämman 2007. Volvos revisor är PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"). Två delägare i PwC, Olof Herolf och Olov Karlsson, ansvarar för revisionen av Volvo. Olof Herolf har huvudansvaret.

Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, som de framlägger för årsstämman. Därtill avger revisorerna en detaljerad redogörelse över utförd granskning sedan föregående möte inför revisionskommittén vid vart och ett av utskottets ordinarie möten och till styrelsen i dess helhet en gång om året.

Utöver revisionen utför PwC vissa andra tjänster för Volvo. Under 2005 rörde det bland annat rådgivning vid bolagets uppbyggnad och införande av den internkontroll, som är obligatorisk enligt bestämmelserna i Sarbanes-Oxley Act, vilken trätt i kraft i USA. PwC lämnade även råd inför övergången till "International Financial Reporting Standards". PwC har även lämnat viss skatterelaterad rådgivning och utfört andra revisionsrelaterade tjänster. När PwC anlitas för att tillhandahålla andra tjänster än den ordinarie revisionen, sker det i enlighet med de av revisionskommittén beslutade reglerna för godkännande i förväg av tjänsternas art och omfattning samt ersättning för dessa. Volvo bedömer att utförandet av de aktuella tjänsterna inte äventyrar PwC:s oberoende.

Närmare upplysningar om revisorsarvoden finns i not 35 i koncernens noter.

Organisering av interna kontrollen beträffande den finansiella rapporteringen

Volvo har sedan lång tid tillbaka en organisation för intern kontroll.

Framgent måste riktlinjer och processer anpassas så att de följer de krav som Sarbanes-Oxley Act (SOX) uppställer eftersom Volvos aktier är registrerade hos Securities and Exchange Commission (SEC)

i USA. Denna anpassning skall säkerställa att arbetet följer väl utvecklade och väl dokumenterade processer. Riktlinjer och instruktioner skall vara utformade i enlighet med internationellt accepterade standarder och "best practices", samt utvärderas årligen.

SOX, Section 404, uppställer kravet att ett bolag vars aktier är registrerade hos SEC måste inkludera en rapport beträffande den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen i sin årsredovisning.

Rapporten skall inkludera ett uttalande beträffande utfallet av bolagets utvärdering av effektiviteten hos den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen vid utgången av det aktuella räkenskapsåret och skall åtföljas av revisorernas rapport däröver. Volvo kommer att lämna sin första SOX 404 rapport i samband med att den amerikanska årsredovisningen (Form 20) avseende räkenskapsåret som upphör den 31 december 2006 avges.

Under 2005 har Volvo fortsatt det arbete som inleddes 2004 i syfte att dokumentera relevanta processer för att säkerställa att den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen fungerar väl. Detta arbete kommer att slutföras under 2006 genom att de relevanta processerna testas och en utvärdering av effektiviteten hos den interna kontrollen genomförs.

För att uppfylla kraven enligt SOX 404 måste ett bolag som är registrerat hos SEC implementera ett erkänt system för intern kontroll.

Volvo tillämpar ett system introducerat av the Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). COSO består av fem sammanhängande delar där ett antal mål måste uppfyllas i varje del. Delarna är kontrollmiljö, riskvärdering, kontrollaktiviteter, information samt kommunikation och övervakning.

Volvo har en internrevisionsfunktion vars huvudsakliga uppgift är att säkerställa att bolaget efterlever det internkontrollsystem som bolaget tillämpar. Internrevisionsfunktion en rapporterar direkt till koncernens CFO och har en streckad rapporteringslinje till styrelsens revisionskommitté.

Disclosure Committee

Under 2004 inrättades en så kallad Disclosure Committee. Kommittén bidrar till att säkerställa att Volvo uppfyller sina skyldigheter enligt såväl tillämplig lagstiftning som tillämpliga börsregler att i god ordning offentliggöra kurspåverkande information till de finansiella marknaderna.

I kommittén ingår cheferna för koncernstaberna Finans, Internrevision, Investor Relations, Juridik samt Redovisning och rapportering.

Principerna för ersättning och övriga anställningsvillkor för koncernledningen

Styrelsen har beslutat att föreslå årsstämman 2006 principer för ersättning och övriga anställningsvillkor för medlemmarna i Volvos koncernledning ("Ersättningspolicy") i enlighet med punkt 4.2.2 i Koden. De föreslagna principerna, vilka överensstämmer med vad som tillämpats historiskt inom Volvo, kan sammanfattas enligt följande.

Den övergripande principen är att ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen skall vara konkurrenskraftiga för att säkerställa att Volvo kan attrahera och behålla kompetenta personer i koncernledningen. Den fasta lönen skall vara konkurrenskraftig och återspegla individens ansvarsområde och prestation. Utöver fast lön kan rörlig lön utgå. Den rörliga lönen får uppgå till högst 50 procent av den fasta lönen och vara baserad på Volvokoncernens och/eller befattningshavarens koncernbolags uppfyllande av vissa förbättringsmål. Förbättringsmålen beslutas av styrelsen i AB Volvo och kan hänföra sig till exempelvis rörelseresultat eller kassaflöde. Utöver fast och rörlig lön utgår normalt andra sedvanliga förmåner såsom tjänstebil och företagshälsovård. I individuella fall kan även bostadsförmån och andra förmåner utgå. De medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige erbjuds, utöver pensionsförmåner som följer av lag eller av kollektivavtal, en premiebestämd pension innebärande att storleken på individens pension utgörs av

summan av inbetalade premier och eventuell avkastning. I individuella fall kan andra pensionslösningar övervägas. De medlemmar av koncernledningen som är bosatta utanför Sverige erbjuds pensionslösningar som är konkurrenskraftiga i det land där personen är bosatt. För de medlemmar av koncernledningen som är bosatta i Sverige gäller beträffande uppsägning och avgångsvederlag att uppsägningstiden från företagets sida är 12 månader samt 6 månader från den anställdes sida. Därutöver är den anställde berättigad till ett avgångsvederlag om 12 månadslöner om uppsägningen gjorts av Volvo. I individuella fall kan andra principer för uppsägningstid och avgångsvederlag övervägas. De medlemmar som är bosatta utanför Sverige erbjuds i denna del villkor som är konkurrenskraftiga i det land där personen är bosatt.

En mer detaljerad redogörelse för ersättningen till verkställande direktören och principerna för ersättning till högre chefer finns i not 34 i koncernens noter.

Utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram

En redogörelse för utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram återfinns i not 34 i koncernens noter.

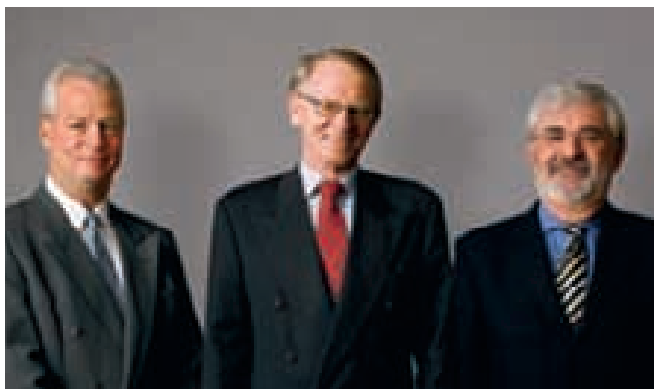
Koncernledning



Göran Gummesson • Leif Johansson • Stefan Johnsson



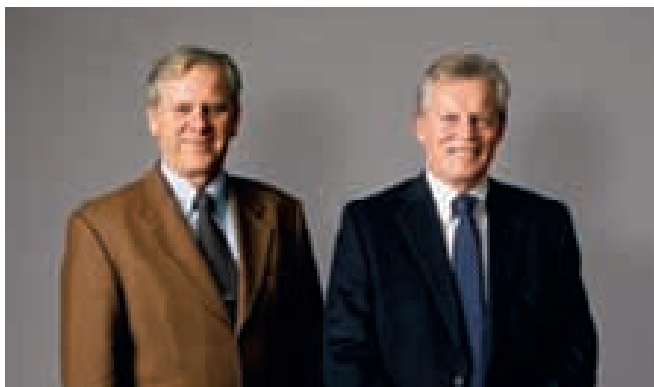
Paul Vikner • Jorma Halonen • Håkan Karlsson



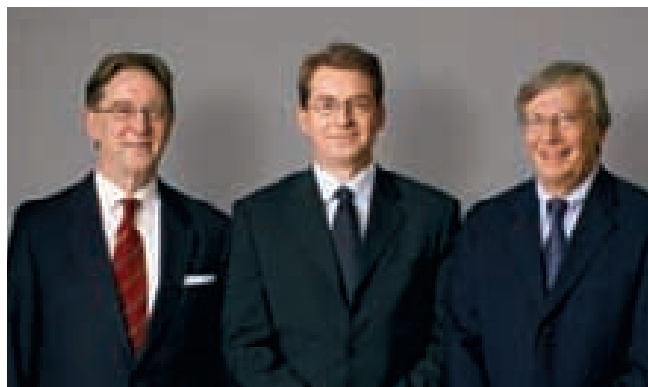
Tony Helsham • Lars-Göran Moberg • Stefano Chmielewski



Fred Bodin • Eva Persson • Salvatore L Mauro



Per Löjdquist • Staffan Jufors



Karl-Erling Trogen • Pär Östberg • Michel Gigou

Leif Johansson
Verkställande direktör och koncernchef

Född 1951, civ ing. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997. I Volvo sedan 1997. **Styrelseledamot** i Bristol-Myers Squibb Company, Svenskt Näringsliv samt Teknikföretagen. Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot av AB Volvos styrelse sedan 1997. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 46.562 aktier, varav 39.538 B-aktier samt 50.000 personaloptioner.

Jorma Halonen
Vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef

Född 1948, civ ek. Vice verkställande direktör i AB Volvo och ställföreträdande koncernchef sedan 1 november 2004. Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar 2001–2004. Tidigare karriär inom Scania 1990–2001. Medlem av Volvos koncernledning sedan januari 2002. I Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 2.000 B-aktier samt 25.000 personaloptioner.

Pär Östberg
Direktör

Född 1962, civ ek. Direktör i AB Volvo och finansdirektör för Volvokoncernen sedan december 2005. Medlem av Volvos koncernledning sedan december 2005 och ansvarig för finans, koncernstrategi och affärsutveckling. Pär Östberg började på Volvo 1990 och har innehaft ett antal olika positioner inom finansområdet, senast som Senior Vice President och CFO på Renault Trucks. **Innehav i Volvo:** Inga.

Eva Persson
Direktör

Född 1953, jur kand. Direktör i AB Volvo och chefsjurist i Volvokoncernen. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1997 med ansvar för juridik, skatter och säkerhet. I Volvo sedan 1988. Sekreterare i AB Volvos styrelse sedan 1997. **Styrelseledamot** i Handelsbanken Region Väst och Andra AP-fonden. Ledamot i Näringslivets Börskommitté. **Innehav i Volvo:** 2.500 aktier, varav 2.248 B-aktier samt 25.000 personaloptioner.

Stefan Johnsson
Direktör

Född 1959, civ ek. Direktör i AB Volvo med ansvar för affärsenheter och personalförhållanden. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1998. Direktör i AB Volvo och finansdirektör för Volvokoncernen 1998–november 2005. Verkställande direktör i Volvo Group Finance Sweden 1994–1998. I Volvo sedan 1987. **Innehav i Volvo:** 2.075 aktier varav 2.000 B-aktier samt 25.000 personaloptioner.

Per Löjdquist
Direktör

Född 1949. Direktör i AB Volvo. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1997 med ansvar för information och public affairs. I Volvo sedan 1973. **Styrelseledamot** i Västsvenska Industri- och Handelskammaren och Nilörngruppen AB. **Innehav i Volvo:** 4.398 aktier, varav 1.224 B-aktier samt 25.000 personaloptioner.

Michel Gigou
Direktör

Född 1946, civ ing och civ ek. Direktör i AB Volvo. Verkställande direktör i Volvo Trucks North America och ordförande i Mack Trucks, Inc. 2000–2003. Verkställande direktör i Mack Trucks, Inc. 1996–2000. Tidigare inom Renault SA, på olika poster i Europa. Medlem av Volvos koncernledning sedan januari 2002. I Volvo sedan 2000. **Innehav i Volvo:** 25.000 personaloptioner.

Karl-Erling Trogen
Direktör

Född 1946, civ ing. Direktör i AB Volvo fram till 31 januari 2006. Medlem av Volvos koncernledning 1994–2005. Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar AB 1994–2000. Verkställande direktör i Volvo Trucks North America 1991–1994. I Volvo sedan 1971. **Innehav i Volvo:** 3.000 B-aktier samt 25.000 personaloptioner.

Lars-Göran Moberg
Verkställande direktör i Volvo Powertrain

Född 1943, civ ing. Verkställande direktör i Volvo Powertrain sedan januari 2001. Medlem av Volvos koncernledning sedan maj 2001. I Volvo sedan 1995. **Innehav i Volvo:** 7.858 aktier, varav 7.652 B-aktier, samt 25.000 personaloptioner.

Staffan Jufors
Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar

Född 1951, civ ek. Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar sedan 1 november 2004. Verkställande direktör i AB Volvo Penta 1998–2004. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1998. I Volvo sedan 1975. **Styrelseledamot** i EBP AB. **Innehav i Volvo:** 2.208 aktier, varav 1.054 B-aktier och 25.000 personaloptioner.

Stefano Chmielewski
Verkställande direktör i Renault Trucks

Född 1952, civ ing. Verkställande direktör i Renault Trucks sedan 1 maj 2003. Medlem av Volvos koncernledning sedan maj 2003. I Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 5.000 personaloptioner.

Paul Vikner
Verkställande direktör i Mack Trucks

Född 1949, fil kand. Verkställande direktör i Mack Trucks, Inc. sedan 2001. Vice verkställande direktör, Försäljning och marknadsföring, Mack Trucks, Inc. 1996–2001. Tidigare inom Iveco Trucks, Nordamerika, och Isuzu Trucks, Nordamerika, 1972–1994. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1 januari 2004. I Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 25.000 personaloptioner.

Håkan Karlsson
Verkställande direktör i Volvo Bussar

Född 1961, civ ing. Verkställande direktör i Volvo Bussar AB sedan 1 juni 2003. Verkställande direktör i Volvo Logistics 2000–2003. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1 juni 2003. I Volvo sedan 1986. **Innehav i Volvo:** 2.352 aktier, varav 2.085 B-aktier samt 5.000 personaloptioner.

Tony Helsham
Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner

Född 1954, civ ing. Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner sedan 2000. Verkställande direktör och koncernchef i Euclid Hitachi Heavy Equipment 1995–1998. Verkställande direktör i Volvo Construction Equipment Korea 1998–2000. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2000. I Volvo sedan 1985. **Innehav i Volvo:** 25.000 personaloptioner.

Göran Gummeson
Verkställande direktör i Volvo Penta

Född 1947. Verkställande direktör i Volvo Penta sedan 1 november 2004. Tidigare ett antal befattningar inom Volvo Penta sedan 1991, chef för Volvo Pentas europeiska verksamhet 1998–2004. Medlem av koncernledningen sedan 1 november 2004. I Volvo sedan 1991. **Innehav i Volvo:** 750 B-aktier samt 5.000 personaloptioner.

Fred Bodin
Verkställande direktör i Volvo Aero

Född 1947, jur kand. Verkställande direktör i Volvo Aero AB sedan 1997. Chefsjurist i Volvokoncernen 1988–1997. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1993. I Volvo sedan 1981. **Innehav i Volvo:** 25.000 personaloptioner.

Salvatore L Mauro
Verkställande direktör i Volvo Financial Services

Född 1960, civ ek. Verkställande direktör i Volvo Financial Services sedan 2001. Verkställande direktör i Volvo Car Finance Europe 1999–2001. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2001. I Volvo sedan 1985. **Innehav i Volvo:** 1.003 amerikanska depåbevis (ADRs) och 25.000 personaloptioner.

Förändringar i koncernledningen

Vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef **Lennart Jeansson**, medlem av koncernledningen sedan 1986, lämnade koncernledningen den 30 juni 2005 i samband med pensionering. Uppdraget som vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef övertogs av Jorma Halonen.

Direktör **Karl-Erling Trogen**, medlem av koncernledningen sedan 1994, lämnade koncernledningen i december 2005 och gick i pension 31 januari 2006.

Volvos finansdirektör 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 finansdirektör 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.

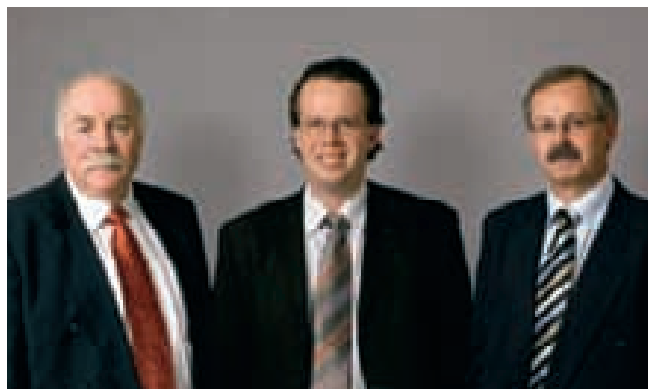
Under 2006 kommer Volvos koncernledning utökas med **Jan-Eric Sundgren**, nuvarande rektor för Chalmers. Övergången kommer att ske när efterträdarfrågan på Chalmers är löst. Jan-Eric Sundgren får bland annat ansvar för kontakter med myndigheter, universitet och högskolor. Han kommer även att arbeta med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

I december meddelades att **Olof Persson** blir ny verkställande direktör för Volvo Aero. Volvo Aeros nuvarande verkställande direktör **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 tåg tillverkaren Bombardiers division för tåg och tunnelbanor, Mainline and Metros. Han tillträder som verkställande direktör den 1 juli 2006 och kommer även att ingå i Volvos koncernledning.

Styrelse och revisorer



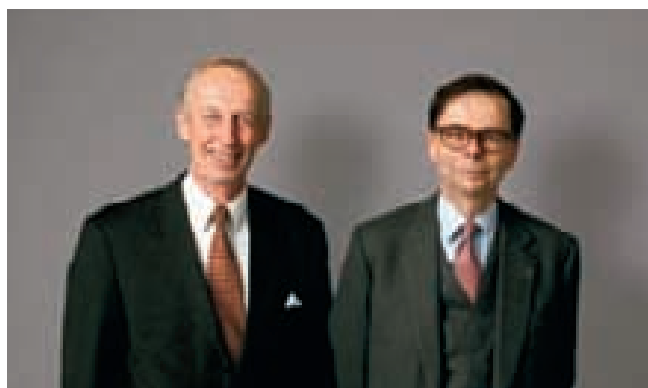
Finn Johnsson • Leif Johansson



Johnny Rönnkvist • Martin Linder • Berth Thulin



Ken Whipple • Olle Ludvigsson • Tom Hedelius



Per-Olof Eriksson • Louis Schweitzer



Patrick Faure • Haruko Fukuda • Margareta Öhlin

Styrelseledamöter valda av bolagsstämman

Finn Johnsson Styrelseordförande

Ordförande i ersättningskommittén

Född 1946, civ ek. **Styrelseordförande:** Outokumpu Copper Oy, Thomas Concrete Group AB, Unomedical A/S, KappAhl AB samt City Airline. **Styrelseledamot:** Skanska AB och AB Industrivärden. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1998. Styrelseordförande sedan februari 2004. **Innehav i Volvo:** 2.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Maskindivisionen på Swedish Match, verkställande direktör Arenco Machine Co., USA, verkställande direktör Swedish Match Europe och Swedish Match Asia, verkställande direktör Tarkett AB, vice verkställande direktör Stora AB, verkställande direktör Industri AB Euroc, verkställande direktör United Destillers, Storbritannien, verkställande direktör i Mölnlycke Health Care AB.

Per-Olof Eriksson Ordförande i revisionskommittén

Född 1938, civ ing, tekn dr h c.

Styrelseordförande: Callans Trä AB samt Odlander, Fredriksson & Co. **Styrelseledamot:** Investment AB Öresund, SSAB Svenskt Stål AB, Assa Abloy, Senea AB, Elkem AS, Södersjukhuset AB, Cross country Systems AB samt KTH Holding AB. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1994. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 6.200 A-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ingenjör Uddeholms AB, ett flertal befattningar i Sandvikkoncernen (i Sverige, Tyskland och Storbritannien), verkställande direktör och koncernchef Seco Tools AB, verkställande direktör och koncernchef Sandvik AB.

Patrick Faure

Född 1946, jur kand. Styrelseordförande och verkställande direktör i Renault F1 Team. **Styrelseledamot:** VINCI, ERTICO. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 2.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Secretary General Précision Mécanique Labinal, ett flertal befattningar inom Renaultkoncernen (bland annat Secretary General, vice verkställande direktör på marknadsförings- och försäljningsavdelningen samt styrelseordförande och koncernchef Renault V.I.), vice verkställande direktör i Renault SA.

Haruko Fukuda Ledamot i revisionskommittén

Född 1946, O.B.E., MA (Cantab), DSc.

Styrelseledamot: Caliber Global Investment Ltd., Investec plc, Aberdeen Asian Smaller Companies Investment Trust plc. Senior rådgivare till Lazard, rådgivare till METRO AG. **Hedersmedlem:** New Hall Cambridge. **Ordförande:** Advisory Board of New Hall Cambridge. **Hedersdirektör** i Japan Society. **Förtroendeman:** Mitsubishi Trust Oxford Foundation. **Hedersmedborgare:** City of London. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2003. **Innehav i Volvo:** Inga.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ekonomivdelningen på IBRD (Världsbanken), USA; ekonom med specialitet på Japan, Vicker, da Costa & Co Ltd.; partner James Capel & Co; vice styrelseordförande och styrelseledamot Nikko Europe Plc; verkställande direktör och styrelseledamot World Gold Council.

Tom Hedelius

Ledamot i ersättningskommittén

Född 1939, civ ek, ekon dr h c.

Styrelseordförande: AB Industrivärden, Bergman & Beving AB samt Sandrews. **Hedersordförande:** Svenska Handelsbanken. **Vice styrelseordförande:** Addtech AB och Lagercrantz Group AB samt Jan Wallander och Tom Hedelius stiftelse. **Styrelseledamot:** Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och Lundbergs AB. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1994. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 2.693 aktier, varav 693 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: AB Industrikredit, ett flertal befattningar inom Svenska Handelsbanken (kreditchef, vice verkställande direktör, verkställande direktör och koncernchef, styrelseordförande).

Leif Johansson

Född 1951, civ ing. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997. I Volvo sedan 1997. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1997.

Styrelseledamot: Bristol-Myers Squibb Company, Svensk Näringsliv samt Teknikföretagen.

Ledamot: Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. **Innehav i Volvo, eget och närstående:** 46.562 aktier, varav 39.538 B-aktier samt 50.000 personaloptioner.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Projektkonsult Indeco, vd-assistent Centro Maskin Morgårdshammar, verkställande direktör Husqvarna Motorcyklar, divisionschef Office Machine Facit Sweden, verkställande direktör Facit, divisionschef AB Electrolux, Vitvaror, verkställande direktör AB Electrolux, Vitvaror, vice verkställande direktör AB Electrolux, verkställande direktör AB Electrolux, koncernchef Electrolux.

Louis Schweitzer

Ledamot i ersättningskommittén

Född 1942, jur kand.

Styrelseordförande: Renault SA och AstraZeneca Plc. **Styrelseledamot:** Philips, Electricité de France, BNP-Paribas, VEOLIA samt L'Oréal. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 2.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Tjänsteman vid franska budgetdepartementet, stabschef hos Laurent Fabius (budgetminister, sedan industri- och forskningsminister och slutligen premiärminister), professor vid Institut d'Etudes Politiques de Paris, ett flertal befattningar inom Renault SA (finansdirektör och vice verkställande direktör, verkställande direktör och Chief Operating Officer, koncernchef, styrelseordförande).

Ken Whipple

Ledamot i revisionskommittén

Född 1934, civ ing och civ ek. **Styrelseordförande:** CMS Energy Corporation och Glenlore Enterprises. **Styrelseledamot:** 14 JP Morgan Fleming Mutual Funds och Korn/Ferry International. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. **Innehav i Volvo:** Inga.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ett flertal befattningar inom Ford Motor Company huvudsakligen inom finans och marknadsföring, verkställande direktör Ford Credit, styrelseordförande och koncernchef Ford Europe, verkställande direktör Ford Financial Services Group, styrelseordförande och koncernchef Ford Motor Credit Company, koncernchef CMS Energy Corporation och Glenlore Enterprises.

Styrelseledamöter och suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer

Martin Linder

Född 1973. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1994. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2004. **Innehav i Volvo:** Inga.

Olle Ludvigsson

Född 1948. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1968. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 1983–1988, ledamot sedan 1988. **Innehav i Volvo:** 155 aktier, varav 105 B-aktier.

Johnny Rönnkvist

Född 1947. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1965. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1999. **Innehav i Volvo:** 285 aktier, varav 50 B-aktier.

Berth Thulin

Född 1951. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1975. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 1999. **Innehav i Volvo:** 100 B-aktier.

Margareta Öhlin

Född 1947. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1983. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 2005. **Innehav i Volvo:** Inga.

Eva Persson Styrelsens sekreterare

Född 1953, jur kand. Direktör i AB Volvo och chefsjurist i Volvokoncernen. Sekreterare i Volvos styrelse sedan 1997.

Innehav i Volvo: 2.500 aktier, varav 2.248 B-aktier och 25.000 personaloptioner.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Olof Herolf

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson

Auktoriserad revisor

Finansiell Information 2005

81 Resultaträkning
82 Balansräkning
83 Förändringar i eget kapital
84 Kassaflödesanalys
85 Koncernens noter
130 Moderbolaget AB Volvo
144 Förslag till vinstfördelning
145 Revisionsberättelse för AB Volvo
145 Granskning av bolagsstyrningsrapport
146 11-årsöversikt

sid	Not	Volvokoncernen	sid	Not	Moderbolaget
85	1	Redovisningsprinciper	134	1	Redovisningsprinciper
89	2	De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna	134	2	Administrationskostnader
91	3	Effekt av IFRS	135	3	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader
98	4	Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag	135	4	Resultat från aktier och andelar i koncernföretag
99	5	Joint ventures	135	5	Resultat från aktier och andelar i intresseföretag
99	6	Intressebolag	135	6	Resultat från övriga aktier och andelar
100	7	Segmentsrapportering	135	7	Ränteintäkter och räntekostnader
102	8	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	135	8	Övriga finansiella intäkter och kostnader
102	9	Resultat från andelar i intresseföretag	135	9	Bokslutsdispositioner
102	10	Resultat från övriga aktier och andelar	136	10	Inkomstskatter
103	11	Övriga finansiella intäkter och kostnader	136	11	Immateriella och materiella anläggningstillgångar
103	12	Inkomstskatter	137	12	Aktier och andelar
104	13	Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital	138	13	Övriga kortfristiga fordringar
104	14	Immateriella och materiella anläggningstillgångar	138	14	Kortfristiga placeringar hos koncernföretag
105	15	Aktier och andelar	138	15	Obeskattade reserver
107	16	Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	138	16	Avsättningar för pensioner
107	17	Övriga långfristiga fordringar	139	17	Långfristiga skulder
107	18	Varulager	139	18	Övriga kortfristiga skulder
108	19	Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	139	19	Ansvarsförbindelser
108	20	Övriga kortfristiga fordringar	139	20	Kassaflöde
109	21	Kortfristiga placeringar	140	21	Finansiella risker och instrument
109	22	Likvida medel	140	22	Personal
109	23	Eget kapital			
109	24	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse			
113	25	Övriga avsättningar			
113	26	Långfristiga skulder			
114	27	Kortfristiga skulder			
114	28	Ställda panter			
115	29	Ansvarsförbindelser			
115	30	Kassaflöde			
116	31	Leasing			
116	32	Transaktioner med närstående			
117	33	Statliga stöd			
117	34	Personal			
120	35	Ersättning till revisorer			
121	36	Finansiella risker och instrument			
125	37	Nettoreultat och Eget kapital enligt US GAAP			

Resultaträkning

Mkr		2004	2005
Nettoomsättning	not 7	211.076	240.559
Kostnad för sålda produkter		-164.170	-186.662
Bruttoresultat		46.906	53.897
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 7	-7.614	-7.557
Försäljningskostnader		-19.369	-20.778
Administrationskostnader		-5.483	-6.301
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	not 8	-618	-590
Resultat från andelar i intresseföretag	not 7, 9	27	-557
Resultat från övriga aktier och andelar	not 10	830	37
Rörelseresultat	not 7	14.679	18.151
Ränteintäkter och liknande resultatposter		821	654
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1.254	-972
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 11	-1.210	181
Resultat efter finansiella poster		13.036	18.014
Inkomstskatter	not 12	-3.129	-4.908
Periodens resultat		9.907	13.106
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		9.867	13.052
Minoritetsandelens resultat	not 13	40	54
		9.907	13.106
Resultat i kronor per aktie före utspädning		23:58	32:21
Resultat i kronor per aktie efter utspädning		23:55	32:16

Balansräkning

Mkr		31 december, 2004	31 december, 2005
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	not 14	17.612	20.421
Materiella anläggningstillgångar	not 14		
Fastigheter, maskiner och inventarier		29.764	33.930
Förvaltningsfastigheter		1.387	1.071
Tillgångar i operationell leasing		19.534	20.839
		50.685	55.840
Finansiella anläggningstillgångar			
Intressebolag, övriga aktier och andelar	not 15	2.003	751
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	not 16	25.187	31.184
Uppskjutna skattefordringar	not 12	5.078	5.332
Övriga långfristiga fordringar	not 17	2.763	3.122
		35.031	40.389
Summa anläggningstillgångar		103.328	116.650
Omsättningstillgångar			
Varulager	not 18	28.598	33.937
Kortfristiga fordringar			
Forordningar i kundfinansieringsverksamhet	not 19	26.006	33.282
Aktuell skattefordran		1.426	855
Övriga fordringar	not 20	29.864	35.464
		57.296	69.601
Kortfristiga placeringar	not 21	25.955	28.834
Likvida medel	not 22	8.791	8.113
Summa omsättningstillgångar		120.640	140.485
Summa tillgångar		223.968	257.135
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	not 23	2.649	2.554
Övrigt tillskjutet kapital		-	-
Reserver		-71	2.924
Balanserade vinstmedel		57.481	59.978
Periodens resultat		9.867	13.052
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		69.926	78.508
Minoritetsintresse		229	260
Summa eget kapital		70.155	78.768
Långfristiga avsättningar			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	not 24	14.703	11.986
Avsättning för uppskjutna skatter	not 12	515	2.265
Övriga långfristiga avsättningar	not 25	7.296	7.012
		22.514	21.263
Långfristiga skulder			
Obligationslån	not 26	27.612	27.570
Övriga lån		12.799	15.985
Övriga långfristiga skulder		4.653	5.259
		45.064	48.814
Kortfristiga avsättningar	not 25	7.182	9.279
Kortfristiga skulder			
Lån	not 27	21.396	31.330
Leverantörsskulder		30.813	35.693
Aktuell skatteskuld		1.753	1.726
Övriga kortfristiga skulder		25.091	30.262
		79.053	99.011
Summa eget kapital och skulder		223.968	257.135
Ställda pantar	not 28	3.046	3.255
Ansvarsförbindelser	not 29	9.189	7.850

Förändringar i Eget kapital

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Övriga reserver	Omräknings- differenser	Balanserade vinstmedel	Total		
Enligt balansräkning 1 januari, 2004	2.649	-	-	69.666	72.315	217	72.532
Omräkningsdifferenser	-	-	-151	-	-151	-6	-157
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-	-	80	-	80	-	80
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital	-	-	-71	-	-71	-6	-77
Periodens resultat	-	-	-	9.867	9.867	40	9.907
Periodens totala intäkter och kostnader	-	-	-71	9.867	9.796	34	9.830
Kontantutdelning	-	-	-	-3.356	-3.356	-9	-3.365
Utdelning av aktier i Ainax AB	-	-	-	-6.310	-6.310	-	-6.310
Återköp egna aktier not 23	-	-	-	-2.532	-2.532	-	-2.532
Aktierelaterade ersättningar not 34	-	-	-	14	14	-	14
Övriga förändringar	-	-	-	-1	-1	-13	-14
Enligt balansräkning 31 december, 2004	2.649	-	-71	67.348	69.926	229	70.155
IFRS Övergångseffekt, IAS 39	-	1.007	-	-659	348	-	348
Enligt balansräkning 1 januari, 2005	2.649	1.007	-71	66.689	70.274	229	70.503
Omräkningsdifferenser	-	24	3.543	-	3.567	24	3.591
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-	-	-220	-	-220	-	-220
Investeringar i noterade bolag: not 15							
Vinst/förlust vid omvärdering bokad mot eget kapital	-	83	-	-	83	-	83
Förändring av säkringsreserv: not 36	-	-1.442	-	-	-1.442	-	-1.442
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital	-	-1.335	3.323	-	1.988	24	2.012
Periodens resultat	-	-	-	13.052	13.052	54	13.106
Periodens totala intäkter och kostnader	-	-1.335	3.323	13.052	15.040	78	15.118
Kontantutdelning	-	-	-	-5.055	-5.055	-28	-5.083
Återköp egna aktier not 23	-	-	-	-1.764	-1.764	-	-1.764
Aktierelaterade ersättningar not 34	-	-	-	23	23	-	23
Nedsättning av aktiekapital not 23	-95	-	-	95	-	-	-
Övriga förändringar	-	-	-	-10	-10	-19	-29
Enligt balansräkning 31 december, 2005	2.554	-328	3.252	73.030	78.508	260	78.768

Kassaflödesanalys

Mkr		2004	2005
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		14.679	18.151
Avskrivningar som belastat detta resultat	not 14	10.003	9.894
Övriga ej kassapåverkande poster	not 30	-30	415
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		-4.017	-1.253
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar i kundfinansieringsverksamhet	not 30	-7.382	-7.773
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		-2.243	-2.438
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar		4.797	-983
Erhållna räntor och liknande poster		1.047	2.430
Erlagda räntor och liknande poster		-335	-2.341
Övriga finansiella poster		-25	-70
Betalda inkomstskatter		-1.194	-2.023
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15.300	14.009
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningar		-7.405	-10.271
Investeringar i leasingtillgångar		-4.360	-4.549
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar		2.444	2.646
Aktier och andelar, netto	not 30	15.064	336
Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter, netto	not 4, 30	-141	650
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto		-6.413	-1.359
Återstår efter nettoinvesteringar		14.489	1.462
Finansieringsverksamheten			
Ökning (+)/minskning (-) av obligationslån och övriga lån	not 30	-8.840	3.564
Kontantutdelning till AB Volvos aktieägare		-3.356	-5.055
Återköp av egna aktier		-2.532	-1.764
Utdelning till minoritetsägare		-9	-28
Övrigt		38	15
Förändring av likvida medel exklusive omräkningsdifferenser		-210	-1.806
Omräkningsdifferenser på likvida medel		-205	1.128
Förändring av likvida medel		-415	-678
Likvida medel vid årets början	not 22	9.206	8.791
Likvida medel vid årets slut	not 22	8.791	8.113

I kassaflödesanalysen har effekterna av större förvärv och avyttringar av koncernföretag för respektive år exkluderats från övriga förändringar i balansräkningen. Även effekten av valutakursförändringar vid

omräkning av utländska koncernföretag har exkluderats eftersom dessa effekter inte påverkar kassaflödet. I likvida medel ingår Kassa och bank.

Noter och kommentarer

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger föregående års värden, 2004.

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen för AB Volvo och dess dotterföretag är upprättad i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, utgivna av IASB, International Accounting Standard Board, sådana de antagits av Europeiska Unionen, EU. De delar av IFRS som ej antagits av EU har ingen materiell påverkan på denna rapport. Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med IAS 1, Utformning av finansiella rapporter samt i enlighet med den svenska Årsredovisningslagen. Vidare har RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utgiven av Redovisningsrådet. IFRS avviker i vissa avseenden från amerikanska redovisningsprinciper ("US GAAP"), se vidare i not 37.

I samband med upprättandet av denna finansiella rapport har företagsledningen gjort uppskattningar och antaganden vilka påverkar det redovisade värdet av tillgångar och skulder samt ansvarsförbindelser vid bokslutstidpunkten och redovisade intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet i framtiden avseende vissa transaktioner kan avvika från det uppskattade utfallet då denna finansiella rapport upprättades. Avvikelser av detta slag kommer att påverka utfallet i finansiella rapporter för kommande redovisningsperioder.

Förändrade redovisningsprinciper

Volvo har från och med 2005 tillämpat IFRS för sin finansiella rapportering. Detta har skett i enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1 med retroaktiv omräkning från övergången, den 1 januari 2004. Den generella regeln är att omräkningar av den finansiella rapporteringen för tidsperioden efter dagen för övergången ska behandlas som om IFRS hade tillämpats historiskt. Alla jämförelsesiffror för 2004, i tabeller och noter, är omräknade. Vissa undantag från den generella regeln finns dock, de viktigaste för Volvo är:

- IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, vilken tillämpas från och med den 1 januari 2005.

- Upphörande av avskrivning av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod (t.ex. goodwill) som i enlighet med IFRS 1 bara ska tillämpas retroaktivt från dagen för övergången, den 1 januari 2004.

Enligt en förordning från EU ska alla noterade företag inom EU från och med 2005 tillämpa IFRS. Beskrivning av övergången från svenska redovisningsprinciper till IFRS finns i not 3 Effekt av IFRS.

För beskrivning av tidigare svenska redovisningsprinciper som Volvo har tillämpat, hänvisas till 2004 års årsredovisning.

Nya redovisningsprinciper 2005

Följande IFRS standarder är tillämpliga från och med 2005, i enlighet med respektive rekommendations övergångsbestämmelse eller i enlighet med IFRS 1, IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering samt IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Ingen av dessa rekommendationer kräver retroaktiv tillämpning varför jämförelseåret 2004 inte är omräknat med avseende på dessa. Volvo har valt att tillämpa tillägget till IAS 39 avseende säkring av kommersiella kassaflöden i förtid från och med 1 januari 2005.

Nya redovisningsprinciper 2006

Från och med 2006 tillämpar Volvo IFRIC 4 Fastställande huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal. IFRIC, International Financial Reporting Interpretation Committee, ger ut tolkningar av IASBs

redovisningsstandarder. Effekten av tillämpningen av IFRIC 4 för Volvo omfattar huvudsakligen vissa typbundna leverantörsverktyg och väntas vara begränsad, se även not 37 US GAAP. IFRS 6 Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar är inte tillämplig för Volvo medan IFRS 7, Finansiella instrument: Upplýsningar, ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas efter 1 januari 2007. IFRS 7 avser upplýsningskrav och påverkar inte Volvos finansiella ställning.

IFRIC 5, Rätter till intressen i fonder för nedläggning, återställande och miljöåterställande åtgärder, IFRIC 6, Skulder som uppstår till följd av deltagande på specifik marknad - elektrisk och elektronisk avfallsutrustning, IFRIC 7, Omräkning vid övergång till höginflationsredovisning och IFRIC 8, Tillämpningsområde för IFRS 2, som tillämpas för räkenskapsår som påbörjas efter 1 januari 2006 eller senare, väntas inte ha någon väsentlig påverkan avseende Volvos finansiella ställning.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget, dotterföretag, joint ventures och intresseföretag. Med dotterföretag avses de företag i vilka Volvo innehar mer än 50% av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Joint ventures avser företag över vilka Volvo har ett gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med ett eller flera utomstående företag. Med intresseföretag avses företag över vilka Volvo har ett betydande inflytande, i normalfallet när Volvos innehav motsvarar mer än 20% fast mindre än 50% av röstvärdet.

Koncernredovisningen utarbetas enligt de principer som anges i IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, eliminering sker därmed av koncerninterna transaktioner samt vinster vid transaktioner med intressebolag.

Samtliga företagsförvärv har redovisats enligt förvärvsmetoden. Volvo tillämpar IFRS 3, Rörelseförvärv, för förvärv efter den 1 januari 2004, i enlighet med IFRS 1 övergångsbestämmelser. Volvo har valt att inte räkna om tidigare förvärv. Volvo värderar förvärvade identifierbara tillgångar, såväl materiella som immateriella, och skulder till verkligt värde. Överskjutande belopp jämfört med köpeskillingen redovisas som goodwill, eventuellt understigande belopp, så kallad negativ goodwill, redovisas över resultaträkningen.

Avyttrade företag ingår i koncernens redovisning till och med tidpunkten för avyttringen. Företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten.

Joint ventures redovisas enligt klyningsmetoden.

Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. I koncernens resultaträkning utgörs Resultat från andelar i intresseföretag av koncernens andel av intresseföretagens redovisade resultat, i förekommande fall reducerat med avskrivning på övervärden samt effekten av tillämpning av olika redovisningsprinciper. Resultat från andelar i intresseföretag redovisas i rörelseresultatet då dessa investeringar är av rörelsekaraktär.

Flertalet av intresseföretagen intas av praktiska skäl i Volvokoncernens bokslut med en viss tidsförskjutning, normalt ett kvartal. Utdelning från intresseföretagen ingår inte i koncernens resultat. I koncernens balansräkning förändras det redovisade värdet på aktieinnehaven med Volvos andel av respektive företags resultat efter skatt minskat med avskrivningar på övervärden och erhållna utdelningar.

Noter och kommentarer

Valutakurser

Land	Valuta	Genomsnittskurs		Kurs 31 december	
		2004	2005	2004	2005
Brasilien	BRL	2,5388	3,0947	2,5125	3,4215
Danmark	DKK	1,2285	1,2471	1,2126	1,2651
Euro	EUR	9,1408	9,2943	9,0163	9,4393
Japan	JPY	0,0680	0,0679	0,0638	0,0679
Kanada	CAD	5,6495	6,1864	5,4635	6,8435
Norge	NOK	1,0926	1,1611	1,0890	1,1770
Storbritannien	GBP	13,4515	13,5849	12,7163	13,7388
Sydkorea	KRW	0,0065	0,0073	0,0064	0,0079
USA	USD	7,3655	7,4791	6,6138	7,9538

Omräkning till kronor av bolag i utlandet

AB Volvos funktionella valuta är svenska kronor. Varje koncernbolags redovisning för koncernändamål sker i den valuta där bolaget har majoriteten av sina intäkter och kostnader; normalt är detta valutan i det land där bolaget är beläget. AB Volvos och Volvokoncernens rapportvaluta är svenska kronor. Vid upprättandet av koncernens bokslut omräknas samtliga poster i resultaträkningarna för utländska dotterföretag och joint ventures (med undantag för företag i höginflationsländer) till svenska kronor enligt de genomsnittliga valutakurserna under räkenskapsåret (genomsnittskurser). Samtliga tillgångs- och skuldposter i balansräkningarna omräknas till valutakurserna vid respektive årsskiftet (balansdagens kurser). De förändringar av koncernens eget kapital som uppstår genom variationer i balansdagskurserna jämfört med kurserna vid föregående årsskifte redovisas direkt i eget kapital som en särskild komponent.

De ackumulerade omräkningsdifferenser som är hänförliga till ett visst dotterföretag, joint venture respektive intressebolag återförs till resultatet som en del av det resultat som uppkommer vid avyttring eller likvidation av sådant bolag.

För dotterföretag som är verksamma i länder med hög inflation, tillämpas IAS 29, Redovisning i höginflationsländer. Volvo tillämpar redovisning baserad på anskaffningsvärdena. Inflationsdifferenser påverkar årets resultat. Volvo har för närvarande inga dotterbolag med en funktionell valuta som betraktas som höginflationsvaluta.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs, såväl i de enskilda koncernföretagen som i koncernens bokslut. Omräkningsdifferenser på operationella tillgångar och skulder hänförs till rörelseresultatet, medan omräkningsdifferenser på finansiella tillgångar och skulder hänförs till övriga finansiella intäkter och kostnader.

Valutaswapavtal marknadsvärderas, orealiserade valutakursvinster redovisas som kortfristiga fordringar och orealiserade valutakursförluster redovisas som kortfristiga skulder.

Valutakursdifferenser på lån och andra finansiella instrument i utländsk valuta, vilka valutasäkrar nettotillgångar i utländska dotterföretag och intresseföretag, redovisas mot omräkningsdifferenser på dessa företags egna kapital.

Valutakursvinster och förluster avseende övriga tillgångar och skulder i utländsk valuta, såväl på årets betalningar som på värderingen vid årets slut, påverkar resultatet det år de uppkommer. Viktigare valutakurser använda i koncernbokslutet anges ovan.

Nettoomsättning och intäktsredovisning

Koncernens redovisade nettoomsättning avser i huvudsak intäkter från försäljning av varor och tjänster. Nettoomsättningen har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter samt varuretur.

Intäkter från försäljning av varor redovisas i samband med att väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas

ägande har överförts till utomstående parter, normalt i samband med leverans till kunder. Om försäljningen av varor är kombinerad med en återköpsöverenskommelse eller en restvärdesgaranti redovisas transaktionen som en operationell leasing under förutsättning att väsentliga risker förknippade med varan kvarstår hos Volvo. Intäkter från försäljning av verkstadstjänster och dylikt redovisas i samband med att tjänsten utförs. Hyres- och ränteintäkter i samband med finansiell leasing eller avbetalningskontrakt redovisas utfördelat över underliggande kontraktperiod. Intäkter för servicekontrakt fördelas över kontraktens löptid med hänsyn tagen till hur kostnaderna förknippade med kontrakten fördelas över tiden.

Ränteintäkter redovisas löpande och utdelningsintäkter när de erhålls.

Leasing - Volvo som leasegivare

Leasingavtal definieras i två kategorier, operationella och finansiella, beroende på avtalens finansiella innebörd. De operationella leasingavtalen redovisas som anläggningstillgångar, Tillgångar i operationell leasing. Intäkter från operationell leasing redovisas jämnt fördelat över leasingperioden. För dessa tillgångar tillämpas linjär avskrivning enligt villkoren i åtagandet och avskrivningsbeloppet anpassas för att överensstämma med beräknat försäljningsvärde då åtagandet löper ut. Bedömt nedskrivningsbehov belastar resultaträkningen omgående. Produkternas bedömda försäljningsvärde vid åtagandets upphörande följs kontinuerligt på individuell basis.

Finansiella leasingavtal redovisas som långfristiga respektive kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet. Intäkten från ett finansiellt leasingavtal fördelas mellan ränteintäkt och amortering av fordran i kundfinansieringsverksamheten.

Enligt IAS 14, Segmentsrapportering, ska operationella leasingkontrakt omklassificeras till finansiella i segmentet Volvo Financial Services rapportering 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.

Investeringar i övriga bolag:

Volvo redovisar aktier och andelar i noterade bolag i enlighet med IAS 39, Finansiella instrument: Redovisning och värdering, med undantag av de investeringar som kan klassas som intressebolag och joint venture. Bolag som är noterade på finansiell börs redovisas till marknadsvärde på balansdagen. Volvo klassificerar denna typ av

investeringar som "tillgängliga för försäljning" enligt IAS 39. Orealiserade vinster och förluster som har att göra med förändringar i verkligt värde redovisas i en separat del av det egna kapitalet om inte nedgången av värdet är annat än temporär. Om värdenedgången anses annat än temporär ska värdet skrivas ned över resultaträkningen. IAS 39 tillämpas från och med 1 januari 2005 och skillnaden i värdering jämfört med god redovisningssed i Sverige och 2004 års redovisningsprinciper är att alla sådana investeringar 2004 värderas till anskaffningskostnaden, om inte en bestående värdenedgång kan konstateras. Skillnaden mellan värderingen per 31 december 2004 och 1 januari 2005 har redovisats i eget kapital. För noterade aktier och andelar, där inte verkligt värde kan fastställas på ett tillförlitligt sätt, värderas dessa till anskaffningsvärde reducerat för eventuell nedskrivning.

Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

Volvo redovisar kortfristiga placeringar i enlighet med IAS 39 baserat på en klassificering av denna typ av tillgångar i en kategori som värderas till verkligt värde med förändringar i värdet redovisat i resultaträkningen.

Volvo tillämpar IAS 39, från och med den 1 januari 2005, avseende tidpunkten för när en finansiell tillgång ska avföras från balansräkningen. Detta sker när väsentligen alla risker och förmåner har blivit överförda till en extern part. Motsvarande principer tillämpas avseende finansiella tillgångar i Volvos segmentredovisning. För jämförelse året 2004 tillämpar Volvo inte IAS 39 och i enlighet med god redovisningssed i Sverige skulle finansiella tillgångar överföras när reglering har skett eller om ägandet av den finansiella tillgången har överlåtit till en extern part.

Finansiella skulder redovisas till amorterat anskaffningsvärde. Transaktionskostnader i samband med upptagande av finansiella skulder amorteras över lånets löptid som en finansiell kostnad.

Kundfordringar

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde, vilket i normalfallet motsvarar nominellt belopp. I det fall betalningsvillkor överstiger ett år upptas fordran till det diskonterade nuvärdet. Avsättning för osäkra fordringar görs löpande efter bedömning om kundernas betalningsförmåga har förändrats.

Säkringsredovisning

I enlighet med IAS 39 som tillämpas av Volvo från och med den 1 januari 2005, ska vissa finansiella instrument rapporteras till verkligt värde i balansräkningen. För att säkringsredovisning ska kunna ske måste följande kriterier vara uppfyllda; positionen som säkras är identifierad och exponerad för marknadsvärdeförändringar, till exempel kurs- eller ränteförändringar, avsikten med lånet/instrumentet är att utgöra en säkring samt att säkringen effektivt skyddar den underliggande positionen mot förändringar i marknadsvärdet. Finansiella instrument som används i syfte att skydda framtida valutaflöden betraktas som en säkring om flödet med stor sannolikhet bedöms inträffa.

– För de finansiella instrument som används för säkring av prognostiserade interna kassaflöden och prognostiserad elkonsument sker marknadsvärdering. En separat del av det egna kapitalet debiteras eller krediteras, förutsatt att de uppställda villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. I den omfattning som villkoren inte är uppfyllda, kommer realiserade vinster och förluster omgående redovisas i resultaträkningen. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas vid samma tidpunkt som vinster och förluster på de poster som säkrats påverkar koncernens konsoliderade egna kapital. Orealiserade och realiserade vinster och förluster avseende säkringar redovisas i rörelseresultatet under övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader.

– För finansiella instrument som används för säkring av ränte- och valutarisk på lån har Volvo tidigare fram till och med 2004 tillämpat säkringsredovisning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Skillnaden den 1 januari 2005 mellan det ingående värdet enligt god redovisningssed i Sverige och det marknadsvärde som skall användas enligt IFRS förs till resultatet över det säkrade instrumentets löptid. Under de mer komplexa reglerna i IAS 39 har Volvo valt att inte tillämpa säkringsredovisning. Skillnaden mellan det ingående värdet enligt god redovisningssed i Sverige och det marknadsvärde som ska användas enligt IFRS avser realiserade räntevinster/förluster hänförliga till perioden mellan rapporteringsdagen och det finansiella instrumentets förfallodag. Orealiserade vinster och förluster belastar finansnettot i resultaträkningen

– Volvo tillämpar säkringsredovisning för vissa nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Det löpande resultatet från en sådan säkring redovisas i en separat del i eget kapital. Vid en eventuell avyttring redovisas det ackumulerade resultatet från säkringen i resultaträkningen.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Volvo tillämpar IAS 38, Immateriella tillgångar, för redovisningen av forskning och utveckling. I enlighet med denna redovisningsrekommendation skall utgifter för utveckling av nya produkter, produktionssystem och programvaror redovisas som immateriella tillgångar om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för företaget. Anskaffningsvärdet för sådan immateriell tillgång ska skrivas av över dess bedömda nyttjandeperiod. Reglerna innebär att höga krav ställs för att utgifter för utveckling skall redovisas som tillgång. Till exempel skall en ny produkts eller programvaras tekniska funktionalitet kunna påvisas innan utgifter för dess utveckling börjar redovisas som tillgång. Detta innebär i normalfallet att utgifter aktiveras endast under industrialiseringsfasen av ett produktutvecklingsprojekt. Övriga utgifter avseende forskning och utveckling belastar rörelsens resultat när de uppstår.

Värdering, avskrivningar och nedskrivningar av immateriella- och materiella anläggningstillgångar

Volvo tillämpar anskaffningsvärden för värdering av immateriella- och materiella anläggningstillgångar. Lånekostnader under anskaffningsperioden för en anläggningstillgång kostnadsförs. Avskrivningar bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden, i förekommande fall reducerade med nedskrivningar, och bedömda nyttjandeperioder.

Avskrivningstid

Typbundna verktyg	2-8 år
Tillgångar i operationell leasing	3-5 år
Maskiner	5-20 år
Byggnader och förvaltningsfastigheter	25-50 år
Markanläggningarna	20 år
Produkt- och programvaruutveckling	3-8 år

Vid deltagande i flygmotorprojekt i samarbete med andra företag erlägger Volvo Aero i vissa fall en inträdesavgift för att delta i projektet. Dessa inträdesavgifter aktiveras som en immateriell tillgång och skrivs av över 5-10 år.

Förvaltningsfastigheter värderas enligt direktavkastningsmetoden. Värderingen utförs av koncernens fastighetsförvaltande affärsenhet. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge.

Goodwill redovisas som immateriell anläggningstillgång med obe-

Noter och kommentarer

stämbar nyttjandeperiod. Årligen genomförs prövning av ett eventuellt nedskrivningsbehov genom en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde.

Likaledes sker en prövning av ett eventuellt nedskrivningsbehov om det vid bokslutstidpunkten föreligger en indikation på att en anläggningstillgång har minskat i värde.

Leasing - Volvo som leasetagare

Volvo utvärderar leasingavtal enligt IAS 17, Leasingavtal. I det fall Volvo har väsentligen de ekonomiska riskerna och fördelarna som är förknippade med ägandet redovisar Volvo tillgången i balansräkningen till det lägsta av leasingobjektets verkliga värde eller nuvärdet av minimileaseavgifterna. De framtida leasingavgifterna redovisas som lån. Leasingobjektet skrivs av enligt Volvos principer för respektive anläggningstillgång. Leasingavgifterna fördelas mellan amortering och räntekostnader.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter:

Volvo tillämpar IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter från och med 2005. Det pågår ständigt processer avseende försäljningar av tillgångar eller grupper av tillgångar till mindre värden. I de fall kriterierna för att klassificeras som en anläggningstillgång som innehas för försäljning är uppfyllda och tillgången eller gruppen av tillgångar är av annat än av mindre karaktär redovisas tillgången, gruppen av tillgångar, och till dem hörande skulder på en separat rad i balansräkningen. Tillgången, gruppen av tillgångar, prövas om nedskrivningsbehov föreligger och värderas, om så är fallet, till verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärde enligt den så kallade först in-först ut-principen respektive netto försäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet bygger på en standardkostnadsmetod inkluderande kostnader för alla direkta tillverkningskostnader samt hänförlig andel av kapacitets- och andra tillverkningsrelaterade omkostnader. Omprövning sker regelbundet av standardkostnaden och anpassning sker efter aktuella förhållanden. Kostnader för forskning och utveckling, försäljning, administration, samt för lånekostnader ingår ej. Nettoförsäljningsvärdet beräknas som försäljningspris reducerat med till försäljningen hänförliga kostnader.

Aktierelaterade ersättningar

Volvo tillämpar IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar för de nya aktiebaserade incitamentsprogrammen som antogs av bolagsstämorna 2004 och 2005. IFRS 2 gör skillnad på ersättningar som regleras med kontanter och ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument, i Volvos fall aktier. Volvos program omfattar både kontant- och aktieersättning. För aktiebaserad ersättning skall marknadsvärdet bestämmas vid tilldelningsdagen och bokföras som kostnad över intjänandeperioden med eget kapital som motbokning. Marknadsvärdet beräknas enligt börskurs reducerat med utdelning som är förknippad med aktien före det att aktien kommer att delas ut. Tillkommande sociala avgifter redovisas som skuld, med löpande omvärdering enligt URA 46 (Uttalande av Redovisningsrådets akutgrupp). Kontantbaserad ersättning omvärderas löpande vid varje bokslutstillfälle och redovisas som kostnad över intjänande perioden samt som en kortfristig skuld. Löpande görs en bedömning om de villkor som ska uppfyllas för att utdelning ska ske väntas uppfyllas. Vid en ändrad bedömning justeras kostnaden. Tidigare redovisades aktieersättningen till marknadsvärde och som en upplupen kostnad över intjäningsperioden med en uppdatering vid varje rapporteringstillfälle.

Pensioner och liknande förpliktelser

För pensioner och liknande förpliktelser tillämpar Volvo IAS 19 Ersättningar till anställda. I enlighet med IAS 19 skall aktuariella beräkningar upprättas för samtliga förmånsbestämda planer i syfte att fastställa nuvärdet av förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs i anslutning till bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden behandlas som aktuariella vinster eller förluster vilka resultatförs över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringsperiod i den mån de överstiger det så kallade korridorgränsvärdet för respektive plan. Avvikelse mellan förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och verklig avkastning behandlas som aktuariella vinster eller förluster. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvokoncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar, oredovisade aktuariella vinster eller förluster samt oredovisade antastbara kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder.

I enlighet med IFRS övergångsregler fastställdes en ingående skuld beräknad per den 1 januari 2004 i enlighet med IAS 19 och de aktuariella vinsterna och förlusterna nollställdes. Som tillägg till IAS 19 har Volvo tillämpat URA 43, i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer, för fastställande av svenska pensionsskulder.

För avgiftsbaserade planer redovisas kostnaderna för premierna löpande.

Avsättningar för restvärdesrisker

Restvärdesrisker är hänförliga till operationella leasingavtal eller försäljningstransaktioner kombinerade med återköpsavtal eller restvärdesgarantier. Restvärdesrisker avser att Volvo i framtiden kan tvingas avyttra begagnade produkter med förlust, om värdeutvecklingen för dessa produkter är sämre än vad som förutsågs vid avtalens ingång. Avsättningar för restvärdesrisker sker löpande utifrån bedömning av de begagnade produkternas framtida nettoförsäljningsvärden. Vid bedömning av framtida nettoförsäljningsvärden beaktas nuvarande priser, förväntad framtida prisutveckling, förväntad lagerhållningstid samt förväntade direkta och indirekta försäljningskostnader. I fall där restvärdesrisker avser produkter vilka redovisas som anläggningstillgångar i Volvos balansräkning beaktas riskerna genom avskrivningar eller nedskrivningar på värdet av dessa tillgångar. I fall där restvärdesrisker avser produkter vilka ej redovisas som tillgångar i Volvos balansräkning beaktas riskerna under rubriken kortfristiga avsättningar.

Garantikostnader

Beräknade kostnader för produktgarantier belastar rörelsens kostnader i samband med att produkterna säljs. Beräknade kostnader omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt så kallad goodwillåtaganden och fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende produktkvalitet, åtgärdande-kostnad eller dylikt. Kostnader för kampanjer i samband med specifika kvalitetsproblem belastar rörelsens kostnader i samband med att kampanjen beslutas.

Strukturkostnader

Strukturkostnader redovisas som en separat post i resultaträkningen om dessa är hänförliga till en väsentlig förändring av koncernens struktur. I andra fall redovisas strukturkostnader som en del av Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. En avsättning för beslutade strukturåtgärder redovisas när en detaljerad plan för åtgärder-

nas genomförande föreligger samt när denna plan kommunicerats till dem som berörs.

Uppskjuten skatt, bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige och andra länder har ibland andra regler än vad som följer av god redovisningssed vad gäller tidpunkt för beskattning och mätning av vissa affärshändelser. Uppskjuten skatt redovisas på skillnader vilka härigenom uppstår mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, så kallade temporära skillnader, samt även på skattemässiga underskottsavdrag. Vad beträffar värderingen av uppskjutna skattefordringar, det vill säga värdet av framtida skattereduktioner, gäller att uppskjutna skattefordringar redovisas om det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjutna skatter på temporära skillnader på andelar i dotterbolag och intresseföretag redovisas endast där det är sannolikt att skillnaden kommer att återföras inom en nära framtid.

Skattelagarna i Sverige och i vissa andra länder ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver. I koncernens balansräkning behandlas dessa såsom temporära skillnader, d v s uppdelning sker mellan uppskjuten skatteeffekt och eget kapital. I koncernens resultaträkning fördelas skatteeffekten av en avsättning till eller upplösning av en obeskattade reserv mellan uppskjuten skatt och årets resultat.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7, Kassaflödesanalys, indirekt metod. Utländska koncernföretags kassaflöden omräknas till genomsnittskurser. Förändringar i koncernstruktur, förvärv och försäljningar, redovisas netto exkluderande likvida medel, under Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter och ingår i kassaflödet från investeringsverksamheten. Det redovisade operativa kassaflödet för 2005 har påverkats av införandet av IAS 39. För kassaflödesberäkningen har den justerade öppningsbalansen per den 1 januari 2005 använts.

Likvida medel utgörs av Kassa och bank samt delar av Kortfristiga placeringar. Kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper, till övervägande del med längre löptid än tre månader. Dessa placeringar avser dock värdepapper med hög likviditet vilka lätt kan omvandlas till kassamedel. Enligt IAS 7 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 att investeringen gjordes.

Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas som periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt utestående antal aktier per rapporteringsperiod. För beräkning av resultat efter utspädning per aktie justeras antal genomsnittligt utestående aktier med värdet av de aktierrelaterade ersättningsprogrammen samt personaloptionsprogrammet omräknat till antal aktier.

2 De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna

De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna

Volvos viktigaste redovisningsprinciper finns beskrivna i Not 1 Redovisningsprinciper och har anpassats till IFRS sådana de antagits av EU. Upprättandet av Volvos konsoliderade bokslut kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs vilka kan påverka värdet på rapporterade tillgångar, skulder och avsättningar vid tidpunkten för bokslutet. Därutöver påverkas också det rapporterade värdet på försäljning och kostnader under de presenterade perioderna. För att upprätta bokslutet har Volvo tvingats göra bästa möjliga bedömning av ett antal belopp i bokslutet med hänsyn tagen till dess relevans och betydelse. Användandet av ovan nämnda redovisningsprinciper kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs, men då framtida resultat idag är okända kan dessa bedömningar resultera i att verkligt utfall inte stämmer med gjorda uppskattningar. I enlighet med IAS 1 ska företaget upplysa särskilt om vilka av redovisningsprinciperna som kan komma att beröras av gjorda uppskattningar och antaganden och som, om utfallsdata inte stämmer med gjorda uppskattningar, kan ha en betydande inverkan på bokslutet. De redovisningsprinciper som används av Volvo och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras nedan.

Nedskrivning av goodwill, övriga immateriella tillgångar och övriga långfristiga tillgångar

Fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella tillgångar undantaget goodwill och särskilda övriga långfristiga tillgångar ska amorteras över uppskattad nyttjandeperiod. Uppskattad nyttjandeperiod är baserad på en uppskattning av tidsperioden som tillgången kommer att generera intäkter. Om det vid bokslutstidpunkten föreligger indikation på att en materiell eller immateriell anläggningstillgång har minskat i värde beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre beloppet av tillgångens nettoförsäljningspris och dess värde vid brukande, vilket baseras på företags-

ledningens uppskattning av framtida kassaflöden. Om det beräknade värdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde. För att bestämma värdet vid brukande används som tidigare nämnts uppskattade framtida kassaflöden, vilka baseras på interna affärsplaner och prognoser. Även om företagsledningen anser att uppskattade framtida kassaflöden är rimliga kan andra antaganden gällande kassaflöden i hög grad påverka gjorda värderingar. Immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgår till 55.840 varav 11.072 utgörs av goodwill. Nedskrivningsbehovet för goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod undersöks årligen genom beräkning av värdet per bokslutstidpunkten. Dessa beräkningar kräver att företagsledningens fastställer det verkliga värdet av Volvos kassagenererande enheter, i rapporterade enheter enligt US GAAP, baserat på prognosticerade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser. Volvo har sedan 2002 genomfört liknande beräkningar i enlighet med US GAAP. Inget nedskrivningsbehov har identifierats för perioden 2002 till 2005.

Avsättningar för restvärdesrisker

Volvo är genom upprättandet av operationella leasingkontrakt och försäljning med återköpsavtal utsatt för restvärdesrisker i sin verksamhet. Produkterna som Volvo har restvärdesåtaganden för, främst lastbilar, är i balansräkningen vanligtvis upptagna som tillgångar i operationell leasing. För dessa produkter tillämpas linjär avskrivning enligt villkoren i åtagandet och avskrivningsbeloppet anpassas för att överrensstämma med beräknat försäljningsvärde då åtagandet löper ut. Bedömt nedskrivningsbehov belastar resultaträkningen omgående. Produkternas bedömda försäljningsvärde vid åtagandets upphörande följs kontinuerligt på individuell basis. Vid bedömning av framtida nettoförsäljningsvärde beaktas produkternas nuvarande begagnatpris, värdet av tilläggsutrustning, antal körda mil, nuvarande

Noter och kommentarer

skick, förväntad framtida prisutveckling, alternativa distributionskanaler, ledtider för lager, reparations- och reoveringskostnader, hanteringskostnader och indirekta kostnader i samband med försäljning av begagnade produkter. Avsättning för restvärdesrisker uppgår till 931.

Intäktsredovisning

Intäkter från försäljning av varor redovisas i samband med att väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till utomstående parter, normalt i samband med leverans till kunder. Om försäljningen av varor är kombinerad med en återköpsöverenskommelse eller en restvärdesgaranti redovisas transaktionen som en operationell leasing under förutsättning att väsentliga risker förknippade med varan kvarstår hos Volvo. I vissa fall påtar sig Volvo återköpsöverenskommelse eller restvärdesgarantier efter det att Volvo har sålt produkten till en oberoende part eller i kombination med en utfästelse från kunden att vid ett eventuellt återköp köpa en ny Volvo-produkt. I sådana fall kan det föreligga bedömningsfrågor avseende om väsentliga risker och förmåner har överförts till kunden eller inte. Om sådan bedömning skulle visa sig felaktig kommer Volvos redovisade intäkter samt resultat för perioden att minska och istället fördelas över flera rapportperioder.

Uppskjuten skatt

Enligt IFRS ska temporära skillnader av uppskjuten skatt redovisas. Förändringarna kan dels bero på skillnader mellan det skattepliktiga värdet och det rapporterade värdet av tillgångar och skulder, dels på outnyttjade uppskjutna underskottsavdrag. Volvo redovisar värderingsreserv för uppskjutna skattetillgångar som inte bedöms kunna realiseras baserat på gällande prognos. I händelse av att utfallssiffror inte stämmer med prognos eller att kommande tidsperioder justeras i prognoserna kan förändringar behövas göras i värderingsreserven som väsentligt kan påverka företags finansiella position och resultat för perioden. Per den 31 december 2005 uppgick värderingsreserven till 2.972 av värdet på uppskjutna skatter. Efter värderingsreserven, har 10.216 tagits upp i Volvokoncernens balansräkning som uppskjutna skattetillgångar.

Inkuransreserv

Varulagret är upptaget till det lägre beloppet av anskaffningsvärde enligt den s k först in-först ut-principen och nettoförsäljningsvärde. Verkligt värde är justerat med bedömd värdeminskning för utgångna artiklar, överdimensionerat lager, fysiska skador, ledtider för lager, hanterings- och försäljningskostnader. Om verkligt värde är lägre än anskaffningskostnaden upprättas en värdereserv för lagerinkurans. Det totala lagervärdet, efter gjorda inkuransreserveringar, var per den 31 december 2005 33.937.

Avsättning för kreditförluster

Upprättandet av reserver för kreditförluster på fodringar från kundfinansieringsverksamheten är avhängigt de antaganden som görs för förfallna betalningar, antalet återtagna produkter och återvunna fordringar på underliggande säkerheter. Per den 31 december 2005 uppgick reserven för kreditförluster till 2,17% av Volvo Financial Service totala kreditportfölj som uppgick till 79 miljarder.

Pensioner och liknande förpliktelser

Avsättningar och kostnader för ersättningar efter avslutad anställning, huvudsakligen pensioner och sjukvårdsförmåner, är avhängiga de antaganden som görs när beloppen räknas fram. Särskilda antaganden och aktuariella beräkningar görs för varje land där Volvo har verksamhet. Antagandena avser diskonteringsräntor, kostnadstrender för sjukvård, inflation, löneökningstakt, förväntad avkastning på

förvaltningstillgångar, avgångsintensitet, mortalitet och andra faktorer. Antaganden gällande diskonteringsränta är baserade på avkastningen på långa företagsobligationer eller långa obligationsräntan per 31 december 2005. Kostnadstrender för sjukvårdskostnader är baserade på historiska data samt kort- och långtidsprognoser. Inflationstantaganden är baserade på analyser av externa marknadsindikatorer. Antaganden om löneökningstakt avspeglar historisk löne-kostnadsutveckling, kortsiktiga framtidsutsikter och förväntad inflation. Takten på pensionsavgångar och mortalitet baseras främst på officiell mortalitetsstatistik. Volvo ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt. Utfall som avviker från prognos ackumuleras och amorteras över framtida tidsperioder. För mer information gällande kostnader och antaganden för ersättningar efter avslutad anställning se not 24. Per 31 december 2005 uppgick avsättningarna för ersättningar efter avslutad anställning till 11.462.

Kostnader för produktgarantier

Beräknade kostnader för produktgaranti belastar rörelsens kostnader i samband med att produkterna säljs. Beräknade kostnader omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt s k goodwill-åtaganden (garantiåtaganden utöver kontraktuell garanti eller kampanjer som genomförs enligt bestämd policy eller för att upprätthålla en god affärsrelation med kunden). Avsättningar för produktgarantier fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende garantianspråk, garantiperioder, genomsnittlig tid från att fel uppstår till att garantikrav inkommer till företaget och förväntade förändringar i kvalitetsindex. Skillnader mellan verklig och beräknad garantikostnad påverkar redovisade kostnader och avsättningar under kommande tidsperioder. Återbetalning från leverantörer, vilka minskar kostnaderna för garantiåtaganden, redovisas när de anses vara säkra. Per 31 december 2005 uppgick avsättningarna för garantikostnader till 8.163.

Rättsliga processer

Volvo tar bara upp skuldförbindelser i koncernens redovisning när företaget har en förpliktelse från tidigare inträffade händelser där en förskjutning av ekonomiskt ansvar är trolig och Volvo kan göra en rimlig bedömning av förskjutningens storlek. I dessa fall räknas avsättningens storlek fram och belastar sedan balansräkningen. I de fall då villkoren inte uppfylls kan ansvarsförbindelserna komma att redovisas i för detta avsedda noter. En ansvarsförbindelse redovisas då en möjlig förpliktelse inträffat och dess utgång bestäms av externa faktorer utanför Volvos kontroll och sannolikheten för att ansvarsförbindelsen realiseras är oklar och storleksordningen inte bestämbar. Realisering av ansvarsförbindelser som inte redovisats eller blivit upptagna i årsredovisning kan ha väsentlig påverkan på Volvos finansiella ställning. Volvo granskar viktigare utestående rättsfall och processernas utveckling regelbundet för att uppskatta behovet av avsättningar i koncernens redovisning. Volvo tar hänsyn till ett antal faktorer när avsättningsbedömning görs, bland annat vilken typ av rättstvist, stämning eller upptaxering som är aktuell, storleken på eventuella skadestånd som beslutats av den domstol som tvisten avgörs i, utvecklingen av tvisten (även utvecklingen efter tidpunkten som redovisning löper till men innan datumet för redovisningens utgivande), uppfattningar från juridiska ombud och andra rådgivare, erfarenheter från liknande fall och beslut fattade av Volvos ledning angående företags planerade agerande avseende tvister, stämningar eller upptaxeringar. Gjorda uppskattningar behöver dock inte nödvändigtvis reflektera utgången av avgjorda rättstvister och skillnader mellan utfall och uppskattning kan väsentlig påverka företags finansiella ställning och ha en ofördelaktigt inverkan på rörelseresultat och likviditet.

Övergången till IFRS 2005

Volvo-koncernens finansiella rapportering har fram till 2004 upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige ("Swedish GAAP"). Från och med 2005 måste dock samtliga börsnoterade företag inom den Europeiska unionen (EU) upprätta sina konsoliderade finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") sådana de antagits av EU. Syftet med nedanstående presentation är att beskriva och förklara inverkan som övergången till IFRS har på Volvos finansiella rapportering. Volvos tidigare redovisningsprinciper beskrivs i 2004 års årsredovisning i noten 1. Nedanstående presentation fokuserar på de områden där övergången till IFRS har inneburit ett byte av redovisningsprincip för Volvo.

Följder av övergång och omräkning

I enlighet med IFRS övergångsregler (IFRS 1) tillämpar Volvo IFRS i sin finansiella rapportering från och med 1 januari 2005 med retroaktiv tillämpning från tidpunkten för övergång till IFRS, 1 januari, 2004. Den generella regeln är att omräkningar av de finansiella rapporterna för tidsperioden efter dagen för övergången ska behandlas som om IFRS hade tillämpats historiskt. Vissa undantag från den generella regeln finns dock, de viktigaste för Volvo är:

- IAS 39 Finansiella Instrument: Redovisning och värdering vilken kan tillämpas från och med den 1 januari 2005.
- Upphörande av avskrivning av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod (t.ex. goodwill) som i enlighet med IFRS 1 bara ska tillämpas retroaktivt från dagen för övergången, den 1 januari 2004.
- IFRS 3, Rörelseförvärv, tillåter tillämpning från och med den 1 januari 2004, utan omräkning av tidigare förvärv.
- IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar, gäller för aktierelaterade ersättningar som beviljats efter den 7 november, 2002.

Bifogade resultat- och balansräkningar samt andra specifikationer är upprättade i enlighet med IFRS och innehåller därför följande omräkningar och övergångseffekter.

Kapitalisering och avskrivningar av utvecklingskostnader

Från och med 1 januari 2001 har Volvo tillämpat RR 15 "Immateriella tillgångar" i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Enligt denna redovisningsstandard ska kostnader hänföbara till utveckling av nya och existerande produkter och mjukvara bli kapitaliserade och avskrivna under sin beräknade nyttjandeperiod. Övergångsreglerna för RR 15 tillät inte någon retroaktiv tillämpning. Enligt övergångsreglerna för IFRS ska redovisningsstandarden IAS 38, vilken i huvudsak överensstämmer med RR 15 vad avser redovisning av utvecklingskostnader tillämpas retroaktivt för utvecklingskostnader som uppkommit före 2001. De omräkningar och övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterade i avser således retroaktiv kapitalisering och avskrivning av utvecklingskostnader som inträffat före 2001.

Minoritetsintresse

I enlighet med IFRS betraktas minoritetsintresse som en separat del av det egna kapitalet och är inkluderat i periodens resultat i resultaträkningen.

Upphörande av avskrivning av immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod

Enligt god redovisningssed i Sverige ska samtliga immateriella tillgångar skrivas av under deras uppskattade nyttjandeperiod. I enlighet med IFRS ska immateriella tillgångar som anses ha obestämbar nyttjandeperiod inte skrivas av. Dessa tillgångar skall istället vara föremål för en årlig prövning av eventuella nedskrivningsbehov. Volvo har fastslagit att immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod endast omfattar behandlingen av goodwill. Volvo har valt att inte tillämpa IFRS 3, Rörelseförvärv, historiskt i enlighet med övergångsreglerna till IFRS. De omräkningar och övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterade i avser således återföring av avskrivningar på goodwill som belastat resultaträkningen för 2004 och det utgående goodwillvärdet per den 31 december 2004 vilket ökat med motsvarande belopp, justerat för valutaeffekter.

Ersättningar till anställda

Volvo har från och med den 1 januari 2003 tillämpat RR 29, "Ersättningar till anställda", i enlighet med god redovisningssed i Sverige. RR 29 överensstämmer i allt väsentligt med IFRS redovisningsstandard IAS 19. Den enda skillnaden mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS är övergångsdatumet. I enlighet med övergångsreglerna i RR 29 sattes aktuariella vinster och förluster som uppkommit före den första januari 2003 till noll och fördes till det egna kapitalet per dagen för övergången. Enligt övergångsreglerna i IFRS kan aktuariella vinster och förluster som uppkommit före första januari 2004 nollställas och föras till det egna kapitalet per övergångsdagen. De övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterade i berör de aktuariella vinster och förluster som uppkommit mellan 1 januari 2003 och 1 januari 2004 och hur de redovisades. Som tillägg till IAS 19 tillämpar Volvo URA 43, i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer, för fastställande av svenska pensionskulder.

Investeringar i övriga bolag

I överensstämmelse med IAS 39, som tillämpas av Volvo från och med 1 januari 2005, ska alla investeringar i bolag, med undantag av de investeringar som kan klassas som intressebolag, redovisas till marknadsvärde på balansräkningen. Enligt god redovisningssed i Sverige skulle alla sådana investeringar värderas till anskaffningskostnaden, om inte en bestående värdenedgång kunde konstateras. Enligt IAS 39 ska orealiserade vinster och förluster som har att göra med marknadsvärdering redovisas i en separat del av det egna kapitalet om inte nedgången av värdet är annat än temporär. Övergångseffekten den 1 januari 2005 som kan hänföras till denna redovisningsförändring är huvudsakligen knuten till Volvos investering i Deutz AG.

Marknadsvärdering av derivat

I överensstämmelse med IAS 39, som tillämpas av Volvo från och med 1 januari 2005, ska alla finansiella derivat rapporteras till verkligt värde i balansräkningen. Skillnaden mellan IAS 39 och de redovisningsprinciper som gällde i god redovisningssed i Sverige beror på hur derivaten används.

- Finansiella instrument som används för säkring av prognostiserade kassaflöden och prognostiserad elkonsumention:

Noter och kommentarer

I god redovisningssed i Sverige har Volvo använt säkringsredovisning för större delen av dessa derivat och instrumenten har således inte blivit redovisade på balansräkningen ("Off-balance sheet instruments"). Vinster och förluster på dessa kontrakt har belastat resultaträkningen då de olika kontrakten realiserats. Enligt IFRS har de finansiella instrumentens marknadsvärde, istället debiterats eller krediterats, en separat del av det egna kapitalet, förutsatt att de uppställda villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. I den omfattning som villkoren inte är uppfyllda, redovisas realiserade vinster och förluster i resultaträkningen.

– Finansiella instrument som används för säkring av ränte- och valutariesisk på lån:

Volvo har i enlighet med god redovisningssed i Sverige tillämpat säkringsredovisning för dessa derivat och det ingående värdet på derivaten har därför motsvarat de valuta- och räntevinster/förluster som uppstått fram till rapporteringsdagen. Under de mer komplexa reglerna i IAS 39 har Volvo valt att inte tillämpa säkringsredovisning. Skillnaden mellan det ingående värdet i god redovisningssed i Sverige och det marknadsvärde som använts enligt IFRS avser realiserade räntevinster/förluster hänförliga till perioden mellan rapporteringsdagen och det finansiella instrumentets förfalldag. Denna skillnad förs till resultatet över det säkrade instrumentets löptid. Realiserade vinster och förluster har belastat finansnettot på resultaträkningen.

Redovisning av finansiella tillgångar

I överensstämmelse med IAS 39, som tillämpas av Volvo från och med 1 januari 2005, ska finansiella tillgångar överföras från balansräkningen när väsentligen alla risker och förmåner har blivit överförda till en extern part. Enligt god redovisningssed i Sverige har finansiella tillgångar överförts när reglering har skett eller om ägandet av den finansiella tillgången har överlåtits till en extern part. Övergångseffekten av redovisningsförändringen som inträffade den 1 januari 2005 gäller i Volvos fall huvudsakligen finansieringsarrangemang rörande vissa återförsäljare där Volvo fortfarande stod för en del av risken. Sådana åtaganden gällande kreditrisk har tidigare, i överensstämmelse med god redovisningssed i Sverige, rapporterats som ansvarsförbindelser. Detta har framför allt påverkat segmentsrapporteringen och i mindre utsträckning Volvos konsoliderade balansräkning.

Konsolidering av temporära investeringar

Enligt god redovisningssed i Sverige har temporära investeringar i dotterbolag inte konsoliderats. Enligt IFRS ska samtliga dotterbolag ingå i konsolideringen. De omräkningar och övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterade i avser huvudsakligen Volvos investering i "LB Smith distribution business". Denna verksamhet köptes i maj 2003 och den 31 december 2004 hade den större delen av verksamheten blivit avyttrad. 2004 års resultaträkning är omräknad med hänsyn till de delar av LB Smith som har avyttrats under året. Den återstående delen som fortfarande ägs av Volvo konsoliderades till fullo enligt god redovisningssed i Sverige i fjärde kvartalet 2004.

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar

Volvo har fastställt att det nya aktiebaserade incitamentsprogrammet som antogs av bolagsstämman 2004 omfattas av IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar. Dess påverkan var dock begränsad. IFRS 2 gör skillnad på ersättningar som regleras med kontanter och ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument, i Volvos fall aktier. Volvos program inkluderade både kontant- och aktieersättning. Tidigare redovisades aktieersättningen till marknadsvärde och som

en upplupen kostnad över intjäningsperioden med en uppdatering vid varje rapporteringstillfälle. Enligt IFRS 2 skall marknadsvärdet bestämmas vid tilldelningsdagen för den del som regleras med ett egetkapitalinstrument och bokförs som kostnad över intjänandeperioden med eget kapital som motbokning. Tillkommande sociala avgifter redovisas som skuld, med löpande omvärdering, enligt URA 46.

IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

IFRS 5 tillämpas framåtriktat från och med 1 januari 2005 i enlighet med IFRS 1. Volvo hade inte identifierat några anläggningstillgångar som skulle ha kunnat klassificeras som innehav för försäljning och som skulle haft någon väsentlig inverkan på balansräkningen per den 31 december 2004, inte heller någon resultat effekt för 2004 har identifierats. Avvecklade verksamheter avser väsentliga verksamheter, såsom rörelsegrenar, bestående av en eller flera kassagenrerande enheter. Reglerna för avveckling av verksamhet har inte varit tillämpliga för Volvo under 2004 och 2005.

Andra övergångsregler enligt IFRS 1 och IFRS standarder

Vid tillämpningen av IFRS hade Volvo en möjlighet att välja att värdera materiella anläggningstillgångar till verkligt värde. Volvo har valt att inte tillämpa denna möjlighet utan fortsätter att tillämpa nuvarande principer, anskaffningsvärde reducerat med ackumulerade avskrivningar. Dessa principer tillämpas även för redovisning av förvaltningsfastigheter. I IFRS 1 finns ett val om hur man skall hantera effekterna av förändringar i utländska bolag i enlighet med IAS 21. En förstagångstillämpare av IFRS har möjlighet att sätta ackumulerade omräkningsdifferenser till noll för utlandsverksamheten. Volvo har valt denna möjlighet och har nollställt omräkningsdifferenserna per den 1 januari 2004. Antaganden gjorda under tidigare redovisningsprinciper skall inte ändras vid övergången till IFRS om inte det finns objektiva bevis på att dessa var felaktiga. Volvo har inte gjort några ändrade antaganden i framtagandet av jämförelse information vid övergången till IFRS. Enligt SIC 12 skall enheter för speciella syften vara konsoliderade från den 1 januari 2004. Volvo har inte identifierat några sådana speciella enheter.

Definition av likvida medel i kassaflödesanalysen

Enligt god redovisningssed i Sverige har samtliga investeringar i marknadsnoterade värdepapper, kortfristiga placeringar, klassificerats som likvida medel i kassaflödesanalysen. I enlighet med Volvos finansiella riskpolicy skall samtliga sådana värdepapper uppfylla kraven på låg risk och hög likviditet. Enligt IFRS klassificeras inte vissa av dessa investeringar som likvida medel i kassaflödesanalysen om instrumentets förfalldag infaller senare än tre månader efter att investeringen gjordes. I årsbokslutet för 2004 uppfyllde inga kortfristiga placeringar IFRS kraven som likvida medel. Klassificeringen av likvida medel i kassaflödesanalysen påverkar inte Volvos beräkning av Volvos nettofinansiella ställning.

I övergången till IFRS görs följande omklassificering i kassaflödesanalysen. Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto, 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.

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 VFS. I Volvokoncernens konsoliderade balansräkning redovisas dessa leasingavtal fortfarande som tillgångar i operationell leasing. I jämförelse med 2004 års bokslut omklassificerades cirka 12 miljarder svenska kronor från operationell leasing till finansiell leasing i VFS segmentsrapportering.

Kassaflödesanalys	Tidigare presentation		IFRS	
	2004	2005	2004	2005
Mdr kr				
Löpande verksamheten				
Rörelseresultat	14,7	18,2	14,7	18,2
Avskrivningar	10,0	9,9	10,0	9,9
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,1	0,4	-0,1	0,4
Förändring i rörelsekapital	-1,4	-4,7	-1,4	-4,7
Förändring i fordringar i kundfinansieringsverksamheten, netto			-7,4	-7,8
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-0,5	-2,0	-0,5	-2,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22,7	21,8	15,3	14,0
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningar	-7,4	-10,3	-7,4	-10,3
Investeringar i leasingtillgångar	-4,4	-4,5	-4,4	-4,5
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	2,4	2,6	2,4	2,6
Förändring i fordringar i kundfinansieringsverksamheten, netto	-7,4	-7,8		
Operativt kassaflöde	5,9	1,8	5,9	1,8

Noter och kommentarer

Finansiell ställning 31 december, 2004

Uppdaterad med samtliga skillnader mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS förutom IAS 39, "Finansiell Instrument: Redovisning och värdering" och IFRS 5, "Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter". Den första kolumnen

är utgående balans per 31 december 2004 enligt svenska redovisningsprinciper. Effekten av IFRS är redovisat som IFRS justeringar och den tredje kolumnen visar den justerade utgående balansen per den 31 december 2004 i enlighet med IFRS. Denna balans har varit öppningsbalansen för rapportering under 2005.

Balansräkning 31 december, 2004	Volvokoncernen, exkl Financial Services ¹			Financial Services			Volvokoncernen totalt		
	31 dec 2004	IFRS justeringar	31 dec 2004	31 dec 2004	IFRS justeringar	31 dec 2004	31 dec 2004	IFRS justeringar	31 dec 2004
Mkr									
Tillgångar									
Immateriella anläggningstillgångar	16.564	1.006	17.570	42		42	16.606	1.006	17.612
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.260		27.260	3.891		3.891	31.151		31.151
Tillgångar i operationell leasing	8.477		8.477	12.817	-12.044	773	19.534		19.534
Aktier och andelar	10.116		10.116	193		193	2.003		2.003
Långfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	147		147	25.200	8.687	33.887	25.187		25.187
Långfristiga räntebärande fordringar	1.797		1.797	5		5	1.741		1.741
Övriga långfristiga fordringar	6.426	66	6.492	212		212	6.034	66	6.100
Varulager	28.291		28.291	307		307	28.598		28.598
Kortfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	83		83	26.207	3.324	29.531	26.006		26.006
Kortfristiga räntebärande fordringar	10.330		10.330	0		0	1.643		1.643
Övriga kortfristiga fordringar	30.043		30.043	1.628		1.628	29.647		29.647
Kortfristiga placeringar	25.839		25.839	116		116	25.955		25.955
Likvida medel	8.789		8.789	914		914	8.791		8.791
Tillgångar	174.162	1.072	175.234	71.532	-33	71.499	222.896	1.072	223.968
Eget kapital och skulder									
Eget kapital	69.409	746	70.155	8.306		8.306	69.409	746	70.155
Minoritetsintresse	229	-229	-	0		-	229	-229	-
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	14.129	548	14.677	26		26	14.155	548	14.703
Övriga avsättningar	14.020	95	14.115	878	-33	845	14.898	95	14.993
Lån	13.968		13.968	57.860		57.860	61.807		61.807
Övriga skulder	62.407	-88	62.319	4.462		4.462	62.398	-88	62.310
Eget kapital och skulder	174.162	1.072	175.234	71.532	-33	71.499	222.896	1.072	223.968

¹ Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

Finansiell ställning 1 januari 2005

Uppdaterad med samtliga skillnader mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS, även IAS 39 och IFRS 5. Effekterna av övergången till IAS 39 enligt IFRS 1 belastar det egna kapitalet per den

1 januari 2005. IFRS balansen som inkluderar effekterna av IAS 39 har använts som öppningsbalans för kassaflödesberäkningar under 2005.

Balansräkning 1 januari, 2005	Volvoknecnen, exkl Financial Services ¹			Financial Services			Volvoknecnen total		
	31 dec 2004	IAS 39 justeringar	1 jan 2005	31 dec 2004	IAS 39 justeringar	1 jan 2005	31 dec 2004	IAS 39 justeringar	1 jan 2005
Mkr									
Tillgångar									
Immateriella anläggningstillgångar	17.570		17.570	42		42	17.612		17.612
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.260		27.260	3.891		3.891	31.151		31.151
Tillgångar i operationell leasing	8.477		8.477	773		773	19.534		19.534
Aktier och andelar	10.116	-494	9.622	193		193	2.003	-494	1.509
Långfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	147	424	571	33.887	611	34.498	25.187	1.035	26.222
Långfristiga räntebärande fordringar	1.797		1.797	5		5	1.741		1.741
Övriga långfristiga fordringar	6.492	985	7.477	212		212	6.100	988	7.088
Varulager	28.291		28.291	307		307	28.598		28.598
Kortfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	83	430	513	29.531	298	29.829	26.006	727	26.733
Kortfristiga räntebärande fordringar	10.330		10.330	0		0	1.643		1.643
Övriga kortfristiga fordringar	30.043	4.040	34.083	1.628		1.628	29.647	1.690	31.337
Kortfristiga placeringar	25.839		25.839	116		116	25.955		25.955
Likvida medel	8.789		8.789	914		914	8.791		8.791
Tillgångar	175.234	5.385	180.619	71.499	909	72.408	223.968	3.946	227.914
Eget kapital och skulder									
Eget kapital	70.155	348	70.503	8.306		8.306	70.155	348	70.503
Minoritetsintresse	-		-	-		-	-		-
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	14.677		14.677	26		26	14.703		14.703
Övriga avsättningar	14.115	439	14.554	845	-6	839	14.993	432	15.425
Lån	13.968	3.340	17.308	57.860	915	58.775	61.807	1.908	63.715
Övriga skulder	62.319	1.258	63.577	4.462		4.462	62.310	1.258	63.568
Eget kapital och skulder	175.234	5.385	180.619	71.499	909	72.408	223.968	3.946	227.914

1 Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

Noter och kommentarer

Resultaträkning IFRS jämförelse 2004		
VFS konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden		
Mkr där ej annat anges	IFRS	Svensk GAAP
Nettoomsättning	202.171	201.496
Kostnad för sålda produkter	-158.453	-158.231
Bruttoresultat	43.718	43.265
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7.614	-7.233
Försäljningskostnader	-18.317	-18.048
Administrationskostnader	-5.310	-5.321
Övriga rörelseintäkter och kostnader	7	-658
Resultat från Financial services	1.365	1.365
Resultat från intressebolag	2	2
Resultat från övriga aktieinnehav	828	828
Rörelseresultat	14.679	14.200
Ränteintäkter och liknande resultatposter	993	993
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.426	-1.404
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1.210	-1.210
Resultat efter finansiella poster	13.036	12.579
Minoritetsandelar i resultat	-	-40
Inkomstskatter	-3.129	-3.184
Periodens resultat	9.907	9.355
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	9.867	-
Minoritetsandelar i resultat	40	-
	9.907	-
Avskrivningar		
Avskrivning på materiella tillgångar		
Industrial and Commercial	-5.540	-5.540
Financial Services	-3.066	-3.066
Totalt	-8.606	-8.606
Avskrivning på immateriella tillgångar		
Industrial and Commercial	-1.333	-1.635
Financial Services	-63	-63
Totalt	-1.396	-1.698
Resultat per aktie före utspädning	23:58	22:35
Resultat per aktie efter utspädning	23:55	22:33
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	418,5	418,5

Operativa nyckeltal,		
% av nettoomsättning	IFRS	Svensk GAAP
Bruttomarginal	21,6	21,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	3,8	3,6
Försäljningskostnader	9,1	9,0
Administrationskostnader	2,6	2,6
Rörelsemarginal	7,3	7,0

Nettoomsättning		
Mkr	IFRS	Svensk GAAP
Lastbilar	136.879	136.879
Bussar	12.722	12.722
Anläggningsmaskiner ¹	29.360	28.685
Volvo Penta	9.057	9.057
Volvo Aero	6.925	6.925
Övrigt	7.228	7.228
Nettoomsättning	202.171	201.496

¹ Konsolidering av temporära investeringar, LB Smith, januari-november.

Rörelseresultat		
Mkr	IFRS	Svensk GAAP
Lastbilar	8.992	8.989
Bussar	253	185
Anläggningsmaskiner	1.898	1.572
Volvo Penta	940	937
Volvo Aero	403	377
Volvo Financial Services	1.365	1.365
Övriga enheter	8	-45
Rörelseresultat¹	13.859	13.380
Omvärdering av aktier	820	820
Rörelseresultat	14.679	14.200

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

Rörelsemarginaler		
%	IFRS	Svensk GAAP
Lastbilar	6,6	6,6
Bussar	2,0	1,5
Anläggningsmaskiner	6,5	5,5
Volvo Penta	10,4	10,3
Volvo Aero	5,8	5,4
Rörelsemarginal¹	6,9	6,6
Rörelsemarginal	7,3	7,0

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

De viktigaste skillnaderna mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS

De viktigaste skillnaderna för Volvo mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS beskrivs nedan i anslutning till avstämningstabellerna för eget kapital och nettoresultat:

Omräkning av koncernens Eget Kapital i sammandrag			
Mkr	040101	041231	050101
Eget kapital enligt god redovisningssed i Sverige	72.420	69.409	69.409
IFRS-justeringar:			
Kapitalisering och avskrivning av immateriella tillgångar	722	340	340
Minoritetsintresse	217	229	229
Återläggning avskrivningar på goodwill	0	665	665
Ersättning till anställda	-580	-473	-473
Investeringar i noterade bolag			-494
Marknadsvärdering av derivat			
- Kassaflöden i utländsk valuta			1.195
- Kontrakt för elförsörjning			-25
Konsolidering av temporära investeringar	-152	-	-
Aktierelaterade ersättningar	0	14	14
Uppskjuten skatt på IFRS-justeringar	-96	-29	-358
Totalt IFRS-justeringar	112	746	1.094
Eget kapital enligt IFRS	72.532	70.155	70.503

Omräkning av koncernens nettoresultat i sammandrag	
Mkr	2004
Nettoresultat enligt god redovisningssed i Sverige	9.355
IFRS-justeringar:	
Kapitalisering och avskrivning av immateriella tillgångar	-382
Minoritetsintresse	40
Återläggning avskrivningar på goodwill	684
Ersättning till anställda	13
Konsolidering av temporära investeringar	142
Uppskjuten skatt på IFRS-justeringar	55
Totalt IFRS-justeringar	552
Periodens resultat enligt IFRS	9.907

Omräkning av koncernens nettoställning i sammandrag	
Mdr kr	2004
Volvokoncernen exkl VFS	
Finansiell nettoställning 31 december, 2004 enligt god redovisning i Sverige	18,7
IFRS-justeringar:	
Ersättning till anställda	-0,5
Återlagda finansiella fordringar	-3,4
Totalt IFRS-justeringar	-3,9
Finansiell nettoställning 1 januari, 2005 enligt IFRS	14,8

Noter och kommentarer

Not 4 Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag per 31 december 2005 framgår av **AB Volvos innehav av aktier** på sidorna 141–143. Nedan specificeras viktigare förvärv, etableringar och avyttringar inom koncernen.

Celero Support AB

I november 2005 avyttrades Volvokoncernens servicebolag Celero Support AB till Coor Service Management för 680 före avdrag för bolagets nettoskuld. Försäljningen gav en reavinst på cirka 430. Celero Support AB tillhandahåller olika kontors- och arbetsplatstjänster samt underhåll av industrianläggningar och fastigheter. Celero Support har 1.100 anställda och omsätter cirka 1,4 miljarder kronor.

Fastigheter

I februari 2005 ingick Volvo Financial Services via Volvokoncernens fastighetsbolag, Danafjord AB, en överenskommelse om försäljning av två helägda bolag, som äger fastigheter i Torslanda och Kalmar till ett värde av cirka 515. Försäljningen gav en reavinst på 188.

L.B. Smith (SABA Holding Inc.)

Den 2 maj 2003 köpte Volvo Anläggningsmaskiner tillgångarna i L. B. Smith, Inc. i USA för 189 M USD. Goodwill eller fast egendom ingick inte överenskommelsen. Merparten av verksamheterna avyttrades under 2004.

Renault V.I. och Mack

Under fjärde kvartalet 2004 undertecknade AB Volvo och Renault SA ett förlikningsavtal rörande den tvist bolagen har haft sedan 2001 angående Volvos förvärv av Renault V.I. och värdet på vissa tillgångar samt vissa garantikrav. Förlikningsbeloppet 108 M EUR har reducerat den goodwill som var hänförlig till förvärvet.

Prévost Car Inc.

Under fjärde kvartalet 2004 blev den nordamerikanska busstillverkaren Prévost Car Inc. ett helägt dotterbolag till AB Volvo Bussar. Som ett led i rekonstruktionen av busstillverkaren Henlys Group Plc, träffade Volvo en överenskommelse om att köpa resterande 50% av aktierna. Prévost Car Inc. var tidigare ett 50/50 joint venture mellan Volvo och Henlys och rapporterades enligt klyvningsmetoden i Volvos koncernbokslut. Köpeskillingen som var 83 miljoner USD inkluderar även övertagandet av två efterställda lån. Prévost Car Inc. tillverkar lyxutrustade specialbussar och stadsbussar för den nordamerikanska marknaden med varumärkena Prévost och Nova.

Axeltillverkning

Under tredje kvartalet 2004 träffade Volvo och ArvinMeritor ett avtal om tillverkning av axlar, vilket innebar att ArvinMeritor tog över Volvos tillverkning av axlar samt gjueriet i Lyon, Frankrike.

I tabellen nedan specificeras effekterna under 2005 och 2004 på Volvokoncernens balansräkning och kassaflödesanalys i samband med **förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter:**

	2004	2005
Immateriella anläggningstillgångar	-599	20
Fastigheter, maskiner och inventarier	300	124
Tillgångar i operationell leasing	115	0
Aktier och andelar	-260	-80
Varulager	630	129
Kortfristiga fordringar	958	257
Likvida medel	180	42
Övriga tillgångar	62	3
Minoritetsintresse	-20	-45
Avsättningar	-63	-4
Lån	-347	-115
Kortfristiga skulder	-448	-203
Förvärvade nettotillgångar	508	128
Erlagda likvida medel	-508	-60
Likvida medel enligt förvärvsanalyser	180	42
Påverkan på koncernens likvida medel	-328	-18

Effekterna 2005 och 2004 inkluderar helägda dotterbolag som tidigare redovisats enligt kapitalandelsmetoden.

I tabellen nedan specificeras effekterna under 2005 och 2004 på Volvokoncernens balansräkning och kassaflödesanalys i samband med **avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter:**

	2004	2005
Fastigheter, maskiner och inventarier	-440	-519
Varulager	-4	-41
Övriga fordringar	181	-334
Likvida medel	-	-114
Övriga avsättningar	94	-12
Övriga skulder	50	888
Avyttrade nettotillgångar	-119	-132
Erhållna likvida medel	187	782
Likvida medel i avyttrade företag	-	-114
Påverkan på koncernens likvida medel	187	668

5 Joint ventures

Joint ventures är företag över vilka Volvo har gemensamt bestämmande inflytande, tillsammans med en eller flera externa parter. Joint ventures redovisas enligt klyvningsmetoden, i överensstämmelse med IAS 31 Joint ventures. Volvos innehav av aktier i joint ventures framgår enligt nedan.

	Dec 31, 2005	
	Procentuellt innehav	Antal ägda aktier
Andelar i joint ventures		
Shanghai Sunwin Bus Corp., Kina	50	-
Xian Silver Bus Corp., Kina	50	-

	2004	2005
Volvos andel av joint ventures redovisade resultat		
Nettoomsättning	492	345
Rörelseresultat	-27	-62
Resultat efter finansiella poster	-32	-71
Nettoresultat	-34	-71

	2004	2005
Volvos andel av joint ventures balansräkningar		
Anläggningstillgångar	100	117
Omsättningstillgångar	394	386
Summa tillgångar	494	503
Eget kapital	228	207
Avsättningar	6	1
Långfristiga skulder	0	0
Kortfristiga skulder	260	295
Summa eget kapital och skulder	494	503

Per den 31 december 2005 finns inga garantier utgivna till förmån för joint ventures, varken av Volvo enskilt eller gemensamt med andra samägare. Vid samma tidpunkt uppgår Volvos andel av ansvarsförbindelser utgivna av joint ventures till 0 (6).

	2004		2005	
	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %
Medelantal anställda				
Shanghai Sunwin Bus Corp.	604	21	567	17
Xian Silver Bus Corp.	252	12	243	14
Totalt antal anställda	856	18	810	16

6 Intressebolag

Nedan följer summerad summerad finansiell information om Volvos intressebolag. Volvo konsoliderar intressebolag i enlighet med kapitalandelsmetoden. För mer information om Volvos andelar, se noterna 9 och 15.

	2004	2005
Resultaträkning		
Nettoomsättning	5.620	5.779
Kostnad för sålda produkter	-5.449	-5.588
Finansiella intäkter och kostnader	-9	-10
Resultat efter finansiella poster	162	181
Inkomstskatter	-7	-11
Nettoresultat	155	170

	31 dec 2004	31 dec 2005
Balansräkning		
Anläggningstillgångar	2.058	740
Övriga långfristiga fordringar	75	10
Kortfristiga fordringar	9.408	8.979
Summa tillgångar	11.541	9.729
Eget kapital	922	608
Avsättningar	56	38
Långfristiga skulder	1.073	160
Kortfristiga skulder	9.490	8.923
Summa eget kapital och skulder	11.541	9.729

Noter och kommentarer

Not 7 Segmentsrapportering

Redovisning per affärsområde

Volvokoncernens verksamhet utgörs av åtta affärsområden, Volvo Trucks, Renault Trucks, Mack Trucks, Bussar, Anläggningsmaskiner, Volvo Penta, Volvo Aero samt Financial Services. Förutom de åtta affärsområdena ingår övrig verksamhet, som i huvudsak utgörs av affärsenheter vilkas syfte är att stödja affärsområdenas verksamhet. Bland affärsenheterna ingår Powertrain, 3P, Volvo IT, Logistics samt Parts.

Varje affärsområde, förutom Financial Services, har totalt ansvar för rörelseresultat, operativt kapital samt operativt kassaflöde. Affärsområdet Financial Services ansvarar för sitt nettoresultat och balansräkning, där dock vissa restriktioner och principer fastställs centralt. I syfte att erhålla samordningsfördelar sker styrning och koordinering av treasuryverksamhet och skatter centralt. Volvokoncernens legala struktur grundar sig på en optimal hantering av treasury, skatter och administration och skiljer sig därför från den operativa strukturen.

Affärsenheterna är avsedda att stödja affärsområdenas verksamhet och är därför inte rapporterade affärsområden. I Volvokoncernens externa finansiella rapportering redovisas försäljning och rörelseresultat per produktområde. Resultat inom affärsenheterna Powertrain och Parts fördelas därvid till respektive produktområde. Eftersom de tre lastbilsvarumärkena har gemensam produktutveckling, produktion och andra aktiviteter inom affärsenheter, såsom 3P och Powertrain, och även viss infrastruktur inom distributionsområdet, såsom återförsäljare, så rapporteras de tre lastbilsvarumärkena som ett segment.

Nettoomsättning	2004	2005
Lastbilar	136.879	155.396
Bussar	12.722	16.589
Anläggningsmaskiner	29.360	34.816
Volvo Penta	9.057	9.776
Volvo Aero	6.925	7.538
Övrigt och eliminerings	7.228	7.076
Volvokoncernen exklusive Financial Services	202.171	231.191
Financial Services	9.598	7.549
Eliminerings	-693	1.819
Volvokoncernen totalt	211.076	240.559

Ovanstående försäljningssiffror inkluderar internförsäljning med följande belopp:

Försäljning till koncernbolag	2004	2005
Lastbilar	690	752
Bussar	377	102
Anläggningsmaskiner	162	127
Volvo Penta	27	42
Volvo Aero	43	82
Övriga bolag	9.440	10.589
Eliminerings	-10.739	-11.694
Volvokoncernen exklusive Financial Services	0	0
Financial Services	693	755
Eliminerings	-693	-755
Volvokoncernen totalt	0	0

Internförsäljning mellan affärsområden görs vanligtvis till standard-självkostnad inklusive kalkylränta och utvecklingskostnader. Internförsäljning från serviceföretag görs vanligtvis till marknadspris.

Rörelseresultat	2004	2005
Lastbilar	8.992	11.717
Bussar	158	470
Anläggningsmaskiner	1.898	2.752
Volvo Penta	940	943
Volvo Aero	403	836
Financial Services	1.365	2.033
Övrigt	923	-600
Volvokoncernen totalt	14.679	18.151

Rörelseresultatet 2004 inkluderar återföring av nedskrivning i Scania AB om 915 (redovisas under Övrigt) samt nedskrivning av Henlys Group plc om 95 (redovisas under Bussar).

Avskrivningar	2004	2005
Lastbilar	5.306	5.307
Bussar	219	249
Anläggningsmaskiner	627	658
Volvo Penta	122	224
Volvo Aero	391	366
Övrigt	220	88
Volvokoncernen exklusive Financial Services	6.885	6.892
Financial Services	3.117	429
Omklassificering Koncernen vs segment Financial Services	-	2.573
Volvokoncernen totalt	10.002	9.894

Forsknings- och utvecklingskostnader	2004	2005
Lastbilar	5.491	5.200
Bussar	484	569
Anläggningsmaskiner	1.033	1.083
Volvo Penta	311	413
Volvo Aero	209	225
Övrigt	86	67
Volvokoncernen totalt	7.614	7.557

Resultat från andelar i intressebolag	2004	2005
Lastbilar	13	-6
Bussar	1	7
Anläggningsmaskiner	-	0
Volvo Penta	-	0
Volvo Aero	-1	68
Övrigt	-11	-637
Volvokoncernen exklusive Financial Services	2	-568
Financial Services	25	11
Volvokoncernen totalt	27	-557

Totala tillgångar	2004	2005
Operativa tillgångar exklusive Financial Services: ¹		
Lastbilar	71.439	83.908
Bussar	8.017	10.499
Anläggningsmaskiner	16.858	21.435
Volvo Penta	3.242	3.700
Volvo Aero	8.695	10.118
Övrigt	3.881	2.938
Operativa tillgångar totalt exklusive Financial Services	112.132	132.598

Räntebärande finansiella tillgångar	46.312	43.939
Skattefordringar	6.259	5.982
Totala tillgångar i Financial Services	71.499	85.849
Övrigt och eliminerings	-12.234	-11.233
Volvokoncernen totalt	223.968	257.135

1 Definieras som Totala tillgångar minus Räntebärande finansiella tillgångar och Skattefordringar.

Eget kapital och skulder	2004	2005
Operativa skulder, exklusive Financial Services: ¹		
Lastbilar	55.105	62.675
Bussar	3.324	4.728
Anläggningsmaskiner	6.602	9.348
Volvo Penta	1.620	1.820
Volvo Aero	3.695	4.622
Övrigt	2.788	2.783
Operativa skulder totalt exklusive Financial Services	73.134	85.976
Finansiella skulder	28.402	24.670
Skatteskulder	1.608	2.578
Skulder totalt i Financial Services	63.193	76.214
Övrigt och eliminerings	-12.524	-11.071
Summa skulder	153.813	178.367
Eget kapital	70.155	78.768
Volvokoncernen totalt	223.968	257.135

1 Definieras som Totala skulder minus Finansiella skulder och Skatteskulder.

Andelar i intressebolag	2004	2005
Lastbilar	37	47
Bussar	20	35
Anläggningsmaskiner	-	-
Volvo Penta	-	-
Volvo Aero	37	3
Financial Services	172	23
Övriga bolag	647	87
Volvokoncernen totalt	913	195

Investeringar i anläggningstillgångar	2004	2005
Lastbilar	5.030	7.190
Bussar	176	250
Anläggningsmaskiner	1.158	906
Volvo Penta	297	243
Volvo Aero	801	904
Övrigt	237	762
Volvokoncernen exklusive Financial Services	7.699	10.255
Financial Services	4.784	386
Omklassificering Koncernen vs segment Financial Services	-	4.210
Volvokoncernen totalt	12.483	14.851

Redovisning per marknadsområde

Nettoomsättning	2004	2005
Europa	119.077	124.023
Nordamerika	54.769	69.743
Sydamerika	7.338	12.479
Asien	20.789	22.699
Övriga marknader	9.103	11.615
Volvokoncernen totalt*	211.076	240.559

* varav:

Sverige	14.606	15.334
USA	45.926	59.254
Frankrike	26.900	27.610

Totala tillgångar	2004	2005
Sverige	79.578	86.793
Europa exklusive Sverige	77.909	86.530
Nordamerika	48.165	60.846
Sydamerika	6.526	10.131
Asien	7.757	9.460
Övriga marknader	4.033	3.375
Volvokoncernen totalt	223.968	257.135

Investeringar i anläggningstillgångar	2004	2005
Sverige	3.690	5.935
Europa exklusive Sverige	6.305	5.770
Nordamerika	1.835	2.451
Sydamerika	247	296
Asien	362	259
Övriga marknader	44	140
Volvokoncernen totalt	12.483	14.851

Noter och kommentarer

Not 8 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

	2004	2005
Vinster/förluster på valutarelaterade termins- och optionskontrakt	828	-566
Valutakursdifferenser på kundfordringar och leverantörsskulder	-86	481
Vinster/förluster på försäljning av koncernbolag	69	697
Förändring av reserv samt bortskrivningar för osäkra fordringar, kundfinansiering	-545	-460
Förändring av reserv samt bortskrivningar för osäkra fordringar, övrigt	37	-133
Kostnader för industriell omlokalisering av Renault Trucks fabrik i Villaverde, Spanien	-470	-
Kostnader för stängning av Volvo Bussars fabrik i Heilbronn, Tyskland	-	-95
Volvos vinstdelningsprogram	-200	-419
Övriga intäkter och kostnader	-250	-95
Total	-618	-590

Not 9 Resultat från andelar i intresseföretag

Volvos resultatandel i intresseföretagen framgår enligt nedan.

Resultatandelar	2004	2005
JV Fonderie Venissieux	5	9
Aviation Lease Finance	27	6
Thomas Hardie Commercials Ltd	8	5
Merkavim Metal Works Ltd	1	4
Peach County Holdings	-	-103
Övriga bolag	-12	-1
Delsumma	29	-80
Omvärdering och nedskrivning av aktier		
Peach County Holding	-	-550
Övriga bolag	-2	-2
Delsumma	-2	-552
Resultat vid försäljning av aktier och andelar i intresseföretag		
Aviation Lease Finance	-	71
Övriga bolag	-	4
Delsumma	0	75
Summa resultat från andelar i intresseföretag	27	-557

Not 10 Resultat från övriga aktier och andelar

	2004	2005
Erhållen utdelning		
Innehav i Volvo Technology Transfer ¹	-	11
Övrigt	11	2
Delsumma	11	13
Omvärdering och nedskrivning av aktier		
Scania AB	915	-
Henlys Group Plc	-95	-
Innehav i Volvo Technology Transfer ¹	-13	-
Smith Land & Improvement (SABA Holding)	-22	-
Övrigt	-8	-2
Delsumma	777	-2
Resultat vid avyttring av aktier		
Innehav i Volvo Technology Transfer ¹	1	40
Bilia	24	-
Övrigt	17	-14
Delsumma	42	26
Summa	830	37

¹ Volvos riskkapitalbolag.

Not 11 Övriga finansiella intäkter och kostnader

Övriga finansiella intäkter och kostnader 2004 inkluderar en nedskrivning om 1.196 som hänför sig till rekonstruktionen av Henlys Group Plc, se not 15. Valutakursförluster uppgår till ett nettobelopp

om 20 (1). Från och med 2005 redovisas omvärdering av derivat hänfödda till Volvos låneportfölj som övriga finansiella intäkter och kostnader, 251 (-).

Not 12 Inkomstskatter

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

	2004	2005
Aktuella skatter för perioden	-1.854	-2.568
Justering av aktuella skatter för tidigare perioder	288	147
Uppskjutna skatter som uppkommit eller återförts under perioden	-1.662	-2.933
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	99	446
Summa inkomstskatter	-3.129	-4.908

Avsättning har skett för beräknade skattekostnader som bedöms kunna uppkomma till följd av tidigare taxeringsrevisioner i Volvokoncernen. Yrkanden för vilka reservering ej bedömts erforderlig motsvarar en kostnad om 695 (1.433). Beloppet redovisas bland ansvarsförbindelser.

Uppskjutna skatter avser inkomstskatter som skall betalas eller reduktioner av inkomstskatt i framtiden avseende skattepliktiga temporära skillnader, avdragsgilla temporära skillnader, utnyttjade underskottsavdrag eller andra utnyttjade skatteavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Den 31 december 2005 uppgick värderingsreserven avseende avdragsgilla temporära skillnader, utnyttjade underskottsavdrag och andra utnyttjade skatteavdrag för vilka skattefordringar inte redovisats i balansräkningen till 2.972 (2.592).

Vid utgången av 2005 uppgick koncernens utnyttjade underskottsavdrag till ca 6.100 (10.100), varav ca 1.400 (1.900) förfaller inom 5 år.

Svensk inkomstskatt uppgår till 28%. De främsta orsakerna till skillnaden i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och koncernens skattesats med utgångspunkt från resultat efter finansiella poster framgår av nedanstående tabell.

	2004, %	2005, %
Svensk inkomstskattesats	28	28
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	3	3
Realisationsvinster	-3	-1
Övriga ej skattepliktiga intäkter	-3	-1
Övriga ej avdragsgilla kostnader	2	1
Skatter hänförliga till tidigare år	-2	-1
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-1	-2
Övrigt, netto	0	0
Inkomstskattesats för koncernen	24	27

Specifikation av uppskjutna

skattefordringar och skatteskulder

	2004	2005
Uppskjutna skattefordringar:		
Outnyttjade underskottsavdrag	3.223	2.125
Andra outnyttjade skatteavdrag	259	295
Internvinster i lager	294	544
Reserv för osäkra fordringar	587	644
Avsättningar för garantiåtaganden	966	1.449
Avsättningar för restvärderisker	544	576
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	4.366	4.541
Avsättningar för strukturåtgärder	220	120
Marknadsvärdering av derivat:		
Förändring av säkringsreserv	-	224
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	2.347	2.670
	12.806	13.188
Värderingsreserv	-2.592	-2.972
Uppskjutna skattefordringar efter avdrag för värderingsreserv	10.214	10.216
Uppskjutna skatteskulder:		
Extraavskrivningar fastigheter, maskiner och inventarier	2.047	2.347
Extraavskrivningar leasingtillgångar	815	1.297
LIFO-värdering varulager	160	217
Aktiverad produkt- och programvaruutveckling	1.445	1.970
Obeskattade reserver	126	112
Marknadsvärdering av derivat:		
Förändring av säkringsreserv	-	95
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	1.058	1.111
	5.651	7.149
Uppskjutna skattefordringar, netto¹	4.563	3.067

¹ Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvos balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter.

Det ansamlade belopp avseende utdelade vinstmedel i utländska dotterbolag, för vilket Volvo för närvarande har för avsikt att på obestämmd tid, återinvestera utanför Sverige och för vilka uppskjutna skatter ej har beaktats är vid årets slut cirka 16.810 (12.211). Skatte-reglerna varierar beroende på land, i vissa länder är utdelningen skattefri i andra föreligger kupongskatt.

Se not 36 avseende hur Volvo hanterar valutaexponering av eget kapital.

Noter och kommentarer

Not 13 Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital

Minoritetsandelar i periodens resultat och eget kapital avsåg främst minoritetens andelar i Volvo Aero Norge AS (22%), Wuxi da Hao Power Co, Ltd (30%) samt Berliet Maroc S.A (30%).

Not 14 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

	Värde enligt balansräkning 2004	Investeringar	Försäljningar/utrangeringar	Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁵	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar och övrigt	Värde enligt balansräkning 2005
Anskaffningsvärde							
Goodwill ¹	10.321	-	-	20	721	10	11.072
Inträdesavgifter flygmotorprojekt	2.758	374	-34	-	15	-142	2.971
Utveckling av produkter och programvaror	8.585	3.004	-28	-	189	67	11.817
Övriga immateriella tillgångar	1.734	95	-13	-	55	-87	1.784
Summa immateriella anläggningstillgångar	23.398	3.473	-75	20	980	-152	27.644
Byggnader	16.928	742	-113	-181	1.114	57	18.547
Mark och markanläggningar	3.988	290	-91	-7	402	42	4.624
Maskiner och inventarier ²	39.530	4.685	-1.750	-457	2.606	567	45.181
Anläggningar under uppförande inklusive förskottsbetalningar	2.435	1.112	-6	-	185	-659	3.067
Summa fastigheter, maskiner och inventarier	62.881	6.829	-1.960	-645	4.307	7	71.419
Tillgångar i operationell leasing	30.999	4.549	-3.770	-	2.988	-2.767	31.999
Summa materiella anläggningstillgångar	93.880	11.378	-5.730	-645	7.295	-2.760	103.418

	Värde enligt balansräkning 2004	Avskrivningar ³	Försäljningar/utrangeringar	Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁵	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar och övrigt	Värde enligt balansräkning 2005	Nettovärde enligt balansräkning 2005 ⁴
Akkumulerade avskrivningar								
Goodwill	-	-	-	-	-	-	-	11.072
Inträdesavgifter flygmotorprojekt	1.386	104	-	-	2	-55	1.437	1.534
Utveckling av produkter och programvaror	3.413	1.160	-	-	60	57	4.690	7.127
Övriga immateriella tillgångar	987	145	-13	-	42	-65	1.096	688
Summa immateriella anläggningstillgångar	5.786	1.409	-13	-	104	-63	7.223	20.421
Byggnader	6.732	734	-37	8	414	-37	7.814	10.733
Markanläggningar	441	54	-2	1	44	-17	521	4.103
Maskiner och inventarier ²	24.557	3.582	-1.459	-259	1.569	93	28.083	17.098
Anläggningar under uppförande inklusive förskottsbetalningar	-	-	-	-	-	-	-	3.067
Summa fastigheter, maskiner och inventarier	31.730	4.370	-1.498	-250	2.027	39	36.418	35.001
Tillgångar i operationell leasing	11.465	4.115	-1.788	-	1.118	-3.750	11.160	20.839
Summa materiella anläggningstillgångar	43.195	8.485	-3.286	-250	3.145	-3.711	47.578	55.840

1 Inkluderar från dagen för övergången till IFRS, anskaffningskostnad 14.184 och ackumulerade avskrivningar 3.863.

2 Maskiner och inventarier avser i allt väsentligt produktionsutrustning.

3 Inklusive nedskrivningar, 72

4 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

5 Inkluderar dotterbolag och joint ventures som tidigare var redovisade enligt kapitalandelsmetoden.

Avskrivningar per typ av anläggningstillgång	2004	2005
Immateriella anläggningstillgångar	1.396	1.409
Fastigheter, maskiner och inventarier	4.182	4.370
Tillgångar i operationell leasing	4.425	4.115
Summa	10.003	9.894

Beslutade, men vid utgången av 2005 ännu ej genomförda investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier uppgick till 7,8 miljarder kronor (8,2).

Goodwill

Årligen, i samband med årsbokslutet, eller oftare om behov föreligger värderas Volvos verksamheter och jämförs med dess bokförda värde, med avseende att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov av goodwilltillgångar. Volvos modell för värdering är baserad på en diskonterad kassaflödesmodell. Värderingen görs på kassagenererande enheter med inbördes synergier, identifierade som Volvos verksamhetsområden eller Affärsområden. Goodwilltillgångarna är allokerade till dessa verksamhetsområden utifrån den förväntade framtida nyttan. Värderingen baseras på ledningens bästa bedömning om verksamhetens utveckling. Långsiktiga prognoser om marknadens tillväxt och den egna verksamhetens utveckling i förhållande till denna ligger till grund. Volvo förväntas i modellen bibehålla en stabil kapitaleffektivitet över tid. Värderingen görs på nominella värden och en generell inflationstakt i linje med den europeiska målsättningen används. Volvo använder en diskonteringsränta som för 2005 är beräknad till 12% före skatt.

Under 2005 har värdet på Volvos verksamheter överstigit det bokförda värdet på goodwill för alla verksamhetsområden, varför inget nedskrivningsbehov har förelagat. För de specificerade kassagenererande enheterna har Volvo prövat värdet på goodwillen med rimliga möjliga förändringar i ovanstående antaganden, negativ justering med en procentenhet, varav ingen justering, var och en för sig, skulle ha en så stor effekt att det skulle föreligga något nedskrivningsbehov.

Investeringar per typ av anläggningstillgång	2004	2005
Immateriella anläggningstillgångar	2.287	3.473
Fastigheter, maskiner och inventarier	5.790	6.829
Tillgångar i operationell leasing	4.406	4.549
Summa	12.483	14.851

Goodwill per affärsområde

	2005
Volvo Lastvagnar	4.096
Renault Trucks	2.007
Mack Trucks	982
Bussar	1.134
Anläggningsmaskiner	2.480
Övriga affärsenheter	373
Totalt goodwill värde	11.072

Förvaltningsfastigheter

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att er hålla hyresintäkter och/eller värdestegring. Förvaltningsfastigheternas anskaffningsvärde på balansdagen uppgick till 1.534 (1.859) och årets investeringar till 15 (20). De ackumulerade avskrivningarna uppgick på balansdagen till 463 (472) varav årets avskrivningar 53 (68). Förvaltningsfastigheternas verkliga värde på balansdagen uppgick till ca 1,9 miljarder kronor (2,2). Värdet har beräknats enligt direktavkastningsmetoden. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge. Samtliga förvaltningsfastigheter har under året varit uthyrda. Årets resultat har påverkats av hyresintäkter från förvaltningsfastigheterna om 272 (332) samt direkta kostnader om 45 (66).

Not 15 Aktier och andelar

Marknadsvärdet av Volvos innehav av aktier och andelar i börsnoterade företag per den 31 december 2005 framgår i tabellen nedan. Från och med 2005 omvärderas noterade innehav löpande till gällande marknadsvärde. Omvärderingen redovisas mot eget kapital och uppgick till 83 (-).

	Redovisat värde	Marknadsvärde
Deutz AG	253	253
Summa innehav i börsnoterade företag	253	253
Innehav i onoterade företag ¹	303	-
Summa aktier och andelar i övriga bolag	556	-

¹ Redovisas till anskaffningsvärde

Peach County Holdings Inc

Under 2004, som ett led i rekonstruktionen av Henlys Group Plc, konverterades förlagslånet som utfärdats till Henlys, se not 11, delvis till aktier i Peach County Holdings (ägare till skolbusstillverkaren Blue Bird). Volvos innehav i Peach County Holdings Inc uppgick till 42,5%. Volvo har under fjärde kvartalet 2005 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, och som en konsekvens av att Volvo valde att inte delta i den fortsatta rekonstruktionen maktades Volvos aktier i bolaget.

Småföretagarinvest AB (fd Arbustum Invest AB)

Under 2005 har Volvo minskat sitt innehav i Småföretagarinvest AB till 17% och företaget är därmed inte längre ett intressebolag.

Noter och kommentarer

Koncernens innehav av aktier och andelar i utomstående företag	Organisationsnummer	Procentuellt innehav	Dec 31, 2004	Dec 31, 2005
			Redovisat värde Mkr	Redovisat värde Mkr
Aktier i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden				
Blue Chip Jet HB, Sverige	969639-1011	40	90	85
Merkavim Metal Works Ltd, Israel	-	27	20	26
Diamond Finance Ltd, Storbritannien	-	40	-	23
Thomas Hardie Commercials Ltd, Storbritannien	-	24	10	14
Fonderie Venissieux, Frankrike	-	49	15	21
Quingdao Sunwin Bus Corp, Kina	-	21	-	9
Arabian Vehicle & Truck Industry Ltd, Saudarabien	-	25	9	9
Peach County Holdings Inc, USA	-	43	556	0
Aviation Lease Finance, USA	-	49	172	-
Småföretagarinvest AB (fd Arbustum Invest AB), Sverige	-	-	35	-
Övriga innehav			6	8
Summa aktier och andelar i intresseföretag¹			913	195
Aktier och andelar i övriga bolag				
Deutz AG, Tyskland ²	-	7	670	253
Småföretagarinvest AB (fd Arbustum Invest AB)	556543-4247	17	-	32
Övriga innehav			420	271
Summa aktier och andelar i övriga bolag			1.090	556
Redovisat värde enligt koncernens balansräkning			2.003	751

1 Volvos andel av intresseföretagens egna kapital inklusive obeskattade reserver uppgick till 195 (913). Övervärdet var 0 (0).

2 Deutz AG värderas från och med 1 januari 2005 till marknadsvärde enligt IAS 39, se mer noten 1 redovisningsprinciper och noten 3 Effekt av IFRS. Övergångseffekten har belastat eget kapital.

Förändring av Volvokoncernens innehav av aktier och andelar:	2004	2005
Enligt balansräkning 31 december föregående år	22.206	2.003
IFRS övergångseffekt	-	-494
Förvärv och avyttringar, netto	-20.740	-268
Omvärderingar	772	-552
Nyemissioner och aktieägartillskott	45	28
Resultatandelar i intresseföretag	29	-80
Förändring i koncernstrukturen	-280	-90
Marknadsvärdering av aktieinnehav	-	83
Omräkningsdifferenser	-29	159
Utdelningar	0	-2
Övrigt	0	-36
Enligt balansräkning den 31 december	2.003	751

Not 16 Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet

	2004	2005
Avbetalningsköp	14.726	17.865
Finansiell leasing	10.334	12.737
Övriga fordringar	127	582
Summa	25.187	31.184

Not 17 Övriga långfristiga fordringar

	2004	2005
Övriga lån till utomstående	1.377	909
Förutbetalda pensioner	364	524
Övriga fordringar	1.022	1.689
Summa	2.763	3.122

Not 18 Varulager

	2004	2005
Färdiga produkter	17.861	21.617
Produktionsmaterial m m	10.737	12.320
Summa	28.598	33.937

Varulager som redovisats som kostnad för sålda produkter under perioden, 172.567 (150.800).

Förändring av inkuransreserv	2004	2005
Enligt balansräkning 31 december föregående år	2.246	2.124
Förändring av inkuransreserv redovisad över resultaträkningen	244	333
Utrangeringar	-226	-276
Effekt av ändrade valutakurser	-85	177
Omklassificeringar etc	-55	43
Enligt balansräkning den 31 december	2.124	2.401

Noter och kommentarer

Not 19 Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet

	2004	2005
Avbetalningsköp	10.382	13.174
Finansiell leasing	5.488	7.132
Återförsäljarfinansiering	8.850	12.067
Övriga fordringar	1.286	909
Summa	26.006	33.282

Not 20 Övriga kortfristiga fordringar

	2004	2005
Kundfordringar	20.137	24.784
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3.203	3.509
Mervärdesskatt	1.561	1.933
Lån till externa parter	1.642	458
Övriga fordringar	3.321	4.780
Summa efter avdrag för reserver för osäkra fordringar	29.864	35.464

Förändring av reserv för osäkra kundfordringar	2004	2005
Enligt balansräkning 31 december föregående år	932	837
Förändring av reserv redovisad över resultaträkningen	-30	2
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-174	-90
Förvärvade och avyttrade bolag	1	9
Effekt av ändrade valutakurser	17	95
Omklassificeringar etc	91	53
Enligt balansräkning den 31 december	837	906

Not 21 Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består huvudsakligen av räntebärande värdepapper och fördelar sig enligt nedan:

	2004	2005
Statliga värdepapper	6.354	4.226
Bank och finansinstitut	371	464
Fastighetsfinansierande institut	19.220	24.020
Övrigt	10	124
Summa	25.955	28.834

Not 22 Likvida medel

	2004	2005
Bankräkningar och kassa	5.787	5.652
Placeringslån i bank	3.004	2.461
Summa	8.791	8.113

Not 23 Eget kapital

Moderbolagets aktier är uppdelade i två serier, A och B. Båda serierna ger samma rättigheter, förutom att innehav av aktier i serie A berättigar till en röst per aktie medan innehav av aktier i serie B berättigar till en tiondels röst per aktie. Aktiens kvotvärde är 6 kronor.

Totalt aktiekapital vid årsskiftet 2004 uppgick till 2.649 och baserades på 441.520.885 registrerade aktier. Under 2005 nedsattes aktiekapitalet med 95 genom indragning utan återbetalning av 3.084.619 aktier av serie A och 12.752.222 aktier av serie B. Efter nedsättningen är aktiekapitalet 2.554 och baseras på 425.684.044 registrerade aktier.

Totala antalet registrerade aktier vid årsskiftet 2005 uppgick till 425.684.044. Volvo ägde 5% av de registrerade aktierna per den 31 december 2005, 21.220.535 aktier varav 4.145.627 A-aktier och 17.074.908 B-aktier. Vid årsskiftet 2004 ägde Volvo 7% av de registrerade aktierna, 31.391.043 aktier varav 7.075.246 A-aktier

och 24.315.797 B-aktier. Totala antalet utestående Volvoaktier vid utgången av 2005 uppgick till 404.463.509 varav A-aktier 131.374.699 och B-aktier 273.088.810. Genomsnittligt antal utestående aktier under 2005 var 405.242.037.

Kontantutdelning beslutad av bolagsstämman 2005 uppgick till 12:50 (8:00) per aktie eller totalt 5.055 (3.356).

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 41.220 per den 31 december 2005.

Förändring av utestående Volvoaktier

31 december 2004	410.129.842
Återköp under 2005	-5.730.000
Aktierelaterat incitamentsprogram	63.667
Summa	404.463.509

Not 24 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner, sjukvårdsförmåner och andra ersättningar, erläggs till övervägande delen genom fortlöpande betalningar till fristående myndigheter eller organ som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, d v s genom s k avgiftsbestämda planer. Resterande del fullgörs genom s k förmånsbestämda planer där förpliktelserna kvarstår inom Volvokoncernen eller tryggas av egna stiftelser. Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagets kostnader samt värdet av utestående förpliktelser per balansdagen med hjälp av aktuariella

beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser. Förmånsbestämda planer förekommer inom Volvokoncernen framförallt i dess amerikanska dotterföretag där de omfattar både pensioner och andra förmåner, t e x sjukvårdsförmåner. Andra väsentliga förmånsbestämda planer omfattar tjänstemän i den svenska verksamheten (främst ITP-planen) samt anställda i Frankrike och Storbritannien. Ytterligare information avseende redovisningsprinciper lämnas i not 1.

Noter och kommentarer

I tabellerna nedan lämnas upplysningar om förmånsbestämda planer inom Volvokoncernen. Volvo redovisar skillnaden mellan utestående förpliktelser och förvaltningstillgångarnas värde justerat för aktuariella vinster eller förluster i balansräkningen. Upplysningarna avser tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, redovisade kostnader under räkenskapsperioden samt värdet av förpliktelser och förvaltningstillgångar vid periodens utgång. Dessutom specificeras förändringar av värden på förpliktelser och förvaltningstillgångar under perioden samt förhållandet mellan verkliga värden och redovisade värden per balansdagen.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar	2004 31 december	2005 31 december
Sverige		
Diskonteringsränta	5,0	4,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ¹	6,0	6,0
Förväntad löneökningstakt	3,2	3,2

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar	2004 31 december	2005 31 december
USA		
Diskonteringsränta	5,75	5,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ¹	7,65	7,65
Förväntad löneökningstakt	3,5	3,5
Frankrike		
Diskonteringsränta	4,75	4,0
Förväntad löneökningstakt	3,0	3,0
Storbritannien		
Diskonteringsränta	5,25	4,8
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ¹	6,25	5,2-6,5
Förväntad löneökningstakt	3,5	3,8-4,0

¹ Tillämpas för påföljande räkenskapsperiod. Dessa antaganden återspeglar den förväntade långfristiga avkastningen på förvaltningstillgångarna baserat på den historiska avkastningen för olika kategorier av investeringar och vägt enligt stiftelsens investeringspolicy. Den förväntade avkastningen har beräknats netto efter administrativa kostnader och tillämpliga skatter.

Årets pensionskostnader	2004	2005
Förmåner intjänade under året	616	788
Räntekostnader	1.306	1.315
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-931	-1.133
Aktuariella vinster och förluster ¹	-17	-107
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- Antastbara	7	-4
- Oantastbara	38	-20
Reduceringar och regleringar	-28	-362
Förmåner i samband med uppsägningar	729	124
Årets kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner	1.720	601
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner	2.681	3.135
Årets pensionskostnader	4.401	3.736

¹ Aktuariella vinster och förluster redovisas för varje plan som intäkt eller kostnad, då det ackumulerade beloppet överstiger den s k korridoren. I sådana fall fördelas intäkten eller kostnaden över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner	2004	2005
Förmåner intjänade under året	196	188
Räntekostnader	349	323
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-12	-15
Aktuariella vinster och förluster ¹	6	1
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
- Antastbara	-1	-1
- Oantastbara	5	4
Reduceringar och regleringar	-	-
Förmåner i samband med uppsägningar	47	24
Årets kostnader	590	524

¹ Aktuariella vinster och förluster redovisas för varje plan som intäkt eller kostnad, då det ackumulerade beloppet överstiger den s k korridoren. I sådana fall fördelas intäkten eller kostnaden över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

En ökning av sjukvårdskostnader med en procentenhet varje år skulle öka värdet av ackumulerade förpliktelser per den 31 december 2005 med ca 208 samt årets kostnader med ca 19. En minskning med en procentenhet skulle minska värdet på ackumulerade

förpliktelser med ca 198 samt minska årets kostnader med ca 16. Beräkningar gjorda per den 31 december 2005, visar en årlig ökning av det vägda genomsnittet för sjukvårdsförmåner per capita med 10,0%. Ökningstakten antas sjunka gradvis till 5% och därefter kvarstå på den nivån.

Förpliktelser i förmånsbestämda planer	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förpliktelser, 1 januari 2004	5.332	10.707	2.333	2.986	6.278	1.595	29.231
Förvärvade och avyttrade bolag samt övriga förändringar	140	-	-85	138	-	-	193
Förmåner intjänade under året	176	206	19	82	193	136	812
Räntekostnader	280	668	115	172	348	72	1.655
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
- antastbara	-	3	-66	-	-	-	-63
- oantastbara	-46	66	-	-	-	22	42
Förmåner i samband med uppsägningar	88	-	205	-	-	483	776
Reduceringar och regleringar	-35	-5	-	-	-	35	-5
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	30	-	1	31
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	573	683	74	215	364	39	1.948
Omräkning av utländska valutor	-	-1.103	-19	-76	-576	29	-1.745
Utbetalda ersättningar	-271	-704	-497	-101	-532	-124	-2.229
Förpliktelser, 31 december 2004	6.237	10.521	2.079	3.446	6.075	2.288	30.646
Förvärvade och avyttrade bolag samt övriga förändringar	-125	81	-	-	6	-1	-39
Förmåner intjänade under året	203	304	37	80	184	169	977
Räntekostnader	303	637	97	195	321	83	1.636
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
- antastbara	-	3	-	-12	-	-	-9
- oantastbara	-72	44	-	-	1	11	-16
Förmåner i samband med uppsägningar	104	-	-	-	-	44	148
Reduceringar och regleringar	-371	-	-	-	-	-	-371
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	34	-	-2	32
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	810	281	-12	714	-66	151	1.878
Omräkning av utländska valutor	-	2.171	92	287	1.222	238	4.010
Utbetalda ersättningar	-248	-763	-435	-109	-592	-224	-2.371
Förpliktelser, 31 december 2005	6.841	13.279	1.858	4.635	7.151	2.757	36.521
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	6.342	12.962	-	4.135	3.772	1.744	28.955

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvaltningstillgångar, 1 januari 2004	3.592	6.727	-	2.254	111	1.062	13.746
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	129	15	-	114	-	18	276
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	358	691	-	224	2	51	1.326
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-	1.153	-	83	106	105	1.447
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	30	-	1	31
Omräkning av utländska valutor	-	-730	-	-55	-20	1	-804
Utbetalda ersättningar	-	-693	-	-98	-	-92	-883
Förvaltningstillgångar, 31 december 2004	4.079	7.163	-	2.552	199	1.146	15.139
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	-97	-35	-	-13	-	4	-141
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	755	539	-	437	6	84	1.821
Tillskjutna medel från arbetsgivare	1.188	2.225	-	906	18	103	4.440
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-	-	78	-	8	86
Omräkning av utländska valutor	-	1.577	-	220	37	147	1.981
Utbetalda ersättningar	-	-741	-	-108	-70	-128	-1.047
Förvaltningstillgångar, 31 december 2005	5.925	10.728	-	4.072	190	1.364	22.279

Noter och kommentarer

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2004	-2.158	-3.358	-2.079	-894	-5.876	-1.142	-15.507
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	456	277	69	162	240	54	1.258
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	2	-66	-3	-9	-7	-83
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2004	-1.702	-3.079	-2.076	-735	-5.645	-1.095	-14.332
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner (fordringar)	2	166	0	0	133	70	371
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-1.704	-3.245	-2.076	-735	-5.778	-1.165	-14.703

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser

Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2005	-916	-2.551	-1.858	-563	-6.961	-1.394	-14.243
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	755	770	223	592	326	201	2.867
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	3	-67	-12	-12	2	-86
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2005	-161	-1.778	-1.702	17	-6.647	-1.191	-11.462
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner (fordringar)	0	145	0	35	253	90	523
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-161	-1.923	-1.702	-18	-6.900	-1.282	-11.986

Volvos pensionsstiftelse i Sverige bildades 1996 för tryggnad av förpliktelser rörande ålderspension till tjänstemän i Sverige enligt ITP-planen. I samband med bildandet tillfördes stiftelsen ett förvaltningskapital uppgående till 2.456 vilket motsvarade värdet på pensionsförpliktelserna vid denna tidpunkt. Sedan bildandet har ytterligare kapital om netto 1.420, varav 1.188 under 2005, tillförts stiftelsen. Förvaltningskapitalet i Volvos svenska pensionsstiftelse placeras i svenska och utländska aktier och fonder samt i räntebärande värdepapper enligt en fördelning som beslutas av stiftelsens styrelse. Den 31 december 2005 uppgick värdet av stiftelsens förvaltningskapital till 5.925 (4.079), varav 58% (55) var placerat i aktier eller aktiefonder. Värdet av utfärdade pensionsförpliktelser hänförliga till ITP-planen uppgick vid samma tidpunkt till 6.342 (5.366). Svenska företag kan trygga nya pensionsförpliktelser genom avsättningar i balansräkningen eller genom överföring av medel till pensionsstiftelsen. En kreditförsäkring måste dessutom tecknas avseende värdet av utfärdade förpliktelser. Utöver förmåner beträffande ålderspension omfattar ITP-planen även t.ex. kollektiv familjepension vilken Volvo finansierar genom en försäkring hos försäkringsbolaget Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets

akutgrupp är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2005 har Volvo inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av denna plan såsom en förmånsbestämd plan. Planen har således redovisats som en avgiftsbestämd plan. Alectas konsolideringsgrad uppgår till 128,5% (128,0%).

Pensionsförpliktelser för Volvos dotterföretag i USA tryggas i huvudsak genom överföringar av medel till fristående pensionsplaner. Per utgången av 2005 uppgick det sammanlagda värdet av pensionsförpliktelser i sådana fristående planer till 12.962 (10.287). Det sammanlagda värdet av förvaltningskapital i dessa planer uppgick vid samma tidpunkt till 10.728 (7.163), varav 60% (64) var placerat i aktier eller aktiefonder. Enligt regelverket för tryggnad av pensionsförpliktelser föreskrivs vissa minimivärden avseende värdet på förvaltningstillgångar i förhållande till värdet på förpliktelser. Under 2005 överförde Volvo medel uppgående till 2.225 (1.153) till pensionsplanerna för att följa detta regelverk.

Under 2005 har Volvo därutöver överfört extra medel till pensionsplanerna i Storbritannien med 906.

Volvos pensionsstiftelser hade per den 31 december 2005 inga investeringar i Volvo aktier eller andra tillgångar relaterade till Volvo.

Not 25 Övriga avsättningar

	Värde enligt balansräkning 2004	Avsättningar och återföringar	Förspråktagande	Förvärvade och avyttrade bolag	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar	Värde enligt balansräkning 2005	Varav förfall inom 12 månader	Varav förfall efter 12 månader
Garantiåtaganden	6.742	7.332	-6.610	4	639	56	8.163	4.441	3.722
Avsättningar i försäkringsverksamhet	312	76	-	-	-	-	388	-	388
Strukturåtgärder	571	-27	-215	7	30	6	372	273	99
Avsättningar för restvärderisker	987	95	-186	7	123	-95	931	472	459
Avsättningar för servicekontrakt	1.512	379	-327	-39	97	1	1.623	914	710
Övriga avsättningar	4.354	2.436	-2.368	24	481	-113	4.814	3.179	1.634
Summa	14.478	10.291	-9.706	3	1.370	-145	16.291	9.279	7.012

Not 26 Långfristiga skulder

Nedanstående uppställning visar koncernens långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta. Merparten är emitterade av Volvo Treasury AB. Uppgifter om lånevillkor avser 31 december

2005. Volvo säkrar valuta- och ränterisker med hjälp av derivat-instrument. Se vidare not 36.

Obligationslån	2004	2005
GBP 2004/2006, 5,18%	1.905	-
SEK 1998-2005/2007-2009, 1,78-5,2%	4.798	4.931
JPY 2001-2005/2007-2011, 0,42-2,3%	542	475
HKD 1999/2006, 7,99%	85	-
CZK 2001-2005/2007-2010, 2,27-6,5%	380	400
USD 1998-2005/2007-2008, 4,29-5,0%	2.150	1.788
EUR 1997-2005/2007-2011, 2,33-6,12%	17.546	19.928
Övriga obligationslån	206	48
Summa	27.612	27.570

Övriga lån	2004	2005
USD 1989-2005/2007-2015, 4,07-13,0%	5.360	6.193
EUR 1996-2005/2007-2013, 0,5-9,59%	2.596	2.735
GBP 1995-2004/2007-2010, 4,87-7,58%	1.269	1.859
SEK 1992-2004/2007-2013, 2,19-4,85%	519	647
BRL 2000-2005/2008-2011, 5,0-18,35%	944	1.230
CAD 2002-2004/2008-2010, 3,78-3,88%	1.557	1.950
AUD 2004/2008, 5,89%	49	-
MXN 2003/2007, 9,19-9,34%	-	835
Övriga lån	505	536
Summa övriga långfristiga lån	12.799	15.985
Förutbetalda leasing intäkter	1.377	1.689
Restvärdesskulder	3.122	2.931
Övriga långfristiga skulder	154	639
Summa	45.064	48.814

Säkerheter är ställda för 1.501 (1.422) av ovanstående lån.

Noter och kommentarer

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2007	17.892
2008	13.395
2009	3.647
2010	5.192
2011 eller senare	3.429
Summa	43.555

Den övervägande delen av övriga långfristiga skulder förfaller till betalning inom 5 år.

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till ca 21 miljarder kronor (19). Av dessa faciliteter var ca 20 miljarder kronor s k stand-by faciliteter för upplåning med varierande löptider fram till slutet av 2010. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter, normalt ej överstigande 0,25% av de utnyttjade kreditfaciliteterna.

Not 27 Kortfristiga skulder

Balansräkningens belopp för lån omfattar:

	2004	2005
Banklån	4.267	5.204
Övriga lån	17.129	26.126
Summa	21.396	31.330

Banklån innefattar kortfristig del av långfristiga skulder med 2.243 (2.259). Övriga lån innefattar kortfristig del av långfristiga skulder med 18.983 (13.324) samt commercial papers med 5.413 (2.667).

Av koncernens kortfristiga skulder utgjorde 67.681 (57.657) eller 68% (73) ej räntebärande skulder.

Balansräkningens belopp för övriga kortfristiga skulder omfattar:

	2004	2005
Förskott från kunder	2.298	2.460
Löner och källskatter	4.987	5.680
Mervärdesskatt	1.193	1.351
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9.736	11.850
Förutbetalda leasing intäkter	1.141	1.406
Restvärdesskulder	1.873	1.840
Övriga skulder	3.863	5.675
Summa	25.091	30.262

Banklån för vilka säkerheter har ställts uppgick vid årets utgång till 186 (194). Motsvarande belopp för andra kortfristiga skulder utgjorde 1.685 (1.578).

Not 28 Ställda panter

	2004	2005
Inteckningar i fast egendom	205	593
Tillgångar i operationell leasing	1.665	1.700
Företagsinteckningar	374	350
Fordringar	319	360
Varulager	13	16
Bankräkningar, lån och placeringar	470	230
Övriga ställda panter	-	6
Summa	3.046	3.255

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid årets utgång till 3.372 (3.194).

Not 29 Ansvarsförbindelser

	2004	2005
Kreditgarantier		
- utfärdade för intresseföretag	110	13
- utfärdade för kunder och övriga	2.471	1.267
Skatteanspråk	1.433	695
Övriga ansvarsförbindelser	5.175	5.875
Summa	9.189	7.850

Redovisade belopp avseende ansvarsförbindelser avser Volvokoncernens riskeponering brutto. De redovisade beloppen har således inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter i fall då en legal kvittningsrätt saknas. Den 31 december 2005 uppgick det beräknade värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter, t ex i form av beräknade nettoförsäljningsvärden avseende begagnade produkter till 4.479 (5.135).

Skatteanspråk avser framställda eller förväntade yrkanden mot Volvokoncernen, för vilka reservering ej bedömts erforderlig. Övriga ansvarsförbindelser avser huvudsakligen återköpsgarantier.

Rättsliga processer

I mars 1999 var en Volvo FH 12 lastbil inblandad i en brand i Mont Blanc tunneln. Branden, som varade i 50 timmar, orsakade avsevärda skador på tunneln. 39 personer omkom i branden och 34 fordon blev instängda i tunneln. Mont Blanc tunneln öppnades åter för trafik under 2002. En expertgrupp har utsetts av en domstol i Nanterre, Frankrike, för att utreda orsakerna till branden och vilka skador den orsakade. Det är för närvarande inte möjligt att förutse resultatet av denna undersökning eller andra pågående franska legala aktiviteter rörande branden. Utredningen avseende eventuellt straffrättsligt ansvar för branden avslutades i oktober 2003 och rättegången angående vållande till annans död startade i Bonneville (Frankrike) den 31 januari 2005 och pågick fram till senare delen av april 2005. Dom avkunnades den 27 juli 2005. Volvo Lastvagnar AB var en av 16 parter som åtalades för vållande till annans död. Volvo Lastvagnar frikändes och behövde inte betala något skadestånd till kärandena i rättegången. Volvo Lastvagnars frikännande avseende straffrättsligt ansvar är slutgiltigt. Några av de käre har överklagat utslaget avseende skadestånd och dessa förhandlingar pågår

följaktligen fortfarande. En stämningsansökan mot vissa Volvobolag och tillverkaren av trailern har getts in till en domstol i Nanterre av det franska bolag som skötte driften av tunnelns försäkringsbolag. Käranden begär ersättning för den skada som påstås ha orsakats av det franska driftsbolaget. Käranden har vidare begärt att målet skall vilandeförklaras i avvaktan på att ovan nämnda expertgrupp har avgivit sin rapport. Domstolen i Nanterre har därefter beslutat att den inte är behörig domstol utan att en domstol i Bonneville, vid vilken ett flertal andra mål är anhängiga rörande branden, är behörig domstol. Med anledning härav är det sannolikt att det till slut är domstolen i Bonneville som kommer att pröva alla civilrättsliga tvister som anhängiggjorts i Frankrike mot Volvobolag rörande Mont Blanc tunnelbranden. Volvobolag är även inblandade i rättegångar beträffande angränsande frågor i Aosta och Turin, Italien samt Bryssel, Belgien. Trots att de sammanlagda kraven uppgår till betydande belopp, kan Volvo för närvarande inte förutse resultatet av dessa rättegångar, med undantag för den tidigare nämnda rättegången avseende straffrättsligt ansvar i vilken Volvo Lastvagnar frikändes.

Mellan 1985 och 1995 ingick Volvo Aero Norway A/S (VAN) och Snecma flera avtal avseende leveranser av komponenter från VAN avsedda för motorn Snecma CFM56. Dessa flygmotorprogram utgör långsiktiga avtal, med en förväntad giltighet på mer än 30 år. Under 2005 väckte Snecma ett skiljedomsförfarande mot VAN, med begäran om att skiljedomsstolen skall fastställa att Snecma har rätt att beräkna den ersättning som enligt avtalen utgår till VAN på ett annat sätt än vad som varit den gängse och obestridda tolkningen av avtalen under nära tjugo års fullgörande. En dom till Snecmas fördel skulle innebära att ersättningen avsevärt skulle minskas. Det är svårt att bedöma storleken på en sådan minskning av ersättningsnivåerna eftersom ersättningen till VAN, som idag utgör fasta belopp, i stället skulle baseras på storleken på de faktiska betalningar som Snecma erhåller från sina kunder. VAN saknar tillgång till relevant information för att i ett sådant fall beräkna storleken på ersättningen. VAN har avisat Snecmas krav. Skiljedomsförfarande förväntas avslutas under inledningen av hösten 2006.

Volvo är inblandat i ett antal andra rättegångar av mindre betydelse. Volvo bedömer inte att dessa sammantaget medför någon betydande påverkan på koncernens finansiella ställning.

Not 30 Kassaflöde

Övriga ej kassapåverkande poster avsåg riskreserveringar och förluster avseende osäkra kundfordringar och kundfinansieringsfordringar, 602 (551), realisationsvinster vid försäljning av dotterföretag och andra affärsenheter, 717 (95), nedskrivning av aktier i Peach County Holdings Inc 2005 samt omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc 2004, 550, (-820), avsättning för industriell omlokalisering och avtalspensioner, - (530), IFRS övergångseffekt (-177) samt övrigt, -20 (-19).

Nettoinvesteringar i kundfinansieringsfordringar medförde under 2005 ett negativt kassaflöde om 7,8 miljarder kronor (7,4). Härav reducerades likvida medel med 23,4 miljarder kronor (19,4) avseende nyinvesteringar i finansiella leasingkontrakt och avbetalningskontrakt.

Nettoinvesteringar i aktier och andelar under 2005 påverkade kassaflödet positivt med 0,3 miljarder kronor. 2004 uppgick nettoin-

vesteringar i aktier och andelar till 15,1, i huvudsak försäljningen av Volvos B-aktier i Scania.

Kassaflöde från förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter, netto uppgick under 2005 till 0,6 miljarder och under 2004 till -0,1 miljarder kronor.

Investeringar i räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto uppgick under 2005 och 2004 till -1,3 respektive -6,4 miljarder kronor.

Årets förändring av obligationslån och övriga lån ökade likvida medel med 3,6 miljarder kronor (minskning 8,8). Årets nyupplåning, främst emission av obligationslån, tillförde 41,6 miljarder kronor (19,1). Årets amorteringar uppgick till 33,4 miljarder kronor (28,9).

Noter och kommentarer

Not 31 Leasing

Framtida inbetalningar från ej annullerbara finansiella och operationella leasingkontrakt (minimileaseavgifter) vid årets slut uppgick till 34.406 (25.181). De framtida inbetalningarna fördelas enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2006	7.446	4.808
2007-2010	14.060	8.197
2011 och senare	107	1.532
Summa	21.613	14.537
Reserv för osäkra fordringar avseende framtida inbetalningar	-241	
Ej intjänade finansiella intäkter	-1.503	
Nuvärde av framtida inbetalningar från ej annullerbara leasingkontrakt	19.869	

Framtida hyresutbetalningar (minimileaseavgifter) avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 4.396 (4.142).

De framtida hyresutbetalningarna fördelas enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2006	307	1.018
2007-2010	476	1.630
2011 och senare	252	713
Summa	1.035	3.361

Hyreskostnader fördelas enligt följande:

	2004	2005
Finansiell leasing:		
Variabla avgifter	-30	0
Operationell leasing:		
Variabla avgifter	-27	-34
Hyresutbetalning	-910	-1.000
Leasingavgifter avseende objekt som vidareuthyrs	28	23
Summa	-939	-1.011

Redovisat värde på tillgångar under finansiella leasingavtal:

	2004	2005
Anskaffningsvärde:		
Byggnader	526	459
Mark och markanläggningar	66	75
Maskiner och inventarier	236	198
Tillgångar i operationell leasing	1.065	875
Summa	1.893	1.607

Ackumulerade avskrivningar:

Byggnader	-56	-79
Mark och markanläggningar	-	-
Maskiner och inventarier	-46	-39
Tillgångar i operationell leasing	-518	-470
Summa	-620	-588

Redovisat värde enligt balansräkning:

Byggnader	470	380
Mark och markanläggningar	66	75
Maskiner och inventarier	190	159
Tillgångar i operationell leasing	547	405
Summa	1.273	1.019

Not 32 Transaktioner med närstående

Volvokoncernen har mellanhavanden med vissa intresseföretag. Mellanhavandena består huvudsakligen av försäljning av fordon till återförsäljare. Affärsmässiga villkor och marknadspris används vid köp och försäljning av varor och tjänster till/från intresseföretag.

	2004	2005
Försäljning till intresseföretag	279	381
Köp från intresseföretag	73	296
Fordringar hos intresseföretag 31 december	174	206
Skulder till intresseföretag 31 december	70	65

Koncernens innehav av aktier i intresseföretag visas i Not 15, Aktier och andelar.

Volvokoncernen har också mellanhavanden med Renault SA och dess dotterbolag. Försäljning till och köp från Renault SA uppgick till 182 (277) och 3.493 (3.242). Fordringar hos och skulder till Renault SA uppgick till 57 (81) och 762 (554) vardera per den 31 december 2005. Försäljningen var huvudsakligen från Renault Trucks till Renault SA och utgjordes av komponenter och reservdelar. Inköpen gjordes huvudsakligen av Renault Trucks från Renault SA och bestod till största delen av lätta lastbilar. Renault Trucks har en licens från Renault SA för användandet av varumärket "Renault". Under året erhöll Renault Trucks 500 000 euro från Renault SA som kompensation för ett gemensamt utvecklingsprojekt.

Under året har AB Volvo sålt fastigheter till marknadspris till medlemmar i koncernledningen för totalt 17.

Under 2005 har statliga stöd uppgående till 173 (165) erhållits, varav 143 (137) har redovisats i resultaträkningen. Stöden har huvudsakligen erhållits från EU-kommissionen och svenska staten.

I enlighet med bolagsstämmans beslut 2005 skall styrelsens arvode utgöra ett fast belopp om 4.775.000 kronor att fördelas enligt styrelsens bestämmande. Till styrelseordförande Finn Johnsson utgick

1.350.000 kronor som ersättning för ordförandeskapet i styrelsen samt 75.000 som ersättning för ordförandeskapet i Ersättningskommittén.

Ersättning till ledande befattningshavare, kronor

	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner och ersättningar	Pensioner
Styrelsens ordförande	1.425.000	-	-	-
VD och koncernchef ¹	10.950.000	5.292.500	1.777.781	20.835.641 ⁴
Övriga Koncernledningen ^{1, 2}	53.609.500	21.849.000	17.484.000	56.745.000
Totala ersättningar och förmåner	65.984.500	27.141.500	19.261.781	77.580.641
Totala kostnader³	85.211.000	34.875.000	28.761.000	92.782.000

1 I övriga förmåner för VD och koncernchef ingår 1.204.000 avseende tilldelade aktier under 2005, och för övriga koncernledningen 6.245.750 avseende tilldelade aktier samt 3.104.448 avseende kontantersättning relaterat till det aktiebaserade incitamentsprogrammet.

2 Koncernledningen består, utöver VD och koncernchef, av 16 medlemmar vid årets slut.

3 Totala kostnaderna för ledande befattningshavare inkluderar sociala avgifter på löner och förmåner, särskilt löneskatt på pensioner samt tillkommande kostnader för övriga förmåner.

4 I början av 2005 gjordes som tidigare aviserats en engångsbetalning på 34 Mkr när Leif Johansson övergick till premiebestämd pensionsplan. 20,8 Mkr av detta belopp redovisas som en kostnad för 2005. Resterande del kommer att tas under 2006.

VDs anställningsvillkor

Leif Johansson, VD i AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen, har en fast årslön och kan utöver den fasta lönen erhålla en rörlig lön. Den rörliga lönedelen baseras på koncernens rörelseresultat och kassaflöde och är maximerad till 50% av den fasta lönen. För 2005 motsvarade den rörliga lönedelen 48,3 % av den fasta årslönen. Leif Johansson deltar även i koncernens långsiktiga incitamentsprogram. Under 2005 erhöll Leif Johansson 4.000 aktier, då de finansiella målen för 2004 uppfylldes.

Leif Johanssons pensionsförmåner utgörs av så kallad premiebestämd pension, vilket innebär att Leif Johanssons pension blir summan av inbetalda premier och eventuell avkastning. Någon bestämd tidpunkt för pensionering föreligger ej. Pensionsmedförande lön utgörs av 12 gånger den aktuella månadslönen, Volvos interna förmånsvärde för tjänstebil samt av en genomsnittligt intjänad rörlig lönedel, maximerad till 50% av lönen, under de senaste fem kalenderåren. Se ovan punkt fyra för årets pensionspremie.

Leif Johansson har sex månaders uppsägningstid från sin sida och 12 månaders uppsägningstid från AB Volvos sida. Leif Johansson har inte någon rätt till avgångsvederlag.

Rörlig lön

Leif Johansson, medlemmarna av koncernledningen och ett antal högre chefer erhåller rörlig lön utöver den fasta lönen. Den rörliga lönen baseras i de flesta fall på Volvokoncernens och/eller den egna verksamhetens uppfyllande av vissa förbättringsmål. Förbättringsmålen beslutas av styrelsen i AB Volvo och kan hänföra sig till exempelvis rörelseresultat eller kassaflöde. Rörlig lön kan uppgå till högst 50% av den fasta lönen.

Avgångsvederlag

Anställningsavtalen för medlemmar av koncernledningen samt vissa andra högre chefer innehåller regler om avgångsvederlag vid uppsäg-

ning från företagets sida. Reglerna innebär att den anställde vid uppsägning från företagets sida, är berättigad till avgångsvederlag motsvarande 12 eller 24 månadslöner beroende på ålder vid uppsägningen.

För avtal ingångna efter våren 1993 avräknas, om den anställde påbörjar annat arbete, 75% av inkomsten från det nya arbetet från avgångsvederlaget. För avtal ingångna efter våren 2004 avräknas hela inkomsten från det nya arbetet från avgångsvederlaget. Dessutom har åldersgränsen vid uppsägningen tagits bort, och med få undantag är avgångsvederlaget 12 månadslöner.

Pension

Enligt äldre avtal kan vissa högre chefer erhålla förtida ålderspension från 60 års ålder. Pensionen intjänas successivt fram till pensionsåldern och är fullt intjänad vid 60 års ålder. Fram till ordinarie pensionsålder utgår då 70% av den pensionsmedförande lönen.

Några nya 60-årsavtal skrivs inte längre utan denna förmånsbaserade pensionsplan har ersatts av en premiebestämd pensionsplan, utan bestämd tidpunkt för pensionering. Premien utgör 10% av den pensionsmedförande lönen.

Även tidigare förmånsbestämda pensionsplaner från ordinarie pensionsålder med 50% av den pensionsmedförande lönen har ersatts av ett premiebestämt system. Premien utgör 30.000 kr + 20% av den pensionsmedförande lönen över 30 inkomstbasbelopp.

Omförhandlingen av tidigare förmånsbestämda pensioner för högre chefer är nu avslutad. Huvuddelen av de högre chefer som tidigare varit berättigade till förmånsbestämda pensioner har valt att övergå till den till premiebestämda pensionsplanen.

Incitamentsprogram

AB Volvo har för närvarande två utestående incitamentsprogram för vissa högre chefer; ett personaloptionsprogram (med lösen 2006-2008) samt ett aktierelaterat program (tilldelning 2006).

Noter och kommentarer

Personaloptionsprogram

Personaloptionerna kan endast utnyttjas om innehavaren varit anställd vid slutet av intjäningsperioden. Om innehavarens anställning avslutas på annat vis än genom avsked eller egen uppsägning kan optionerna utnyttjas i relation till hur stor del av intjäningsperioden innehavaren varit anställd. Om innehavaren pensioneras under intjäningsperioden så har han eller hon rätt att utnyttja samtliga optioner.

Aktierelaterat incitamentsprogram

Bolagsstämman fattade 2004 beslut om ett aktierelaterat incitamentsprogram för vissa högre chefer i Volvokoncernen. Tilldelning skedde i april 2005 med 63.667 aktier och baserades på graden av uppfyllelse av vissa icke marknadsbaserade finansiella mål för räkenskapsåret 2004. Tilldelningen skedde med Volvos egna aktier samt kontantersättning. Den totala kostnaden för det aktiebaserade incitamentsprogrammet 2004/2005 uppgick till 36 Mkr och avser kostnader för ersättning både i aktier och i kontanter. Bolagsstämman fattade 2005 beslut om ett liknande program med tilldelning 2006.

Tilldelningen kommer att ske 2006 och vara baserad på graden av uppfyllelse av vissa icke marknadsbaserade finansiella mål för räkenskapsåret 2005. Volvos kostnad, inklusive sociala avgifter, för incitamentsprogrammet kommer att uppgå till cirka 70 Mkr då kursen för Volvo B-aktien, vid bolagsstämman 2005, exklusive utdelning, 12:50, var 299:50 kr. Bolagsstämman beslutade att bolagets egna aktier kan användas som tilldelning i detta program.

Styrelsen har föreslagit årsstämman att fatta beslut om ett förnyat aktierelaterat incitamentsprogram. Programmet innebär att maximalt 518.000 (185.000) Volvo B-aktier kan tilldelas cirka 240 (165) högre chefer. Antalet aktier som tilldelas föreslås vara beroende av graden av uppfyllelse av vissa icke marknadsbaserade finansiella mål för räkenskapsåret 2006. Under förutsättning att nämnda mål uppfylls i sin helhet och att kursen för Volvo-B aktien vid årsstämmodagen är 370 kr, samt att utdelningen fastställs till 16:75 kr, kommer Volvos kostnad, för incitamentsprogrammet inklusive sociala avgifter, att uppgå till cirka 230 Mkr. Styrelsen har vidare föreslagit årsstämman att Volvos egna aktier skall kunna användas som tilldelning i detta program.

Finansiella instrument och aktier	2003/2008	
	personaloptioner	antal Aktier ¹
Styrelsens ordförande	-	-
VD och koncernchef	50.000	4.000
Övriga koncernledningen	340.000	31.000
Högre chefer	548.750	139.000
Totalt	938.750	174.000

1 I tabellen redovisas ersättning i kontanter med motsvarande värde i antal aktier. Av 174.000 har 105.000 aktier tilldelats och en kontantersättning motsvarande 69.000 aktier utlovats.

Sammanfattning av optionsprogram	Tilldelningsdatum	Totalt antal utestående optioner		Lösenpris	Löptid	Värde/option	Intjänandetid, år
		31 dec 2004	31 dec 2005				
1998, köpoptioner ¹	28 april, 2000	101.830	-	302,12	28 apr 2000– 27 apr 2005	55,75	e/t
2002, personaloptioner ²	2 maj, 2003	945.000	938.750	163,00	2 maj 2006 – 1 maj 2008	32,00	3

1 Köpoptionerna gav innehavaren rätt att från en tredje part för varje option förvärva en B-aktie i Volvo. Optionspriset grundade sig på en marknads-mässig värdering av UBS Warburg. Optionerna finansieras till hälften av företaget och till hälften av optionsinnehavarens rörliga lönedel.

2 I januari 2000 togs ett beslut att införa ett incitamentsprogram för vissa högre chefer inom Volvokoncernen i form av så kallade personaloptioner. Beslutet avser tilldelning av optioner för år 2000, 2001 och 2002. Befatt-

ningshavarna har inte erlagt någon betalning för optionerna. Personaloptionerna ger innehavaren rätt att lösa in sina optioner alternativt erhålla det värde som utgörs av skillnaden mellan den då aktuella aktiekursen och fastställd lösenkurs vid tilldelning. Det teoretiska optionsvärdet vid tilldelning är baserat på Black & Scholes optionsvärderingsmodell. För de optioner som tilldelades under 2003 har bolagsstämman beslutat att Volvos egna aktier kan användas för programmet.

Årets kostnad för incitamentsprogram

Förändringar i åtaganden redovisas i resultaträkningen. Årets kostnader för personaloptionsprogrammet uppgick till 130 Mkr samt för det aktierelaterade incitamentsprogrammet för 2004/2005 till 13 Mkr och för det aktierelaterade incitamentsprogrammet 2005/2006

till 49 Mkr, totalt 192 Mkr (66). Kostnaderna för incitamentsprogrammen avser både kontantersättning samt kostnader för ersättning i aktier inklusive sociala avgifter. Per den 31 december 2005 uppgick skulden för personaloptionsprogrammet samt det aktiebaserade incitamentsprogrammet till 277 Mkr (128).

Förändring av antalet utestående optioner per program

Antal optioner	Program	
	2000	2002
31 dec 2003	96.245	1.050.000
Tilldelade	-	-
Förfallna	-	-105.000
Utnyttjade	-96.245	-
31 dec 2004	-	945.000
Tilldelade	-	-
Förfallna	-	-6.250
Utnyttjade	-	-
31 dec 2005	-	938.750

	2004		2005	
	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %
Medelantal anställda				
AB Volvo				
Sverige	136	54	144	50
Dotterbolag				
Sverige	27.034	18	27.843	19
Västra Europa	26.325	14	25.894	14
Östra Europa	2.731	16	3.481	15
Nordamerika	13.057	19	13.778	20
Sydamerika	3.040	12	3.656	14
Asien	4.114	16	4.273	15
Övriga marknader	1.759	11	2.259	12
Koncernen totalt	78.196	16	81.184	17

	2004		2005	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %
Styrelseledamöter och andra befattningshavare				
AB Volvo				
Styrelseledamöter	11	9	11	9
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	17	6	17	6
Koncernen				
Styrelseledamöter	1.017	15	1.010	10
Verkställande direktörer och andra högre chefer	1.276	16	1.305	16

Noter och kommentarer

Löner och ersättningar	2004			2005		
	Styrelse och VD ¹	varav tantiem	Övriga anställda	Styrelse och VD ¹	varav tantiem	Övriga anställda
AB Volvo						
Sverige	33,4	11,6	106,3	42,8	9,8	97,9
Dotterbolag						
Sverige	79,3	15,5	9.041,7	84,6	15,6	9.475,6
Västra Europa	442,3	10,9	8.905,3	436,0	6,3	9.267,6
Östra Europa	14,5	0,2	367,0	25,2	2,0	472,9
Nordamerika	209,1	10,2	5.292,7	199,4	17,9	5.965,5
Sydamerika	7,2	0,0	363,9	9,3	0,0	529,4
Asien	49,9	0,7	724,9	58,9	1,0	957,2
Övriga marknader	12,7	0,0	394,5	26,7	0,0	467,5
Koncernen totalt	848,4	49,1	25.196,3	882,9	52,6	27.233,6

Löner, ersättningar och sociala kostnader	2004			2005		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
AB Volvo²	139,7	80,7	48,7	140,7	78,6	46,7
Dotterbolag	25.905,0	10.964,8	4.365,2	27.975,9	10.392,1	3.688,9
Koncernen totalt³	26.044,7	11.045,5	4.413,9	28.116,5	10.470,7	3.735,6

1 Inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD.

2 **Moderbolagets** pensionskostnader för styrelse och VD framgår av not 22 moderbolagets redovisning.

3 Av **koncernens** pensionskostnader avser 125,5 (157,8) styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 573,8 (838,3).

Kostnaden för icke-monetära förmåner uppgick i **koncernen** till 1.055,9 varav till styrelser och VDar i koncernbolag 47,6.

Kostnaden för icke-monetära förmåner i **moderbolaget** uppgick till 14,6, varav till bolagets styrelse och VD 3,7.

Not 35 Ersättning till revisorer

Revisionsarvoden	2004	2005
Revisionsarvoden till PricewaterhouseCoopers	78	78
Revisionsarvoden till övriga revisionsbyråer	2	1
Totalt	80	79
Övriga ersättningar till PricewaterhouseCoopers		
Revisionsnära tjänster	20	28
Ersättning för skattetjänster	16	17
Totalt	36	45
Arvoden och övriga ersättningar till externa revisorer	116	124

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag. För 2003 uppgick övriga ersättningar till PricewaterhouseCoopers till 64.

Volvokoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker. Koncerngemensamma policier, vilka uppdateras och fastställs årligen, ligger till grund för respektive koncernföretags hantering av dessa risker. Målen för koncernens policier avseende finansiell riskhantering är att optimera koncernens kapitalkostnader genom att tillvarata stordriftsfördelar, att minimera negativa resultat-effekter till följd av ändrade valutakurser eller marknadsräntor, att optimera risktagande samt att klargöra ansvarsfördelningen för finans- och treasuryverksamhet inom koncernen. Uppföljning och kontroll av att fastställda policier efterlevs sker kontinuerligt på såväl central som lokal nivå. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner utförs genom Volvos internbank, Volvo Treasury, som bedriver sin verksamhet inom fastställda riskmandat och limiter. Kreditrisker hanteras huvudsakligen på affärsområdesnivå.

I avsnitten nedan beskrivs innebörden av olika finansiella risker samt mål och policier för hantering av dessa risker. Volvos redovisningsprinciper avseende finansiella instrument beskrivs i not 1. Som framgår av not 1 tillämpar Volvo från och med 2005 IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering. Enligt denna standard skall samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Vid beräkning av verkliga värden för finansiella instrument har Volvo i första hand använt officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. I fall då sådana saknas har värderingen skett genom diskontering av framtida kassaflöden till marknadsränta för respektive löptid. För instrument med kortare löptid än tre månader, det redovisade värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet. Samtliga angivna verkliga värden representerar beräknade värden vilka inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Effekten av övergången till IAS 39 redovisas i not 3.

Marknadsvärdering av derivat

Finansiella instrument som används för säkring av prognostiserade kassaflöden och elkonsument har i enlighet med IAS 39 redovisats till marknadsvärde vilket debiterats eller krediterats en separat del av eget kapital förutsatt att de uppställda villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. I den omfattning som villkoren inte är uppfyllda har realiserade vinster och förluster belastat resultaträkningen. Vinster och förluster avseende säkringar redovisas vid samma tidpunkt som vinster och förluster på de poster som säkrats påverkar koncernens konsoliderade egna kapital.

Förändring av säkringsreserv i eget kapital ^{1, 2}	2005
Ingående säkringsreserv	1.007
Förändring hänförlig till valutariskkontrakt	-1.495
Förändring hänförlig till råvarukontrakt	53
Omräkningsdifferens	24
Utgående säkringsreserv	-411

1 Nettobelopp efter skatt.

2 Resultatet har påverkats negativt med 405 före skatt av kursvinster/kursförluster på terminskontrakt och optioner som återförts från säkringsreserven.

Avseende finansiella instrument som används för säkring av ränte- och valutarisk på lån har Volvo, under de mer komplexa reglerna i IAS 39 valt att inte använda säkringsredovisning. Orealiserade vinster och förluster fram till det finansiella instrumentets slutdag för dessa derivat har belastat finansnettot.

Valutarisker

Valutarisker i Volvos verksamhet är relaterade till förändringar i värdet av kontrakterade och förväntade framtida betalningsflöden (kommersiell valutaexponering), förändringar i värdet av lån och placeringar (finansiell valutaexponering) samt förändringar i värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag (valutaexponering av eget kapital). Målet för Volvos valutariskhantering är att kortsiktigt minimera negativa effekter på Volvos resultat och finansiella ställning till följd av valutakursförändringar.

Kommersiell valutaexponering

I syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländska valutor använder Volvo terminskontrakt och valutaoptioner. Enligt koncernens valutapolicy säkras 50–80% av det prognostiserade nettoflödet i respektive valuta för de kommande 6 månaderna, 30–60% för månad 7 till 12 och kontrakterade flöden efter 12 månader skall normalt säkras. Nominellt belopp avseende samtliga utestående termins- och optionskontrakt den 31 december 2005 uppgick till 39,5 miljarder kronor. Verkligt värde för dessa kontrakt uppgick vid samma tidpunkt till -732. Vid ett antagande om att den svenska kronan vid en tidpunkt apprecierades med 10% mot samtliga utländska valutor skulle det verkliga värdet på utestående kontrakt uppgå till 2.621. Om värdet av den svenska kronan istället vid en tidpunkt devalverades med 10% skulle det verkliga värdet på utestående kontrakt uppgå till -4.101. I verkligheten förändras normalt inte valutakurser vid en tidpunkt och i samma riktning och den verkliga effekten av valutakursförändringar kan därför avvika från ovanstående känslighetsanalys. Ytterligare specifikationer avseende utestående kontrakt framgår av tabeller på sidan 122.

Finansiell valutaexponering

Lån och placeringar i koncernens dotterföretag sker huvudsakligen genom Volvo Treasury i lokala valutor och därigenom minimeras finansiell valutaexponering i respektive företag. Volvo Treasury använder olika derivatinstrument för att kunna tillhandahålla ut- och inlåning i olika valutor utan att öka företagets egen risk. Volvokoncernens finansiella nettoställning påverkas av förändrade valutakurser eftersom finansiella tillgångar och skulder är fördelade mellan koncernföretag vilka bedriver sin verksamhet i olika valutor.

Valutaexponering av eget kapital

Det koncernmässiga värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag påverkas av valutakurser i samband med omräkning till svenska kronor. För att minimera valutaexponering av eget kapital optimeras fortlöpande storleken på eget kapital i utländska dotterföretag med hänsyn till kommersiella och legala förutsättningar. Kurs-säkring av eget kapital kan förekomma i fall då ett utländskt dotterföretag bedöms som överkapitaliserat. Nettotillgångar i utländska dotter- och intresseföretag uppgick vid utgången av 2005 till 33,7 miljarder kronor. Av detta belopp var 0,8 miljarder kronor kurssäkrat genom lån i utländska valutor. Kurs-säkringsbehov avseende investeringar i intresseföretag och övriga företag avgörs från fall till fall.

Ränterisker

Med ränterisker avses risker att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisker) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (prisrisker). Genom matchning av räntebindningstiden för finansiella tillgångar och skulder minskas exponeringen för ränterisker. Ränteswappar används för

Noter och kommentarer

Utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker, den 31 december 2005

Miljoner		Valutor			Övriga valutor	Marknadsvärde ²
		Nettoflöde USD	Nettoflöde GBP	Nettoflöde EUR		
					Netto SEK	
Förfalloår 2006	belopp	1.783	219	832	6.635	
	kurs ¹	7,46	13,44	9,32		
Förfalloår 2007	belopp	906	-	-		
	kurs ¹	7,46	-	-		
Förfalloår 2008 och framåt	belopp	106	-	-		
	kurs ¹	7,46	-	-		
Summa		2.795	219	832	6.635	
	varav optionskontrakt	488	0	55	862	
Marknadsvärde av utestående valutakontrakt, Mkr²		-498	-28	-77	-129	-732

1 Genomsnittlig kontraktskurs.

2 Utestående valutakontrakt värderade till verkligt värde.

Nettoflöden per valuta 2005

Miljoner		Valutor			Övriga valutor	Totalt
		USD	GBP	EUR		
					Net SEK	
Nettoflöde 2005	belopp	2.447	383	1.001		
	kurs ³	7,4791	13,5849	9,2943		
Nettoflöde, Mkr³		18.300	5.200	9.300	14.400	47.200
Kurssäkrad andel, %⁴		73	57	83		

3 Genomsnittlig valutakurs under räkenskapsåret.

4 Utestående valutakontrakt avseende kommersiell exponering med förfalloår 2006 i procent av nettoflöde 2005.

Utestående termins- och optionskontrakt för valutakurssäkring av kommersiella valutarisker

	31 dec, 2004			31 dec, 2005		
	Nominellt belopp ¹	Redovisat värde	Verkligt värde	Nominellt belopp ¹	Redovisat värde	Verkligt värde
Valutaterminskontrakt						
- fordran	26.203	264	1.775	37.754	536	536
- skuld	9.982	-88	-511	36.980	-1.272	-1.272
Köpta optioner						
- fordran	2.831	-	112	4.769	51	51
- skuld	-	-	-	3	-3	-3
Utställda optioner						
- fordran	233	-	0	-	-	-
- skuld	2.729	-	-5	4.142	-44	-44
Delsumma		176	1.371		-732	-732
Råvaruterminskontrakt						
- fordran	-10	-	7	394	54	54
- skuld	243	-	-32	71	-11	-11
Summa		176	1.346		-689	-689

1 Nominellt belopp representerar kontraktens bruttobelopp. Merparten av de utestående kontrakten har värderats till aktuellt marknadsvärde och i övriga fall har diskonterade kassaflöden använts för att beräkna verkligt värde.

att förändra räntebindningstiden för koncernens finansiella tillgångar och skulder. Valutaränteswappar möjliggör upplåning i utländska valutor från olika marknader utan att tillföra valutarisk. Volvo innehar även standardiserade ränteterminskontrakt (futures) och FRA:s (forward rate agreement). Merparten av dessa kontrakt används för att säkra räntenivåer för kort upplåning eller placering. Redovisade värden, verkliga värden och ytterligare specifikationer avseende derivatinstrument som används för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder lämnas i vidstående tabell.

Kassaflödesrisker

Exponeringen för kassaflödesrisker till följd av ändrade räntenivåer avser främst koncernens kundfinansieringsverksamhet och räntenetto. Inom kundfinansieringsverksamheten skall matchningsgraden för räntebindning på in- och utlåning enligt policy överstiga 80%. Vid utgången av 2005 var denna matchningsgrad 99%. Volvos räntebärande tillgångar, vid sidan av tillgångar i kundfinansieringsverksamheten, bestod vid utgången av 2005 främst av likvida tillgångar placerade i räntebärande värdepapper med korta löptider. Målsättningen är att genom användningen av derivatinstrument nå en ränte-

Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder

	31 dec, 2004			31 dec, 2005		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Verkligt värde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Verkligt värde
Ränteswappar						
- fordran	76.667	1.659	2.919	101.483	2.348	2.348
- skuld	68.018	-1.585	-2.144	116.824	-2.222	-2.222
Ränteterminskontrakt						
- fordran	497.951	168	168	395.144	120	120
- skuld	499.512	-182	-182	343.309	-112	-112
Valutaterminskontrakt						
- fordran	17.120	286	286	18.619	355	355
- skuld	8.273	-82	-107	14.474	-331	-331
Köpta optioner, caps och floors						
- fordran	-	-	-	-	-	-
- skuld	200	-	-4	502	-5	-5
Utställda optioner, caps och floors						
- fordran	133	0	0	0	0	0
- skuld	1.946	-12	-12	822	-5	-5
Summa		252	924		148	148

bindningstid på sex månader för koncernens likvida tillgångar. Den 31 december 2005 var den genomsnittliga räntan på de likvida tillgångarna 2,3%. Volvos räntebärande skulder, frånsett lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten, omfattade vid samma tidpunkt främst avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser. Utestående lån hade, efter hänsyn taget till derivatinstrument, räntevillkor motsvarande en räntebindningstid på sex månader. Genomsnittlig ränta vid årsskiftet uppgick till 4,7%.

Vid ett antagande att marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet (100 räntepunkter) från räntenivån den 31 december 2005 skulle Volvos resultat efter finansiella poster, med alla andra variabler oförändrade, under en tolv månadersperiod påverkas positivt med 225. Vid ett antagande om att marknadsräntorna på motsvarande sätt sjönk med en procentenhet (100 räntepunkter), skulle Volvos resultat efter finansiella poster påverkas negativt med motsvarande belopp. Det bör uppmärksammas att ovanstående känslighetsanalyser baseras på antagande som sällan förekommer i verkligheten. Marknadsräntor stiger eller sjunker i verkligheten oftast inte vid en tidpunkt. I känslighetsanalysen antas vidare en parallellförskjutning av avkastningskurvan samt att räntor på både tillgångar och skulder påverkas på samma sätt av ändrade marknadsräntor. Effekten av verkliga ränteförändringar kan därför avvika från ovanstående analys.

Prisrisker

Exponering för prisrisker till följd av ändrade räntenivåer avser finansiella tillgångar och skulder med längre räntebindningstid ("fast ränta"). En jämförelse mellan redovisade värden och verkliga värden av Volvos samtliga finansiella tillgångar och skulder samt derivatinstrument framgår av tabellen Redovisade värden på sidan 124.

Marknadsrisk avseende investeringar i aktier eller aktieliknande instrument

Volvokoncernen är indirekt exponerad för marknadsrisk avseende aktier och liknande instrument genom att förvaltningskapital, vilket har överförts till fristående pensionsplaner, delvis placeras i instrument av detta slag. Ytterligare information avseende tillgångar och förpliktelser i sådana planer lämnas i not 24. Frånsett Volvos pen-

sionsplaner sker investeringar i aktier endast då detta motiveras för verksamhetsmässiga ändamål. I not 15 visas en jämförelse mellan redovisade värden och marknadsvärden i Volvos innehav i börsnoterade bolag.

Kreditrisker

Volvos kreditgivning styrs av koncernövergripande policier och regler för kundklassificering. Kreditportföljen skall innehålla en sund fördelning mellan olika kundkategorier och branscher. Kreditriskerna hanteras genom aktiv kreditbevakning, rutiner för uppföljning och i förekommande fall återtagande av produkter. Vidare bevakas fortlöpande att erforderliga reserveringar sker för osäkra fordringar. Kreditportföljen inom Volvos kundfinansieringsverksamhet uppgick den 31 december 2005 till cirka 79 miljarder kronor. Kreditrisken inom denna portfölj fördelas mellan ett stort antal enskilda kunder och återförsäljare. Säkerheter finns i form av de finansierade produkterna. I kreditgivningen eftersträvas en balans mellan riskexponering och förväntad avkastning. Volvokoncernens finansiella tillgångar förvaltas till största delen av Volvo Treasury och placeras på penning- och kapitalmarknaderna. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet. Motparter för både placeringar och derivatransaktioner bör enligt Volvos kreditpolicy erhållit en rating om A eller bättre hos något av de väletablerade kreditrating-instituten.

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motpartsrisk, dvs att motparten inte fullföljer sin del av kontraktet vilket innebär att en potentiell vinst inte blir realiserad. När det är möjligt tecknas kvittningsavtal (så kallade master netting agreements) med respektive motpart för att reducera exponeringen. Motpartsriske exponeringen för futures-kontrakt begränsas genom daglig eller månatlig kontantöverföring motsvarande värdeförändringen på öppna kontrakt. Beräknad bruttoexponering för motpartsrisk avseende valutaterminskontrakt, ränteswappar och ränteterminskontrakt, optioner och råvarukontrakt uppgick den 31 december 2005 till 891, 2.468, 51 samt 54.

Noter och kommentarer

Likviditetsrisker

Volvo försäkras sig om att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla en viss andel av omsättningen i likvida tillgångar.

En god balans mellan kort och lång upplåning samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter skall säkra det långsiktiga finansieringsbehovet.

Redovisade värden och verkliga värden av finansiella instrument ¹

	31 dec 2004		31 dec 2005	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar				
Aktier och andelar för vilka:				
ett verkligt värde kan beräknas ²	670	169	253	253
ett verkligt värde ej kan beräknas tillförlitligt ³	420	-	303	-
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	51.193	51.948	64.466	65.365
Lån till utomstående och övriga räntebärande fordringar	3.047	3.075	1.355	1.318
Kortfristiga placeringar	25.955	25.955	28.834	28.834
Summa	81.285	81.147	95.211	95.770
Skulder				
Långfristiga obligationslån och övriga lån ⁵	40.411	41.684	43.761	44.338
Kortfristiga banklån och övriga lån ⁵	21.396	21.584	31.589	31.472
Summa	61.807	63.268	75.350	75.810
Derivatinstrument ⁴				
Volvokoncernens utestående valutariskkontrakt avseende kommersiell exponering	176	1.371	-	-
Volvokoncernens utestående råvarukontrakt	-	-25	-	-
Volvokoncernens utestående ränte- och valutariskkontrakt avseende finansiell exponering	252	924	-	-

1 I tabellen visas endast jämförelse mellan redovisade värden och verkliga värden för räntebärande balansposter samt derivatinstrument. För icke räntebärande finansiella instrument, såsom kundfordringar och leverantörs-skulder, anses redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

2 Avser främst Volvos ägande i Deutz AG. För dessa upplysningsändamål används noterade marknadsvärden vid årets slut som verkligt värde.

3 Ingen enskild av dessa aktieposter representerar något väsentligt belopp.

4 Marknadsvärde för derivatinstrument redovisas 2005 i balansräkningen i enlighet med IAS39. Redovisat värde överensstämmer med verkligt värde för dessa instrument.

5 Inklusiv värdejustering på lån vid IFRS övergången.

Not 37 Nettoresultat och Eget kapital enligt US GAAP

En sammanfattning av nettoresultat och eget kapital i Volvokoncernen beräknat enligt amerikanska redovisningsprinciper (US GAAP) lämnas i nedanstående tabeller.

I samband med övergången till IFRS har vissa justeringsposter

förändrats till följd av att Volvos redovisning förändrats och i många fall närmat sig US GAAP, se not 3 Effekt av IFRS.

Tillämpning av US GAAP ger följande effekt på nettoresultat och eget kapital:

Nettoresultat	2004	2005
Periodens resultat enligt IFRS	9.907	13.106
Poster som ökar respektive minskar redovisat resultat		
Derivatinstrument och säkringar (A)	228	9
Företagsförvärv (B)	-	-
Marknadsnoterade värdepapper (C)	5.157	-
Strukturkostnader (D)	311	-153
Pensioner och liknande förpliktelser (E)	-286	-307
Produktutvecklingskostnader (F)	-565	-1.601
Inträdesavgifter flygmotorprojekt (G)	-392	-156
Övrigt (H)	-60	98
Inkomstskatt på gjorda justeringar (I)	156	438
Nettoförändring av resultat	4.549	-1.672
Minoritetsintresse (J)	-40	-38
Nettoresultat beräknat enligt US GAAP	14.416	11.396
Nettoresultat i kronor per aktie enligt US GAAP	34:44	28:12
Vägt genomsnitt av antal utestående aktier (i tusental)	418.529	405.242

Eget kapital	2004	2005
Eget kapital enligt IFRS	70.155	78.768
Poster som ökar respektive minskar redovisat eget kapital		
Derivatinstrument och säkringar (A)	1.300	140
Företagsförvärv (B)	5.932	5.932
Marknadsnoterade värdepapper (C)	-494	-
Strukturkostnader (D)	311	158
Pensioner och liknande förpliktelser (E)	1.326	990
Produktutvecklingskostnader (F)	-4.708	-6.450
Inträdesavgifter flygmotorprojekt (G)	-1.320	-1.482
Övrigt (H)	-56	70
Inkomstskatt på gjorda justeringar (I)	862	1.620
Nettoförändring av redovisat eget kapital	3.153	978
Minoritetsintresse (J)	-229	-260
Eget kapital beräknat enligt US GAAP	73.079	79.486

Väsentliga skillnader mellan IFRS och US GAAP för Volvo

A. Derivatinstrument och säkringar. Volvo använder terminskontrakt och valutaoptioner i syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländsk valuta samt råvaruinköp. Från 2005 tillämpar Volvo IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering. Ingen omräkning av 2004 års siffror har gjorts för effekten av IAS 39. Redovisning av derivatinstrument och säkringar enligt IFRS överensstämmer i allt väsentligt med US GAAP.

Volvo tillämpade säkringsredovisning enligt US GAAP avseende vissa kassaflödesderivat fram till 2003 för säkring av ränterisk. Från

1 januari 2004 avslutades denna säkringsredovisning. Värdejustering på avslutade säkringar som bokats i "Other Comprehensive Income" kommer att amorteras på kontraktens återstående löptid.

Från 1 januari 2005 avslutade Volvo sin säkringsredovisning för säkring av verkligt värde i finansiella balansposter avseende ränterisk. Värdejustering på avslutade säkringar av finansiella balansposter kommer att amorteras på kontraktets återstående löptid. Skillnaden på nettoresultat och eget kapital för avslutade säkringar är hänförlig till olika storlek på justering av säkrat föremål beroende på olika övergångstidpunkter.

Noter och kommentarer

	Nettoresultat		Eget kapital	
	2004	2005	2004	2005
Derivatinstrument och säkringar				
Derivatinstrument kommersiell exponering	-117	-	1.170	-
Derivatinstrument finansiell exponering	23	-4	672	-3
Justering för avslutade säkringar av finansiella balansposter	322	13	-542	143
Derivatinstrument och säkringar beräknade enligt US GAAP	228	9	1.300	140

B. Företagsförvärv. Redovisas i Volvo fr.o.m 2004 enligt IFRS 3 Rörelseförvärv. Fr o m 2002 tillämpar Volvo SFAS 141 "Business Combinations" och SFAS 142 "Goodwill and Other Intangible Assets" vid beräkningen av nettoresultat och eget kapital i enlighet med US GAAP. Redovisningsprinciperna i IFRS 3 och enligt US GAAP överensstämmer i stort. Skillnaden hänför sig framför allt till olika övergångstidpunkt.

I enlighet med övergångsreglerna i SFAS 142 har Volvo identifierat "Reporting units" och fastställt redovisat värde samt verkligt värde för varje "Reporting unit" den 1 januari 2002. Inga nedskrivningar av goodwill har redovisats till följd av de värderingar som utförts i enlighet med övergångsreglerna. Vidare har prövning skett, årligen i samband med bokslut, av behovet av nedskrivningar avseende redovisad goodwill. Inga nedskrivningar har redovisats till följd av dessa prövningar, se not 14.

Under 2001 förvärvade AB Volvo samtliga aktier i Renault V.I. och Mack Trucks av Renault SA i utbyte mot 15% av aktierna i AB Volvo. I samband med förvärvet uppstod en goodwill om 8,4 miljarder kronor. Motsvarande belopp enligt US GAAP uppgick till 11,5 miljarder kronor. Skillnaden är huvudsakligen hänförlig till principen för fastställande av köpeskillingens storlek. I enlighet med då gällande svenska redovisningsprinciper fastställdes köpeskillingen då ett dotterföretag förvärvades genom emission av egna aktier till marknadsvärdet för dessa aktier vid transaktionens genomförande. Enligt US GAAP fastställs köpeskillingen utifrån aktiernas marknadsvärde under en period före och efter tidpunkten då villkoren för förvärvet fastställdes och offentliggjordes. Goodwillvärdet har reducerats med 974 i enlighet med den överenskommelse som träffats mellan AB Volvo och Renault SA avseende det slutliga värdet på förvärvade tillgångar och skulder i Renault V.I. och Mack Trucks. Volvo har valt att inte redovisa förvärv före 2004 i enlighet med IFRS 3.

AB Volvo förvärvade 1995 utestående 50% av aktierna i Volvo Construction Equipment Corporation (fd VME) från Clark Equipment Company, USA. I samband med förvärvet redovisades ett övervärde (goodwill) på 2,8 miljarder kronor. I Volvokoncernens bokslut skrevs aktieinnehavet ner med 1,8 miljarder kronor, vilket beräknades mot-

svara den del av övervärdet, som vid förvärvet hänförde sig till varumärket Volvo. I enlighet med US GAAP har övervärdet uppgående till 2,8 miljarder kronor skrivits av över dess bedömda nyttjandeperiod (20 år) till och med 2001. Fr o m 2002 sker ej planerlig avskrivning av goodwill i enlighet med SFAS 142 (se ovan).

Enligt IFRS görs ej årlig avskrivning på goodwill. Detta överensstämmer med US GAAP varför justering av nettoresultat ej görs 2005.

Goodwill	Eget kapital	
	2004	2005
Goodwill enligt IFRS	10.321	11.072
Poster som påverkar redovisning av goodwill		
Förvärv av Renault V.I. och Mack Trucks Inc.	3.744	3.744
Förvärv av Volvo Construction Equipment Corporation	1.328	1.328
Övriga förvärv	860	860
Nettoförändring enligt US GAAP	5.932	5.932
Goodwill beräknad enligt US GAAP	16.252	17.004

C. Marknadsnoterade värdepapper. Vid redovisning enligt US GAAP tillämpar Volvo SFAS 115: "Accounting for certain investments in debt and equity securities". SFAS 115 avser aktier och andra värdepapper med noterade marknadsvärden. Från 2005 tillämpar Volvo IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering. IAS 39 överensstämmer i allt väsentligt med FAS 115 för redovisning av marknadsnoterade värdepapper vilket innebär att justering av nettoresultat och eget kapital i detta avseende inte längre görs.

För 2004 har Volvo valt att inte redovisa innehav i marknadsnoterade värdepapper i enlighet med IAS 39, se not 3 Effekt av IFRS. Skillnaden i nettoresultat 2004 är till stor del hänförlig till realisationsresultat vid avyttring av Scania aktier.

Justering från redovisat värde**2004 till verkligt värde enligt IFRS**

	SFAS 115 justering brutto 2004-12-31	IFRS justering	SFAS 115 justering brutto 2005-01-01
Tillgängliga för försäljning	-494	494	0
	-494	494	0

Redovisat värde och marknadsvärde för marknadsnoterade värdepapper fördelade sig enligt följande:

	31 december 2004	
	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgängliga för försäljning		
Kortfristiga placeringar	387	387
Aktier och konvertibla förlagslån	677	183

D. Strukturkostnader. Volvo redovisar kostnader för strukturåtgärder enligt IAS 37 Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar. Omstruktureringkostnader redovisas det år omstruktureringens planen har fastställts i respektive bolags styrelse samt kommunicerats till berörda. Reglerna för avsättning för strukturkostnader enligt US GAAP, SFAS 146 "Accounting for Costs Associated with Exit or Disposal Activities" är striktare. Strukturkostnader periodiseras i vissa fall under US GAAP medan de enligt IFRS redovisas direkt som en avsättning.

Under 2004 behandlades Renault Trucks industriella omallokering på annat sätt under US GAAP jämfört med IFRS. Kostnaden för omstruktureringen fördelas under 2004-2006 under US GAAP medan den kostnadsförs i sin helhet 2004 under IFRS.

E. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser. Fr o m 2004 redovisas avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvos konsoliderade bokslut i enlighet med IAS 19 Employee benefits. Se not 1 och 24. Enligt US GAAP ska pensioner och liknande förpliktelser redovisas i enlighet med SFAS 87, "Employers Accounting for Pensions" och SFAS 106, "Employers Accounting for Post-retirement Benefits Other than Pensions". Skillnaden mellan Volvos redovisningsprinciper enligt IFRS och US GAAP är hänförlig till olika övergångsdatum, redovisning av s k past service costs och minimum liability adjustments.

F. Produktutvecklingskostnader. Volvo tillämpar IAS 38 immateriella tillgångar Enligt IAS 38 skall utgifter för utveckling av nya produkter, produktions- och informationssystem redovisas som immateriella tillgångar om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för företaget. Anskaffningsvärdet för sådan immateriell tillgång skall avskrivas över dess bedömda nyttjandeperiod. Enligt US GAAP kostnadsförs samtliga utgifter för utveckling av nya och befintliga produkter då de uppstår.

Noter och kommentarer

Periodens kostnader för pensioner och liknande förpliktelser	2004	2005
Periodens kostnader i enlighet med IFRS	4.401	3.736
Periodens kostnader i enlighet med US GAAP	4.687	4.043
Justering av årets resultat i enlighet med US GAAP, före inkomstskatt	-286	-307

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser	Dec 31, 2004	Dec 31, 2005
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser i enlighet med IFRS	-14.332	-11.462
Skillnad avseende oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	5.266	5.762
Skillnad avseende oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	602	686
Justering till minimiskuld	-4.542	-5.458
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser i enlighet med US GAAP	-13.006	-10.472

G. Inträdesavgifter flygmotorprojekt. Vid deltagande i flygmotorprojekt i samarbete med andra företag erlägger Volvo Aero i vissa fall en inträdesavgift för att deltaga i projektet. Dessa inträdesavgifter aktiveras och skrivs av på 5-10 år. Enligt US GAAP kostnadsförs sådana inträdesavgifter då de uppstår.

H. Övrigt. Övrigt inkluderar skillnader avseende räntekostnader, leasing, aktierelaterade ersättningar, garantier, intäktsredovisning, konsolidering av enheter med variabelt intresse samt sociala kostnader på ersättningar till anställda.

Räntekostnader. I enlighet med US GAAP aktiveras räntekostnader som uppstått i samband med finansiering av byggnation av fastigheter m m och skrivs av över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. I Volvokoncernens bokslut redovisas dessa räntekostnader det år de uppstår.

Leasing. Skillnaden avseende leasingtransaktioner avser sale-leaseback-affärer före 1997.

Aktierelaterade ersättningar. Volvo tillämpar IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar. Vid tilldelning skall marknadsvärde för aktieersättning bestämmas och kostnaden skall bokföras över intjänandeperioden med eget kapital som motpost. Justeringar 2005 avser avslut av gamla optionsprogram

Garantier. I enlighet med FIN 45 "Guarantor's Accounting and Disclosure Requirement for Guarantees, Including indirect Guarantees of indebtedness for Others", skall en skuld redovisas vid den tidpunkt ett företag utfärdar en garanti vilken motsvarar det verkliga värdet av de förpliktelser som övertagits enligt garantiåtagandet. Enligt IFRS skall en skuld redovisas i den utsträckning ett företag bedömer att en kostnad kommer att uppstå till följd av garantiåtagandet. Den 31 december 2005 uppgick bruttovärdet av utfärdade kreditgarantier för externa parter till 1.351(2.869). Det uppskattade marknadsvärdet avseende dessa garantier, vilket redovisats enligt US GAAP, uppgick till 62 (92). Erhållna motgarantier avseende dessa förpliktelser uppgick till 58 (56).

Intäktsredovisning. Vid bedömning av tidpunkten för intäktsredovisning fokuserar US GAAP mer på avtalets form medan redovisning enligt IFRS bygger på om den faktiska risken att ett restvärdes åtagande måste infrias. Detta betyder i vissa fall att försäljnings-transaktioner kan intäktsföras under IFRS men inte under US GAAP.

Under IFRS skall alla försäljningstransaktioner som inte kvalificerar för intäktsredovisning bokföras på samma sätt som en förutbetalad intäkt. Under US GAAP skall sådan försäljning som är till ett företag som i sin tur leasar ut utrustningen som operationell leasing betraktas som en finansiell transaktion i stället för en förutbetalad intäkt. Den totala påverkan är tillkommande 322 (433) som tillgångar i operationell leasing, 343 (270) mindre restvärdes skuld samt 886 (783) som räntebärande skuld. Påverkan på nettoresultatet är positiv 4 (-53).

Enheter med variabelt intresse. Enligt US GAAP FIN 46 skall vissa enheter konsolideras där koncernen är huvudförmånstagare i enheten med variabelt intresse. Volvo tillämpar FIN 46 från den 1 januari 2004. För Volvo har detta en begränsad påverkan och ett mindre antal enheter har blivit konsoliderade. Majoriteten av de konsoliderade enheterna är så kallade franchisetagare till Volvo Rents. Påverkan på balansräkningen är 25 (42) och omsättningen ökar med 109 (112).

Kontrakt med karaktär av leasingavtal. Vissa kontrakt har inte den legala formen av ett leasingkontrakt men innehåller klausuler vilket gör att kontraktet kan betraktas som ett leasingavtal. I Volvos redovisning enligt IFRS upptas inte denna typ av tillgångar i balansräkningen. Enligt US GAAP skall en bedömning göras om kontraktet avser en finansiell eller operationell lease och redovisning skall ske enligt tillämplig redovisningsprincip. Den totala påverkan för Volvo vid en justering av 2005 års siffror är tillkommande 67 i finansiella leasingtillgångar netto samt 4 i ökad avskrivning. Fr.o.m 2006 kommer Volvo att redovisa enligt IFRIC 4 Determining whether an agreement contains a lease or not, vilken i allt väsentligt överensstämmer med US GAAP.

Kassaflöde. Enligt IFRS klassificeras fordringar inom Volvos kundfinansieringsverksamhet som kassaflöde från den löpande verksamheten. Under US GAAP sker klassificering beroende på hur det faktiska kassaflödet sker. I de fall kundfinansiering sker till en extern kund och därvid medför ett faktiskt kassaflöde skall detta enligt US GAAP klassificeras som kassaflöde från finansieringsverksamheten. Cirka 15% av Volvos kundfinansieringsfordringar avser denna typ av kontrakt och skall således omklassificeras till kassaflöde från investeringsverksamhet enligt US GAAP.

Löneskatt. Tillkommande positiva sociala avgifter på ersättningar till anställda, 104 har bokats.

I. Inkomstskatt på gjorda justeringar. Uppskjuten skatt redovisas avseende temporära skillnader vilka uppstår genom skillnader mellan US GAAP och IFRS.

J. Minoritetsintresse. Enligt IFRS skall minoritetsintressen redovisas som en del av det egna kapitalet och är inkluderat i årets nettovinst i resultaträkningen. Enligt US GAAP redovisas minoritetsintressen som en separat post i såväl resultat som balansräkning.

Comprehensive income	2004	2005
Nettoreultat beräknat enligt US GAAP	14.416	11.396
Other comprehensive income, netto efter skatt		
Omräkningsdifferenser	-172	3.458
Orealiserade vinster och förluster på värdepapper (SFAS 115):		
Orealiserade vinster (+) eller förluster (-) under året	-14	83
Avgår: Omklassificering av vinster (-) eller förluster (+) vilka ingår i årets nettoreultat	-3.285	-
Justeringar till minimiskuld avseende pensioner och liknande förpliktelser ("minimum liability adjustments")	-471	-284
Verkligt värde avseende derivatinstrument som säkrar framtida kassaflöden (SFAS 133)	13	-1.442
Övrigt	-1	98
Other comprehensive income delsumma	-3.930	1.913
Comprehensive income beräknat enligt US GAAP	10.486	13.309

Moderbolaget AB Volvo

Organisationsnummer 556012-5790.

Förvaltningsberättelse

Den 1 mars 2005 avslutades det återköpsprogram av egna aktier som ordinarie bolagsstämma den 16 april 2004 bemyndigade styrelsen att fatta beslut om. Avsikten med återköpen var bland annat att optimera AB Volvos kapitalstruktur. Totalt återköptes 300.000 A-aktier och 14.475.000 B-aktier för motsvarande 4.295 Mkr. AB Volvo ägde efter genomförda återköp totalt 7.230.246 A-aktier och 29.890.797 B-aktier i bolaget, motsvarande cirka 8,4% av det totala antalet aktier i bolaget.

På AB Volvos ordinarie bolagsstämma den 12 april 2005 fattades beslut om att bolagets aktiekapital skulle nedsättas med 95.021.046 kronor genom indragning utan återbetalning av 3.084.619 aktier av serie A och 12.752.222 aktier av serie B, som bolaget återköpt. Indragningen genomfördes under det andra kvartalet 2005. Efter indragningen äger AB Volvo 5% av sina egna aktier.

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår utdelningar med 9.161 Mkr (101), nedskrivningar av aktier med 8.420 Mkr (1.364) samt erhållna koncernbidrag och transferprisjusteringar om netto 5.360 Mkr (5.673). Samtliga aktier i Volvo Lastvagnar AB, 8.678 Mkr, har erhållits som utdelning från Volvo Global Trucks, var efter aktierna i Volvo Global Trucks AB skrivits ned med 8.420 Mkr. Försäljningen av Celero Support AB gav i moderbolaget en reavinst på 518 Mkr.

Bokfört värde av aktier och andelar i koncernföretag uppgick till 40.812 Mkr (40.393), varav 40.298 Mkr (39.878) avsåg aktier i helägda dotterbolag. Dotterbolagens motsvarande egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver men exklusive minoritetens andel) uppgick till 67.804 Mkr (55.831).

Av aktier och andelar i utomstående företag avsåg 0 Mkr (0) intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden. De delar av intresseföretagens egna kapital som motsvarar AB Volvos ägarandel var 85 Mkr (90). I aktier och andelar i utomstående företag ingår börsnoterade aktier i Deutz AG bokförda till 253 Mkr, vilket motsvarar börsvärdet vid årsskiftet. Innehavet i Deutz AG omvärderas till marknadsvärde från och med den 1 januari 2005 med anledning av tillämpning av ny redovisningsprincip, IAS 39 Finansiella instrument, från samma tidpunkt. Se även not 1 Redovisningsprinciper.

Finansiella nettotillgångar uppgick till 6.052 Mkr (5.541).

Eget riskbärande kapital (eget kapital med tillägg av obeskattade reserver) uppgick till 51.115 Mkr eller 92% av balansomslutningen. Vid utgången av 2004 var motsvarande andel 94%.

Resultaträkning

Mkr		2004	2005
Nettoomsättning		531	663
Kostnad för sålda tjänster		-531	-663
Bruttoresultat		0	0
Försäljningskostnader		-	-56
Administrationskostnader	not 2	-471	-955
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	not 3	5	7
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	not 4	4.409	6.620
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	not 5	-1	0
Resultat från övriga aktier och andelar	not 6	851	-1
Rörelseresultat		4.793	5.615
Ränteintäkter och liknande resultatposter	not 7	294	114
Räntekostnader och liknande resultatposter	not 7	-238	-31
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 8	111	-108
Resultat efter finansiella poster		4.960	5.590
Bokslutsdispositioner	not 9	1.524	0
Inkomstskatter	not 10	-1.338	-1.230
Periodens resultat		5.146	4.360

Balansräkning

Mkr		31 december, 2004	31 december, 2005
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Rättigheter	not 11	0	0
Fastigheter, maskiner och inventarier	not 11	21	16
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier och andelar i koncernföretag	not 12	40.393	40.812
Aktier och andelar i utomstående företag	not 12	691	271
Uppskjutna skattefordringar	not 10	987	198
Övriga långfristiga fordringar		12	11
		42.083	41.292
Summa anläggningstillgångar		42.104	41.308
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		7.274	7.186
Övriga kortfristiga fordringar	not 13	1.143	114
Kortfristiga placeringar hos koncernföretag	not 14	6.558	7.047
Kassa och bank		50	0
Summa omsättningstillgångar		15.025	14.347
Summa tillgångar		57.129	55.655
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (425.684.044 aktier à 6 kronor)		2.649	2.554
Reservfond		7.241	9.890
			7.337
			9.891
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		38.929	36.860
Periodens resultat		5.146	44.075
			4.360
			41.220
Summa eget kapital		53.965	51.111
Obeskattade reserver	not 15	4	4
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	not 16	419	200
Övriga avsättningar		2	71
		421	271
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	not 17	6	6
Kortfristiga skulder			
Lån från koncernföretag		1.627	795
Leverantörsskulder		58	64
Övriga skulder till koncernföretag		749	2.505
Aktuell skatteskuld		-	441
Övriga kortfristiga skulder	not 18	299	458
		2.733	4.263
Summa eget kapital och skulder		57.129	55.655
Ställda panter		-	-
Ansvarförbindelser	not 19	120.738	133.595

Förändringar i Eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		
Enligt balansräkning 31 december 2003	2.649	7.241	50.878	60.768
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	235	235
Enligt balansräkning 1 januari 2004	2.649	7.241	51.113	61.003
Kontantutdelning	-	-	-3.356	-3.356
Utdelning av aktier i Ainax AB	-	-	-6.310	-6.310
Återköp av egna aktier	-	-	-2.532	-2.532
Aktierelaterade ersättningar	-	-	14	14
Periodens resultat	-	-	5.146	5.146
Enligt balansräkning 31 december 2004	2.649	7.241	44.075	53.965
Effekt av byte av redovisningsprincip	-	-	-501	-501
Enligt balansräkning 1 januari 2005	2.649	7.241	43.574	53.464
Nedsättning av aktiekapital	-95	-	-	-95
Avsättning till reservfond	-	95	-	95
Kontantutdelning	-	-	-5.055	-5.055
Återköp av egna aktier	-	-	-1.764	-1.764
Aktierelaterade ersättningar	-	1	22	23
Omvärdering av innehav i noterade bolag	-	-	83	83
Periodens resultat	-	-	4.360	4.360
Enligt balansräkning 31 december 2005	2.554	7.337	41.220	51.111

Aktiekapitalets fördelning på olika aktieslag m m framgår av kommentar till koncernens bokslut (not 23). Moderbolaget tillämpar från den 1 januari 2005 Redovisningsrådets rekommendation RR 32

Redovisning för juridiska personer, med retroaktiv tillämpning från den 1 januari 2004. För närmare beskrivning av effekterna se not 1 Redovisningsprinciper och not 3 Effekt av IFRS.

Kassaflödesanalys

Mkr		2004	2005
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		4.793	5.615
Avskrivningar som belastat detta resultat		1	1
Övriga ej kassapåverkande poster	not 20	-4.726	1.222
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		111	13
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar		-20	-40
Erhållna räntor och liknande poster		282	272
Erlagda räntor och liknande poster		-210	-220
Övriga finansiella poster		32	26
Betalda/erhållna inkomstskatter		75	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten		338	6.889
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningar		-2	0
Försäljning av anläggningar		4	7
Aktier och andelar i koncernföretag, netto	not 20	-670	348
Aktier och andelar i utomstående företag, netto	not 20	15.082	1
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	not 20	0	988
Återstår efter nettoinvesteringar		14.752	8.233
Finansieringsverksamheten			
Ökning (+)/ minskning (-) av lån	not 20	-3.180	-975
Utdelning till AB Volvos aktieägare		-3.356	-5.055
Återköp av egna aktier		-2.532	-9.068
Förändring av likvida medel		5.684	439
Likvida medel vid årets början		924	6.608
Likvida medel vid årets slut		6.608	7.047

Likvida medel

I likvida medel ingår Kassa och bank samt likvida placeringar hos Volvo Treasury.

Noter och kommentarer

Noter

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Belopp inom parentes anger tidigare års värde.

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av nettoomsättningen avsåg 567 (426) koncernföretag, medan inköpen från koncernföretag uppgick till 356 (126).

Ersättning till revisorer

Arvodet och övriga ersättningar till externa revisorer uppgick för verksamhetsåret 2005 till 31 (26), varav 10 (13) avseende revision, fördelat på PricewaterhouseCoopers 10 (13) och övriga 0 (0), samt 21 (13) avseende konsultationer utförda av PricewaterhouseCoopers.

Not 1 Redovisningsprinciper

En redogörelse för Volvos redovisningsprinciper återfinns i kommentar till koncernens bokslut not 1.

Moderbolaget tillämpar från och med 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 skall tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen. Jämförelsesiffror för 2004, i tabeller och noter, är i förekommande fall omräknade. Undantag är dock IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, vilken tillämpas från och med den 1 januari 2005.

Volvokoncernen tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda i sin finansiella rapportering. I moderbolaget tillämpas liksom tidigare år FAR:s Rekommendation Nr 4 Redovisning av pensionskund och pensionskostnad. Detta innebär skillnader vid redovisning av förmånsbaserade planer avseende pensioner samt vid värdering av förvaltningstillgångar placerade i Volvos pensionsstiftelse.

Skillnaden mellan avskrivningar enligt plan och skattemässigt gjorda avskrivningar redovisas i moderbolaget som ackumulerade överavskrivningar, vilka ingår i obeskattade reserver. I koncernens balansräkning görs en uppdelning av dessa mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Redovisning av koncernbidrag har skett i enlighet med Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande. Koncernbidragen redovisas bland Resultat från aktier och andelar i koncernföretag.

RR 32 har för moderbolaget främst haft betydelse inom följande tre områden:

Redovisning av säkringar

RR 32 medger inte säkringsredovisning i juridisk person av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Moderbolaget har tidigare säkrat aktier i ett utländskt dotterbolag med ett lån i motsvarande valuta. Detta lån har redovisats till anskaffningskurs och således inte omvärderats. Enligt IAS 21 skall lån i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Övergångseffekten den 1 januari 2004 redovisas i eget kapital medan omvärderingar från och med 2004 går över resultaträkningen.

Aktierelaterade ersättningar

Det nya aktiebaserade incitamentsprogrammet som antogs av bolagsstämman 2004 omfattas av IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar.

Investeringar i bolag

I överensstämmelse med IAS 39 skall alla investeringar i bolag, med undantag av de investeringar som kan klassas som intressebolag, redovisas till marknadsvärde över balansräkningen. Övergångseffekten den 1 januari 2005 som kan hänföras till denna redovisningsförändring är knuten till AB Volvos investering i Deutz AG.

De viktigaste förändringarna för moderbolaget genom införandet av RR 32 är ytterligare beskrivet nedan i avstämningstabellerna för eget kapital och nettoresultat:

Omräkning av eget kapital i sammandrag

Mkr	040101	041231	050101
Eget kapital enligt tidigare årsredovisning	60.768	53.668	53.668
Omvärdering av lån	235	283	283
Aktierelaterade ersättningar	-	14	14
Investeringar i noterade bolag	-	-	-501
Eget kapital efter byte av redovisningsprincip	61.003	53.965	53.464

Omräkning av nettoresultat i sammandrag

Mkr	2004
Nettoresultat enligt tidigare årsredovisning	5.098
Omvärdering av lån	66
Uppskjuten skatt	-18
Nettoresultat efter byte av redovisningsprincip	5.146

Not 2 Administrationskostnader

I administrationskostnader ingår avskrivningar på 1 (1) varav 1 (1) avser maskiner och inventarier och 0 (0) byggnader.

Not 3 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader inkluderar vinstdelning till de anställda med 1 (0).

Not 4 Resultat från aktier och andelar i koncernföretag

Av resultatet avser 9.161 (101) utdelningar från koncernföretag. Av utdelningen avser 394 anteciperad utdelning från Volvo Financial Services AB. Samtliga aktier i Volvo Lastvagnar AB, 8.678, har erhållits som utdelning från Volvo Global Trucks AB, varefter aktierna

i Volvo Global Trucks skrivits ned med 8.420. År 2004 gjordes nedskrivningar av aktieinnehav med 1.364.

Transferprisjusteringar och koncernbidrag uppgår netto till 5.360 (5.673). Avyttring av aktierna i Celero Support AB har inneburit ett realisationsresultat på 518.

Not 5 Resultat från aktier och andelar i intresseföretag

Resultat från aktier och andelar i intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden består av resultatandel i Blue Chip Jet HB 0 (-1).

Not 6 Resultat från övriga aktier och andelar

År 2004 gjordes omvärderingar av aktieinnehav med 820, vilket avsåg återföring av tidigare års nedskrivning av Scania AB med 915

och nedskrivning av Henlys Group Plc med 95. Försäljning av samtliga aktier i Bilvia AB medförde en realisationsvinst på 28.

Not 7 Ränteintäkter och räntekostnader

Av ränteintäkter och liknande resultatposter, 114 (294), utgjorde räntor från koncernföretag 112 (289) och av räntekostnader och liknande resultatposter, 31 (238), avsåg 31 (213) räntor till koncernföretag.

2004 ingick ränteswapar i ränteintäkter med 53 och i räntekostnader med 112. Från och med 2005 redovisas dessa netto och ingår i räntekostnaderna med 3.

Not 8 Övriga finansiella intäkter och kostnader

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader ingår valutakursdifferenser på lån, intäkter för garantiprovisioner från dotterföretag, kostnader för bekräftade kreditfaciliteter och kostnader för Volvoaktiens registrering på olika fondbörser. År 2004 ingår även återbetalda räntor och kvarskatteavgifter med anledning av en skattedom i kammar-

rätten samt kostnader i samband med utdelning av aktierna i Ainax AB till Volvos aktieägare. Valutakursdifferenser på lån har räknats om för 2004 med anledning av nya redovisningsprinciper. För ytterligare information se not 1 Redovisningsprinciper.

Not 9 Bokslutsdispositioner

	2004	2005
Avskrivning utöver plan	-1	0
Återföring av periodiseringsfonder	1.525	-
Summa	1.524	0

Noter och kommentarer

Not 10 Inkomstskatter

	2004	2005
Aktuell skatt	92	-331
Uppskjuten skatt	-1.430	-899
Summa inkomstskatter	-1.338	-1.230

Aktuell skatt fördelas enligt följande:

Aktuell skatt	2004	2005
Aktuell skatt för perioden	-	-331
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	92	-
Summa inkomstskatter	92	-331

Yrkanden till följd av tidigare genomförd taxeringsrevision för vilka reservering ej bedömts erforderlig motsvarar en kostnad om - (135). Beloppet ingår bland ansvarsförbindelser.

Uppskjuten skatt avser en beräknad skatt på förändringen av underskottsavdrag samt så kallade temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån det är sannolikt att beloppet kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjuten skatt på förändring av underskottsavdrag uppgår till -942 (-1.427) och på förändring av övriga temporära skillnader till 43 (-3). Inkomstskatter på 110 avseende tidigare perioder har i samband med byte av redovisningsprincip redovisats direkt mot eget kapital.

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats (28%) och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell.

	2004	2005
Resultat före skatt	6.484	5.590
Inkomstskatt enligt gällande skattesats (28%)	-1.815	-1.565
Realisationsvinster och -förluster	184	149
Skattefria utdelningar	46	2.565
Ej skattepliktiga omvärderingar av aktieinnehav	-153	-2.358
Övriga ej avdragsgilla kostnader	26	-24
Övriga ej skattepliktiga intäkter	282	3
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	92	-
Periodens inkomstskatt	-1.338	-1.230

Specifikation av uppskjutna skattefordringar	2004	2005
Underskottsavdrag	942	-
Reserv för osäkra fordringar	1	1
Avsättningar för pensionsförpliktelser	154	177
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	0	20
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	-110	-
Uppskjutna skattefordringar	987	198

Not 11 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Värde enligt balansräkning		Försäljningar/ utrangeringar	Värde enligt balansräkning	
	2004	Investeringar		2005	
Rättigheter	52	-	-	52	
Summa immateriella anläggningstillgångar	52	-	-	52	
Byggnader	9	-	-3	6	
Mark och markanläggningar	4	-	-1	3	
Maskiner och inventarier	49	0	-1	48	
Summa materiella anläggningstillgångar	62	0	-5	57	

Akkumulerade avskrivningar	Värde enligt balansräkning		Årets avskrivningar ¹	Försäljningar/ utrangeringar	Värde enligt balansräkning		Nettovärde enligt balansräkning 2005 ³
	2004 ²	2005 ²			2005 ²	2005 ³	
Rättigheter	52	-	-	-	52	0	
Summa immateriella anläggningstillgångar	52	-	-	-	52	0	
Byggnader	1	0	0	0	1	5	
Mark och markanläggningar	-	0	0	-	0	3	
Maskiner och inventarier	40	1	1	-1	40	8	
Summa materiella anläggningstillgångar	41	1	1	-1	41	16	

Taxeringsvärdet för byggnader var 3 (5) samt för mark 1 (2). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 (2). Beslutade men vid utgången av 2005 ännu ej genomförda investeringar uppgick till 0 (0).

1 Inklusive nedskrivningar.

2 Inklusive ackumulerade nedskrivningar.

3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Not 12 Aktier och andelar

Innehavet av aktier och andelar specificeras i AB Volvos innehav av aktier, sid 141–143. Förändringar av innehavet av aktier och andelar framgår nedan:

	Koncernföretag		Utomstående företag	
	2004	2005	2004	2005
Enligt balansräkning 31 december föregående år	41.329	40.393	813	691
Övergångseffekt investeringar i noterade bolag	-	-	-	-501
Förvärv/nyteckningar/utdelningar	133	8.682	-	-
Avyttringar	-81	-26	-25	-2
Aktieägartillskott	376	183	-	-
Nedskrivningar	-1.364	-8.420	-97	0
Omvärdering av investeringar i noterade bolag	-	-	-	83
Enligt balansräkning 31 december	40.393	40.812	691	271

Aktier och andelar i koncernföretag

Samtliga aktier i Volvo Lastvagnar AB, 8.678, har under 2005 erhållits som utdelning från Volvo Global Trucks AB, varefter aktierna i Volvo Global Trucks AB skrivits ned med 8.420 och avyttrats koncerninternt till bokfört värde.

Aktieinnehavet i servicebolaget Celero Support AB med bokfört värde 25 har avyttrats.

Aktieägartillskott har lämnats till Volvo Financial Services AB med 183.

2004: Resterande 2% av aktierna i Kommersiella Fordon Europa AB förvärvades för 28 genom tvångsinlösen. Förvärvskostnaderna ökade med 4 och vid årsskiftet skrevs innehavet ned med 643.

25% av aktierna i VFS Servizi Finanziari Spa förvärvades koncerninternt för 101.

Avyttring skedde koncerninternt av aktieinnehaven i sju vilande koncernföretag med totalt bokfört värde på 82.

Aktieägartillskott lämnades till Alviva AB med 2 och till Celero Support AB med 10, varefter aktierna skrevs ned med motsvarande belopp.

Aktieägartillskott lämnades också till Volvo Bussar AB, 18, Volvo Global Trucks AB, 1 och till Volvo Financial Services AB, 345.

Nedskrivning gjordes vid årsskiftet av innehaven i Sotrof AB, 600, Volvo China Investment Co Ltd, 99 och Volvo Penta UK, 10.

Aktier och andelar i utomstående bolag

Moderbolaget tillämpar från och med den 1 januari 2005 IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering, och i överensstämmelse med denna skall alla investeringar i bolag, med undantag av de investeringar som kan klassas som intressebolag, redovisas till marknadsvärde på balansräkningen. AB Volvos innehav i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under 2005 omvärderats till marknadsvärde. Övergångseffekten den 1 januari 2005 uppgick till -501, varefter värdet ökat med 83 under året. Se även not 1 Redovisningsprinciper.

2004: AB Volvo avyttrade samtliga sina B-aktier i Scania AB till Deutsche Bank för 14.905. Till följd av försäljningen gjordes en nedskrivning av AB Volvos innehav i Scania AB under det fjärde kvartalet 2003. Affären genomfördes som ett led i Volvos åtagande gentemot EU-kommissionen att avyttra Scania-aktierna senast den 23 april 2004. Efter försäljningen ägde AB Volvo cirka 27,3 miljoner A-aktier i Scania AB. Innehavet omvärderades till börskursen den 15 april vilket innebar en positiv resultateffekt 2004 på 915. Vid AB Volvos bolagsstämma den 16 april 2004 godkändes styrelsens förslag att överföra alla A-aktier i Scania till Ainax AB och att därefter dela ut dessa till Volvos aktieägare. Värdet av utdelningen av Ainax uppgick till 6.310. Aktierna i Ainax delades ut till Volvos aktieägare den 8 juni 2004.

Under 2004 skrevs Volvos innehav i Henlys Group Plc ned helt och en kostnad på 95 togs därvid mot resultatet.

Aktieinnehavet i Billia AB med bokfört värde 25 avyttrades.

Andelarna i Blue Chip Jet HB skrevs ned med 1.

Noter och kommentarer

Not 13 Övriga kortfristiga fordringar

	2004	2005
Kundfordringar	14	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	135	72
Övriga fordringar	994	28
Summa	1.143	114

Reserven för osäkra fordringar uppgick vid årets utgång till 5 (5).

Av övriga fordringar år 2004 utgjorde 979 en fordran på Renault SA. AB Volvo och Renault SA undertecknade ett förlikningsavtal avseende den tvist som bolagen haft sedan 2001 rörande Volvos förvärv av Renault V.I. I enlighet med förlikningsavtalet överförde Renault SA 108 MEUR till AB Volvo den 26 januari 2005.

Not 14 Kortfristiga placeringar hos koncernföretag

Kortfristiga placeringar hos koncernföretag omfattar likvida placeringar hos Volvo Treasury på 7.047 (6.558).

Not 15 Obeskattade reserver

Sammansättning och förändring av obeskattade reserver	Värde enligt balansräkning 2004	Boksluts-dispositioner 2005	Värde enligt balansräkning 2005
Akkumulerade överavskrivningar			
Mark	3	-	3
Maskiner och inventarier	1	0	1
Summa	4	0	4

Not 16 Avsättningar för pensioner

Avsättningar för pensioner och liknande förmåner motsvarar det försäkringstekniskt beräknade värdet för åtaganden som ej försäkrats hos tredje part eller tryggats genom överföring av medel till pensionsstiftelser. Det inkluderar åtaganden som förfaller till betalning inom ett år. AB Volvo har försäkrat pensionsborgenärernas rättigheter hos tredje part. Av redovisat belopp avsåg 0 (26) avtalsenliga åtaganden inom ramen för PRI-systemet. Under 2005 har övergången från förmånsbestämda pensionsplaner till premiebestämda system för vissa högre chefer medfört en minskning av avsättningar för pensioner. För ytterligare information se kommentar till koncernens bokslut not 34.

Volvos Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. I samband med bildandet tillför-

des stiftelsen ett förvaltningskapital uppgående till 224 vilket motsvarade värdet på pensionsförpliktelserna vid denna tidpunkt. Sedan bildandet har ytterligare kapital om netto 25 tillförts stiftelsen.

Pensionskostnaderna i AB Volvo uppgick till 93 (79).

Kapitalvärdet av samtliga pensionsförpliktelser i AB Volvo uppgick vid 2005 års utgång till 637. Dessa har tryggats dels genom "Avsatt till pensioner" och dels genom medel i pensionsstiftelser. På AB Volvo belöpande tillgångar i pensionsstiftelserna värderade till marknadsvärde översteg motsvarande förpliktelser med 53.

Not 17 Långfristiga skulder

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2009 eller senare	6
Summa	6

Not 18 Övriga kortfristiga skulder

	2004	2005
Löner och källskatter	53	59
Övriga skulder	156	279
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	90	120
Summa	299	458

Inga säkerheter är ställda för de kortfristiga skulderna. Övriga skulder har räknats om för 2004 med anledning av nya redovisningsprinciper. För ytterligare information se not 1 Redovisningsprinciper.

Not 19 Ansvarsförbindelser

Av ansvarsförbindelserna 133.595 (120.738) var 133.462 (120.591) lämnade för koncernföretag.

Garantier för olika kreditprogram ingår med belopp som motsvarar kreditramarna. Dessa uppgår till 127.987 (115.266), varav för koncernföretag 127.982 (115.261).

Vid utgången av respektive år uppgick utnyttjat belopp till 67.908 (53.142), varav för koncernföretag 67.776 (53.130).

Not 20 Kassaflöde

Övriga ej kassapåverkande poster	2004	2005
Omvärderingar av aktieinnehav	545	8.421
Utdelningar, transferprisjusteringar och koncernbidrag	-5.273	-6.940
Resultat vid försäljning av aktier	-27	-519
Övrigt	29	260
Summa	-4.726	1.222

Ytterligare information framgår av not 4, 5 och 6.

Aktier och andelar i koncernföretag, netto

Investeringar	-703	-197
Försäljningar	33	545
Nettoinvesteringar i aktier och andelar i koncernföretag	-670	348

Investeringar och försäljningar av koncernföretag framgår av not 12.

Aktier och andelar i

utomstående företag, netto	2004	2005
Investeringar	-	-
Försäljningar	15.082	1
Nettoinvesteringar i aktier och andelar i utomstående bolag	15.082	1

Avyttring av aktieinnehavet i Scania AB innebar 2004 ett positivt kassaflöde om 15.029.

Övriga investeringar och försäljningar av utomstående företag framgår av not 12.

Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto

Nya lämnade lån	0	-
Erhållna amorteringar	-	988
Förändring räntebärande fordringar, netto	0	988

Ökning/minskning av lån

Nyupptagna lån	-	-
Amorteringar	-3.180	-975
Förändring lån, netto	-3.180	-975

Noter och kommentarer

Not 21 Finansiella risker och instrument

En redogörelse för Volvos redovisningsprinciper avseende finansiella instrument återfinns i not 1 och not 36 i kommentarer till koncernens bokslut. Säkringstransaktioner för AB Volvo utförs av Volvo Treasury AB. Moderbolaget har använt sig av ränteswappar för att säkra finansiella skulder i koncernföretag. Swapparna har förfalloår

mellan 2006 och 2009. Under 2004 har AB Volvo valutasäkrat kortfristig fordran och skuld avseende avtalat förlikningsbelopp mellan AB Volvo och Renault SA (Se not 13). Dessa kontrakt förföll den 26 januari, 2005.

Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder

	31 december 2004			31 december 2005		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknadsvärde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknadsvärde
Ränteswappar						
- skuld	4.563	-17	-17	-	-	-
- fordran	-	-	-	6.284	13	13
Valutatermins kontrakt						
- fordran	1.942	13	13	-	-	-

Not 22 Personal

Löner och ersättningar uppgick till 141 (140). De sociala kostnaderna uppgick till 125 (111) varav pensionskostnader 93 (79). Härav avsåg 4 (53) styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgick till 211 (400).

Antalet anställda var vid årets slut 144 personer (144). Uppgifter om medelantal anställda, löner och ersättningar inklusive personaloptionsprogram samt könsfördelning av styrelse och ledande befattningar finns i kommentar till koncernens bokslut not 34.

Sjukfrånvaro	2004	2005
Total sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid, %	2,2	2,1
varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer utgör, %	70,9	64,6
Sjukfrånvaro av ordinarie arbetstid		
Män, %	0,8	1,2
Kvinnor, %	3,6	3,0
29 år eller yngre, %	0,9	0,4
30-49 år, %	1,2	2,3
50 år eller äldre, %	3,6	2,2

AB Volvos innehav av aktier

AB Volvos innehav av aktier och andelar i utomstående företag	Organisationsnummer	Procentuellt innehav ¹	31 dec, 2004 Redovisat värde, Mkr	31 dec, 2005 Redovisat värde, Mkr
Deutz AG, Tyskland	-	7	670	253
Henlys Group Plc, Storbritannien	-	10	0	0
Blue Chip Jet HB, Sverige	969639-1011	40	1	0
Övriga innehav			20	18
Summa redovisat värde, utomstående företag			691	271

1 Procenttalen avser såväl andel av kapitalet som andel av röstvärdet.

AB Volvos innehav av aktier och andelar i väsentliga koncernföretag	Organisationsnummer	Procentuellt innehav	31 dec, 2004 Redovisat värde, Mkr	31 dec, 2005 Redovisat värde, Mkr
Volvo Global Trucks AB, Sverige	556605-6759	100	8,420	-
Volvo Lastvagnar AB, Sverige	556013-9700	100	-	8,678
Volvo Truck Center Sweden AB, Sverige	556072-7777	100	-	-
Volvo Finland AB, Finland	-	100	-	-
Volvo Trucks (Deutschland) GmbH, Tyskland	-	100	-	-
Volvo Europa Truck NV, Belgien	-	100	-	-
Volvo Trucks (Schweiz) AG, Schweiz	-	100	-	-
Volvo Truck España, SA, Spanien	-	100	-	-
Volvo Truck and Bus Ltd, Storbritannien ¹	-	100	-	-
Volvo Truck Latvia Sia, Lettland	-	100	-	-
Volvo Truck Czech S R O, Tjeckien	-	100	-	-
Volvo Truck Slovak, Slovakien	-	100	-	-
Volvo do o Beograd, Jugoslavien	-	100	-	-
Volvo Macedonia Ltd, Makedonien	-	100	-	-
Volvo Romania SRL, Rumänien	-	100	-	-
Volvo Otomotiv Turk Ltd STI, Turkiet	-	100	-	-
Volvo Trucks Canada Inc, Kanada	-	100	-	-
Volvo Trucks de Mexico, Mexiko	-	100	-	-
Volvo Peru Sociedad Anonima, Peru	-	100	-	-
Volvo Truck Australia Pty Ltd, Australien	-	100	-	-
Volvo India Ltd, Indien	-	100	-	-
Volvo Holding Sverige AB, Sverige	556539-9853	100	7,634	7,634
Mack Canada, Kanada	-	100	-	-
Volvo do Brasil Veiculos Ltda, Brasilien	-	100	-	-
Volvo Polska Sp.O.O. Polen	-	100	-	-
Volvo Southern Africa, Pty Ltd, Sydafrika	-	100	-	-
Banco Volvo (Brasil) SA, Brasilien	-	100	-	-
Volvo Holding France SA, Frankrike	-	100	-	-
Volvo Compact Equipment SAS, Frankrike	-	100	-	-
Volvo CE Europe SAS, Frankrike	-	100	-	-
VFS Finance France, SA, Frankrike	-	100	-	-
VFS Location France SAS, Frankrike	-	100	-	-

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag (forts.)	Organisations- nummer	Procentuellt innehav ¹	31 dec, 2004 Redovisat värde, Mkr	31 dec, 2005 Redovisat värde, Mkr
Renault Trucks SAS, Frankrike	-	100	-	-
Renault Trucks Commercial SA, Frankrike	-	100	-	-
Renault Trucks UK Ltd, Storbritannien	-	100	-	-
Renault Trucks Deutschland GmbH, Tyskland	-	100	-	-
Renault Trucks Portugal Ltda, Portugal	-	100	-	-
Renault VI España SA, Spanien	-	100	-	-
Renault Trucks, Espana, Spanien	-	100	-	-
Renault Trucks Italia Spa, Italien	-	100	-	-
Renault Trucks Polska SP Z.OO, Polen	-	100	-	-
Renault Trucks CR, SRO, Tjeckien	-	100	-	-
SARL Renault Trucks Algerie, Algeriet	-	100	-	-
Renault Trucks Ticaret AS, Turkiet	-	100	-	-
Mack Trucks Inc, USA	-	100	3.225	3.225
North America Truck Leasing Group, Inc, USA	-	100	-	-
Mack de Venezuela SA, Venezuela	-	100	-	-
Mack Trucks Australia Pty Ltd, Australien	-	100	-	-
Volvo Bussar AB, Sverige	556197-3826	100	1.877	1.877
Volvo Bussar Säffle AB, Sverige	556058-3485	100	-	-
Acrivia AB, Sverige	556540-1691	100	-	-
Volvo Bus Finland Oy, Finland	-	100	-	-
Volvo Austria, GmbH, Austria	-	100	-	-
Prévost Holding BV, Kanada	-	100	-	-
Shanghai Sunwin Bus Co, Kina ²	-	50	-	-
XIAN Silver Bus Co, Kina ²	-	50	-	-
Volvo Construction Equipment NV, Nederländerna	-	100	2.582	2.582
Volvo Wheel Loaders AB, Sverige	556310-1319	100	-	-
Volvo Construction Equipment Components AB, Sverige	556527-6820	100	-	-
Volvo Articulated Haulers AB, Sverige	556360-1615	100	-	-
Volvo Construction Equipment Customer Support AB, Sverige	556310-1301	100	-	-
Volvo Construction Equipment International AB, Sverige	556310-1293	100	-	-
Volvo Construction Equipment Cabs AB, Sverige	556527-6838	100	-	-
Volvo Construction Equipment Europe Ltd, Storbritannien	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment Europe GmbH, Tyskland	-	100	-	-
Volvo Motor Graders Ltd, Kanada	-	100	-	-
AB Volvo Penta, Sverige	556034-1330	100	421	421
Wuxi da Hao Power, Co Ltd, Kina	-	70	-	-
Volvo Aero AB, Sverige	556029-0347	100	2.885	2.885
Volvo Aero Engine Services AB, Sverige	556328-9171	100	-	-
Volvo Aero Norge AS, Norge	-	78	-	-

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag (forts.)	Organisations- nummer	Procentuellt innehav ¹	31 dec, 2004 Redovisat värde, Mkr	31 dec, 2005 Redovisat värde, Mkr
VNA Holding Inc, USA	-	100	3.510	3.510
Volvo Trucks North America, Inc, USA	-	100	-	-
Arrow Trucks Sales, Inc, USA	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment North America Inc, USA	-	100	-	-
Volvo Penta of The Americas, Inc, USA	-	100	-	-
Volvo Aero North America Inc, USA	-	100	-	-
Volvo Aero Services LP, USA	-	100	-	-
Volvo Treasury North America Inc, USA	-	100	-	-
Volvo Commercial Finance LLC The Americas, USA	-	100	-	-
Volvo Information Technology, North America, USA	-	100	-	-
Volvo Treasury Canada, Inc., Canada	-	100	-	-
Volvo Treasury AB, Sverige	556135-4449	100	3.044	3.044
Sotrof AB, Sverige	556519-4494	100	1.388	1.388
Danafjord AB, Sverige	556006-8313	100	-	-
Volvo Group Finance Europe BV, Nederländerna	-	100	1.003	1.003
Volvo Construction Equipment Korea Co Ltd, Sydkorea	-	100	-	-
Volvo Financial Services AB, Sverige	556000-5406	100	1.231	1.413
Volvo Truck Finance Holding BV, Nederländerna	-	100	-	-
VFS Financial Services (UK) Ltd, Storbritannien	-	100	-	-
VFS Deutschland GmbH, Tyskland	-	100	-	-
VFS Financial Services Spain EFC, SA, Spanien	-	100	-	-
VFS Nordic AB, Sverige	556579-1778	100	-	-
Kommersiella Fordon Europa AB, Sverige	556049-3388	100	245	249
Volvo China Investment Co Ltd, Kina	-	100	523	523
Volvo Truck & Bus Ltd, Storbritannien ¹	-	100	413	413
Volvo Holding Mexico, Mexico	-	100	388	388
Volvo Technology Transfer AB, Sverige	556542-4370	100	361	361
Volvo Powertrain AB, Sverige	556000-0753	100	348	348
Volvo Parts AB, Sverige	556365-9746	100	200	200
Volvo Group Insurance Försäkrings AB, Sverige	516401-8037	100	182	182
Volvo Business Services AB, Sverige	556029-5197	100	107	107
Volvo Danmark Holding AS, Danmark	-	100	104	104
Volvo Italia Spa, Italien	-	100	0	0
VFS Servizi Finanziari Spa, Italien ³	-	100	101	101
Volvo Norge AS, Norge	-	100	56	56
Volvo Malaysia Sdn, Malaysia	-	100	48	48
Rossareds Fastighets AB, Sverige	556009-1190	100	26	26
Volvo Penta UK Ltd, Storbritannien	-	100	16	16
ZAO Volvo Vostok, Ryssland ⁴	-	100	0	0
Volvo East Asia (Pte) Ltd, Singapore	-	100	9	9
Volvo Information Technology AB, Sverige	556103-2698	100	8	8
Övriga bolag			38	13
Summa redovisat värde, koncernföretag⁵			40.393	40.812

1 VTC Holding och AB Volvo äger tillsammans 100%.

2 Joint ventures. Redovisas i Volvokoncernen enligt klyvningsmetoden.

3 Volvo Italia och AB Volvo äger tillsammans 100%.

4 Volvo Trucks Deutschland och AB Volvo äger tillsammans 100%.

5 AB Volvos andel av dotterbolagens egna kapital
(inklusive kapitalandel i obeskattade reserver) utgjorde 67.804 (55.831).

Förslag till vinstfördelning

AB Volvo	Mkr
Kvarstående vinstmedel	36.860
Tillkommer nettoresultat för 2005	4.360
Summa	41.220

Styrelsen anser att den nedan föreslagna utdelningen är försvarlig på såväl bolags- som koncernnivå med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital och med hänsyn till bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Bolagets egna kapital skulle ha varit 86, eller 0,2%, mindre om tillgångar och skulder inte värderats till verkligt värde enligt 4 kap. 14 a § årsredovisningslagen.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

	Mkr
Till aktieägarna utdelas 16:75 kronor per aktie	6.775
Till nästa år överföres	34.445
Summa	41.220

Härmed försäkras, såvitt vi känner till, att

- årsredovisningen är upprättad i enlighet med god redovisningssed för aktiemarknadsbolag;
- lämnade uppgifter stämmer med de faktiska förhållandena; och
- ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som skulle kunna påverka den bild av bolaget som skapas av denna årsredovisningen.¹

¹ Denna försäkran, som har lämnats i enlighet med punkt 3.6.2 i svensk kod för bolagsstyrning, innebär inte att styrelsen och verkställande direktören påtar sig något ansvar utöver vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551).

Göteborg den 2 februari 2006

Finn Johnsson

Per-Olof Eriksson

Patrick Faure

Haruko Fukuda

Tom Hedelius

Leif Johansson

Louis Schweitzer

Ken Whipple

Martin Linder

Olle Ludvigsson

Johnny Rönnkvist

Revisionsberättelse har avgivits den 2 februari 2006

PricewaterhouseCoopers AB

Olof Herolf
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse för AB Volvo

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Volvo för år 2005. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i detta dokument på sidorna 44–71 och 80–144. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 2 februari 2006

PricewaterhouseCoopers AB

Olof Herolf
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

Granskning av bolagsstyrningsrapport

Som en utvidgning av vårt revisionsuppdrag har vi på styrelsens uppdrag granskat bolagsstyrningsrapporten (sid. 72–79) för AB Volvo för 2005. Vår granskning har inte omfattat styrelsens rapportering om hur den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen är organiserad och hur väl den har fungerat under det senaste räkenskapsåret. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats enligt de riktlinjer som anges i svensk kod för bolagsstyrning.

Göteborg den 22 februari 2006

PricewaterhouseCoopers AB

Olof Herolf
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

11-årsöversikt

I 11-årsöversikten redovisas respektive år med då gällande redovisningsprinciper. Tidigare år räknas inte om när nya principer införs. Åren 1995–2003 är redovisade enligt god redovisningssed i Sverige för respektive år. Från och med 2004 är redovisningen baserad på IFRS. Övergången till IFRS beskrivs i noten 3.

Koncernens resultaträkning											
Mkr	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Nettoomsättning	171.511	156.060	183.625	212.936	125.019	130.070	189.280	186.198	183.291	211.076	240.559
Kostnad för sålda produkter	-128.529	-121.249	-138.990	-163.876	-99.501	-104.548	-155.592	-151.569	-146.879	-164.170	-186.662
Bruttoresultat	42.982	34.811	44.635	49.060	25.518	25.522	33.688	34.629	36.412	46.906	53.897
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7.343	-8.271	-8.659	-10.104	-4.525	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.614	-7.557
Försäljningskostnader	-17.418	-14.895	-17.160	-19.042	-8.865	-10.140	-15.766	-16.604	-16.866	-19.369	-20.778
Administrationskostnader	-7.399	-6.685	-7.018	-8.091	-4.791	-4.974	-6.709	-5.658	-5.467	-5.483	-6.301
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-1.657	-1.087	-3.141	-2.634	-611	622	-4.096	-4.152	-1.367	-618	-590
Resultat från andelar i intresseföretag	2.119	314	2.929	444	567	444	50	182	200	27	-557
Resultat från övriga aktier och andelar	788	9.007	1.168	4.526	170	70	1.410	309	-3.579	830	37
Resultat vid försäljning av dotterbolag	3.032	-	-	-	26.695	-	-	-	-	-	-
Strukturkostnader	-1.817	-	-	-2.331	-	-	-3.862	-	-	-	-
Rörelseresultat	13.287	13.194	12.754	11.828	34.158	6.668	-676	2.837	2.504	14.679	18.151
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3.801	4.530	3.197	1.268	1.812	1.588	1.275	1.217	1.096	821	654
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3.686	-3.114	-2.699	-1.315	-1.505	-1.845	-2.274	-1.840	-1.888	-1.254	-972
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-354	-407	-76	-162	131	-165	-191	-201	-55	-1.210	181
Resultat efter finansiella poster	13.048	14.203	13.176	11.619	34.596	6.246	-1.866	2.013	1.657	13.036	18.014
Inkomstskatter	-3.741	-1.825	-2.583	-3.140	-2.270	-1.510	326	-590	-1.334	-3.129	-4.908
Periodens resultat	9.307	12.378	10.593	8.479	32.326	4.736	-1.540	1.423	323	9.907	13.106
Hänförligt till:											
Moderbolagets aktieägare	9.262	12.477	10.481	8.437	32.222	4.709	-1.467	1.393	298	9.867	13.052
Minoritetsintresse i resultat	45	-99	112	42	104	27	-73	30	25	40	54
	9.307	12.378	10.593	8.479	32.326	4.736	-1.540	1.423	323	9.907	13.106

Koncernens resultaträkning med Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden											
Mkr	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Nettoomsättning	166.541	150.425	178.531	205.712	116.382	120.392	180.615	177.080	174.768	202.171	231.191
Kostnad för sålda produkter			-135.027	-158.077	-92.772	-97.131	-149.477	-145.453	-141.256	-158.453	-180.823
Bruttoresultat			43.504	47.635	23.610	23.261	31.138	31.627	33.512	43.718	50.368
Forsknings- och utvecklingskostnader			-8.659	-10.104	-4.525	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.614	-7.557
Försäljningskostnader			-16.763	-18.468	-8.117	-9.285	-14.663	-15.393	-15.891	-18.317	-19.616
Administrationskostnader			-6.889	-7.950	-4.632	-4.651	-6.474	-5.464	-5.259	-5.310	-6.147
Övriga rörelseintäkter och kostnader			-3.015	-2.515	-587	309	-3.071	-2.989	-540	7	-399
Resultat från Financial Services			375	681	1.066	1.499	325	490	926	1.365	2.033
Resultat från andelar i intresseföretag			3.033	354	478	341	-86	126	166	2	-568
Resultat från övriga aktier och andelar			1.168	4.526	170	70	1.408	309	-3.581	828	37
Resultat vid försäljning av dotterbolag			-	-	26.695	-	-	-	-	-	-
Strukturkostnader			-	-2.331	-	-	-3.862	-	-	-	-
Rörelseresultat	13.287	13.194	12.754	11.828	34.158	6.668	-676	2.837	2.504	14.679	18.151

Koncernens balansräkning											
Mkr	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Immateriella anläggningstillgångar	5.626	2.277	3.284	5.778	6.618	6.925	17.525	17.045	16.756	17.612	20.421
Fastigheter, maskiner och inventarier	25.094	26.458	30.793	36.207	19.788	22.231	33.234	30.799	30.640	31.151	35.001
Tillgångar i operationell leasing	2.847	4.968	13.501	22.285	12.337	14.216	27.101	23.525	21.201	19.534	20.839
Aktier och andelar	18.087	12.412	4.583	3.393	29.213	30.481	27.798	27.492	22.206	2.003	751
Varulager	23.929	23.148	27.993	32.128	21.438	23.551	31.075	28.305	26.459	28.598	33.937
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	10.336	15.552	32.304	46.798	34.313	41.791	48.784	46.998	46.002	51.193	64.466
Räntebärande fordringar	2.766	4.080	4.667	4.735	18.617	19.228	8.079	5.490	6.632	3.384	1.897
Övriga fordringar	26.708	25.603	27.087	34.197	24.019	26.352	39.946	33.990	32.621	35.747	42.876
Likvida medel	23.306	26.661	20.603	20.224	29.269	15.968	27.383	25.578	28.735	34.746	36.947
Tillgångar	138.699	141.159	164.815	205.745	195.612	200.743	260.925	239.222	231.252	223.968	257.135
Eget kapital ¹	51.805	58.380	62.850	70.235	98.236	88.931	85.576	78.525	72.636	70.155	78.768
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	6.890	3.150	3.296	2.936	2.130	2.632	14.647	16.236	15.288	14.703	11.986
Övriga avsättningar	14.602	14.988	19.657	25.187	14.832	14.941	18.427	16.721	15.048	14.993	18.556
Lån	28.166	31.886	41.217	64.230	53.345	66.233	81.568	72.437	74.092	61.807	74.885
Övriga skulder	37.236	32.755	37.795	43.157	27.069	28.006	60.707	55.303	54.188	62.310	72.940
Eget kapital och skulder	138.699	141.159	164.815	205.745	195.612	200.743	260.925	239.222	231.252	223.968	257.135
1 varav minoritetsintresse	605	504	899	860	544	593	391	247	216	229	260
Ställda panter	5.434	6.503	6.743	5.388	3.930	2.990	3.737	3.610	3.809	3.046	3.255
Ansvarsförbindelser	7.450	6.188	5.406	6.737	6.666	6.789	10.441	9.334	9.611	9.189	7.850

Koncernens Balansräkning med Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden											
Mkr	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Immateriella anläggningstillgångar	5.623	2.258	3.262	5.692	6.518	6.781	17.366	16.919	16.662	17.570	20.348
Fastigheter, maskiner och inventarier	23.430	24.720	28.755	33.944	17.318	19.652	30.370	27.789	27.248	27.260	31.263
Tillgångar i operationell leasing	0	49	1.366	1.817	1.611	4.245	15.020	11.155	8.976	8.477	10.260
Aktier och andelar	20.699	16.359	9.894	11.744	35.296	37.366	35.145	34.750	30.022	10.116	10.357
Varulager	23.813	23.042	27.756	31.883	21.053	22.998	30.557	27.564	25.848	28.291	33.583
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	0	0	227	384	9	15	114	99	118	230	1.377
Räntebärande fordringar	2.720	4.060	4.664	4.715	18.617	19.286	12.426	8.495	9.413	12.127	7.691
Övriga fordringar	26.110	24.312	25.802	31.398	21.075	24.882	38.815	34.256	33.079	36.535	43.987
Likvida medel	20.637	23.170	16.605	15.439	24.465	10.958	24.874	24.154	28.102	34.628	36.047
Tillgångar	123.032	117.970	118.331	137.016	145.962	146.183	204.687	185.181	179.468	175.234	194.913
Eget kapital	51.551	58.324	62.810	70.179	98.236	88.931	85.576	78.525	72.636	70.155	78.768
Avsättningar för pensioner och liknande	6.855	3.126	3.266	2.904	2.118	2.619	14.632	16.218	15.264	14.677	11.966
Övriga avsättningar	12.525	12.618	15.962	19.435	9.861	8.277	14.085	13.893	12.792	14.115	17.164
Lån	16.301	13.432	1.047	5.018	12.206	18.233	29.710	22.494	24.677	13.968	13.097
Övriga skulder	35.800	30.470	35.246	39.480	23.541	28.123	60.684	54.051	54.099	62.319	73.918
Eget kapital och skulder	123.032	117.970	118.331	137.016	145.962	146.183	204.687	185.181	179.468	175.234	194.913

11-årsöversikt

Koncernens kassaflödesanalys											
Mdr	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Rörelseresultat ¹	13,3	13,2	12,8	11,8	7,5	6,7	-0,7	2,8	2,5	14,7	18,2
Avskrivningar	5,6	5,4	6,8	9,6	5,2	6,3	10,0	10,8	10,2	10,0	9,9
Övriga ej kassapåverkande poster ²			-3,5	-4,9	-0,3	-0,4	0,5	2,0	4,9	-0,1	0,4
Förändringar i rörelsekapital ²	-7,3	-11,2	4,7	1,5	-1,0	-3,3	6,4	1,0	0,4	-1,4	-4,7
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet, netto	-1,6	-4,8	-15,5	-12,8	-7,1	-4,5	-3,7	-5,7	-4,3	-7,4	-7,8
Finansiella poster och inkomstskatt ²			-0,4	-2,0	-1,7	-1,3	-2,1	-1,3	-0,9	-0,5	-2,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,0	2,6	4,9	3,2	2,6	3,5	10,4	9,6	12,8	15,3	14,0
Investeringar i anläggningar	-6,5	-8,2	-9,9	-10,5	-4,9	-5,4	-8,1	-6,7	-6,0	-7,4	-10,3
Investeringar i leasingtillgångar	-2,6	-3,9	-9,8	-12,7	-5,6	-5,7	-5,8	-5,2	-5,3	-4,4	-4,5
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,3	2,0	1,8	2,6	1,6	2,1	2,6	3,2	2,9	2,4	2,6
Aktier och andelar, netto	2,0	14,1	10,7	5,5	-25,9	-1,6	3,9	-0,1	-0,1	15,1	0,3
Förvärv och avyttringar av dotterbolag och andra affärsenheter, netto	-4,4	-0,9	-1,3	-5,6	31,0	0,0	13,0	-0,2	0,0	-0,1	0,7
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	-0,9	-7,7	10,1	3,5	-16,9	11,7	-3,7	-1,5	-2,0	-6,4	-1,3
Återstår efter nettoinvesteringar	-1,1	-2,0	6,5	-14,0	-18,1	4,6	12,3	-0,9	2,3	14,5	1,5
Förändring av lån	1,5	6,8	5,6	19,5	16,3	8,1	6,2	-0,1	1,9	-8,8	3,6
Återköp egna aktier	-	-	-	-	-	-11,8	-8,3	-	-	-2,5	-1,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-1,5	-1,9	-2,0	-2,2	-2,6	-3,1	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4	-5,1
Övrigt	0,7	-5,0	-5,9	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Förändring av likvida medel, exklusive omräkningsdifferenser	-0,4	-2,1	4,2	3,1	-4,5	-2,2	6,9	-4,3	0,9	-0,2	-1,8
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,7	-0,3	0,3	0,3	-0,2	0,3	0,6	-0,7	-0,6	-0,2	1,1
Förändring av likvida medel	-1,1	-2,4	4,5	3,4	-4,7	-1,9	7,5	-5,0	0,3	-0,4	-0,7

1 1999, exklusive reavinst vid försäljning av Volvo Personvagnar om 26,7 miljarder kronor.

2 Redovisas på en rad 1995-1996.

Operativt kassaflöde exklusive Financial Services											
Mdr	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Rörelseresultat	12,9	12,8	12,4	11,1	6,4	5,2	-1,0	2,3	1,6	13,3	16,1
Avskrivningar	4,8	4,4	5,0	6,4	3,1	3,8	7,0	7,8	7,2	7,1	7,3
Övriga ej kassapåverkande poster			-4,0	-5,5	-0,5	-1,6	0,0	1,0	4,1	-0,6	0,2
Förändringar i rörelsekapital	-6,3	-11,1	3,7	0,4	-1,6	-3,0	6,8	0,4	0,7	-1,4	-5,6
Finansiella poster och inkomstskatt			-0,5	-2,3	-1,7	-0,8	-2,3	-1,1	-0,7	-0,2	-1,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,4	6,1	16,6	10,1	5,7	3,6	10,5	10,4	12,9	18,2	16,1
Investeringar i anläggningar	-6,4	-8,0	-9,5	-10,2	-4,7	-5,1	-7,7	-6,3	-5,8	-7,2	-9,9
Investeringar i leasingtillgångar	-0,8	-0,8	-0,5	-0,9	-0,5	-0,6	-0,5	-0,1	-0,1	-0,3	-0,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,2	1,8	1,0	1,5	0,8	0,7	1,1	1,1	0,6	0,7	0,9
Operativt kassaflöde	5,4	-0,9	7,6	0,5	1,3	-1,4	3,4	5,1	7,6	11,4	6,8

Export från Sverige

Mkr	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Volvokoncernen, totalt	56.059	54.589	58.569	64.401	52.719	46.251	50.394	52.730	49.300	62.653	71.133

Nyckeltal

Mkr	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Bruttomarginal, % ¹	25,1	22,3	24,4	23,2	20,3	19,3	17,2	17,9	19,2	21,6	21,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning ¹	4,3	5,3	4,9	4,9	3,9	4,1	3,0	3,3	3,9	3,8	3,3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning ¹	10,2	9,5	9,4	9,0	7,0	7,7	8,1	8,7	9,1	9,1	8,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning ¹	4,3	4,3	3,9	3,9	4,0	3,9	3,6	3,1	3,0	2,6	2,7
Avkastning på eget kapital, %	19,3	23,7	17,2	13,0	34,9	5,0	neg	1,7	0,4	13,9	17,8
Räntetäckningsgrad, ggr	4,6	5,5	5,8	9,6	23,1	4,5	neg	2,2	1,9	11,0	16,7
Självfinansieringsgrad, %	128	26	27	16	29	39	92	110	152	163	116
Självfinansieringsgrad exklusive Financial Services, %	190	87	184	105	130	72	148	196	243	268	173
Finansiell nettoställning, Mkr	201	10.672	16.956	12.232	28.758	9.392	-7.042	-6.063	-2.426	18.110	18.675
Finansiell nettoställning i procent av eget kapital	0,4	18,3	27,0	17,4	29,3	10,6	-8,2	-7,7	-3,3	25,8	23,7
Andel eget kapital, %	37,4	41,4	38,1	34,1	50,2	44,3	32,8	32,8	31,4	31,3	30,6
Andel eget kapital exklusive Financial Services, %	41,9	49,4	53,1	51,2	67,3	60,8	41,8	42,4	40,5	40,0	40,4
Andel eget kapital exklusive minoritetsintresse, %	36,9	41,0	37,6	33,7	49,9	44,0	32,6	32,7	31,3	31,2	30,5

1 1995–1996 inklusive Financial Services. Fr o m 1997 redovisas Financial Services enligt kapitalandelsmetoden.

11-årsöversikt

AKTIESTATISTIK

Data per aktie (justerat för emissioner och split) ¹											
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Resultat, kr ¹	20:20	26:90	23:20	19:10	73:00	11:20	-3:50	3:32	0:71	23:58	32:21
Kontantutdelning, kr	4:00 ⁸	4:30	5:00	6:00	7:00	8:00	8:00	8:00	8:00	12:50	16:75 ¹⁰
Aktiekurs vid årets slut, kr, B-aktie	136	151	213	186	220	156:50	176	142	220	263:50	374:50
Direktavkastning, %, B-aktie ²	2,9	2,9	2,3	3,2	3,2	5,1	4,5	5,6	10,5 ⁹	4,7	4,5
Effektiv avkastning, %, B-aktie	0	30	46	-10	22	-23	17,6	-14,8	71,2	25,5	48,5
P/E-tal (kurs/resultat), B-aktie ⁴	7	6	9	9	3	14	neg	43	310	11,2	11,6
EBIT-multipel ⁵	7	16	9	11	10	10	25	23	14	9,2	9,3
Utdelningsandel, % ⁶	20	16	22	31	10	71	neg	242	1.143	53	52
Eget kapital, kr ⁷	110	125	140	157	221	222	203	187	173	170	194
Avkastning på eget kapital, %	19,3	23,7	17,2	13,0	34,9	5,0	neg	1,7	0,4	13,9	17,8

Övriga aktiedata											
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Antal ägare vid årets slut	206.700	176.800	225.500	210.600	238.000	230.000	214.000	211.000	208.500	202.300	195.442
Antal utestående A-aktier vid årets slut, miljoner	142,2	142,2	138,6	138,6	138,6	124,7	131,7	131,7	131,7	131,5	131,4
Antal utestående B-aktier vid årets slut, miljoner	321,4	321,4	302,9	302,9	302,9	272,6	287,8	287,8	287,8	278,6	273,1
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	458,9	463,6	452,5	441,5	441,5	421,7	422,4	419,4	419,4	418,5	405,2
Årlig omsättning A-aktier, Stockholm, miljoner	23,2	23,7	23,7	34,5	27,0	42,4	40,3	27,3	31,4	42,0	39,3
Årlig omsättning B-aktier, Stockholm, miljoner	363,3	316,4	362,7	371,3	479,6	391,2	344,4	349,4	404,8	498,0	518,7
Årlig omsättning ADR, Nasdaq, miljoner	73,5	83,0	51,8	50,5	54,9	16,0	15,0	11,0	10,4	24,0	19,8

1 Fr o m 1997 har anpassning skett till Redovisningsrådets rekommendation, Inkomstskatter, RR 9. Resultat per aktie är beräknat som nettoresultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier. Redovisning enligt IFRS för 2004 och 2005.

2 Föreslagen utdelning i kronor per aktie dividerad med börskurs vid årets slut.

3 Börskurs vid årets slut inklusive under året föreslagen utdelning dividerad med börskurs vid årets ingång (1997 inklusive inlösen, 1996 inklusive utdelning en aktie i Swedish Match, 2000 inklusive premie i samband med återköp, 2003 inklusive utdelningen av Amax).

4 Börskurs vid årets slut dividerad med resultat per aktie före utspädning.

5 Marknadsvärde vid årets slut plus finansiell nettoskuld och minoritets-intresse dividerat med rörelseresultat, exklusive jämförelsestörande poster och omvärdering av aktier.

6 Kontant utdelning dividerad med resultat per aktie före utspädning.

7 Eget kapital för aktieägare i AB Volvo dividerat med antalet utestående aktier vid årets slut.

8 Samt en aktie i Swedish Match per Volvoaktie, à 21:74 (vägt genomsnitt de 10 första handelsdagarna efter börsnotering).

9 Inklusive utdelningen av Amax under 2004 till ett värde motsvarande 15:05 kronor per Volvoaktie.

10 Enligt styrelsens förslag.

De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2005 ¹			
	Antal aktier	Röstandel, % ²	Kapitalandel, % ²
Renault SA	88.304.177	20,5	20,7
AMF Pension	17.587.800	4,1	4,1
Alecta	12.793.709	2,9	3,0
Robur aktiefonder	11.675.743	4,2	2,7
SEB Fonder / Trygg Försäkring	11.649.314	6,1	2,7
Svenska Handelsbanken/ SPP fonder	9.637.193	1,4	2,3
Andra AP-fonden	8.351.835	4,6	2,0
Svenska Handelsbanken ³	7.867.109	4,6	1,8
Fjärde AP-fonden	6.504.195	2,3	1,5
Nordea fonder	6.420.290	1,2	1,5
Totalt	180.791.365	51,9	42,3

Aktiefördelning, 31 december 2005			
Innehav	Antal ägare	Röstandel, % ²	Kapitalandel, % ²
1-1.000 aktier	185.090	5,9	6,8
1.001-10.000 aktier	9.384	4,2	5,3
10.001-100.000 aktier	703	3,4	4,8
100.001-	265	86,5	83,1
Totalt	195.442	100,0	100,0

1 Som ett resultat av återköpet av egna aktier ägde AB Volvo 5,0% av bolagets egna aktier den 31 december, 2005.

2 Baserat på samtliga registrerade aktier.

3 Svenska Handelsbanken består av aktier som vid periodens utgång innehades av Svenska Handelsbanken, Svenska Handelsbankens pensionsfond, Svenska Handelsbankens personalstiftelse samt Oktogonen.

REDOVISNING PER AFFÄRSOMRÅDE

Nettoomsättning		1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Mkr												
Lastbilar¹	Västra Europa	22.548	21.244	22.280	27.837	30.006	30.415	60.841	61.406	63.097	68.664	70.567
	Östra Europa	1.299	1.721	2.274	3.089	2.265	3.158	5.526	6.424	7.004	8.767	9.139
	Nordamerika	13.069	8.510	12.206	17.659	22.303	17.048	33.630	33.721	28.151	35.154	46.129
	Sydamerika	4.641	2.759	3.832	3.777	2.190	3.111	3.993	3.277	3.464	5.223	7.657
	Asien	2.863	2.577	2.410	2.047	2.010	3.432	4.659	5.919	9.206	12.378	13.551
	Övriga marknader	1.330	1.443	1.503	1.267	1.492	1.911	7.919	8.005	6.047	6.693	8.353
	Totalt	45.750	38.254	44.505	55.676	60.266	59.075	116.568	118.752	116.969	136.879	155.396
Bussar	Västra Europa	4.709	4.660	5.082	5.528	5.735	6.767	6.263	6.695	6.153	6.422	6.564
	Östra Europa	34	80	190	366	226	182	373	409	381	526	578
	Nordamerika	736	1.575	2.314	5.574	6.871	7.723	6.847	3.838	2.984	2.960	4.247
	Sydamerika	1.087	853	1.002	910	469	732	757	366	329	521	2.641
	Asien	844	1.112	1.562	1.519	943	1.269	1.839	2.022	1.447	1.632	1.612
	Övriga marknader	285	247	432	389	469	514	596	705	684	661	947
	Totalt	7.695	8.527	10.582	14.286	14.713	17.187	16.675	14.035	11.978	12.722	16.589
Anläggningsmaskiner²	Västra Europa	4.199	7.163	7.836	9.557	9.901	10.029	10.326	10.383	11.576	12.443	14.213
	Östra Europa	112	93	263	336	193	255	341	454	772	1.010	1.311
	Nordamerika	1.403	3.385	5.680	6.548	5.725	5.823	6.145	5.667	5.428	8.601	10.337
	Sydamerika	556	598	991	957	498	776	847	709	636	922	1.238
	Asien	339	937	1.036	1.092	1.903	2.484	2.773	3.048	3.707	4.961	5.717
	Övriga marknader	307	628	847	882	662	626	703	751	1.035	1.423	2.000
	Totalt	6.916	12.804	16.653	19.372	18.882	19.993	21.135	21.012	23.154	29.360	34.816
Volvo Penta	Västra Europa	2.065	2.048	2.219	2.725	2.986	3.204	3.789	3.846	4.081	4.723	4.845
	Östra Europa	1	2	34	23	26	30	38	99	108	184	257
	Nordamerika	1.139	1.142	1.332	1.412	1.770	2.257	2.175	2.261	2.109	2.500	2.832
	Sydamerika	99	109	136	153	134	160	213	127	146	142	208
	Asien	458	486	643	476	692	794	988	1.141	947	1.324	1.427
	Övriga marknader	116	98	102	142	153	154	177	195	205	184	207
	Totalt	3.878	3.885	4.466	4.931	5.761	6.599	7.380	7.669	7.596	9.057	9.776
Volvo Aero	Västra Europa	2.590	2.950	3.682	4.231	4.560	4.651	4.788	3.422	3.951	3.130	3.346
	Östra Europa	27	8	6	47	16	42	87	28	49	49	60
	Nordamerika	1.100	1.071	3.066	3.502	4.557	5.040	5.841	4.573	3.301	3.127	3.612
	Sydamerika	4	4	257	284	193	134	187	177	152	138	168
	Asien	66	89	264	336	491	701	708	497	428	400	284
	Övriga marknader	3	21	201	184	136	145	173	140	149	81	68
	Totalt	3.790	4.143	7.476	8.584	9.953	10.713	11.784	8.837	8.030	6.925	7.538
Övrigt och eliminerings ¹	4.321	2.669	3.436	4.781	6.807	6.825	7.073	6.775	7.041	7.228	7.076	
Nettoomsättning exklusive Financial Services		72.350	70.282	87.118	107.630	116.382	120.392	180.615	177.080	174.768	202.171	231.191
Financial Services	Västra Europa	4.758	5.384	4.461	5.465	6.300	6.240	5.314	5.573	5.604	6.114	4.213
	Östra Europa		0	0	86	185	257	360	424	474	499	584
	Nordamerika	6	54	509	1.152	1.620	2.626	3.216	3.344	2.542	2.432	2.036
	Sydamerika		153	72	297	455	452	451	403	358	396	570
	Asien		0	0	0	1	0	24	49	65	90	101
	Övriga marknader	206	44	52	224	76	103	130	132	110	67	45
	Totalt	4.970	5.635	5.094	7.224	8.637	9.678	9.495	9.925	9.153	9.598	7.549
Elimineringar	-	-	-	-	-	-	-830	-807	-630	-693	1.819	
Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter		77.320	75.917	92.212	114.854	125.019	130.070	189.280	186.198	183.291	211.076	240.559
Personvagnar	83.340	83.589	96.453	103.798	-	-	-	-	-	-	-	-
Övriga avvecklade verksamheter och elimineringar	10.851	-3.446	-5.040	-5.716	-	-	-	-	-	-	-	-
Volvokoncernen totalt		171.511	156.060	183.625	212.936	125.019	130.070	189.280	186.198	183.291	211.076	240.559

Fr o m 1997 sker Volvokoncernens redovisning per marknadsområde enligt geografiska definitioner, baserad på ISO-standard. Värdet för åren 1995–1996 har räknats om enligt den nya principen.

¹ Nettoomsättningen för 1995–2001 har räknats om enligt den nya organisation som gäller från och med 2002.

² Ingår i Volvokoncernen fr o m juli 1995. Nettoomsättning för Anläggningsmaskiner (Volvo Construction Equipment) för 1995, beräknad enligt genomsnittskurs för USD respektive år, uppgick till Mkr 13.684.

11-årsöversikt

Rörelseresultat											
Mkr	1995 ⁸	1996 ⁷	1997 ⁶	1998 ⁵	1999 ⁴	2000	2001 ³	2002	2003 ²	2004 ¹	2005
Lastbilar ⁹	5.020	783	1.707	2.769	3.247	1.414	-2.066	1.189	3.951	8.992	11.717
Bussar	405	331	550	-37	224	440	-916	-94	-790	158	470
Anläggningsmaskiner	717	1.162	1.436	626	1.709	1.594	527	406	908	1.898	2.752
Volvo Penta	212	-27	181	-63	314	484	658	647	695	940	943
Volvo Aero	103	153	472	527	584	621	653	5	-44	403	836
Financial Services	355	244	375	681	1.066	1.499	325	490	926	1.365	2.033
Övrigt	1.422	9.377	3.624	3.950	319	616	143	194	-3.142	923	-600
Volvokoncernen exklusive avecklade verksamheter	8.234	12.023	8.345	8.453	7.463	6.668	-676	2.837	2.504	14.679	18.151
Personvagnar	490	1.080	4.409	3.375	26.695	-	-	-	-	-	-
Övriga avecklade verksamheter	4.563	91	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat Volvokoncernen	13.287	13.194	12.754	11.828	34.158	6.668	-676	2.837	2.504	14.679	18.151

1 Rörelseresultatet 2004 inkluderar återläggning av nedskrivning av aktier i Scania AB om 915 (rapporterat i Övrigt) samt nedskrivning av aktier, -95, i Henlys Group Plc (rapporterat i Bussar).

2 Rörelseresultatet 2003 inkluderar nedskrivningar av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 4.030, varav 429 redovisas i resultatet för Bussar (Henlys Group) och 3.601 redovisas i resultatet för övriga verksamheter (Scania).

3 Rörelseresultatet 2001 inkluderade strukturkostnader på 3.862, främst avseende integrationen av Mack Trucks och Renault Trucks, varav 3.106 inom Lastbilar, 392 inom Bussar och 364 inom Anläggningsmaskiner.

4 Volvo Personvagnar redovisas som en avyttrad verksamhet från och med 1 januari 1999. Reavinsten från försäljningen uppgick till 26.695.

5 1998 uppgick strukturkostnader till 1.650 varav 46 inom Lastbilar, 422 inom Bussar, 910 inom Anläggningsmaskiner och 158 inom Volvo Penta. Rörelseresultatet inkluderade även en reavinst på 4.452 från försäljningen av aktier i PharmaciaUpJohn.

6 Rörelseresultatet 1997 inkluderade en reavinst på 3.027 från försäljningen av aktier i PrippsRingnes.

7 Rörelseresultatet 1996 inkluderade en reavinst på 7.766 från försäljningen av aktier i PharmaciaUpJohn.

8 Rörelseresultatet 1995 inkluderar nedskrivning av goodwill med 1.817, hänförlig till Volvo Construction Equipment vilka konsolideras från 1 juli 1995.

9 Avser Volvo Lastvagnar 1995-2000.

Rörelsemarginal											
%	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Lastbilar	11,0	2,0	3,8	5,0	5,4	2,4	-1,8	1,0	3,4	6,6	7,5
Bussar	5,3	3,9	5,2	-0,3	1,5	2,6	-5,5	-0,7	-6,6	1,2	2,8
Anläggningsmaskiner ¹	10,4	9,1	8,6	3,2	9,1	8,0	2,5	1,9	3,9	6,5	7,9
Volvo Penta	5,5	-0,7	4,1	-1,3	5,5	7,3	8,9	8,4	9,1	10,4	9,6
Volvo Aero	2,7	3,7	6,3	6,1	5,9	5,8	5,5	0,1	-0,5	5,8	11,1
Volvokoncernen exklusive avecklade verksamheter	11,4	17,1	9,6	7,9	6,4	5,5	-0,4	1,6	1,4	7,3	7,9
Rörelsemarginal totalt	8,0	8,8	7,1	5,7	29,3	5,5	-0,4	1,6	1,4	7,3	7,9

1 Ingår i Volvokoncernen fr o m juli 1995. Rörelsemarginalen för Anläggningsmaskiner (Volvo Construction Equipment) för år 1995 uppgick till 12,3.

Anställda vid årets slut											
Antal	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Lastbilar	21.450	20.860	22.090	22.560	23.330	24.320	44.180	43.470	46.900	49.450	50.240
Bussar	3.620	3.750	4.220	8.690	8.860	9.060	6.230	6.660	6.680	7.700	7.710
Anläggningsmaskiner	7.610	7.300	8.550	9.680	8.900	8.830	7.780	8.410	9.280	9.930	10.290
Volvo Penta	1.570	1.420	1.400	1.490	1.400	1.480	1.370	1.410	1.440	1.580	1.560
Volvo Aero	3.890	3.740	4.170	3.990	4.550	4.240	4.040	3.660	3.440	3.350	3.460
Financial Services	450	560	710	860	1.160	1.220	1.080	1.060	1.060	1.100	1.070
Övriga bolag	2.370	3.090	3.840	5.190	5.270	5.120	6.240	6.490	6.940	7.970	7.530
Volvokoncernen exkl avecklade verksamheter	40.960	40.720	44.980	52.460	53.470	54.270	70.920	71.160	75.740	81.080	81.860
Personvagnar	31.050	29.600	27.920	27.360	-	-	-	-	-	-	-
Övriga avecklade verksamheter	7.040	10	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Volvokoncernen totalt	79.050	70.330	72.900	79.820	53.470	54.270	70.920	71.160	75.740	81.080	81.860

Anställda											
Antal	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Sverige	47.000	43.330	43.650	43.900	24.840	25.030	24.350	25.420	26.380	28.530	27.070
Europa, exklusive Sverige	16.930	15.290	16.100	17.880	11.900	12.320	27.800	27.130	29.120	28.930	29.650
Nordamerika	7.860	6.900	8.450	12.100	11.880	11.410	12.670	12.440	12.270	14.620	15.140
Sydamerika	3.620	2.130	2.000	1.980	1.930	2.100	2.090	2.020	2.640	3.110	3.690
Asien	2.830	2.260	1.720	3.340	2.480	2.570	2.550	2.590	3.710	4.130	4.210
Övriga marknader	810	420	980	620	440	840	1.460	1.560	1.620	1.760	2.100
Volvokoncernen totalt	79.050	70.330	72.900	79.820	53.470	54.270	70.920	71.160	75.740	81.080	81.860

Levererade fordon											
Antal	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Tunga lastbilar	71.360	59.100	63.930	78.690	81.240	76.470	117.180	120.200	120.920	152.300	172.242
Medeltunga lastbilar	5.130	4.580	5.050	4.590	3.850	5.360	17.310	16.220	15.870	18.800	18.643
Lätta lastbilar							20.820	20.710	19.200	22.120	23.494
Totalt lastbilar	76.490	63.680	68.980	83.280	85.090	81.830	155.310	157.130	155.990	193.220	214.379
Bussar och busschassier	6.830	7.410	8.730	10.200	9.500	11.015	9.953	9.059	7.817	8.232	10.675

Antal												
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	
Lastbilar	Totalt Europa	34.160	34.970	34.470	42.350	42.530	46.140	98.040	96.290	92.080	102.670	103.622
	Västra Europa	32.330	32.310	31.040	37.810	39.630	42.050	90.460	87.490	82.670	90.750	91.087
	Östra Europa	1.830	2.660	3.430	4.540	2.900	4.090	7.580	8.800	9.410	11.920	12.535
	Nordamerika	27.090	16.850	20.900	29.310	34.300	23.610	34.650	36.510	34.760	49.270	64.974
	Sydamerika	7.800	4.980	6.970	6.020	3.900	4.530	5.790	5.360	5.980	9.190	11.248
	Asien	5.270	4.850	4.710	3.760	2.720	5.560	6.600	9.140	16.290	24.880	25.706
	Övriga marknader	2.170	2.030	1.930	1.840	1.640	1.990	10.230	9.830	6.880	7.210	8.829
	Totalt	76.490	63.680	68.980	83.280	85.090	81.830	155.310	157.130	155.990	193.220	214.379
Bussar	Totalt Europa	3.570	3.840	4.190	3.860	3.630	3.994	3.115	3.413	3.087	3.417	3.723
	Västra Europa	3.510	3.770	4.030	3.580	3.430	3.870	2.899	3.076	2.782	3.073	3.385
	Östra Europa	60	70	160	280	200	124	216	337	305	344	338
	Nordamerika	340	750	1.110	2.730	3.640	3.869	3.128	1.945	1.553	1.388	1.546
	Sydamerika	1.510	1.460	1.350	1.510	710	980	1.009	495	369	624	2.297
	Asien	920	1.060	1.410	1.650	1.000	1.659	2.209	2.639	2.227	2.341	2.554
	Övriga marknader	490	300	670	450	520	513	492	567	581	462	555
	Totalt	6.830	7.410	8.730	10.200	9.500	11.015	9.953	9.059	7.817	8.232	10.675

Fr o m 1997 sker Volvokoncernens redovisning per marknadsområde enligt geografiska definitioner baserade på ISO-standard. Värderna för åren 1995-1996 har räknats om.

Miljöprestanda Volvos produktionsanläggningar					
Absoluta värden relaterade till nettoomsättningen	2001	2002	2003	2004	2005
Energiförbrukning (GWh;MWh/Mkr)	2.586;14,3	2.564; 14,5	2.607; 14,9	2.695; 13,3	2.683; 11,6
Koldioxidutsläpp (1.000 ton; ton/Mkr)	316; 1,7	307; 1,7	298; 1,7	293; 1,5	292; 1,3
Vattenförbrukning ('000 m ³ ; m ³ /Mkr)	9.187; 50,9	9.202; 52,0	8.587; 49,1	8.495; 42,2	7.419; 32,1
Kväveoxidutsläpp (ton;kg/Mkr)	730; 4,0	726; 4,1	570; 3,3	645; 3,2	672; 2,9
Lösningsmedelutsläpp (ton;kg/Mkr)	1.816; 10,1	1.896; 10,7	1.965; 11,2	2.085; 10,3	1.960; 8,5
Svaveldioxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	308; 1,7	173; 1,0	200; 1,1	184; 0,9	209; 0,9
Farligt avfall (ton; kg/Mkr)	20.306; 112	20.531; 116	21.613; 124	24.675; 122,1	23.590; 102
Nettoomsättning, Mdr kr	180,6	177,1	174,8	202,1	231,2

Kunderbjudande

		Fjärrtransporter	Regional distribution	Stadsdistribution	Anläggningsbilar
Lastbilar De tre varumärkena inom Volvo-koncernens lastbilsverksamhet har alla en unik och tydlig varumärkesspecifik karaktär och konkurrerar med varandra på vissa marknader. Mack Trucks, Renault Trucks och Volvo Lastvagnar erbjuder kunderna ett brett utbud av produkter och tjänster för effektiva och ekonomiska transporter.	Volvo Lastvagnar				
	Renault Trucks				
	Mack Trucks				

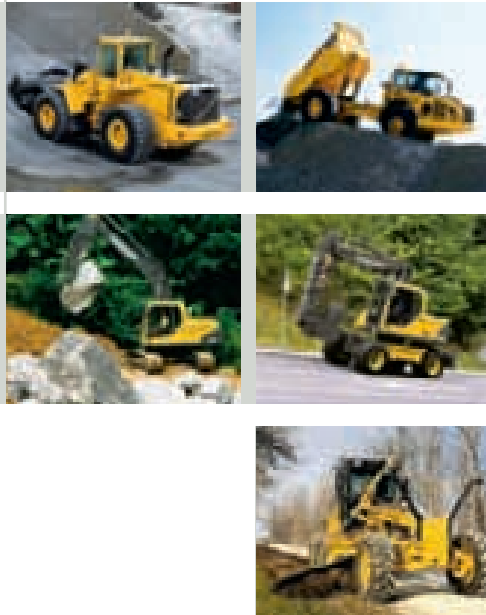
	Stadsbussar	Intercitybussar	Turistbussar
Bussar Volvo Bussars produktutbud omfattar kompletta bussar och busschassier för stads-, intercity- och turisttrafik. Företaget har ett totalerbjudande som förutom bussarna även omfattar ett globalt servicenätverk, effektiv reservdelshantering, service- och reparationskontrakt, finansiella tjänster samt trafikinformationssystem.			

	Marin fritid	Marin kommersiellt	Industriomotorer
Marina och industriella applikationer Volvo Penta tillverkar motorer och drivsystem för marint bruk, såväl till fritidsbåtar som till yrkesbåtar. Utbudet omfattar motorer från 10 till 2000 hk. Volvo Penta levererar också industrimotorer från från 75-600 kW för bevattningspumpar, generatoraggreat och andra användningsområden.			

Kompakta anläggningsmaskiner



Tunga anläggningsmaskiner



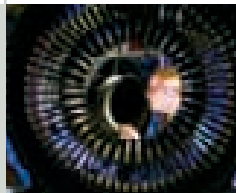
Anläggningsmaskiner

Volvo Anläggningsmaskiner utvecklar, tillverkar och marknadsför olika typer av anläggningsmaskiner. Produkterna är ledande på många av världens marknader och omfattar ett brett sortiment av hjullastare, grävmaskiner på hjul och larvfötter, ramstyrda dumprar, väghyvlar och ett stort utbud av kompakta maskiner.

Motorkomponenter



Motorunderhåll



Rymd



Flygindustrin

Volvo Aero har specialiserat sig på ett antal mycket avancerade komponenter till flygplan och rymdraketer. Mer än 80% av alla nya större civila flygplan har motorkomponenter från Volvo Aero, som också ansvarar för svenska Gripen-planets motorer. Volvo Aero har en stor eftermarknadsaffär, som bland annat omfattar motorunderhåll och reservdelsförsäljning.

Kundfinansiering



Internbank



Fastighetsförvaltning



Finansiella tjänster

Volvo Financial Services bidrar till att skapa aktieägarvärde genom kund- och återförsäljarfinansiering, internbank och fastighetsförvaltning. Genom att erbjuda kostnadseffektiva och attraktiva finansieringslösningar bidrar Financial Services till att bibehålla befintliga kunder samt att attrahera nya till Volvokoncernen.

Definitioner

Definitioner av nyckeltal

Investeringar

Begreppet investeringar inkluderar investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella anläggningstillgångar samt tillgångar i operationell leasing. I koncernens kassaflödesanalys inkluderas endast investeringar vilka påverkat koncernens likvida medel under året.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

Resultat per aktie

Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier under perioden.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat samt ränteintäkter och liknande resultatposter dividerat med räntekostnader.

Finansiell nettoställning

Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella fordringar med avdrag för kort- och långfristiga räntebärande lån samt avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser. Nettoskulden i Volvo Financial Services inräknas ej eftersom räntekostnaden på dessa skulder belastar rörelseresultatet och inte räntenettet.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Avkastning på eget kapital

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Självfinansieringsgrad

Kassaflöde från den löpande verksamheten (se kassaflödesanalysen) dividerat med nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar enligt kassaflödesanalysen.

Årsstämma, 5 april

Årsstämma hålls i Göteborg i Lisebergshallen, med ingång från Örgrytevägen, onsdagen den 5 april 2006, kl 15.00.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta skall dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 30 mars 2006 dels anmäla sig senast torsdagen den 30 mars 2006, kl 12.00.

- per telefon fr o m 6 mars, 020-39 14 50 eller via Volvos växel 031-66 00 00
- per post till AB Volvo (publ), Juridik, 405 08 Göteborg
- på Volvos hemsida www.volvo.se

Vid anmälan bör aktieägare uppge:

- namn
- personnummer (registreringsnummer)
- adress och telefonnummer
- namn och personnummer avseende eventuellt ombud
- namn på eventuellt medföljande biträde/n

Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör av den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna begära tillfällig ägarregistrering ett par bankdagar före den 30 mars 2006.

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 10 april 2006 med beräknad utbetalning av kontant utdelning den 13 april 2006.

Volvos valberedning

Följande personer är ledamöter i Volvos valberedning:

Lars Idermark	Ordförande för valberedningen; Andra AP-fonden
Finn Johnsson	Styrelseordförande
Thierry Moulouguet	Renault SAS
Curt Källströmer	Svenska Handelsbanken
Marianne Nilsson	Robur

Valberedningen har bland annat till uppgift att till årsstämman lämna förslag till val av styrelse och revisorer. Valberedningen föreslår också arvoden till styrelse och revisorer.

Preliminära publiceringstillfällen

Form 20-F US GAAP 2005	Maj, 2006
Rapport över första kvartalet 2006	25 april, 2006
Rapport över första halvåret 2006	21 juli, 2006
Rapport över de tre första kvartalen 2006	24 oktober, 2006
Bokslutsrapport 2006	Februari 2007
Årsredovisning 2006	Mars 2007

Rapporterna finns tillgängliga på www.volvo.com vid publiceringstillfället och sänds också direkt till de aktieägare som anmält till Volvo att de vill ha Volvos finansiella information.

Historiska tidsserier över Volvokoncernens finansiella utveckling, marknadsinformation och aktiedata publiceras regelbundet på internet www.volvo.com.

Kontaktuppgifter

Investor Relations:

Christer Johansson 031-66 13 34
Patrik Stenberg 031-66 13 36
John Hartwell +1 212 418 7432

Aktiebolaget Volvo (publ) 556012-5790
Investor Relations, VHK
405 08 Göteborg
Tel 031-66 00 00
Fax 031-53 72 96
www.volvo.com

VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvo.com