



## VOLVO- KONCERNEN DET FÖRSTA HALVÅRET 2005

Nettoomsättningen det andra kvartalet 2005 ökade med 15% till 61.119 Mkr (53.321)

Periodens resultat ökade med 40% till 3.930 Mkr (2.809) det andra kvartalet

Resultatet per aktie för det andra kvartalet ökade med 45% till 9:67 kronor (6:65)

Koncernens rörelsemarginal steg till 8,8% (7,6)

Det operativa kassaflödet uppgick till 3,0 miljarder kronor (5,3), efter en överföring till pensionsplaner på 1,9 miljarder kronor

Starkaste enskilda kvartalet någonsin för Volvokoncernen

	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2005	2004	2005	2004
Nettoomsättning, Mkr	61.119	53.321	113.372	99.170
Rörelseresultat, Mkr <sup>1</sup>	5.350	3.906	9.886	6.262
Omvärdering av aktier	-	123	-	820
Rörelseresultat, Mkr	5.350	4.029	9.886	7.082
Resultat efter finansiella poster, Mkr	5.253	3.909	9.856	6.916
Resultat för perioden, Mkr	3.930	2.809	7.178	5.236
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	9,67	6,36	17,60	10,44
Resultat per aktie, kronor	9,67	6,65	17,60	12,40
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden, %			16,8	4,5

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

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

I den finansiella informationen på sidorna 1–19 redovisas Volvo Financial Services enligt kapitalandelsmetoden. Finansiell information enligt IAS 1 återfinns med början på sidan 20.

**VOLVO**

## Koncernchefens kommentar – starkaste kvartalet någonsin



Det andra kvartalet blev vårt starkaste någonsin, med höga leveranser och högt kapacitetsutnyttjande i större delen av koncernen. Det är ett glädjande resultat som visar att de senaste årens arbete med stora omställningar, effektiviseringar och produktförnyelse har tagit koncernen till en högre lönsamhetsnivå.

I kvartalet ökade försäljningen med 15 procent och rörelseresultatet med 37 procent, jämfört med andra kvartalet 2004. Den största förbättringen skedde inom Lastbilar som ökade rörelseresultatet med 46 procent jämfört med motsvarande period förra året.

Vi har under lång tid också investerat stort i nästa generations produkter, som kommer att rullas ut de närmaste kvartalen. De utvecklas, tillverkas och distribueras i en effektivare struktur, som gör det möjligt att i betydligt större utsträckning utnyttja koncernens samlade volymer och tekniska resurser. Vi siktar på att kunna erbjuda kunderna marknadens mest konkurrenskraftiga produkter, både vad gäller prestanda och kostnadseffektivitet.

En annan glädjande utveckling är att vår strategi att växa utanför Europa har slagit väl ut. Under andra kvartalet växte vi med närmare 30 procent utanför Europa, jämfört med motsvarande period 2004. Därigenom stärker vi positionen på marknader med hög tillväxtpotential.

Många medarbetare runt om i koncernen har gjort fantastiska insatser för att göra allt detta möjligt.

### Förbättrad lönsamhet i Renault Trucks, Mack Trucks och Bussar

Samtliga affärsområden utom Volvo Aero ökade försäljningen. Inom lastbilar ökade försäljningen kraftigt på alla större marknader utom Europa, där efterfrågan har försvagats från en hög nivå och orderingsgången gått ner något. I Nordamerika ökade försäljningen med 35 procent. Renault Trucks och Mack Trucks visade starkt förbättrad lönsamhet, medan Volvo Lastvagnar bibehöll en god lönsamhetsnivå.

Bussar visar fortsatt positiv utveckling. Justerat för engångskostnaden som togs för nedläggning av fabriken i Heilbronn mer än fördubblades rörelseresultatet i andra kvartalet jämfört med 2004.

### Ökade marknadsandelar med nya produkter

Volvo CE visade stark tillväxt och tog marknadsandelar med sitt förnyade produktprogram och stärkta återförsäljarnät. Försäljningen ökade på alla marknader förutom Asien. Orderboken ligger på rekordnivå. Vi etablerar nu en gemensam ledning för hjulastare och dumptrar, för att bättre utnyttja samordningsmöjligheterna.

Även Volvo Pentas nya produkter skördar framgångar. Volvo Pentas marina drivsystem tog marknadsandelar på alla större marknader. Utvecklingen i Nordamerika var fortsatt god inom både marina dieslar och bensinmotorer.

### Lönsam komponenttillverkning och kundfinansiering

Flygtrafiken fortsätter att öka och orderingsgången på nya plan är hög bland tillverkarna. Detta ger dock ännu ingen effekt på Aeros försäljning som sjönk i andra kvartalet. Beläggningen och lönsamheten är god inom komponenttillverkning och förbättrades något på eftermarknaden, som fortfarande har låga volymer.

Financial Services stöder framgångsrikt koncernens försäljning och visade fortsatt god lönsamhetsutveckling. Nyfinansieringsvolymen var rekordstor i kvartalet – med bibehållen strikt kreditgivning.

### Ökande efterfrågan på lastbilar i Nordamerika

Efterfrågan på lastbilar ökar i Nordamerika och försvagas på en hög nivå i Europa. Trenden från första kvartalet håller därmed i sig. Det innebär att vi anpassar produktionstakten till olika förutsättningar. I Europa minskar vi den något, medan vi taktar upp i Nordamerika.

Vår tidigare bedömning att den europeiska lastbilsmarknaden kommer att växa med 0–5 procent under 2005 står fast. I Nordamerika justerar vi upp prognosen för totalmarknaden till cirka 20 procents tillväxt, mot tidigare 15–20 procent.

### Intensiv fas av produktförnyelse

Koncernen är nu inne i en mycket intensiv fas med höga leveranser och ett stort antal produktlanseringar. Det gäller inte minst motortillverkningen som lägger fast en ny struktur i det industriella systemet och samtidigt tar fram den nya generationen motorer. Den höga aktiviteten medför stora utmaningar och ansträngningar för vår organisation – och nya möjligheter att tillfredsställa våra kunder.

Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Kraftig resultatökning för Volvokoncernen det andra kvartalet 2005

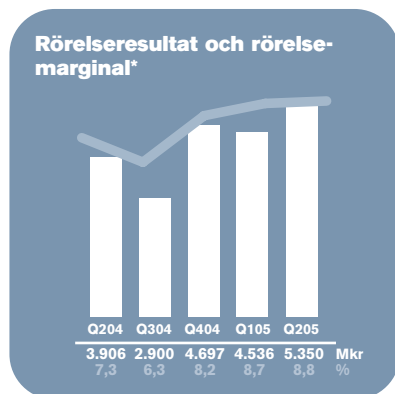
### Nettoomsättningen ökade med 15%

Volvokoncernens nettoomsättning steg med 15% till 61.119 Mkr det andra kvartalet 2005, jämfört med 53.321 Mkr samma period föregående år. Nettoomsättningen steg på samtliga av koncernens huvudmarknader. Tillväxten var särskilt stark i Nordamerika och Sydamerika.

Samtliga affärsområden redovisar ökad nettoomsättning, med undantag för Volvo Aero. Lastbilars nettoomsättning steg med 18% till 41.095 Mkr (34.910), Bussars med 17% till 4.219 Mkr (3.620), Anläggningsmaskinerna med 14% till 9.555 Mkr (8.416) och Volvo Pentas med 2% till 2.624 Mkr (2.570). Volvo Aeros nettoomsättning sjönk med 5% till 1.784 Mkr (1.885).

### Rörelseresultatet steg med 37%

Rörelseresultatet för det andra kvartalet 2005 förbättrades med 37% till 5.350 Mkr, jämfört med 3.906 Mkr det andra kvartalet 2004 (exklusive en positiv effekt på 123 Mkr från en omvärdering av akti-



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

Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2005	2004		2005	2004	
Västra Europa	<b>29.321</b>	27.920	5	<b>55.408</b>	52.904	5
Östra Europa	<b>2.991</b>	2.837	5	<b>5.191</b>	4.861	7
Nordamerika	<b>17.806</b>	13.626	31	<b>32.513</b>	24.444	33
Sydamerika	<b>2.915</b>	1.623	80	<b>4.904</b>	3.014	63
Asien	<b>6.288</b>	5.491	15	<b>11.251</b>	9.865	14
Övriga marknader	<b>1.798</b>	1.824	-1	<b>4.105</b>	4.082	1
<b>Totalt</b>	<b>61.119</b>	<b>53.321</b>	<b>15</b>	<b>113.372</b>	<b>99.170</b>	<b>14</b>

Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2005	2004	2005	2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>61.119</b>	<b>53.321</b>	<b>113.372</b>	<b>99.170</b>
Kostnad för sålda produkter	<b>-47.982</b>	-41.641	<b>-88.541</b>	-77.932
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13.137</b>	<b>11.680</b>	<b>24.831</b>	<b>21.238</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-1.860</b>	-1.965	<b>-3.794</b>	-3.845
Försäljningskostnader	<b>-4.829</b>	-4.612	<b>-9.210</b>	-8.972
Administrationskostnader	<b>-1.630</b>	-1.435	<b>-3.215</b>	-2.741
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>1</b>	-107	<b>174</b>	-34
Resultat från Financial Services <sup>1</sup>	<b>483</b>	307	<b>1.070</b>	588
Resultat från innehav av intressebolag	<b>15</b>	10	<b>-12</b>	4
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>33</b>	151	<b>42</b>	844
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5.350</b>	<b>4.029</b>	<b>9.886</b>	<b>7.082</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>284</b>	257	<b>510</b>	574
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-326</b>	-373	<b>-599</b>	-772
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-55</b>	-4	<b>59</b>	32
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.253</b>	<b>3.909</b>	<b>9.856</b>	<b>6.916</b>
Inkomstskatter	<b>-1.323</b>	-1.100	<b>-2.678</b>	-1.680
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3.930</b>	<b>2.809</b>	<b>7.178</b>	<b>5.236</b>

\* Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	<b>3.912</b>	2.789	<b>7.146</b>	5.200
Minoritetsandelar i resultat	<b>18</b>	20	<b>32</b>	36
	<b>3.930</b>	2.809	<b>7.178</b>	5.236

Resultat per aktie, kronor	<b>9,67</b>	6,65	<b>17,60</b>	12,40
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>9,66</b>	6,64	<b>17,58</b>	12,39
Antal utestående aktier, miljoner	<b>404,5</b>	419,4	<b>404,5</b>	419,4
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	<b>404,4</b>	419,4	<b>406,0</b>	419,4
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	<b>405,1</b>	419,8	<b>406,6</b>	419,8
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	<b>21,2</b>	22,1	<b>21,2</b>	22,1

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

er i Scania och Henlys 2004). Det andra kvartalet 2005 påverkades negativt med 95 Mkr för kostnader avseende den beslutade nedläggningen av Volvo Bussars produktionsanläggning i tyska Heilbronn.

Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 100 Mkr under det andra kvartalet 2005, jämfört med samma period föregående år.

Det förbättrade rörelseresultatet är en effekt av ökade volymer och förbättrad marginal. Volvokoncernens rörelsemarginal påverkades positivt av relativt sett lägre operativa kostnader och uppgick till 8,8% det andra kvartalet 2005, jämfört med 7,3% exklusive omvärdering av aktier det andra kvartalet 2004.

Samtliga affärsområden med undantag för Volvo Aero och Volvo Penta förbättrade resultatet under det andra kvartalet 2005. Rörelseresultatet för Lastbilar steg till 3.402 Mkr (2.336), för Bussar till 160 Mkr (105), för Anläggningsmaskiner till 937 Mkr (751) och för Financial Services till 483 Mkr (307). Volvo Pentas rörelseresultat uppgick till 302 Mkr (307) och Volvo Aeros rörelseresultat var 168 Mkr (181). Detaljerade kommentarer till utvecklingen återfinns i affärsområdesavsnittet.

### Förbättrat räntenetto

Det andra kvartalets räntenetto var -42 Mkr, jämfört med -116 Mkr samma period föregående år och -47 Mkr det första kvartalet 2005. Det förbättrade räntenettet förklaras av Volvokoncernens starka finansiella nettoställning.

### Övriga finansiella intäkter och kostnader

Nettot av övriga finansiella intäkter och

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

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group. Återföring av nedskrivning av aktier i Scania AB uppgick till 218 Mkr under det andra kvartalet 2004. Nedskrivningar av aktier i Henlys Group uppgick till 95 Mkr under det andra kvartalet 2004.

Resultaträkning i sammandrag, Financial Services Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2005	2004	2005	2004
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>1.939</b>	2.395	<b>3.717</b>	4.705
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>483</b>	307	<b>1.070</b>	588
Inkomstskatter	-218	-99	-350	-188
<b>Periodens resultat</b>	<b>265</b>	<b>208</b>	<b>720</b>	<b>400</b>

1) Den minskade omsättningen beror på förändrad klassificering av leasingkontrakt i segmentet Financial Services. För mer information, se sidan 21.

Nyckeltal – Financial Services 12 månaders rullande värden om ej annat anges	30 juni 2005	31 dec 2004
Avkastning på eget kapital, %	14,3	11,1
Soliditet vid periodens utgång, %	11,7	11,6
Tillväxt tillgångar, %	14,4	7,0

Förändring av finansiell nettoställning Mdr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2005	2004	2005	2004
<b>Vid periodens början</b>	<b>11,5</b>		<b>18,1</b>	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4,9		5,5	
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,0		-3,9	
Kunfinansieringsfordringar, netto	0,1		0,1	
<b>Operativt kassaflöde exkl. Financial Services</b>	<b>3,0</b>		<b>1,7</b>	
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,1		0,1	
IFRS övergångseffekter	-		-3,3	
Förändring av avsättning för pensioner och liknande förpliktelser <sup>1</sup>	1,9		2,1	
Återköp av egna aktier	-		-1,8	
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-5,1		-5,1	
Valutaeffekt	-1,2		-1,9	
Övrigt	-0,4		-0,1	
<b>Total förändring</b>	<b>-1,7</b>		<b>-8,3</b>	
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>9,8</b>		<b>9,8</b>	

1) Inkluderar övergång till premiebaserad pensionsplan samt överföring till pensionsplaner, vilka minskade avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser med 0,2 miljarder kronor respektive 1,9 miljarder kronor.

kostnader var negativt och uppgick till –55 Mkr (–4). I övriga finansiella intäkter ingår en ränteintäkt på cirka 70 Mkr från ett positivt utfall från skattedomar i kammarrätten samt cirka –120 Mkr från marknadsvärdering av derivat enligt IAS 39.

### Inkomstskatter

Skattekostnaden avseende både aktuell och uppskjuten skatt uppgick under det andra kvartalet 2005 till 1.323 Mkr (1.100). Skattekostnaden minskade med 230 Mkr efter skattedomar i kammarrätten (för mer information, se sidan 17). Skattesatsen under kvartalet var 25% (28).

### Periodens resultat och resultat per aktie

Periodens resultat steg till 3.930 Mkr (2.809). Resultatet per aktie (exklusive minoritetsandelar) uppgick till 9:67 kronor (6:65). Under förutsättning att samtliga utestående optioner utnyttjas för att teckna nya aktier, uppgick resultatet per aktie efter full utspädning till 9:66 kronor (6:64).

### Antal anställda

Den 30 juni 2005 var antalet anställda i Volvokoncernen 82.660, jämfört med 81.078 vid utgången av 2004.

### Volvokoncernens finansiella ställning

Totala tillgångar i Volvokoncernen uppgick till 251,5 miljarder kronor den 30 juni 2005, en ökning med 27,6 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2004, varav 18,0 miljarder kronor är en konsekvens av förändrade valutakurser. Tillgångarna ökade även på grund av tillväxt av Financial Services kreditportfölj, högre lager-

Koncernens balansräkning	Volvokoncernen exkl. Financial Services <sup>1</sup>		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
	30 juni 2005	31 dec 2004	30 juni 2005	31 dec 2004	30 juni 2005	31 dec 2004
Mkr						
<b>Tillgångar</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	18.844	17.570	63	42	18.907	17.612
Fastigheter, maskiner o inventarier	29.974	27.260	3.693	3.891	33.667	31.151
Tillgångar i operationell leasing	9.554	8.477	1.373	773	21.444	19.534
Aktier och andelar	10.859	10.116	24	193	1.348	2.003
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	702	147	37.638	33.887	29.596	25.187
Långfristiga räntebärande fordringar	1.568	1.797	57	5	1.573	1.741
Övriga långfristiga fordringar	8.622	6.492	237	212	8.017	6.100
Varulager	35.651	28.291	337	307	35.988	28.598
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	635	83	35.899	29.531	30.261	26.006
Kortfristiga räntebärande fordringar	6.176	10.330	1	0	559	1.643
Övriga kortfristiga fordringar	37.594	30.043	1.510	1.628	37.829	29.647
Kortfristiga placeringar	24.742	25.839	110	116	24.852	25.955
Kassa och bank	6.765	8.789	831	914	7.472	8.791
<b>Tillgångar</b>	<b>191.686</b>	<b>175.234</b>	<b>81.773</b>	<b>71.499</b>	<b>251.513</b>	<b>223.968</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
Eget kapital <sup>2</sup>	72.066	70.155	9.535	8.306	72.066	70.155
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	14.403	14.677	26	26	14.429	14.703
Övriga avsättningar	17.618	14.115	874	845	18.642	14.993
Lån	15.059	13.968	67.042	57.860	74.137	61.807
Övriga skulder	72.540	62.319	4.296	4.462	72.239	62.310
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>191.686</b>	<b>175.234</b>	<b>81.773</b>	<b>71.499</b>	<b>251.513</b>	<b>223.968</b>

1) Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

2) Varav minoritetsintressen 198 Mkr (229).

Förändring av eget kapital	Första halvåret	
	2005	2004
Mdr		
<b>Vid periodens början</b>	<b>70,2</b>	<b>72,4</b>
IFRS Övergångseffekt 040101	–	0,1
IFRS Övergångseffekt, IAS 39	0,3	–
Omräkningsdifferenser	3,1	0,4
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	–0,2	0,0
Minoritetsintresse	0,0	0,0
Investeringar i noterade bolag	0,1	–
Marknadsvärdering av derivat, förändring av säkringsreserv	–1,7	–
Utdelning till AB Volvos aktieägare	–5,1	–9,7
Återköp av egna aktier	–1,8	–
Periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare	7,2	5,2
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>72,1</b>	<b>68,4</b>



<b>Nyckeltal</b>	<b>30 juni 2005</b>	<b>31 dec 2004</b>
12 månaders rullande värden om ej annat anges		
Resultat i kronor per aktie	<b>28,78</b>	23,58
Resultat i kronor per aktie <sup>1</sup>	<b>28,78</b>	21,62
Eget kapital i kronor per aktie vid periodens slut	<b>178</b>	171
Avkastning på eget kapital, %	<b>16,8</b>	13,9
Avkastning på eget kapital, % <sup>1</sup>	<b>16,8</b>	12,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	<b>9,8</b>	18,1
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital	<b>13,6</b>	25,8
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	<b>28,7</b>	31,3
Eget kapital som andel av totala tillgångar, exklusive Financial Services, %	<b>37,6</b>	40,0

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

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

1) Exklusive Financial Services.

<b>Kassaflödesanalys i sammandrag,</b>	Andra kvartalet		Första halvåret	
<b>Financial Services Mdr</b>	2005	2004	2005	2004
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten<sup>1</sup></b>	<b>1,0</b>	1,7	<b>1,2</b>	2,8
Nettoinvesteringar i kreditportföljen	<b>-2,9</b>	-3,1	<b>-3,1</b>	-5,2
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,9</b>	<b>-2,4</b>

1) Det minskade kassaflödet från den löpande verksamheten beror delvis på förändrad klassificering av leasingkontrakt i segmentet Financial Services. För mer information, se sidan 21.

nivåer och fordringar till följd av ökad produktion och högre försäljning.

Eget kapital uppgick den 30 juni till 72,1 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 37,6%, exklusive Financial Services. Utdelning till AB Volvos aktieägare uppgick under andra kvartalet till 5,1 miljarder kronor. Förändringar av eget kapital under perioden specificeras på sidan 5.

Koncernens finansiella nettotillgångar uppgick vid samma tidpunkt till 9,8 miljarder kronor, motsvarande 13,6% av eget kapital. Förändringar av finansiell nettoställning specificeras på sidan 4.

Koncernens balansräkning påverkas av införandet av IAS 39, se sidan 22 för mer information.

Totala ansvarsförbindelser uppgick till 7,8 miljarder kronor, en minskning med 1,4 miljarder kronor jämfört med årsskiftet. Kreditgarantier och skatteanspråk minskade med 1,4 respektive 0,3 miljarder kronor medan övriga ansvarsförbindelser ökade med 0,3 miljarder kronor.

### **Volvokoncernens kassaflöde fortsatt bra**

Det operativa kassaflödet, exklusive Financial Services, uppgick till 3,0 miljarder kronor (5,3). Rörelsekapitalet ökade med 1,9 miljarder kronor, vilket inkluderar en överföring till pensionsplaner på totalt 1,9 miljarder kronor.

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

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

## Affärsområdesöversikt

Nettoomsättning	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %	12 månader rullande	Jan-dec 2004
	2005	2004	2005	2004			
Mkr							
Lastbilar	<b>41.095</b>	34.910	<b>77.006</b>	66.104	16	147.781	136.879
Bussar	<b>4.219</b>	3.620	<b>7.415</b>	6.166	20	13.971	12.722
Anläggningsmaskiner	<b>9.555</b>	8.416	<b>16.737</b>	14.909	12	31.188	29.360
Volvo Penta	<b>2.624</b>	2.570	<b>5.015</b>	4.748	6	9.324	9.057
Volvo Aero	<b>1.784</b>	1.885	<b>3.431</b>	3.447	0	6.909	6.925
Övriga affärsenheter och eliminerings	<b>1.842</b>	1.920	<b>3.768</b>	3.796	-1	7.200	7.228
<b>Nettoomsättning</b>	<b>61.119</b>	<b>53.321</b>	<b>113.372</b>	<b>99.170</b>	<b>14</b>	<b>216.373</b>	<b>202.171</b>

Rörelseresultat	Andra kvartalet		Första halvåret		Förändring i %	12 månader rullande	Jan-dec 2004
	2005	2004	2005	2004			
Mkr							
Lastbilar	<b>3.402</b>	2.336	<b>6.479</b>	3.873	67	11.598	8.992
Bussar	<b>160</b>	105	<b>192</b>	74	159	371	253
Anläggningsmaskiner	<b>937</b>	751	<b>1.495</b>	1.103	36	2.290	1.898
Volvo Penta	<b>302</b>	307	<b>508</b>	495	3	953	940
Volvo Aero	<b>168</b>	181	<b>378</b>	290	30	491	403
Financial Services	<b>483</b>	307	<b>1.070</b>	588	82	1.847	1.365
Övriga enheter	<b>-102</b>	-81	<b>-236</b>	-161	-	-67	8
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>5.350</b>	<b>3.906</b>	<b>9.886</b>	<b>6.262</b>	<b>58</b>	<b>17.483</b>	<b>13.859</b>
Omvärdering av aktier	-	123	-	820	-	0	820
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5.350</b>	<b>4.029</b>	<b>9.886</b>	<b>7.082</b>	<b>40</b>	<b>17.483</b>	<b>14.679</b>

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

Rörelsemarginal	Andra kvartalet		Första halvåret		12 månader rullande	Jan-dec 2004
	2005	2004	2005	2004		
%						
Lastbilar	<b>8,3</b>	6,7	<b>8,4</b>	5,9	7,8	6,6
Bussar	<b>3,8</b>	2,9	<b>2,6</b>	1,2	2,7	2,0
Anläggningsmaskiner	<b>9,8</b>	8,9	<b>8,9</b>	7,4	7,3	6,5
Volvo Penta	<b>11,5</b>	11,9	<b>10,1</b>	10,4	10,2	10,4
Volvo Aero	<b>9,4</b>	9,6	<b>11,0</b>	8,4	7,1	5,8
<b>Rörelsemarginal<sup>1</sup></b>	<b>8,8</b>	<b>7,3</b>	<b>8,7</b>	<b>6,3</b>	<b>8,1</b>	<b>6,9</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>8,8</b>	<b>7,6</b>	<b>8,7</b>	<b>7,1</b>	<b>8,1</b>	<b>7,3</b>

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

## Lastbilar – stark resultatförbättring

- Fortsatt ökade leveranser – nettoomsättningen steg med 18%
- Ökad volym och bättre marginal gav förbättrat resultat
- Flera produktintroduktioner planerade för andra halvåret

### Totalmarknaden för tunga lastbilar steg

Marknaden för tunga lastbilar bibehöll höga nivåer i såväl Europa som Nordamerika och Sydamerika. I Europa steg det totala antalet registreringar till och med maj med 8% till 118.780 tunga lastbilar (109.856). Registreringarna ökade i bland annat Storbritannien, Spanien och Tyskland samt i Sverige och Norge.

Försäljningen av tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika steg till och med juni med 37% till 157.717 lastbilar. Den brasilianska marknaden ökade med 9% till 24.407 (22.294) lastbilar.

Helårsprognosen för den europeiska totalmarknaden är fortsatt en tillväxt inom intervallet 0–5% jämfört med 2004. Den nordamerikanska marknaden fortsätter att utvecklas starkt, jämfört med föregående år. Mot bakgrund av bland annat branschens mycket goda leveransförmåga, bedöms den nordamerikanska totalmarknaden växa med cirka 20% under 2005.

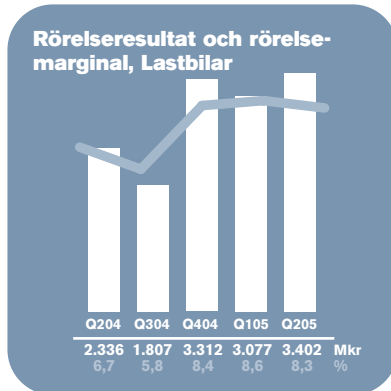


Mkr	Nettoomsättning per marknad, Lastbilar		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2005	2004		2005	2004	
Europa	<b>21.036</b>	20.236	4	<b>40.450</b>	39.193	3
Nordamerika	<b>11.944</b>	8.872	35	<b>21.858</b>	16.098	36
Sydamerika	<b>1.874</b>	1.200	56	<b>3.436</b>	2.310	49
Asien	<b>4.065</b>	2.956	38	<b>7.501</b>	5.354	40
Övriga marknader	<b>2.176</b>	1.646	32	<b>3.761</b>	3.149	19
<b>Totalt</b>	<b>41.095</b>	<b>34.910</b>	<b>18</b>	<b>77.006</b>	<b>66.104</b>	<b>16</b>

Antal lastbilar	Orderingång per marknad, Lastbilar		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2005	2004		2005	2004	
Europa	<b>25.841</b>	30.148	-14	<b>52.998</b>	58.711	-10
Nordamerika	<b>15.207</b>	18.547	-18	<b>37.940</b>	36.573	4
Sydamerika	<b>2.833</b>	2.135	33	<b>5.217</b>	4.446	17
Asien	<b>6.771</b>	5.910	15	<b>16.508</b>	13.108	26
Övriga marknader	<b>2.453</b>	2.190	12	<b>5.063</b>	4.198	21
<b>Totalt</b>	<b>53.105</b>	<b>58.930</b>	<b>-10</b>	<b>117.726</b>	<b>117.036</b>	<b>1</b>

Antal lastbilar	Leveranser per marknad, Lastbilar		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2005	2004		2005	2004	
Europa	<b>27.844</b>	27.746	0	<b>53.876</b>	52.488	3
Nordamerika	<b>17.235</b>	12.173	42	<b>32.444</b>	21.945	48
Sydamerika	<b>2.913</b>	2.160	35	<b>5.466</b>	4.171	31
Asien	<b>7.647</b>	5.849	31	<b>14.523</b>	10.660	36
Övriga marknader	<b>2.516</b>	1.692	49	<b>4.451</b>	3.303	35
<b>Totalt</b>	<b>58.155</b>	<b>49.620</b>	<b>17</b>	<b>110.760</b>	<b>92.567</b>	<b>20</b>





### Dämpad ordergång

Under det andra kvartalet 2005 sjönk den totala ordergången för lastbilsverksamheten med 10% till 53.105 lastbilar (58.930). Ordergången sjönk i Europa och Nordamerika medan den steg i Sydamerika, Asien och på övriga marknader. Under det första halvåret var dock ordergången 1% högre än föregående år för Volvokoncernens lastbilsverksamhet.

Den minskade ordergången i Europa speglar en mycket hög ordergång under 2004 och en viss avmattning i år. Efterfrågan befinner sig dock på en fortsatt hög nivå.

I Nordamerika är den underliggande efterfrågan fortsatt mycket god. Som väntat dämpades ordergången under det



andra kvartalet, eftersom tillgänglig produktion för 2005 redan var fulltecknad hos de flesta tillverkare. Under andra halvåret 2005 kommer order tas för leverans under 2006.

### Leveranserna ökade med 17%

Volvokoncernens lastbilsverksamhet ökade sina leveranser under det andra kvartalet med 17% till 58.155 lastbilar (49.620). Leveranserna steg kraftigt på samtliga marknader, med undantag för Europa där de var oförändrade. Under det första halvåret 2005 steg leveranserna med 20%.

### Kraftigt ökat resultat

Nettoomsättningen för lastbilsverksamheten ökade med 18% till 41.095 Mkr (34.910) under det andra kvartalet. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 18%.

Rörelseresultatet ökade med 46% till 3.402 Mkr (2.336). Resultatökningen förklaras av ökad volym och förbättrad marginal. Särskilt god var utvecklingen i Nordamerika, där leveranserna steg med 42% och lönsamheten förbättrades kraftigt. Rörelsemarginalen uppgick till 8,3% (6,7). Volvo Lastvagnar bibehöll en god

lönsamhet samtidigt som Renault Trucks och Mack Trucks lönsamhet förbättrades.

### Produktionsanpassningar och produktintroduktioner i fokus

Produktionsanpassningar kommer att genomföras under tredje kvartalet till den dämpade efterfrågan i Europa. I Nordamerika ökas samtidigt produktionstakten något för både Mack Trucks och Volvo Lastvagnar.

Under det andra halvåret går produktförnyelsen i lastbilsverksamheten in i ett intensivt skede inom samtliga tre varumärken.

## Bussar

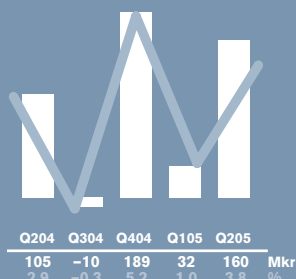
### – positiv resultatutveckling

- **Förbättrat resultat**
- **Minskad ordergång i Europa**
- **Beslut att stänga produktionsanläggningen i Heilbronn**

#### Långsamt växande totalmarknad

Den totala bussmarknaden i världen växer sakta, dock med regionala skillnader. Nordamerika uppvisar en fortsatt tillväxt inom främst turistbussar. För Mexiko är trenden generellt svagt positiv jämfört med 2004. I Sydamerika fortsätter marknaden för tunga bussar att växa, dock tappar Volvo Bussar marknadsandelar i Brasilien men ökar i övriga Sydamerika. I Europa noteras en svag ökning av antalet registreringar, men det finns tecken på avmattning. Asien redovisar också en fortsatt tillväxt och Kina växer, men främst i medelprissegmentet. Indien och Sydafrika utvecklas mycket positivt. Marknaderna i Mellanöstern återhämtar sig, även om viss osäkerhet råder över utvecklingen i enskilda länder.

#### Rörelseresultat och rörelsemarginal, Bussar



Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2005	2004		2005	2004	
Europa	1.825	2.269	-20	3.611	3.658	-1
Nordamerika	1.159	632	83	2.044	1.227	67
Sydamerika	564	105	437	664	175	279
Asien	389	420	-7	599	816	-27
Övriga marknader	282	194	45	497	290	71
<b>Totalt</b>	<b>4.219</b>	<b>3.620</b>	<b>17</b>	<b>7.415</b>	<b>6.166</b>	<b>20</b>

#### Högre ordergång

Antalet order ökade från 1.947 till 2.197, vilket är 13% fler än samma period föregående år. Ordergången steg i Nord- och Sydamerika, där andelen turistbussar i lyxsegmentet ökar. För Europamarknaden är ordergången lägre jämfört med samma period föregående år.

Marknadsandelen i Europa har ökat till 15,3%, framförallt steg andelarna i Storbritannien och Spanien. I Asien är marknadsandelen stabil, men i Kina noteras en markant nedgång.

I orderboken fanns 5.073 order vid utgången av det andra kvartalet 2005, jämfört med 3.353 samma tid 2004, en ökning med 51%. Ökningen härrör sig till stor del från ordern till Chile, som efter tilläggsorder uppgår till totalt 1.779 fordon.

#### Ökade leveranser

Under det andra kvartalet levererades 2.995 bussar, vilket är 37% fler än under samma period föregående år (2.179). Den största ökningen redovisas i Nord- och Sydamerika.

#### Fortsatt vinst andra kvartalet

Nettoomsättningen det andra kvartalet uppgick till 4.219 Mkr, en ökning med 17% jämfört med 3.620 Mkr föregående år. Justerat för förändrade valutakurser och förvärvet av resterande 50% av Prévost och Nova Bus, steg nettoomsättningen med 6%.

Rörelseresultatet var positivt och uppgick till 160 Mkr (105). Effekter av omstruktureringsprogrammet, ökad volym

och fokus på prissättning bidrog till resultatförbättringen. Resultatet för det andra kvartalet har belastats med 95 Mkr för nedläggningskostnaden av fabriken i tyska Heilbronn. Rörelsemarginalen var 3,8% (2,9).

### Fokus på förbättrad lönsamhet

För att nå en stabil och långsiktig lönsamhet fortsätter Volvo Bussar sitt globala omstruktureringsprogram. I Mexiko implementeras en ny industriell och kommersiell struktur, och i Kina anpassas verksamheten utifrån de nya förutsättningar som råder på bussmarknaden. I Europa fokuseras förbättringsarbetet inom Central-europa och i juni annonserades beslutet att stänga fabriken i Heilbronn i Tyskland.

Volvo Bussars största order, som tecknades i januari 2005 på totalt 1.779 bus-sar, är nu i full produktion och levereras enligt plan.

Under kvartalet har Volvo Bussar bland annat offentliggjort en genombrottsorder på 25 stadsbussar till Indien, en av världens största marknader för stadsbussar. Volvo är idag den största tillverkaren i segmentet för lyxbussar i linjetrafik, och nu går Volvo Bussar även in i stadsbussmarknaden.

Ett intensivt arbete pågår för närvarande inför lanseringen av Euro 4/5 och den nya motorgenerationen.



Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2005	2004		2005	2004	
Europa	4.508	4.019	12	7.671	6.871	12
Nordamerika	2.841	2.327	22	5.260	4.307	22
Sydamerika	370	220	68	604	400	51
Asien	1.431	1.593	-10	2.368	2.809	-16
Övriga marknader	405	257	58	834	522	60
<b>Totalt</b>	<b>9.555</b>	<b>8.416</b>	<b>14</b>	<b>16.737</b>	<b>14.909</b>	<b>12</b>

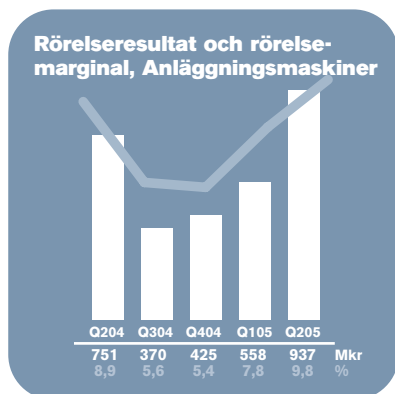
Totalmarknadens utveckling det andra kvartalet					
%	Europa	Nordamerika	Asien	Övriga marknader	Totalt
Tunga maskiner	-6	+17	+6	+23	<b>+8</b>
Kompaktmaskiner	+5	+8	+23	+30	<b>+11</b>
<b>Totalt</b>	<b>+1</b>	<b>+11</b>	<b>+13</b>	<b>+26</b>	<b>+10</b>

## Anläggningsmaskiner – ökad försäljning och förbättrad marginal

- Fortsatt god efterfrågan på tunga anläggningsmaskiner i Nordamerika
- Försäljningstillväxt på 14%
- Rörelseresultatet steg med 25%

### Totalmarknaden steg med 10%

Totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom de produktsegment där affärsområdet är verksamt ökade med 10% under det andra kvartalet 2005, jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten drivs huvudsakligen av fortsatt stark efterfrågan i Nordamerika, som gick upp med 11%, och en positiv utveckling i Kina, som steg med 7%, under kvartalet jämfört med föregående år. Den kinesiska marknaden visar tecken på återhämtning och förväntas växa i måttlig takt under resten av året.



Den europeiska marknaden växte med 1%, huvudsakligen tack vare kompaktmaskinerna. Marknaden för tunga anläggningsmaskiner gick ned med 6% på grund av svagare utveckling i framför allt Centraleuropa, men även i västra och södra Europa.

Marknadsförutsättningarna är i huvudsak fortsatt tämligen positiva, med totalmarknader som bedöms växa med cirka 10% i Nordamerika och upp till 5% i Europa. För övriga marknader är utsikterna fortsatt goda, med undantag för Sydkorea.

#### Fortsatt stark ordergång

Anläggningsmaskiners ordergång är på en fortsatt hög nivå. Den 30 juni 2005 var



värdet på orderboken 40% högre än vid samma tidpunkt ett år tidigare.

#### Såväl nettoomsättning som rörelseresultat steg

Anläggningsmaskiners nettoomsättning steg med 14% och uppgick till 9.555 Mkr (8.416). De viktigaste förklaringarna till ökningen är större volymer, förbättrad distribution och en fördelaktig produktmix. Justerat för valutakursförändringar och förvärvade och avyttrade bolag, var ökningen 17%.

Rörelseresultatet steg med 25% till 937 Mkr (751). Rörelsemarginalen uppgick till 9,8% (8,9). Resultat- och marginalförbättringen är en effekt av lägre försäljnings- och administrationskostnader, god prisutveckling och den fördelaktiga produkt- och marknadsmixen, vilken delvis motverkades av högre råvarupriser.

#### Fortsatt fokus på effektivitet

För att sänka kostnaderna och utnyttja synergier har Anläggningsmaskiner beslutat att införa en gemensam ledning för hjullastarna och de ramstyrda dumparna. Andra åtgärder för att sänka försäljnings- och administrationskostnaderna är under utredning och kommer att genomföras under året.

Under kvartalet certifierades Volvos 9-litersmotor av den amerikanska miljömyndigheten Environmental Protection Agency (EPA). Motorn är utrustad med V-ACT, Volvo Advanced Combustion Technology.

I juni besökte omkring 5.000 personer Volvos Customer Center i Eskilstuna. Kunder från hela världen fick då möjlighet att titta närmare på och provköra de allra senaste produkterna.

## Volvo Penta – ökad försäljning och fortsatt god lönsamhet

- Försäljningen på ny högstanivå
- Bra genomslag för IPS hos båtillverkarna
- Fortsatt god rörelsemarginal

#### Viss avmattning i totalmarknaden

En viss avmattning noterades i den totala efterfrågan på marin- och industrimotorer i Europa. Efterfrågan i Sydamerika stärktes och i Nordamerika var totalmarknaden oförändrad.

I Kina fortsatte nedgången för industrimotorer. Minskningen, som har orsakats av olika typer av restriktioner som kinesiska myndigheter infört för att strama åt ekonomin, har haft negativa effekter på industrimotorförsäljningen även i Europa och i Nordamerika.

#### Ordergången på marinmotorer på fortsatt hög nivå

Volvo Pentas totala orderintag minskade jämfört med de extremt höga nivåerna under motsvarande period förra året. Nedgången förklaras till stor del av utvecklingen i Kina. Ordergången för marinmotorer, såväl för fritidsbåtar som för kommersiell sjöfart, låg på en fortsatt hög nivå.

#### Stabil marknadsandelsutveckling

Volvo Pentas marknadsandelar har fortsatt att utvecklas stabilt i Europa och i övriga delar av världen. Volvo Penta IPS har fått ett mycket positivt mottagande





Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2005	2004		2005	2004	
Europa	<b>1.378</b>	1.411	-2	<b>2.679</b>	2.631	2
Nordamerika	<b>787</b>	695	13	<b>1.478</b>	1.303	13
Sydamerika	<b>59</b>	29	103	<b>102</b>	56	82
Asien	<b>347</b>	395	-12	<b>660</b>	668	-1
Övriga marknader	<b>53</b>	40	33	<b>96</b>	90	7
<b>Totalt</b>	<b>2.624</b>	<b>2.570</b>	<b>2</b>	<b>5.015</b>	<b>4.748</b>	<b>6</b>

och flera av världens största båtbyggare har lanserat nya modeller med det nya drivsystemet. Ytterligare båtmodeller med Volvo Penta IPS introduceras under hösten.

I Nordamerika har Volvo Penta under flera år successivt tagit marknadsandelar inom såväl bensin- som dieselmotorer. Denna utveckling fortsatte under årets andra kvartal.

#### Fortsatt god lönsamhet

Volvo Pentas totala försäljning ökade med 2% till 2.624 Mkr, jämfört med 2.570 Mkr samma period förra året och fördelades mellan Volvo Pentas tre affärsområden enligt följande: Marin Fritid 1.742 Mkr (1.595), Marin Kommersiellt 259 Mkr (273) och Industri 623 Mkr (702). Justerat för valutakursförändringar var ökningen 3%.

#### Rörelseresultat och rörelsemarginal, Volvo Penta



Rörelseresultatet uppgick till 302 Mkr (307). Rörelseresultatet påverkades negativt av minskade volymer på industrimotorsidan. Rörelsemarginalen uppgick till 11,5% (11,9).

#### Fokus på kostnadskontroll och kassaflöde

Volvo Pentas globala industristruktur samlas från och med andra kvartalet i en och samma organisation med uppgift att säkerställa effektiva produktions- och logistiklösningar för Volvo Pentas kunder. De senaste årens starka fokus på kostnadskontroll och positivt kassaflöde fortsätter.

Under tredje kvartalet lanseras fem nya motorer för segel- och displacementbåtar: D1-13, D1-20, D1-30, D2-40 samt D4-180. Sportdieseln D3 lanseras med nya toppmodellen D3-190 och i den övre delen av produktprogrammet tar Volvo Penta steget upp i 800-hästkraftsklassen med nya D12-800.



## Volvo Aero – minskad nettoomsättning

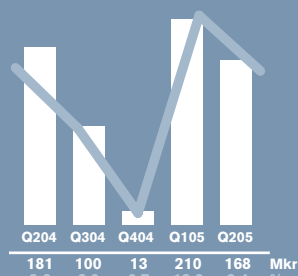
- Flygtrafiken och orderingen för flygplanstillverkarna fortsätter att öka
- Högt kapacitetsutnyttjande i komponenttillverkningen
- Ökad ordergång

### Flygtrafiken fortsätter att öka

Flygtrafiken i världen fortsätter stadigt att öka. I april var ökningen 5%, och efter årets fyra första månader låg ökningen på 7%, jämfört med motsvarande period året före. Det är i Asien-Stillahavsområdet som tillväxten är som allra störst. Beläggningsgraden av stolarna i flygplanen, load factor, var i april oförändrad; 74,6%.

Marknadsförutsättningarna under årets första månader har varit besvärliga för de amerikanska flygbolagen, medan återhämtningen bland flygbolagen i Europa och Asien-Stillahavsområdet gått betydligt bättre. För det första kvartalet rapporterade de stora amerikanska flygbolagen en betydande sammanlagd för-

### Rörelseresultat och rörelsemarginal, Volvo Aero



Mkr	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2005	2004		2005	2004	
Europa	962	922	4	1.688	1.674	1
Nordamerika	736	797	-8	1.511	1.464	3
Sydamerika	39	31	26	88	71	24
Asien	54	122	-56	119	208	-43
Övriga marknader	-7	13	-154	25	30	-17
<b>Totalt</b>	<b>1.784</b>	<b>1.885</b>	<b>-5</b>	<b>3.431</b>	<b>3.447</b>	<b>0</b>

lust. Oljeprisökningarna utgör fortfarande ett problem för världens flygbolag, i synnerhet i USA, där den hårda prispressen gör att bolagen har svårt att till fullo kompensera sig för ökningarna genom höjda biljettpriser.

Orderingen för flygplanstillverkarna har ökat mycket kraftigt under årets första sex månader. Airbus och Boeing har redovisat beställningar av sammanlagt 717 större civila flygplan, en ökning med 285%, jämfört med 2004. Antalet leveranser ökade med 10% till 344 nya flygplan. Produktionstakten väntas stiga med cirka 15% under 2006.

### Aeros ordergång fortsatt god

Vid utgången av det andra kvartalet var värdet på Volvo Aeros orderbok cirka 3% högre än vid samma tidpunkt året före. Orderingen under det första halvåret

var 5% högre än motsvarande period 2004.

### Fortsatt god lönsamhet i komponentaffären

Nettoomsättningen minskade med 5% till 1.784 Mkr (1.885), men justerat för valutakurseffekter steg omsättningen med 2%.

Under andra kvartalet uppgick rörelseresultatet till 168 miljoner kronor (181). Rörelsemarginalen var 9,4% (9,6). Det är fortfarande utveckling och tillverkning av reservdelar och komponenter till nya, civila flygmotorer som i hög grad bidrar till lönsamheten, även om lönsamheten försämrades något under kvartalet. Den militära affären har utvecklats positivt. Underhållsverksamheten förbättrades, men lönsamheten var fortsatt svag.

### Världens största passagerarflygplan i luften

I april flög ett Airbus A380-plan för första gången. A380, som är världens största passagerarflygplan, flög med Rolls-Royce flygmotorer av typ Trent 900, där Volvo Aero är programdelägare. Volvo Aero levererar även komponenter till det andra motoralternativet, GP7000. Airbus har hittills fått cirka 150 beställningar på A380.

Engine Services har under perioden tecknat flera underhållsavtal, bland annat med det indonesiska flygbolaget Lion Air. Kontraktet med Lion Air är värt cirka 120 Mkr årligen för Volvo Aero.

Volvo Aero har även tecknat kontrakt med Snecma om serietillverkning av munstycken och turbiner till Ariane 5-raketen. Kontraktet, som sträcker sig över fem år, har ett värde på cirka 300 Mkr. Leveranserna säkrar Volvo Aeros basproduktion i rymdverksamheten de närmaste åren och skapar också en viktig plattform för fortsatt utvecklingsarbete.

Volvo Aero och Snecma har också tecknat ett samarbetsavtal för att utveckla nya turbinteknologier för rymdindustrin.



Nyfinansiering och penetration per affärsområde	Nyfinansiering, Mkr Andra kvartalet		Penetration, % Andra kvartalet	
	2005	2004	2005	2004
Volvo Lastvagnar	4.399	4.102	28	27
Renault Trucks	1.330	1.388	17	17
Mack Trucks	647	637	9	12
Bussar	265	386	11	18
Anläggningsmaskiner	1.945	1.639	31	35
Övrigt	234	54	–	–
<b>Totalt</b>	<b>8.819</b>	<b>8.207</b>	<b>22</b>	<b>23</b>

## Financial Services – bra resultat och ökad avkastning

- God lönsamhet i alla affärssegment
- Stark nyfinansieringsvolym
- Stabil marknadsandel och portföljutveckling

### Nyfinansieringsvolymen steg med 7%

Den totala nyfinansieringsvolymen under det andra kvartalet 2005 uppgick till 8,8 miljarder kronor, en ökning med 7% i jämförelse med 8,2 miljarder kronor det andra kvartalet 2004. Volymökningen drevs i huvudsak av Volvo Lastvagnar och Anläggningsmaskiner. Under det andra kvartalet finansierades sammanlagt 10.815 produkter (10.492), vilket ger en genomsnittlig finansiering per kontrakt på 0,82 Mkr.

På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det andra kvartalet 22% (23).

### Kreditportföljen växte med 5%

De totala tillgångarna uppgick den 30 juni 2005 till 82 miljarder kronor (71), varav 75 miljarder kronor (64) hänförde sig till kreditportföljen. Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 5% (5) under det första halvåret 2005. Kreditportföljen består till 49% av Volvo Lastvagnar, 20% Anläggningsmaskiner, 15% Renault Trucks, 8% Mack Trucks och 7% Bussar. Resterande 1% hänför sig huvudsakligen till Volvo Aero och Volvo Penta.

### God utveckling för både resultatet och avkastningen

Rörelseresultatet det andra kvartalet uppgick till 483 Mkr (307), jämfört med 587 Mkr det första kvartalet 2005. (Exklusive reavinsten från försäljningen av icke-strategiska fastigheter i Volvo Financial Services fastighetsbolag Danafjord AB det första kvartalet 2005, uppgick rörelseresultatet för kvartalet till 399 Mkr.)

Avkastningen på eget kapital var under de senaste 12 månaderna 14,3% (10,4). (Exklusive reavinsten från försäljningen av fastigheter uppgick avkastningen på eget kapital till 12,2 procent.) Soliditeten var vid utgången av det andra kvartalet 11,7% (12,0).

Nedskrivningarna det andra kvartalet uppgick till 73 Mkr (81). På årsbasis motsvarar det 0,41% (0,74) per den 30 juni 2005. Den 30 juni 2005 uppgick den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen till 2,15%, jämfört med 2,20% den 31 mars 2005.

Trenden från det första kvartalet 2005, med stabil tillväxt, god lönsamhet och en bra portföljutveckling, höll i sig under det andra kvartalet.

### Penetration och finansieringsvolym

Konkurrensen från banker och andra långgivare fortsätter att vara hård på de flesta marknader. Volvo Financial Services undersöker metoder för att öka penetrationen och kundfinansieringsvolymen. Överföring av best practice och närmare samarbete med övriga affärsområden förväntas bidra till Volvo Financial Services fortsatta utveckling och framgång.

## Moderbolaget AB Volvo

AB Volvos nettoomsättning under första halvåret 2005 var 310 Mkr (276). Resultat före skatt uppgick till 342 Mkr (125), vilket inkluderar resultat från aktier och andelar i koncernföretag om 731 Mkr (-457), samt resultat från övriga aktier och andelar med 0 Mkr (851).

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 29 Mkr (2). De likvida medlen var vid utgången av perioden 6.273 Mkr mot 6.608 Mkr vid årsskiftet. Finansiella nettotillgångar uppgick efter första halvåret till 5.256 Mkr mot 5.541 Mkr vid årsskiftet.

Moderbolaget tillämpar per den 1 januari 2005 Redovisningsrådets rekommendation RR 32 Redovisning för juridiska personer med retroaktiv omräkning från den 1 januari 2004. Rekommendationen innebär att juridiska personer vars värdepapper på balansdagen är noterade på svensk börs eller auktoriserad marknadsplats som huvudregel skall tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen. Moderbolaget

tillämpar IAS 39 från och med den 1 januari 2005 inom vad som är tillåtet enligt årsredovisningslagen och effekterna av denna övergång belastar det egna kapitalet.

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

## Viktiga händelser det andra kvartalet

### Skattedom tillför Volvo 300 Mkr

Kammarrätten har avgjort ett flertal skattemål rörande olika bolag inom Volvokoncernen. Sammantaget medförde domarna i kammarrätten en positiv resultat effekt för AB Volvo för det andra kvartalet på närmare 300 Mkr. Det handlar om 16 olika domar i mål som rör taxeringsåren 1991–1999. Samtliga avser överklagade länsrättsdomar. Kammarrättens domar följer i stor utsträckning tidigare länsrättsavgöranden. Dock har kammarrätten, med en ändring av länsrättens dom, medgett AB Volvo skattemässigt avdrag med 1,5 miljarder kronor för försäljningen av aktierna i Volvo Trucks North America till ett amerikanskt dotterbolag 1996. Volvokoncernen har i stor utsträckning redan reserverat för skattekostnaderna i samband med länsrättsdomarna. Domarna i kammarrätten medförde därför sammantaget en positiv resultat effekt på närmare 300 Mkr för AB Volvo, varav 70 Mkr i ränta.

### Volvo Bussar beslutar stänga bussfabriken i Heilbronn, Tyskland

I fabriken i Heilbronn tillverkar Volvo Bussar en av sina turistbussmodeller, Volvo 9900, en unik produkt i låga volymer. Det finansiella resultatet för Volvo 9900 har i många år varit otillfredsstillande. Volvo Bussar har arbetat med olika alternativ för framtiden i Heilbronn, bland annat genom att söka köpare till hela eller delar av verksamheten. Försäljningsalternativet har dock inte varit möjligt att genomföra och därför har det beslutats att stänga fabriken. Beslutet ligger i linje med Volvo

Bussars långsiktiga strategi för lönsamhet, fortsatta uppgradering av det globala turistbussprogrammet och koncentration av tillverkningen till huvudfabrikerna. Kostnaderna för nedläggningen, cirka 95 Mkr, har belastat resultatet för andra kvartalet.

### Bolagsstämman fastställde utdelningen och omvalde styrelsen

Ordinarie bolagsstämma i AB Volvo den 12 april 2005 fastställde styrelsens förslag att till aktieägarna dela ut 12:50 kronor per aktie, totalt 5.054.998.025 kronor. Bolagsstämman omvalde Per-Olof Eriksson, Patrick Faure, Haruko Fukuda, Tom Hedelius, Leif Johansson, Finn Johnsson, Louis Schweitzer och Ken Whipple till styrelseledamöter i AB Volvo. Finn Johnsson omvaldes till styrelseordförande.

### 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. Bolagsstämman beslutade också att bemyndiga styrelsen i AB Volvo att, under tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma, besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Förvärv får ske av så många aktier att bolaget innehar högst 10% av det totala antalet aktier i bolaget.

### Tilldelning av aktier i incitamentsprogram

Ledande befattningshavare i Volvokoncernen har tilldelats 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 uppställdes av styrelsen.

Bolagsstämman 2005 beslutade att under det andra kvartalet införa ett nytt, aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen.

## Viktiga händelser tidigare under året

- Återköpen av egna aktier, i enlighet med mandat från bolagsstämman 2004, avslutades
- Försäljning av fastigheter gav reavinst på 188 Mkr
- Volvo Lastvagnar lanserade nytt flaggskepp i Nordamerika

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

## Kvartals- uppgifter

<b>Volvokoncernen</b>					
Mkr där ej annat anges	2/2004	3/2004	4/2004	1/2005	2/2005
<b>Nettoomsättning</b>	<b>53.321</b>	<b>46.024</b>	<b>56.977</b>	<b>52.253</b>	<b>61.119</b>
Kostnad för sålda produkter	-41.641	-35.679	-44.842	-40.559	-47.982
<b>Bruttoresultat</b>	<b>11.680</b>	<b>10.345</b>	<b>12.135</b>	<b>11.694</b>	<b>13.137</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.965	-1.831	-1.938	-1.934	-1.860
Försäljningskostnader	-4.612	-4.401	-4.944	-4.381	-4.829
Administrationskostnader	-1.435	-1.208	-1.361	-1.585	-1.630
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-107	-351	392	173	1
Resultat från Financial services <sup>1</sup>	307	343	434	587	483
Resultat från intressebolag	10	-3	1	-27	15
Resultat från övriga aktieinnehav	151	6	-22	9	33
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.029</b>	<b>2.900</b>	<b>4.697</b>	<b>4.536</b>	<b>5.350</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	257	153	266	226	284
Räntekostnader och liknande resultatposter	-373	-322	-332	-273	-326
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-4	-1.215	-27	114	-55
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3.909</b>	<b>1.516</b>	<b>4.604</b>	<b>4.603</b>	<b>5.253</b>
Inkomstskatter	-1.100	-349	-1.100	-1.355	-1.323
<b>Periodens resultat*</b>	<b>2.809</b>	<b>1.167</b>	<b>3.504</b>	<b>3.248</b>	<b>3.930</b>
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	2.789	1.155	3.512	3.234	3.912
Minoritet	20	12	-8	14	18
	<b>2.809</b>	<b>1.167</b>	<b>3.504</b>	<b>3.248</b>	<b>3.930</b>
<b>Avskrivningar ingående ovan</b>					
Industrial and Commercial	1.598	1.609	1.631	1.583	1.631
Financial Services	826	759	804	125	148
Omklassificering Koncernen vs Segment Financial Services	-	-	-	575	681
<b>Totalt</b>	<b>2.424</b>	<b>2.368</b>	<b>2.435</b>	<b>2.283</b>	<b>2.460</b>
<b>Resultat per aktie, kronor<sup>2</sup></b>	<b>6,65</b>	<b>2,75</b>	<b>8,45</b>	<b>7,93</b>	<b>9,67</b>
Antal utestående aktier, miljoner	419,4	419,4	410,1	404,4	404,5
Medelantal utestående aktier under perioden	419,4	419,4	415,8	407,6	404,4
Egna aktier, ägda av AB Volvo	22,1	22,1	31,4	37,1	21,2

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

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

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

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



<b>Nettoomsättning</b>					
Mkr	2/2004	3/2004	4/2004	1/2005	2/2005
Lastbilar	34.910	31.271	39.504	35.911	<b>41.095</b>
Bussar	3.620	2.925	3.631	3.196	<b>4.219</b>
Anläggningsmaskiner	8.416	6.552	7.899	7.182	<b>9.555</b>
Volvo Penta	2.570	2.130	2.179	2.391	<b>2.624</b>
Volvo Aero	1.885	1.664	1.814	1.647	<b>1.784</b>
Övrigt	1.920	1.482	1.950	1.926	<b>1.842</b>
<b>Nettoomsättning Volvokoncernen</b>	<b>53.321</b>	<b>46.024</b>	<b>56.977</b>	<b>52.253</b>	<b>61.119</b>
Financial Services	2.394	2.467	2.426	1.778	<b>1.939</b>
Elimineringar och övrigt	-180	-190	-176	405	<b>486</b>
<b>Nettoomsättning totalt</b>	<b>55.535</b>	<b>48.301</b>	<b>59.227</b>	<b>54.436</b>	<b>63.544</b>

<b>Rörelseresultat</b>					
Mkr	2/2004	3/2004	4/2004	1/2005	2/2005
Lastbilar	2.336	1.807	3.312	3.077	<b>3.402</b>
Bussar	105	-10	189	32	<b>160</b>
Anläggningsmaskiner	751	370	425	558	<b>937</b>
Volvo Penta	307	207	238	206	<b>302</b>
Volvo Aero	181	100	13	210	<b>168</b>
Financial Services	307	343	434	587	<b>483</b>
Övrigt	-81	83	86	-134	<b>-102</b>
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>3.906</b>	<b>2.900</b>	<b>4.697</b>	<b>4.536</b>	<b>5.350</b>
Omvärdering av aktier	123	0	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.029</b>	<b>2.900</b>	<b>4.697</b>	<b>4.536</b>	<b>5.350</b>

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

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

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

## Finansiell information enligt IAS 1

Resultaträkning Mkr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2005	2004	2005	2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>63.544</b>	<b>55.545</b>	<b>117.980</b>	<b>103.549</b>
Kostnad för sålda produkter	-49.502	-43.091	-91.439	-80.789
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14.042</b>	<b>12.454</b>	<b>26.541</b>	<b>22.760</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.860	-1.965	-3.794	-3.845
Försäljningskostnader	-5.119	-4.883	-9.776	-9.486
Administrationskostnader	-1.669	-1.479	-3.290	-2.829
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-90	-268	169	-383
Resultat från innehav av aktier och andelar i intresseföretag	13	18	-6	20
Resultat från övriga aktier och andelar	33	152	42	845
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5.350</b>	<b>4.029</b>	<b>9.886</b>	<b>7.082</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	242	226	428	507
Räntekostnader och liknande resultatposter	-284	-342	-517	-704
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-55	-4	59	31
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.253</b>	<b>3.909</b>	<b>9.856</b>	<b>6.916</b>
Skatter	-1.323	-1.100	-2.678	-1.680
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3.930</b>	<b>2.809</b>	<b>7.178</b>	<b>5.236</b>
* Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	3.912	2.789	7.146	5.200
Minoritetsandelar i resultat	18	20	32	36
	<b>3.930</b>	<b>2.809</b>	<b>7.178</b>	<b>5.236</b>

Balansräkning i sammandrag Mkr	30 juni 2005	31 dec 2004
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	18.907	17.612
Materiella anläggningstillgångar	55.111	50.685
Finansiella anläggningstillgångar	40.534	35.031
Summa anläggningstillgångar	114.552	103.328
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	35.988	28.598
Kortfristiga fordringar	68.649	57.296
Kortfristiga placeringar	24.852	25.955
Kassa och bank	7.472	8.791
Summa omsättningstillgångar	136.961	120.640
<b>Summa tillgångar</b>	<b>251.513</b>	<b>223.968</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital <sup>1</sup>	72.066	70.155
Långfristiga avsättningar <sup>2</sup>	24.196	22.514
Långfristiga skulder	55.473	45.064
Kortfristiga avsättningar	8.875	7.182
Kortfristiga skulder	90.903	79.053
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>251.513</b>	<b>223.968</b>

1) Varav minoritetskapital uppgick till 198 Mkr (229).

2) Pensionsförpliktelser och uppskjutna skatter anses som långfristiga avsättningar.

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

### Redovisningsprinciper

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

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

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

### Klassificering av leasingkontrakt i segmentsredovisningen för Volvo Financial Services

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

## Förväntade effekter av IFRS

### IFRS påverkan på koncernens balansräkning

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

### IFRS påverkan på koncernens kassaflödesanalys

Enligt god redovisningssed i Sverige har samtliga investeringar i marknadsnoterade värdepapper, kortfristiga placeringar, inkluderats i definitionen för likvida medel i kassaflödesanalysen. I enlighet med Volvos finansiella riskpolicy ska samtliga sådana värdepapper uppfylla kraven på låg risk och hög likviditet. Enligt IFRS är vissa investeringar i marknadsnoterade värdepapper undantagna från definitionen för likvida medel i kassaflödesanalysen om ett sådant instruments förfallodag infaller senare än tre månader efter det att investeringen gjordes. Första halvåret 2005 och 2004 uppfyller inga kortfristiga placeringar IFRS-kraven som likvida medel. I koncernens kassaflödesanalys

Förändring av koncernens Eget Kapital i sammandrag		30 juni, 2004
<b>Eget kapital enligt svensk redovisningssed</b>		<b>67.841</b>
<b>IFRS- justeringar:</b>		
Kapitalisering och avskrivning av immateriella tillgångar		524
Minoritet		237
Återläggning av avskrivningar på goodwill		458
Ersättning till anställda		-571
Konsolidering av tillfälliga innehav		-98
Aktierelaterade ersättningar		0
Latent skatt på IFRS-justeringar		43
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>		<b>593</b>
<b>Eget kapital enligt IFRS</b>		<b>68.434</b>

Förändring av periodens resultat 2004 i koncernen i sammandrag	Andra kvartalet	Första halvåret
<b>Periodens resultat enligt svensk redovisningssed</b>	<b>2.611</b>	<b>4.859</b>
<b>IFRS- justeringar:</b>		
Kapitalisering och avskrivning av immateriella tillgångar	-98	-199
Minoritet	20	36
Återläggning av avskrivningar på goodwill	232	459
Ersättning till anställda	-4	8
Konsolidering av tillfälliga innehav	46	40
Latent skatt på IFRS-justeringar	2	33
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>	<b>198</b>	<b>377</b>
<b>Periodens resultat enligt IFRS</b>	<b>2.809</b>	<b>5.236</b>

IFRS påverkan på koncernens kassaflödesanalys	1 januari, 2004	30 juni, 2004	Förändringar av likvida medel första halvåret 2004
Likvida medel enligt svensk redovisningssed	28.735	35.856	
Avgår: belopp med förfallodag senare än 3 månader	19.526	28.201	
<b>Likvida medel enligt IFRS</b>	<b>9.209</b>	<b>7.655</b>	<b>-1.554</b>

2004 har förändring av likvida medel omräknats i enlighet med nedanstående tabell. Omklassificerat belopp ingår i Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto.

Göteborg den 25 juli 2005  
AB Volvo (publ)

Leif Johansson, VD och koncernchef

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

## Leveranser

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

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

Levererade lastbilar	Andra kvartalet		Förändring i %	Första halvåret		Förändring i %
	2005	2004		2005	2004	
<b>Volvokoncernen</b>						
Europa	<b>27.844</b>	27.746	0	<b>53.876</b>	52.488	3
Västra Europa	<b>24.494</b>	24.513	0	<b>48.061</b>	46.953	2
Östra Europa	<b>3.350</b>	3.233	4	<b>5.815</b>	5.535	5
Nordamerika	<b>17.235</b>	12.173	42	<b>32.444</b>	21.945	48
Sydamerika	<b>2.913</b>	2.160	35	<b>5.466</b>	4.171	31
Asien	<b>7.647</b>	5.849	31	<b>14.523</b>	10.660	36
Mellanöstern	<b>6.667</b>	4.785	39	<b>12.508</b>	8.664	44
Övriga Asien	<b>980</b>	1.064	-8	<b>2.015</b>	1.996	1
Övriga marknader	<b>2.516</b>	1.692	49	<b>4.451</b>	3.303	35
<b>Totalt</b>						
<b>Volvokoncernen</b>	<b>58.155</b>	<b>49.620</b>	<b>17</b>	<b>110.760</b>	<b>92.567</b>	<b>20</b>
<b>Mack Trucks</b>						
Nordamerika	<b>8.475</b>	5.950	42	<b>16.385</b>	10.811	52
Sydamerika	<b>375</b>	154	144	<b>874</b>	328	166
Asien	<b>10</b>	14	-29	<b>101</b>	29	248
Mellanöstern	<b>10</b>	12	-17	<b>99</b>	27	267
Övriga Asien	<b>0</b>	2	-100	<b>2</b>	2	0
Övriga marknader	<b>364</b>	320	14	<b>565</b>	555	2
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>9.224</b>	<b>6.438</b>	<b>43</b>	<b>17.925</b>	<b>11.723</b>	<b>53</b>
<b>Renault Trucks</b>						
Europa	<b>16.392</b>	16.068	2	<b>31.464</b>	30.569	3
Västra Europa	<b>14.880</b>	14.636	2	<b>28.778</b>	28.056	3
Östra Europa	<b>1.512</b>	1.432	6	<b>2.686</b>	2.513	7
Nordamerika	<b>99</b>	62	60	<b>180</b>	117	54
Sydamerika	<b>259</b>	137	89	<b>401</b>	231	74
Asien	<b>1.938</b>	1.878	3	<b>3.907</b>	3.411	15
Mellanöstern	<b>1.940</b>	1.742	11	<b>3.739</b>	3.235	16
Övriga Asien	<b>-2</b>	136	-	<b>168</b>	176	-5
Övriga marknader	<b>1.263</b>	550	130	<b>2.309</b>	1.158	99
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>19.951</b>	<b>18.695</b>	<b>7</b>	<b>38.261</b>	<b>35.486</b>	<b>8</b>
<b>Volvo Lastvagnar</b>						
Europa	<b>11.452</b>	11.678	-2	<b>22.412</b>	21.919	2
Västra Europa	<b>9.614</b>	9.877	-3	<b>19.283</b>	18.897	2
Östra Europa	<b>1.838</b>	1.801	2	<b>3.129</b>	3.022	4
Nordamerika	<b>8.661</b>	6.161	41	<b>15.879</b>	11.017	44
Sydamerika	<b>2.279</b>	1.869	22	<b>4.191</b>	3.612	16
Asien	<b>5.699</b>	3.957	44	<b>10.515</b>	7.220	46
Mellanöstern	<b>4.717</b>	3.031	56	<b>8.670</b>	5.402	60
Övriga Asien	<b>982</b>	926	6	<b>1.845</b>	1.818	1
Övriga marknader	<b>889</b>	822	8	<b>1.577</b>	1.590	-1
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>28.980</b>	<b>24.487</b>	<b>18</b>	<b>54.574</b>	<b>45.358</b>	<b>20</b>
<b>Levererade bussar</b>						
Europa	<b>936</b>	1.034	-9	<b>2.008</b>	1.764	14
Västra Europa	<b>867</b>	898	-3	<b>1.825</b>	1.582	15
Östra Europa	<b>69</b>	136	-49	<b>183</b>	182	1
Nordamerika	<b>428</b>	321	33	<b>743</b>	627	19
Sydamerika	<b>775</b>	134	478	<b>881</b>	245	260
Asien	<b>678</b>	533	27	<b>1.018</b>	1.146	-11
Övriga marknader	<b>178</b>	157	13	<b>323</b>	212	52
<b>Totalt</b>	<b>2.995</b>	<b>2.179</b>	<b>37</b>	<b>4.973</b>	<b>3.994</b>	<b>25</b>



Returadress:  
Box 725  
251 07 Helsingborg

**B**

SVERIGE  
PORTO BETALT

### Publiceringstillfällen

<b>Rapport över de tre första kvartalen 2005</b>	25 oktober 2005
<b>Bokslutsrapport 2005</b>	februari, 2006
<b>Årsredovisning 2005</b>	mars, 2006

### Kontaktuppgifter

#### Investor Relations:

Fredrik Brunell	031-66 11 91
Christer Johansson	031-66 13 34
John Hartwell	+1 212 418 74 32

#### Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

Fax 031-53 72 96

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

**VOLVO**

**AB Volvo (publ)**

405 08 Göteborg  
Telefon 031-66 00 00  
[www.volvo.com](http://www.volvo.com)