

# Volvokoncernens bokslut för 2006



Nettoomsättningen för helåret ökade med 7% till 248.135 Mkr (231.191)  
Det fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 65.065 Mkr (65.287)

Årets resultat ökade med 24% till 16.318 Mkr (13.108)  
Periodens resultat det fjärde kvartalet steg med 24% till 3.701 Mkr (2.995)

Resultatet per aktie för helåret steg till 40,20 kronor (32,22) före utspädning  
Det fjärde kvartalets resultat per aktie steg till 9,13 kronor (7,37) före utspädning

Rörelseresultatet steg till 22.111<sup>1</sup> Mkr för helåret 2006 (18.153)  
Rörelseresultatet steg till 5.170 Mkr det fjärde kvartalet (4.262)

AB Volvo har av Brasiliens högsta domstol fått rätt i en tvist om exportkrediter, vilket påverkade det fjärde kvartalets rörelseresultat positivt med på 357 Mkr. Detta motverkades av kostnader för kapacitetsneddragningar i Nordamerika och avsättningar för avveckling av Volvo Aeros verksamhet i Bromma om totalt 358 Mkr

Det operativa kassaflödet, exklusive Financial Services, var för helåret 12,6 miljarder kronor (6,8), inklusive överföringar till pensionsstiftelser om 3,3 miljarder kronor (4,4)

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 25 kronor per aktie samt en extrautdelning i form av en aktiesplit på 6:1 där den sjätte aktien inlöses av AB Volvo för 25 kronor per aktie

	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2006	2005	2006	2005
Nettoomsättning, Mkr	65.065	65.287	248.135	231.191
Rörelseresultat, Mkr <sup>1</sup>	5.170	4.262	22.111	18.153
Justering av goodwill	-	-	-1.712	-
Rörelseresultat, Mkr	5.170	4.262	20.399	18.153
Resultat efter finansiella poster, Mkr	5.226	4.144	20.299	18.016
Resultat för perioden, Mkr <sup>2</sup>	3.701	2.995	16.318	13.108
Resultat per aktie före utspädning, kronor	9,13	7,37	40,20	32,22
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden, %			19,6	17,8

1) Exklusive justering av goodwill om -1.712 Mkr avseende dotterbolaget Mack Trucks under 2006.

2) Inklusive nettoeffekten av justering av goodwill samt upplösningen av värderingsreserven för uppskjutna skattefordringar i Mack Trucks om 336 Mkr under 2006.

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

I den finansiella informationen på sidorna 1-19 redovisas dock Volvo Financial Services enligt kapitalandelsmetoden. Finansiell information med Volvo Financial Services redovisat enligt den i IFRS föreskrivna förvärvsmetoden återfinns med början på sidan 20.

**VOLVO**

# Koncernchefens kommentar

## - rekordförsäljning och ökad lönsamhet

2006 var ett händelserikt år med omfattande produktlanseringar och stora omställningar i det industriella systemen, inte minst mot slutet av året. Trots detta gjorde vi vårt bästa år någonsin, både vad gäller försäljning och resultat.

Under 2006 ökade Volvokoncernens försäljning med 7% till närmare 250 miljarder kronor, rörelseresultatet med 22% till över 22 miljarder kronor före justering av goodwill (1.712 Mkr) och rörelsemarginalen till nära 9%. Vinsten per aktie steg med 25% till 40,20 kronor och avkastningen på eget kapital var nära 20%. Det är även glädjande att vi genererade ett starkt operativt kassaflöde, som för helåret uppgick till 12,6 miljarder kronor. Jag är stolt över alla de insatser som våra medarbetare runt om i koncernen gjorde för att åstadkomma detta. Resultatet av de hårda ansträngningarna är att våra medarbetare får maximal utdelning i vinstdelningssystemet, totalt cirka 450 Mkr.

### Förbättrade marginaler under ett arbetssamt kvartal

Under fjärde kvartalet genomfördes stora omställningar i de industriella systemen i Europa. Det gällde särskilt Renault Trucks med omfattande omställningar till nya lastbilar och motorer. Samtidigt tog vi de sista stegen i arbetet med att bygga en mer kostnadseffektiv industristruktur i Renault Trucks, där fokus nu ligger på att förbättra produktiviteten.

I Nordamerika påbörjade vi i slutet av året omställningen till den nya motorgenerationen, vilken genomförs under det första kvartalet 2007. Samtidigt anpassar vi produktionskapaciteten för att möta en väsentligt lägre efterfrågan på den nordamerikanska lastbilsmarknaden.

De omfattande produktlanseringarna och produktionsomställningarna påverkar natur-

ligtvis vår lönsamhet på kort sikt, men jag är övertygad om att de stärker vår framtida konkurrenskraft. Våra nya lastbilar med den nya motorgenerationen har mottagits mycket väl på marknaden, och i kombination med bra efterfrågan ledde det till att orderingången på tunga och medeltunga lastbilar steg med 79% i Europa det fjärde kvartalet. Lastbilsverksamheten förbättrade sin lönsamhet och hade en marginal på 8,0%.

Anläggningsmaskiner fortsatte att utvecklas starkt, med såväl bra tillväxt som ökad lönsamhet. Volvo Aero fattade i november ett inriktningsbeslut om att avveckla verksamheten i Bromma, vilket påverkade rörelseresultatet det fjärde kvartalet. Som helhet ökade koncernens rörelsemarginal till 7,9% under kvartalet, jämfört med 6,5% året innan.

### Nya produkter stärker konkurrenskraften

Det snabbast växande affärsområdet under 2006 var Anläggningsmaskiner, som genom sitt förnyade produktprogram ökade försäljningen med 17% och hade god lönsamhetsutveckling. Trots vikande försäljning förbättrade Bussar lönsamheten, som dock fortfarande är otillfredsställande. Även här har den nya produktgenerationen fallit ut väl, med framför allt mycket konkurrenskraftig bränsleförbrukning.

Efterfrågan på Volvo Pentas nya framdrivningssystem för fritidsbåtar, IPS, fortsätter att öka, och resultatet för 2006 låg kvar på en god nivå. Volvo Aero ligger i en tung period av investeringar i nya flygmotorkomponenter och backade något, medan Financial Services behöll sin stabila intjäningsförmåga och gav en avkastning på 15,5% på eget kapital.

### Vi flyttar fram positionerna i östra Europa och Asien

Vår geografiska expansion österut tog fart under 2006. I östra Europa fick vi något av ett genombrott med mer än 40 procents ökning av försäljningen. Under det fjärde kvartalet mer än fördubblades orderingången på lastbilar i regionen. Det är tack vare tidiga och långsiktiga investeringar på marknaden som vi nu kan ta del av dessa länders snabba ekonomiska utveckling. Vi planerar att öka investeringarna i östra Europa.



Som första utländska tillverkare av anläggningsmaskiner har vi tack vare avtalet avseende Lingong en bas med ett rikstäckande återförsäljarnät i Kina. På lastbilssidan har vi tillsammans med japanska Nissan Diesel lagt upp riktlinjerna för vår strategiska allians, och i Kina fördjupas diskussionerna med Dongfeng Motors om framtida samverkan på lastbils- och bussområdet.

### Ny produktgeneration och expansion österut

Mycket pekar på en fortsatt stark världskonjunktur under 2007, dock med en avmattning i Nordamerika som ett av undantagen. Vi räknar för närvarande med att lastbilsmarknaden i Europa ökar något under 2007 och når en nivå på cirka 300.000 tunga lastbilar, jämfört med den tidigare bedömningen om 290.000 lastbilar. Efterfrågan i Nordamerika kommer att minska kraftigt under det första halvåret, medan andra halvåret fortfarande är svårbedömt.

Vi ser nu allt tydligare fördelarna av att koncernen är väl sammansatt med effektivt samverkande enheter där vi inom inköp, tillverkning och affärsstödjande funktioner drar nytta av de samlade volymerna. År 2007 blir spännande, inte minst eftersom vi får ut hela den nya produktgenerationen på marknaderna och tar nya steg i expansionen österut.

Leif Johansson  
VD och koncernchef

# Försäljningsökning och förbättrat resultat

Volvokoncernens nettoomsättning uppgick till 65.065 Mkr det fjärde kvartalet 2006, vilket var i stort sett oförändrat jämfört med 65.287 Mkr det fjärde kvartalet 2005. Justerat för valutakursförändringar samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 6%.

Lastbilsars nettoomsättning var 1% högre och uppgick till 43.711 Mkr (43.441). Anläggningsmaskinernas nettoomsättning steg med 4% till 10.753 Mkr (10.301) och Volvo Pentas med 4% till 2.536 Mkr (2.428). Däremot minskade Volvo Aeros nettoomsättning med 2% till 2.076 Mkr (2.110) och Bussars med 15% till 4.476 Mkr (5 260).

För helåret ökade Volvokoncernens nettoomsättning med 7% till 248.135 Mkr (231.191).

## Förbättrat rörelseresultat

Under det fjärde kvartalet 2006 steg rörelseresultatet med 21% till 5.170 Mkr (4.262). Resultatförbättringen är framför allt en effekt av bättre produkt- och marknadsmix samt högre priser på nya produkter med ökat kundvärde.

I rörelseresultatet ingår en positiv effekt på 357 Mkr sedan Brasiliens högsta domstol gett AB Volvo rätt i en tvist om exportkrediter, varav 310 Mkr redovisas i Lastbilar och 47 Mkr i Bussar. Därutöver ingår kostnader på 258 Mkr för inriktningsbeslutet om nedläggningen av Volvo Aeros verksamhet i Bromma, cirka 100 Mkr från kapacitetsanpassningar i Nord-



1) Exklusive justering av goodwill avseende dotterbolaget Mack Trucks det tredje kvartalet 2006.

Mkr	Nettoomsättning per marknad			Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005				
Västra Europa	29.682	29.172	2	113.569	106.479	7			
Östra Europa	5.174	3.711	39	16.044	11.401	41			
Nordamerika	17.354	18.245	-5	73.657	67.233	10			
Sydamerika	3.289	3.989	-18	12.533	11.901	5			
Asien	5.675	6.418	-12	19.610	22.598	-13			
Övriga marknader	3.891	3.752	4	12.722	11.579	10			
<b>Totalt</b>	<b>65.065</b>	<b>65.287</b>	<b>0</b>	<b>248.135</b>	<b>231.191</b>	<b>7</b>			

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2006	2005	2006	2005
<b>Nettoomsättning</b>	<b>65.065</b>	65.287	<b>248.135</b>	231.191
Kostnad för sålda produkter	-50.821	-51.677	-192.242	-180.823
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14.244</b>	<b>13.610</b>	<b>55.893</b>	<b>50.368</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2.380	-1.972	-8.354	-7.557
Försäljningskostnader	-5.170	-5.687	-19.999	-19.616
Administrationskostnader	-1.727	-1.614	-6.352	-6.147
Övriga rörelseintäkter och kostnader <sup>1</sup>	-361	-29	-3.292	-397
Resultat från Financial Services <sup>2</sup>	524	479	2.301	2.033
Resultat från innehav av intressebolag	27	-517	61	-568
Resultat från övriga aktieinnehav	13	-8	141	37
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5.170</b>	<b>4.262</b>	<b>20.399</b>	<b>18.153</b>
Ränteeinkänter och liknande resultatposter	254	155	897	816
Räntekostnader och liknande resultatposter	-192	-296	-816	-1.134
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-6	23	-181	181
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.226</b>	<b>4.144</b>	<b>20.299</b>	<b>18.016</b>
Inkomstskatter	-1.525	-1.149	-3.981	-4.908
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3.701</b>	<b>2.995</b>	<b>16.318</b>	<b>13.108</b>

\* Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	3.697	2.981	16.268	13.054
Minoritetsandelar i resultat	4	14	50	54
<b>Totalt</b>	<b>3.701</b>	<b>2.995</b>	<b>16.318</b>	<b>13.108</b>

Resultat per aktie före utspädning, kronor	9,13	7,37	40,20	32,22
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	9,13	7,36	40,17	32,16
Antal utestående aktier, miljoner	404,8	404,5	404,8	404,5
Medelantal utestående aktier under perioden	404,8	404,5	404,7	405,2
Medelantal aktier efter utspädning	405,0	405,1	405,0	405,9
Egna aktier, ägda av AB Volvo	20,9	21,2	20,9	21,2
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo	20,9	21,2	21,1	28,2

1) Helåret 2006 inkluderar en justering av goodwill i dotterbolaget Mack Trucks om -1.712 Mkr.

2) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

%	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2006	2005	2006	2005
<b>Operativa nyckeltal, koncernen</b>				
Bruttomarginal	21,9	20,8	22,5	21,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,7	3,0	3,4	3,3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	7,9	8,7	8,1	8,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,7	2,5	2,6	2,7
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	7,9	6,5	8,9	7,9
Rörelsemarginal	7,9	6,5	8,2	7,9

1) Exklusive justering av goodwill avseende dotterbolaget Mack Trucks 2006.

amerika och kostnader på cirka 500 Mkr för omställningar av det industriella systemet, produktionsstarter av nya motorer och lastbilar inom framför allt Renault Trucks. I rörelseresultat för 2005 ingick kostnader om cirka 500 Mkr från omfattande produktansättningar och produktionsstarter, en nedskrivning av värdet på innehavet i amerikanska busstillverkaren Blue Bird med cirka 550 Mkr och en reavinst från försäljningen av Celero Support på cirka 430 Mkr.

Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet negativt med cirka 800 Mkr under det fjärde kvartalet 2006, jämfört med samma period 2005.

I resultatet från innehav i intressebolag ingår 39 Mkr (-) från Nissan Diesel, vilket redovisas i segmentet Lastbilar.

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

För helåret 2006 steg Volvokoncernens rörelseresultat med 22% till 22.111 Mkr (18.153), exklusive en justering av goodwill med -1.712 Mkr under det tredje kvartalet 2006. Som en konsekvens av denna justering påverkades inkomstskatter positivt med ett belopp på 2.048 Mkr. Tillsammans gav dessa en positiv nettoeffekt på årets resultat om 336 Mkr. Som en effekt av koncernens goda lönsamhet under 2006 avsattes 450 Mkr av årets resultat till koncernens vinstdelningsprogram till de anställda.

## Finansnetto

Det fjärde kvartalets räntenetto var 62 Mkr, jämfört med -141 Mkr samma period föregående år. Förbättringen beror framför allt på högre korta marknadsräntor i Sverige och lägre kostnader för pensionsförpliktelser tack vare föregående års överföringar till pensionsstiftelser.

Under kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 19 Mkr av marknadsvärdering av derivat enligt IAS 39 (föregående år var resultatpåverkan positiv med 110 Mkr).

Resultaträkning i sammandrag - Financial Services Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2006	2005	2006	2005
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2.138</b>	1.956	<b>8.969</b>	7.549
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>524</b>	479	<b>2.301</b>	2.033
Inkomstskatter	<b>-187</b>	-150	<b>-756</b>	-609
<b>Periodens resultat</b>	<b>336</b>	<b>329</b>	<b>1.545</b>	<b>1.424</b>

<b>Nyckeltal - Financial Services</b> 12-månaders rullande värden om ej annat anges	31 dec 2006	31 dec 2005
Avkastning på eget kapital, %	<b>15,5</b>	15,3
Soliditet vid periodens utgång, %	<b>11,5</b>	11,2
Tillväxt tillgångar, %	<b>-2,0</b>	20,0

<b>Förändring av eget kapital</b> Mdr	Helåret	
	2006	2005
<b>Totalt eget kapital vid periodens början</b>	<b>78,8</b>	<b>70,2</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början</b>	<b>78,5</b>	<b>70,0</b>
<b>Effekt av nya redovisningsprinciper</b>	<b>-</b>	<b>0,3</b>
Omräkningsdifferenser	<b>-2,7</b>	3,5
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	<b>0,1</b>	-0,2
Investeringar i noterade bolag	<b>0,4</b>	0,1
Förändring av säkringsreserv	<b>1,0</b>	-1,4
<b>Resultat netto redovisat direkt över eget kapital</b>	<b>-1,2</b>	<b>2,0</b>
Periodens resultat	<b>16,3</b>	13,1
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>15,1</b>	<b>15,1</b>
Utdelning till Volvos aktieägare	<b>-6,8</b>	-5,1
Återköp av egna aktier	<b>-</b>	-1,8
Aktierelaterade ersättningar	<b>0,2</b>	0,0
Övriga förändringar i Nissan Diesel's eget kapital	<b>-0,1</b>	-
Övriga förändringar	<b>0,0</b>	0,0
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>86,9</b>	<b>78,5</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
Omräkningsdifferenser	<b>0,0</b>	0,0
<b>Resultat netto redovisat direkt över eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Periodens resultat	<b>0,0</b>	0,1
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
Kontantutdelning	<b>0,0</b>	0,0
Övriga förändringar	<b>0,0</b>	0,0
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>87,2</b>	<b>78,8</b>

<b>Nyckeltal</b> 12-månaders rullande värden om ej annat anges	31 dec 2006	31 dec 2005
Resultat i kronor per aktie	<b>40,20</b>	32,22
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	<b>215</b>	194
Avkastning på rörelsekapital exklusive Financial Services, %	<b>35,2</b>	33,7
Avkastning på eget kapital, %	<b>19,6</b>	17,8
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	<b>24,7</b>	18,7
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital	<b>28,3</b>	23,7
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	<b>33,7</b>	30,6
Eget kapital som andel av totala tillgångar, exklusive Financial Services, %	<b>43,5</b>	40,4

## Inkomstskatter

Det fjärde kvartalets skattekostnad avseende både aktuell och uppskjuten skatt uppgick till 1.525 Mkr (1.149). Skattesatsen var under kvartalet 29% (28).

## Periodens resultat och resultatet per aktie steg

Periodens resultat steg till 3.701 Mkr (2.995) det fjärde kvartalet. Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 9,13 kronor (7,37). Under förutsättning att samtliga utestående optioner utnyttjas, uppgick resultatet per aktie efter full utspädning till 9,13 kronor (7,36).

Årets resultat steg till 16.318 Mkr (13.108). Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 40,20 kronor (32,22). Under förutsättning att samtliga utestående optioner utnyttjas, uppgick resultatet per aktie efter full utspädning till 40,17 kronor (32,16).

## Antal anställda

Den 31 december 2006 hade Volvokoncernen 83.187 anställda, jämfört med 81.856 vid utgången av 2005.

## Volvokoncernens finansiella ställning

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 258,4 miljarder kronor den 31 december 2006, en ökning med 1,2 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2005. Koncernens tillgångar ökade under 2006 främst på grund av investeringar i aktier och andelar, vilka utgörs av de under året gjorda investeringarna i Nissan Diesel och Deutz samt ett ökat rörelsekapital till följd av ökad försäljning. Förändrade valutakurser minskade tillgångarna med 14,5 miljarder kronor. Per den 31 december 2006 klassificeras tillgångar och skulder i Volvo Aero Engine Services (VAES) som anläggningstillgångar för försäljning, för mer information se Viktiga händelser på sidan 15.

Eget kapital uppgick den 31 december 2006 till 87,2 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 43,5%, exklusive Financial Services. Förändringar av eget kapital under

Koncernens balansräkning	Volvokoncernen exkl. Financial Services <sup>1</sup>		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
	31 dec 2006	31 dec 2005	31 dec 2006	31 dec 2005	31 dec 2006	31 dec 2005
<b>Tillgångar</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	19.054	20.348	62	73	19.117	20.421
Fastigheter, maskiner och inventarier	30.493	31.330	3.886	3.738	34.379	35.068
Tillgångar i operationell leasing	11.822	10.260	279	700	20.501	20.839
Aktier och andelar	16.565	10.357	29	28	6.890	751
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	582	725	39.276	39.083	32.089	31.184
Långfristiga räntebärande fordringar	3.463	1.399	60	60	3.150	1.433
Övriga långfristiga fordringar	7.723	7.242	393	271	7.913	7.026
Varulager	33.893	33.583	318	342	34.211	33.937
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	611	652	36.979	38.907	32.653	33.282
Kortfristiga räntebärande fordringar	9.751	6.292	0	0	966	464
Övriga kortfristiga fordringar	35.612	36.750	1.564	1.607	34.654	35.855
Anläggningstillgångar för försäljning, ej räntebärande	800	-	-	-	800	-
Anläggningstillgångar för försäljning, räntebärande	5	-	-	-	5	-
Kortfristiga placeringar	20.324	28.662	18	172	20.342	28.834
Kassa och bank	9.583	7.385	1.238	868	10.757	8.113
<b>Tillgångar</b>	<b>200.281</b>	<b>194.985</b>	<b>84.102</b>	<b>85.849</b>	<b>258.427</b>	<b>257.207</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
Eget kapital <sup>2</sup>	87.188	78.760	9.703	9.634	87.188	78.760
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	8.661	11.966	31	20	8.692	11.986
Övriga avsättningar	19.385	17.164	1.321	1.264	20.970	18.556
Lån	9.779	13.097	67.991	69.993	66.957	74.885
Skulder hänförliga till anläggningstillgångar för försäljning, ej räntebärande	273	-	-	-	273	-
Skulder hänförliga till anläggningstillgångar för försäljning, räntebärande	7	-	-	-	7	-
Övriga skulder	74.988	73.998	5.056	4.938	74.340	73.020
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>200.281</b>	<b>194.985</b>	<b>84.102</b>	<b>85.849</b>	<b>258.427</b>	<b>257.207</b>

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

2) Varav minoritetsintressen 284 Mkr (260).

Förändring av finansiell nettoställning, exkl. Financial Services		
Mdr	Fjärde kvartalet	Helåret
<b>Vid periodens början</b>	<b>15,0</b>	<b>18,7</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,0	21,9
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,6	-9,3
<b>Operativt kassaflöde exkl. Financial Services</b>	<b>7,4</b>	<b>12,6</b>
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,0	-5,8
Förvärvade och avyttrade enheter	0,2	0,6
Förändring av avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	1,5	3,3
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-	-6,8
Valutaeffekt	0,1	1,0
Övrigt	0,5	1,1
<b>Total förändring</b>	<b>9,7</b>	<b>6,0</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>24,7</b>	<b>24,7</b>

perioden specificeras på sidan 4. Koncernens finansiella nettotillgångar, exklusive Financial Services, uppgick vid samma tidpunkt till 24,7 miljarder kronor, motsvarande 28,3% av eget kapital. Förändringen av den finansiella nettoställningen specificeras på sidan 5.

Försäljning till intresseföretag uppgick till 156 Mkr och inköp från intresseföretag uppgick till 288 Mkr under 2006. Den 31 december 2006 uppgick fordringar hos intresseföretag till 40 Mkr och skulder till intresseföretag till 39 Mkr. Försäljning till Renault SA uppgick till 336 Mkr och inköp från Renault SA till 4.031 Mkr. Fordringar hos Renault SA uppgick till 97 Mkr och skulder till Renault SA till 1.176 Mkr per den 31 december 2006.

Totala ansvarsförbindelser uppgick den 31 december 2006 till 7,7 miljarder kronor (7,9).

### Starkt operativt kassaflöde

Det fjärde kvartalet 2006 uppgick det operativa kassaflödet, exklusive Financial Services, till 7,4 miljarder kronor (5,8). Rörelsekapitalet minskade med 3,8 miljarder kronor det fjärde kvartalet 2006, vilket var i linje med minskningen det fjärde kvartalet föregående år. Minskningen är i huvudsak hänförlig till lägre lagernivåer.

Det fjärde kvartalet 2006 genomfördes överföringar till pensionsplaner på 1,5 miljarder kronor. Det fjärde kvartalet 2005 innehöll en överföring till pensionsplaner på 0,8 miljarder kronor. För helåret 2006 uppgick överföringarna till 3,3 miljarder kronor (4,4).

Kassaflödesanalys Mdr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2006	2005	2006	2005
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat <sup>1</sup>	4,7	3,8	18,1	16,1
Avskrivningar	2,3	2,1	10,0	7,3
Övriga ej kassapåverkande poster	0,2	0,3	0,6	0,2
Förändringar i rörelsekapital	3,8	3,7	-3,1	-5,6
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-1,0	-0,9	-3,7	-1,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>10,0</b>	<b>9,0</b>	<b>21,9</b>	<b>16,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar	-2,8	-3,4	-9,7	-9,9
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,1	-0,5	-0,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,3	0,3	0,9	0,9
<b>Operativt kassaflöde exkl. Financial Services</b>	<b>7,4</b>	<b>5,8</b>	<b>12,6</b>	<b>6,8</b>
<b>Operativt kassaflöde, Financial Services</b>	<b>-1,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-4,4</b>
<b>Operativt kassaflöde, eliminerings</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,6</b>
<b>Operativt kassaflöde, Volvokoncernen</b>	<b>5,7</b>	<b>2,9</b>	<b>10,1</b>	<b>1,8</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	0,0	0,1	-5,8	0,3
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	0,1	0,4	0,5	0,7
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto	-2,0	-4,9	7,7	-1,3
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>3,8</b>	<b>-1,5</b>	<b>12,5</b>	<b>1,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nettoförändring av lån	-2,0	0,7	-2,6	3,6
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-	-	-6,8	-5,1
Återköp av egna aktier	-	-	-	-1,8
Övrigt	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>3,1</b>	<b>-1,8</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,2	0,1	-0,5	1,1
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,7</b>	<b>2,6</b>	<b>-0,7</b>

1) Exklusive Financial Services.

## Affärsområdesöversikt

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2006	2005	2006	2005	
Lastbilar	43.711	43.441	166.306	155.396	7
Bussar	4.476	5.260	16.856	16.589	2
Anläggningsmaskiner	10.753	10.301	40.564	34.816	17
Volvo Penta	2.536	2.428	10.485	9.776	7
Volvo Aero	2.076	2.110	8.048	7.538	7
Övriga affärsenheter och eliminerings	1.513	1.747	5.876	7.076	-17
<b>Nettoomsättning</b>	<b>65.065</b>	<b>65.287</b>	<b>248.135</b>	<b>231.191</b>	<b>7</b>

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2006	2005	2006	2005	
Lastbilar <sup>1</sup>	3.498	2.742	14.369	11.717	23
Bussar	191	134	633	470	35
Anläggningsmaskiner	992	736	3.888	2.752	41
Volvo Penta	200	205	1.002	943	6
Volvo Aero	-150	219	345	836	-59
Financial Services	524	479	2.301	2.033	13
Övriga affärsenheter och eliminerings	-85	-253	-427	-598	-
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>5.170</b>	<b>4.262</b>	<b>22.111</b>	<b>18.153</b>	<b>22</b>
Justering av goodwill i segmentet Lastbilar	-	-	-1.712	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5.170</b>	<b>4.262</b>	<b>20.399</b>	<b>18.153</b>	<b>12</b>

1) Exklusive justering av goodwill avseende dotterbolaget Mack Trucks 2006. Lastbilars rörelseresultat uppgår till 12.657 inklusive justeringen.

%	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2006	2005	2006	2005
Lastbilar <sup>1</sup>	8,0	6,3	8,6	7,5
Bussar	4,3	2,5	3,8	2,8
Anläggningsmaskiner	9,2	7,1	9,6	7,9
Volvo Penta	7,9	8,4	9,6	9,6
Volvo Aero	-7,2	10,4	4,3	11,1
<b>Rörelsemarginal inkl. Financial Services<sup>1</sup></b>	<b>7,9</b>	<b>6,5</b>	<b>8,9</b>	<b>7,9</b>
<b>Rörelsemarginal inkl. Financial Services</b>	<b>7,9</b>	<b>6,5</b>	<b>8,2</b>	<b>7,9</b>

1) Exklusive justering av goodwill avseende dotterbolaget Mack Trucks 2006.



## Lastbilar - fortsatt resultatförbättring

**Stark Europamarknad -  
orderingsgången upp 58%**

**Produktionsomställningar i Renault Trucks**

**Fördjupade samtal med Nissan Motor och Dongfeng Group om samarbete**

### Stark marknad för tunga lastbilar i Europa

För helåret 2006 steg det totala antalet registreringar i Europa 27 med 7% till 294.997 tunga lastbilar (276.822). Marknaderna i västra Europa fortsatte att växa som en följd av ökande transportbehov. För helåret 2006 steg registreringarna med 12% i Tyskland, 2% i Spanien, 2% i Italien och med 43% i Nederländerna. Däremot minskade registreringarna med 3% i Storbritannien och med 4% i Frankrike. Marknaderna i östra Europa fortsatte att utvecklas mycket starkt. Registreringarna ökade med 45% i Polen, med 14% i Tjeckien, med 35% i Slovakien och i Ungern med 15%.

Försäljningen av tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika steg under helåret 2006 med 13% till 348.866 lastbilar, jämfört med 307.973 lastbilar 2005. Ökningen förklaras av att kunder valde att köpa lastbilar innan nya avgaskrav trädde i kraft den 1 januari 2007 och av stort transportbehov.

I Brasilien minskade marknaden med 9% till 39.873 tunga lastbilar (43.777). Den japanska marknaden växte med 6% till 50.742 lastbilar (47.761). Den kinesiska marknaden för lastbilar över 14 ton steg med 27% till 277.534 lastbilar (218.670) till och med november.

I hela Europa finns ett kraftigt ökande transportbehov och särskilt mellan öst och väst, vilket leder till ett ökat behov av tunga lastbilar. En betydande faktor är en stark ekonomisk utveckling i Europa. Den kraftigaste ökningen sker i östra Europa, där de nya medlemsländerna i EU bidrar starkt. Även länder utanför EU i östra Europa har en mycket gynnsam utveckling och förväntas under 2007 ha en fortsatt stor efterfrågan på transporter och



#### Rörelseresultat och rörelsemarginal, Lastbilar



därmed tunga lastbilar. Den europeiska totalmarknaden bedöms hamna omkring 300.000 nya lastbilar under 2007, jämfört med den tidigare bedömningen om en nivå på 290.000 nya lastbilar.

Efterfrågan på den nordamerikanska marknaden kommer att minska kraftigt under det första halvåret 2007 som en konsekvens av förköpen under 2006. Efterfrågan under det andra halvåret är fortsatt svårbedömd.

#### Stark utveckling i Europa bakom ökad ordergång

Under det fjärde kvartalet steg lastbilsverksamhetens ordergång med 8% till 61.999 lastbilar (57.308). Framför allt uppvisade Europa en mycket positiv utveckling, med en ökning på 58%. Ordergången på tunga och medeltunga lastbilar steg med 79% medan ordergången på lätta lastbilar minskade med nästan 30%, som en konsekvens av att den nya versionen av Renault Mascott med Euro 4-motor inte fanns tillgänglig för försäljning under kvartalet. Den nya modellen visades för kunder i slutet av januari 2007 och kommer att börja levereras i mitten av 2007. Både Volvo Lastvagnars och Renault Trucks nya produktprogram har fått ett mycket stort genomslag på marknaden.

Minskningen var som väntat stor i Nordamerika då kunderna i något större omfattning inte beställde lastbilar som uppfyller de nya avgaskraven som trädde i kraft den 1 januari 2007. Ordergången förväntas fortsatt vara på en relativt låg nivå den närmaste tiden som en effekt av förköpen under 2006 och avaktan från kunderna när det gäller lastbilar med den nya motorgenerationen.

#### Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	23.621	22.579	5	88.323	79.706	11
Nordamerika	12.097	12.583	-4	50.605	46.129	10
Sydamerika	2.535	2.156	18	9.213	7.657	20
Asien	2.830	3.483	-19	8.975	13.551	-34
Övriga marknader	2.628	2.640	0	9.190	8.353	10
<b>Totalt</b>	<b>43.711</b>	<b>43.441</b>	<b>1</b>	<b>166.306</b>	<b>155.396</b>	<b>7</b>

#### Ordergång per marknad, Lastbilar

Antal lastbilar	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	44.888	28.343	58	141.039	104.850	35
Nordamerika	7.517	18.843	-60	45.587	72.919	-37
Sydamerika	3.174	3.871	-18	11.829	11.921	-1
Asien	3.491	3.690	-5	14.140	24.278	-42
Övriga marknader	2.929	2.561	14	11.716	9.783	20
<b>Totalt</b>	<b>61.999</b>	<b>57.308</b>	<b>8</b>	<b>224.311</b>	<b>223.751</b>	<b>0</b>

#### Leveranser per marknad, Lastbilar

Antal lastbilar	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	30.358	29.823	2	114.417	103.622	10
Nordamerika	17.672	16.709	6	70.499	64.974	9
Sydamerika	2.863	2.883	-1	11.646	11.248	4
Asien	4.590	6.627	-31	12.817	25.706	-50
Övriga marknader	3.306	2.511	32	10.552	8.829	20
<b>Totalt</b>	<b>58.789</b>	<b>58.553</b>	<b>0</b>	<b>219.931</b>	<b>214.379</b>	<b>3</b>





### Hög leveranstakt

Lastbilsverksamhetens leveranstakt var hög under det fjärde kvartalet och kapacitetsutnyttjandet i fabriken låg överlag på en hög eller mycket hög nivå. Totalt levererades 58.789 lastbilar under kvartalet, jämfört med 58.533 lastbilar samma period föregående år. Leveranserna steg på samtliga marknader förutom i Sydamerika och Asien. Nedgången i Asien förklaras av kraftigt minskade leveranser till Mellanöstern.

### Förbättrad lönsamhet

Det fjärde kvartalet uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 43.711 Mkr, vilket var en ökning med 1% jämfört med 43.441 Mkr samma kvartal 2005. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 7% främst som följd av fördelaktig produkt- och marknadsmix.

Rörelseresultatet steg med 28% till 3.498 Mkr (2.742) det fjärde kvartalet. I rörelseresultatet ingår en positiv effekt på 310 Mkr efter avslutad tvist om exportkrediter i Brasilien. Rörelsemarginalen steg till 8,0% (6,3). Den fördelaktiga produkt- och marknadsmixen samt högre priser på nya produkter med ökat kundvärde påverkade lönsamheten positivt. Dessutom var lönsamhetsutvecklingen fortsatt bra i återförsäljarsystemet, vilket motverkades av ökade kostnader på cirka 500 Mkr i samband med produktionsomställningar i

huvudsak i Renault Trucks och 100 Mkr från kapacitetsneddragningar i Nordamerika.

Nettoomsättningen för helåret steg med 7% till 166.306 Mkr (155.396). Rörelseresultatet exklusive justering av goodwill uppgick till 14.369 Mkr (11.717) och rörelsemarginalen till 8,6% (7,5).

### Hög aktivitetsnivå det första kvartalet

För att möta den mycket höga efterfrågan i Europa ökar Volvo Lastvagnar från och med februari 2007 kapaciteten i det europeiska tillverkningsystemet med cirka 5% jämfört med utgången av 2006. Volvo Lastvagnar planerar att höja kapaciteten med ytterligare cirka 10% mot slutet av det andra kvartalet. För att bibehålla sin ledande position och dra fördel av den mycket starka ekonomiska utvecklingen i östra Europa kommer Volvo Lastvagnar att öka investeringarna i nya Volvo Truck Center på strategiska platser i regionen.

Renault Trucks utleveranser och produktivitet påverkades negativt av omfattande produktionsomställningar i det industriella systemet i samband med introduktionen av nya lastbilsmodeller och nya motorer. Under det fjärde kvartalet slutfördes utvecklingen av produktionen av Renault Kerax i fabriken i Villaverde. Därmed har monteringen av Renault Trucks tunga lastbilsprogram koncentrerats till fabriken i Bourg-en-Bresse.

Fokus ligger nu på att förbättra produktiviteten och att säkerställa leveransförmågan för att möta den starka efterfrågan. I januari 2007 tecknade Renault Trucks avtal med Nissan Motor om distribution av den lätta lastbilen Renault Maxity, som kommer att tillverkas av Nissan Motor. Renault Maxity kompletterar Renault Trucks övriga program av lätta lastbilar.

I Nordamerika påbörjades utfasningen av den gamla generationen motorer för både Volvo och Mack. Parallellt med denna omställning påbörjades anpassningen av produktionsen till lägre volymer under 2007. I koncernens båda lastbilsfabriker i Nordamerika kommer omställningar till de nya motorerna och kapacitetsneddragningar att ske under det första kvartalet.

I januari 2007 lanserade Mack Trucks en ny lastbilsmodell för renhållnings- och anläggningssegmentet, TerraPro Cabover, med den nya motorfamiljen MP. En låginsteversversion av TerraPro Cabover kommer senare under året.

## Bussar - ökad lönsamhet trots lägre försäljning

### Förbättrat resultat

Ökad orderingång i Europa, USA och Kanada

Färre leveranser

### Marknadsutvecklingen varierar

Den globala bussmarknaden är stabil men varierar mellan de olika marknaderna. Registreringarna i Europa ökade med 7% fram till september 2006, högst var ökningstakten i Centraleuropa på grund av registreringar av fordon med Euro 3-motorer. I Nordamerika ökade turistbussmarknaden med 20% under 2006, framförallt driven av förköpseffekter inför nya miljöregler 2007. Intercitytrafiken låg dock på samma nivå som 2005. I Mexiko var turistbussmarknaden på samma nivå som 2005.



Rörelseresultat och rörelsemarginal, Bussar



#### Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	2.229	1.819	23	7.509	7.142	5
Nordamerika	1.339	1.246	7	4.910	4.247	16
Sydamerika	279	1.396	-80	1.537	2.641	-42
Asien	387	547	-29	2.003	1.612	24
Övriga marknader	242	252	-4	897	947	-5
<b>Totalt</b>	<b>4.476</b>	<b>5.260</b>	<b>-15</b>	<b>16.856</b>	<b>16.589</b>	<b>2</b>

#### Lägre orderingång

Under det fjärde kvartalet var orderingången 3.258 bussar jämfört med 3.764 bussar samma period föregående år, en minskning med 13%. Orderingången minskade i Kina, Sydamerika och Mexiko medan den ökade i Europa, USA och Kanada.

Under det fjärde kvartalet levererades 2.464 bussar jämfört med 3.344 samma period 2005, en minskning med 26%. Europa redovisar fler leveranser jämfört med föregående år men framför allt är det leveranserna i Sydamerika som är färre än under fjolåret, vilket förklaras av den stora leveransen av 1.779 bussar till Santiago i Chile 2005.

#### Resultatökning det fjärde kvartalet

Nettoomsättningen det fjärde kvartalet uppgick till 4.476 Mkr, en minskning med 15% jämfört med 5.260 Mkr föregående år. Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 9%. Den främsta orsaken till den lägre volymen är minskade leveranser i Sydamerika.

Rörelseresultatet steg till 191 Mkr jämfört med 134 Mkr föregående år. En positiv utveckling i USA och Kanada bidrog till att förbättra resultatet medan resultatet påverkades negativt av försämrade lönsamhet i Mexiko och Sydamerika. I rörelseresultatet ingår också en positiv effekt på 47 Mkr efter en avslutad tvist om exportkrediter i Brasilien. Rörelsemarginalen uppgick till 4,3% (2,5).

För helåret 2006 steg nettoomsättningen med 2% till 16.856 Mkr (16.589). Rörelseresultatet förbättrades med 35% till 633 Mkr (470), och rörelsemarginalen steg till 3,8% (2,8).

#### Effektivitetsarbetet fortsätter

Volvo Bussar fortsätter att fokusera på globalt ökad effektivitet inom både det kommersiella och industriella systemet. Introduktion och försäljning av de nya produkterna med ny motorgeneration, som lanserades under hösten, har fortsatt hög prioritet.

Under det fjärde kvartalet erhöll Volvo Bussar ett antal betydande order, bland annat

ska Volvo Bussars dotterbolag Nova Bus leverera 322 ledbussar till Quebec 2009–2012. Nova Bus ska också leverera 126 stadsbussar till Vancouver under 2007. Introduktionen av Euro 4 har varit mycket positiv. I Storbritannien har efterfrågan på Euro 4 varit god, där bland annat 110 skolbussar, B7R, ska levereras till Nordirland.

## Anläggningsmaskiner - fortsatt förbättrad lönsamhet

Rörelseresultatet steg med 35%

Nya rekord i volymer, nettoomsättning och resultat under 2006

Lansering av L350F, VCE:s största hjullastare hittills

#### Världsmarknaden växte med 5% det fjärde kvartalet

Den totala världsmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner i de segment där Anläggningsmaskiner är verksamt steg med 5% under det fjärde kvartalet 2006 jämfört med samma period föregående år. I Nordamerika minskade marknaden med 20%, främst som en effekt av att kompaktsegmentet utvecklades svagt. Totalmarknaden i Europa växte med 7%. I Asien steg marknaden med 15% med starkt bidrag från Kina medan Övriga marknader steg med 30%.

För helåret 2006 steg totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner med 9%.

För 2007 förväntas den europeiska marknaden visa fortsatt tillväxt i storleksordningen 0–5%. Den asiatiska marknaden bedöms växa med uppemot 10%, med Kina som tillväxtmotor, och på Övriga marknader förväntas en tillväxt på 10–15%. Utvecklingen i dessa delar av världen bedöms kompensera en nedgång i Nordamerika, där marknaden förväntas minska med 5–10%. Nedgången är huvudsakligen en effekt av minskad efterfrågan på kompaktsmaskiner, vilket är en konsekvens av lägre bostadsbyggande.

### Stor orderbok

Värdet på orderboken var den 31 december 60% högre än vid samma tidpunkt ett år tidigare. Den totala försäljningsvolymen steg under 2006 med 11% och nådde en ny rekordnivå, 37.000 maskiner.

### Ökad försäljning och kraftigt förbättrat rörelseresultat

Anläggningsmaskinernas nettoomsättning ökade under kvartalet med 4% till 10.753 Mkr (10.301). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 12%. Rörelseresultatet steg med 35% till 992 Mkr (736), och rörelsemarginalen förbättrades till 9,2% (7,1). Förbättringen är främst hänförlig till ökade volymer, en fördelaktig produktmix och högt kapacitetsutnyttjande.

För helåret 2006 steg försäljningen med 17% till 40.564 Mkr (34.816), rörelseresultatet med 41% till 3.888 Mkr (2.752) och rörelsemarginalen till 9,6% (7,9).

### Förvärvet i Lingong i Kina godkänt och ny hjullastare lanserad

Under det fjärde kvartalet 2006 lanserade Volvo CE sin största hjullastare hittills, den nya L 350 F, som ersätter 330 E. L 350 F är utrustad med Volvos 16-litersmotor och med sina förbättrade egenskaper fungerar den utmärkt tillsammans med de största dumprarna, A35 och A40.

Under det första kvartalet 2007 har alla nödvändiga godkännanden från berörda myndigheter erhållits avseende det tidigare offentliggjorda förvärvet av 70% av Shandong Lingong, och verksamheten konsolideras i



#### Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	5.268	4.537	16	18.759	15.524	21
Nordamerika	2.202	2.731	-19	11.280	10.337	9
Sydamerika	370	343	8	1.358	1.238	10
Asien	1.996	1.905	5	6.903	5.717	21
Övriga marknader	917	785	17	2.264	2.000	13
<b>Totalt</b>	<b>10.753</b>	<b>10.301</b>	<b>4</b>	<b>40.564</b>	<b>34.816</b>	<b>17</b>

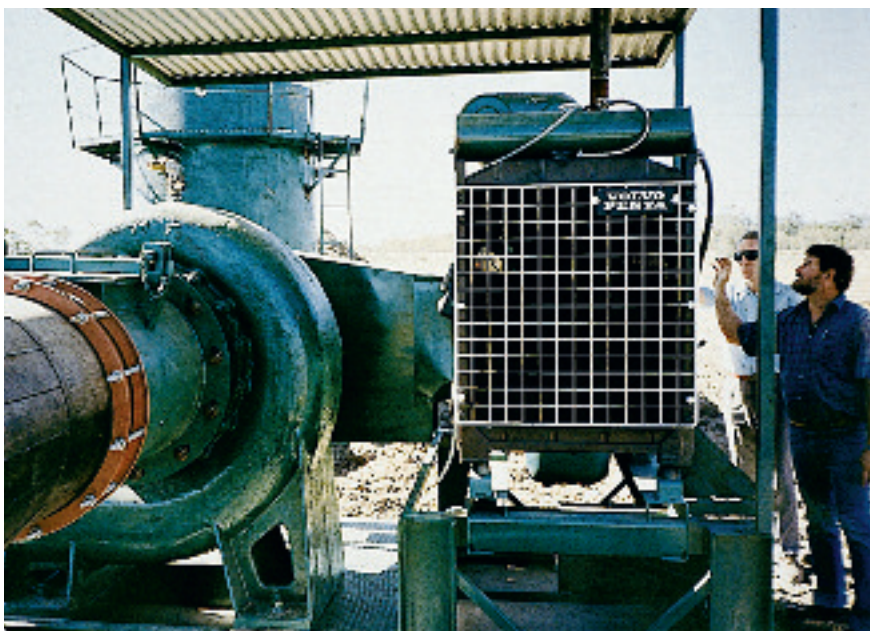
#### Totalmarknaden fjärde kvartalet

Procentuell förändring av antalet enheter	Nord-amerika				Totalt
	Europa	Nord-amerika	Asien	Övriga marknader	
Tunga maskiner	+15	-3	+18	+29	+17
Kompaktsmaskiner	+2	-28	+13	+33	-3
<b>Totalt</b>	<b>+7</b>	<b>-20</b>	<b>+15</b>	<b>+30</b>	<b>+5</b>

Volvokoncernen från och med den 1 januari 2007. För mer information se Viktiga händelser på sidan 15.

#### Rörelseresultat och rörelsemarginal, Anläggningsmaskiner





#### Rörelseresultat och rörelsemarginal, Volvo Penta



#### Bibehållet resultat

Volvo Pentas försäljning ökade under det fjärde kvartalet med 4% från 2.428 Mkr till 2.536 Mkr. Justerat för förändrade valutakurser ökade omsättningen med 15%.

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till 200 Mkr jämfört med 205 Mkr motsvarande period föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 7,9% (8,4). Resultatet påverkades negativt av en mindre fördelaktig produktmix inom främst industrimotorsegmentet.

För helåret 2006 steg nettoomsättningen med 7% till 10.485 Mkr (9.776) och rörelseresultatet ökade med 6% till 1.002 Mkr (943). Rörelsemarginalen var stabil på 9,6%.

#### Nya industrimotorer

Under fjärde kvartalet lanserade Volvo Penta en serie nya 16-liters dieselmotorer utvecklade för dieseldrivna generatoraggregat. De nya industrimotorerna är Volvo Pentas hittills starkaste motorer för elproduktion i en del av marknaden där Volvo Penta idag är världsledande.

De framåtriktade propellrarna, Volvo Penta IPS, når allt fler kunder. I USA lanserades en fyrmotorinstallation av IPS-systemet i en ny 75-fots expresskryssare. Med denna typ av flermotorinstallationer går Volvo Penta in i en marknad för högre effektklasser och därmed avsevärt större båtar.

#### Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	1.411	1.309	8	5.822	5.102	14
Nordamerika	591	628	-6	2.815	2.832	-1
Sydamerika	70	55	27	221	208	6
Asien	384	385	0	1.359	1.427	-5
Övriga marknader	80	51	57	268	207	29
<b>Totalt</b>	<b>2.536</b>	<b>2.428</b>	<b>4</b>	<b>10.485</b>	<b>9.776</b>	<b>7</b>

## Volvo Penta - fortsatt god lönsamhet

**Försäljningen översteg 10 miljarder kronor helåret 2006**

**För första gången översteg rörelseresultatet 1 miljard kronor på årsbasis**

**Fortsatt stark utveckling i Europa**

#### Fortsatt stark marknad i Europa, försvagning i USA

Europamarknaden för dieselmotorer var fortsatt stark under fjärde kvartalet såväl för fritidsbåtar som för industriella applikationer, främst dieseldrivna generatoraggregat.

I USA försvagades marknaden för marinmotorer något jämfört med föregående kvar-

tal. Efterfrågan på industrimotorer var stark i många delar av världen, exempelvis Turkiet och Sydafrika, samt för motorer till kommersiell sjöfart.

#### Stärkta marknadsandelar

Volvo Penta har stärkt sina marknadsandelar i Europa, inte minst tack vare IPS-systemet, som skapat en ny marknad i det så kallade inombordssegmentet. Även i USA noteras en stark utveckling för Volvo Penta IPS, där det nya systemet i kombination med joysticken nu även har börjat användas i det viktiga segmentet för sportfiskebåtar.

Volvo Pentas positioner inom industrimotorer har stärkts, bland annat för mobila applikationer som exempelvis kranar och terminaltruckar.

Per den 31 december 2006 var volymen i den totala orderboken 5% högre än vid samma tidpunkt förra året.

# Volvo Aero

## - avvecklingskostnader och nya satsningar tyngde resultatet

**Flygtrafiken fortsätter att öka**

**Inriktningsbeslut om att avveckla verksamheten i Bromma**

**Rekordmånga produktionsstarter av nya komponenter**

### Flygtrafiken fortsätter att öka

Flygbolagens passagerartrafik steg med 4,4% i november och med 4,3% de elva första månaderna 2006. Passagerartrafiken förbättrades under oktober och november och är nu tillbaka på den långsiktiga trendnivån. Kabinfaktorn, det vill säga andelen tillgängliga platser som utnyttjas, fortsatte att förbättras i november och uppgick till 75,2%. År 2006 var ännu ett starkt år vad gäller beställningar av nya civila flygplan. Airbus och Boeing erhöll 1.882 order på nya flygplan under 2006, vilket var 12% färre än rekordåret 2005. Orderboken hade vid slutet av året nått en ny rekordnivå, 4.988 flygplan.

Under 2006 levererade Airbus och Boeing 832 flygplan, en ökning med 25% jämfört med 2005. Flygplanstillverkarna prognosticerar en ökning med ytterligare cirka 10% under 2007. Sammantaget innebär det att marknaden fortsätter att vara stark. En utmaning för såväl flygplans- som flygmotortillverkare är att hantera den ökade tillverkningsstakten och fortsätta utvecklingen av nya flygplan och flygmotorprogram.

### Många nya produktionsstarter minskade lönsamheten

Under det fjärde kvartalet uppgick Volvo Aeros nettoomsättning till 2.076 Mkr, vilket var 2% lägre än det fjärde kvartalet 2005 (2.110). Justerat för förändrade valutakurser ökade omsättningen med 5%.

Rörelseresultatet uppgick till -150 Mkr, jämfört med 219 Mkr föregående år. I november fattade Volvo Aero inriktningsbeslut om att avveckla underhållsverksamheten i Bromma,



### Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2006	2005		2006	2005	
Europa	914	904	1	3.613	3.406	6
Nordamerika	1.037	1.037	0	3.815	3.612	6
Sydamerika	31	49	-37	173	168	3
Asien	71	98	-28	356	284	25
Övriga marknader	23	22	5	91	68	34
<b>Totalt</b>	<b>2.076</b>	<b>2.110</b>	<b>-2</b>	<b>8.048</b>	<b>7.538</b>	<b>7</b>

som under många år redovisat förluster. Resultatet påverkas negativt av kostnader för avvecklingen med 258 Mkr. Lönsamheten i eftermarknadsaffären är fortfarande otillfredsställande. Under kvartalet minskade lönsamheten i komponentaffären, som en följd av satsningar på nya flygmotorer och många produktionsstarter, vilket medfört ökade kostnader, samtidigt som kapaciteten i produktionsanläggningarna inte kunnat utnyttjas optimalt. Även höjda materialkostnader påverkade resultatet negativt.

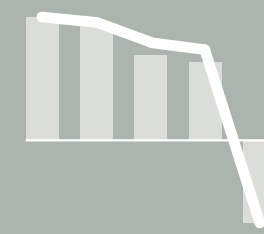
För helåret steg nettoomsättningen med 7% till 8.048 Mkr (7.538) medan rörelseresultatet minskade med 59% till 345 Mkr (836). Rörelsemarginalen sjönk till 4,3% (11,1).

### Volvo Aero bygger ut i Nordamerika

Volvo Aeros dotterbolag Aero-Craft i Newington utanför Hartford, Connecticut, USA, expanderar. I november togs det första spadtaget till en utbyggnad som innebär att den nuvarande fabriksytan ökar med 70%.

Pratt & Whitney Rocketdyne har valt ut Volvo Aero att medverka i den tidiga utvecklingen av J-2X-motorns munstycken. Motorn ska användas i NASA:s nya bemannade rymdraket, ARES 1, som kommer att ersätta rymdskytteln.

### Rörelseresultat och rörelsemarginal, Volvo Aero



Q405	Q106	Q206	Q306	Q406
219	206	150	139	-150 Mkr
10,4	9,5	7,9	7,3	-7,2 %

# Financial Services

## - starkt fjärde kvartal

Stark utveckling för samtliga områden

Försenade betalningar och andra riskparametrar på låg nivå

God tillväxt i östra Europa

### Rekordvolym det fjärde kvartalet

Den totala nyfinansieringen uppgick under det fjärde kvartalet 2006 till 10,1 miljarder kronor (9,3). Totalt finansierades 12.264 enheter (10.946) under kvartalet, vilket ger en genomsnittlig finansiering per kontrakt på 0,82 Mkr (0,85).

På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under kvartalet 22% (21).

### Stabil tillväxt

De totala tillgångarna uppgick den 31 december 2006 till 84 miljarder kronor (86), varav 77 miljarder kronor hänförde sig till kreditportföljen (79). Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 5,3% (9,6). Volvo Lastvagnar svarar för 48% av kreditportföljen, Anläggningsmaskiner för 22%, Renault Trucks för 15%, Mack Trucks för 9% och Bussar för 5%. Resterande 1% hänför sig huvudsakligen till Volvo Aero och Volvo Penta.

### Bra rörelseresultat och fortsatt låg risknivå

Under det fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet till 524 Mkr (479). Avkastningen på eget kapital var 15,5% (15,3) på rullande tolv månader. Vid utgången av det fjärde kvartalet var soliditeten 11,5 (11,2).



Nyfinansiering och penetration per affärsområde	Nyfinansiering, Mkr		Penetration, %	
	Fjärde kvartalet 2006	2005	Fjärde kvartalet 2006	2005
Volvo Lastvagnar	5.410	4.350	27	25
Renault Trucks	1.356	1.507	15	16
Mack Trucks	632	942	9	12
Bussar	268	281	13	12
Anläggningsmaskiner	2.334	1.991	32	35
Övrigt	74	235	-	-
<b>Totalt</b>	<b>10.074</b>	<b>9.306</b>	<b>22</b>	<b>21</b>

Bortskrivningarna uppgick till 74 Mkr (91) under kvartalet. Till och med den 31 december uppgick bortskrivningarna på årsbasis till 0,33% (0,40). Den 31 december 2006 uppgick den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen till 2,01% (2,17).

Avsättningar för kreditförluster var under kvartalet på samma nivå som under det fjärde kvartalet 2005. I jämförelse med de föregående kvartalen 2006 steg avsättningarna för kreditförluster under det fjärde kvartalet, medan bortskrivningarna, försenade betalningar, återtaganden och lager av fordon var fortsatt stabila på låga nivåer.

### Utvecklad verksamhet

Under det fjärde kvartalet slutfördes den årliga kundundersökningen, vilken visade att kundtillfredsställelsen var fortsatt hög under 2006. Särskilt bra var utvecklingen inom områden som den inledande försäljnings- och kreditprocessen, ägandet och kundservicen. I Kina påbörjades även finansiering av återförsäljare för att komplettera den kundfinansieringsverksamhet som startade tidigare under året. VFS beslutade även att etablera finansieringsverksamhet i Slovakien och Ungern.

## Viktiga händelser

### Inriktningsbeslut om nedläggning av Volvo Aero verksamhet i Bromma

I november meddelades att Volvo Aero hade inlett MBL-förhandlingar om avveckling av Volvo Aero Engine Services (VAES) i Bromma, som sysslar med underhåll av stora flygmotorer. På senare år har volymerna för de motorer som underhålls i Bromma, JT8D och JT9D, gått ner kraftigt. VAES har bland annat försökt kompensera dessa minskade volymer genom att komplettera med en tredje motortyp, PW4000, men volymerna har inte kommit upp i de nivåer som krävs. Företaget har utrett andra möjligheter, men dessa försök har varit förgäves.

På VAES i Bromma arbetar 456 personer, varav 145 tjänstemän och 311 arbetare. Enligt inriktningsbeslutet kommer verksamheten att successivt avvecklas under 2007. Kostnaderna för en nedläggning är beräknade till 258 Mkr.

### 1,8 miljarder kronor i förväntade årliga synergier i samarbetet med Nissan Diesel

Samordningsvinsterna mellan Volvokoncernen och den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel, uppgår på fem års sikt till sammanlagt cirka 1,8 miljarder kronor. Det framgår av de gemensamma studier av samordningsfördelar som genomförts av AB Volvo och Nissan Diesel. Mer än hälften av de sammanlagda samordningsfördelarna väntas komma inom Nissan Diesel och resten inom Volvokoncernen.



### Volvo Construction Equipment slutför förvärvet av 70% i Lingong

I januari 2007 meddelades att Volvo Construction Equipment, Volvo CE, har slutfört förvärvet av 70% av aktierna i Shandong Lingong Construction Machinery Co, Ltd (Lingong), en av Kinas största tillverkare av hjullastare, efter att ha erhållit alla nödvändiga godkännanden från de kinesiska myndigheterna.

Volvo CE har betalat 328 miljoner yuan, motsvarande drygt 300 Mkr, för 70 procent av aktierna i Lingong. Under 2005 uppgick bolagets rörelseresultat till 10 miljoner yuan på en omsättning om 2 miljarder yuan. Affären har endast marginell påverkan på Volvos finansiella ställning.

### Dongfeng Motor Group, Nissan Motor och AB Volvo fördjupar diskussionerna om framtida samarbete

I januari 2007 meddelades att Dongfeng Motor Group Company Limited (DFG), Nissan Motor och AB Volvo fördjupar diskussionerna om möjligheten för AB Volvo att investera i den tunga och medeltunga fordonstillverkaren Dongfeng Motor Co, Ltd (DFL), som för närvarande är ett joint venture mellan DFG och Nissan Motor.

Nissan Motor ska i framtiden fokusera på personbilar och lätta kommersiella fordon och har sålt sitt innehav i Nissan Diesel till AB Volvo. Som en följd av detta inledde DFG, Nissan Motor och AB Volvo i slutet av 2006 diskussioner med kinesiska myndigheter om

möjligheten till ett framtida samarbete mellan de inblandade parterna. DFG avser att upprätta mer konkurrenskraftiga samarbeten med Nissan Motor och AB Volvo i syfte att uppnå bästa möjliga utveckling inom respektive bolags specialområden.

För att gå vidare i det här avseendet har DFG, Nissan Motor, DFL och AB Volvo även undertecknat ett icke bindande ramavtal som syftar till att AB Volvo ska kunna investera i den tunga och medeltunga kommersiella fordonsdelen, samt framtida motorverksamhet, medan Nissan Motor fortsätter sitt långsiktiga samarbete med DFG vad gäller personbilar och lätta kommersiella fordon. Ett eventuellt definitivt avtal om en sådan transaktion kräver godkännande från kinesiska myndigheter.

## Renault Trucks lanserar ny version av lätt lastbil

AB Volvos dotterbolag Renault Trucks meddelade i januari 2007 att en ny version av den lätta distributionslastbilen Renault Mascott ska lanseras. Den nya Renault Mascott är utrustad med såväl ny växellåda, ny drivaxel som ny motor. Motorerna finns i två alternativ, 130 hk eller 150 hk, och klarar emissionskraven i Europa, Euro 4. Dessutom har Renault Mascott ett nytt effektivt bromssystem som ger den kortaste bromssträckan inom segmentet för lätta lastbilar. Renault Mascott är en av Renault Trucks storsäljare i sitt segment med nästan 15.000 fordon sålda under 2006. Leveranserna beräknas komma igång vid halvårsskiftet 2007.

## Renault Trucks i distributionsavtal med Nissan Motor om lätt lastbil

AB Volvos dotterbolag Renault Trucks meddelade i januari 2007 att man skrivit under ett distributionsavtal gällande den lätta lastbilen Renault Maxity med tillverkaren Nissan Motor. En principöverenskommelse tecknades i februari 2006. Renault Maxity är en lätt distributionslastbil som utvecklats och tillverkas av Nissan Motor för Renault Trucks. Den nya lastbilen börjar säljas av Renault Trucks återförsäljare med start i mars 2007. Renault Maxity kompletterar Renault Trucks befintliga sortiment av lätta lastbilar, Renault Master och Renault Mascott, den tillverkas i viktclasser från 2,8 till 4,5 ton och erbjuds med tre olika motoralternativ.

## Mack Trucks lanserar ny lastbil i anläggningssegmentet

AB Volvos dotterbolag Mack Trucks, Inc lanserar en ny lastbilsmodell inom anläggningssegmentet, TerraPro Cabover. Mack har en ledande ställning i USA som leverantör av lastbilar inom detta segment. Modellen är en utveckling av Macks populära MR-serie och är särskilt anpassad för att kunna hantera betongpumpning. Den nya modellen erbjuder kunderna en ny förarmiljö med bland annat ergonomiska säten, generöst förarutrymme, nytt klimatsystem, lättåtkomlig instrumentpanel och gott om förvaringsutrymme. Stor vikt har också lagts på att minska ljudnivån och de vibrationer som uppkommer vid arbete. TerraPro Cabover kan utrustas med 11-litersmotorn MP7, som finns i klasserna 325–405 hästkrafter, eller 13-litersmotorn MP8, som finns i klasserna 415–485 hästkrafter. Båda motorerna är godkända enligt avgaskraven EPA 07.

## Viktiga händelser tidigare under året

- AB Volvo blev storägare i Nissan Diesel
- Renault Trucks i principöverenskommelse med Nissan Motors angående lätt lastbil
- Volvokoncernen premiärvisade hybridteknik för tunga fordon
- Volvo Lastvagnar lanserade nya modeller för den nordamerikanska marknaden
- Årsstämma i AB Volvo
- Volvo Lastvagnar breddar sin affär med nya, renare lastbilar för distributionstrafik
- Lansering av nya Renault Midlum och Renault Premium Distribution
- Världspremiär för nya stadsbussen Volvo 7700
- Renault Trucks tecknar avtal med GAZ Group
- Volvos styrelse beslutade om nya finansiella mål
- AB Volvo ökade sitt innehav i Nissan Diesel
- Volvo Bussar planerar karossarbete i Indien
- Volvo Construction Equipment investerar i Kina
- Upplösning av reserv för uppskjutna skattefordringar ger positiv resultat effekt

För mer information om tidigare rapporterade viktiga händelser se Volvokoncernens rapporter för det första kvartalet, det andra kvartalet respektive det tredje kvartalet 2006. Information finns också på [www.volvo.com](http://www.volvo.com).



# Kvartalsuppgifter

<b>Volvokoncernen</b>					
Mkr där ej annat anges	4/2005	1/2006	2/2006	3/2006	4/2006
<b>Nettoomsättning</b>	<b>65.287</b>	<b>60.172</b>	<b>65.472</b>	<b>57.426</b>	<b>65.065</b>
Kostnad för sålda produkter	-51.677	-46.296	-50.465	-44.660	<b>-50.821</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13.610</b>	<b>13.876</b>	<b>15.007</b>	<b>12.766</b>	<b>14.244</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.972	-1.951	-2.034	-1.989	<b>-2.380</b>
Försäljningskostnader	-5.687	-4.940	-5.059	-4.830	<b>-5.170</b>
Administrationskostnader	-1.614	-1.627	-1.562	-1.436	<b>-1.727</b>
Övriga rörelseintäkter och kostnader <sup>1</sup>	-29	-621	-492	-1.818	<b>-361</b>
Resultat från Financial Services <sup>2</sup>	479	571	626	580	<b>524</b>
Resultat från intressebolag	-517	32	12	-10	<b>27</b>
Resultat från övriga aktieinnehav	-8	90	41	-3	<b>13</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.262</b>	<b>5.430</b>	<b>6.539</b>	<b>3.260</b>	<b>5.170</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	155	211	222	210	<b>254</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	-296	-236	-245	-143	<b>-192</b>
Övriga finansiella intäkter och kostnader	23	67	-59	-183	<b>-6</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4.144</b>	<b>5.472</b>	<b>6.457</b>	<b>3.144</b>	<b>5.226</b>
Inkomstskatter	-1.149	-1.474	-1.777	795	<b>-1.525</b>
<b>Periodens resultat*</b>	<b>2.995</b>	<b>3.998</b>	<b>4.680</b>	<b>3.939</b>	<b>3.701</b>
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	2.981	3.981	4.665	3.925	<b>3.697</b>
Minoritetsandelar i resultat	14	17	15	14	<b>4</b>
	<b>2.995</b>	<b>3.998</b>	<b>4.680</b>	<b>3.939</b>	<b>3.701</b>
<b>Avskrivningar ingående ovan</b>					
Industrial and Commercial <sup>1</sup>	1.984	1.757	1.800	3.625	<b>2.313</b>
Financial Services	56	111	90	16	<b>127</b>
Omklassificering Koncernen vs Segment Financial Services <sup>3</sup>	644	653	623	639	<b>630</b>
<b>Totalt</b>	<b>2.684</b>	<b>2.521</b>	<b>2.513</b>	<b>4.280</b>	<b>3.070</b>
<b>Resultat per aktie, kronor <sup>4</sup></b>	<b>7,37</b>	<b>9,84</b>	<b>11,53</b>	<b>9,70</b>	<b>9,13</b>
Antal utestående aktier, miljoner	404,5	404,5	404,7	404,8	<b>404,8</b>
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	404,5	404,5	404,6	404,8	<b>404,8</b>
Egna aktier, ägda av AB Volvo	21,2	21,2	20,9	20,9	<b>20,9</b>

1) Tredje kvartalet 2006 inkluderar en justering av goodwill i dotterbolaget Mack Trucks om -1.712 Mkr.

2) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

3) Omklassificering av finansiella leasingkontrakt i segment Financial Services till operationella leasingkontrakt i koncernen.

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

1) Tredje kvartalet 2006 inkluderar en justering av goodwill i dotterbolaget Mack Trucks om -1.712 Mkr.

<b>Nettoomsättning</b>					
Mkr	4/2005	1/2006	2/2006	3/2006	4/2006
Lastbilar	43.441	40.453	43.468	38.674	<b>43.711</b>
Bussar	5.260	4.187	4.506	3.687	<b>4.476</b>
Anläggningsmaskiner	10.301	9.362	10.976	9.473	<b>10.753</b>
Volvo Penta	2.428	2.723	2.841	2.385	<b>2.536</b>
Volvo Aero	2.110	2.163	1.899	1.910	<b>2.076</b>
Övrigt	1.747	1.284	1.782	1.297	<b>1.513</b>
<b>Nettoomsättning Volvokoncernen</b>	<b>65.287</b>	<b>60.172</b>	<b>65.472</b>	<b>57.426</b>	<b>65.065</b>
Financial Services	1.956	2.099	2.099	2.634	<b>2.137</b>
Elimineringar och övrigt	443	464	423	419	<b>425</b>
<b>Nettoomsättning totalt</b>	<b>67.686</b>	<b>62.735</b>	<b>67.994</b>	<b>60.479</b>	<b>67.627</b>

<b>Rörelseresultat</b>					
Mkr	4/2005	1/2006	2/2006	3/2006	4/2006
Lastbilar <sup>1</sup>	2.742	3.539	4.029	3.303	<b>3.498</b>
Bussar	134	131	179	132	<b>191</b>
Anläggningsmaskiner	736	829	1.239	828	<b>992</b>
Volvo Penta	205	222	347	233	<b>200</b>
Volvo Aero	219	206	150	139	<b>-150</b>
Financial Services	479	571	626	580	<b>524</b>
Övrigt	-253	-68	-31	-243	<b>-85</b>
<b>Rörelseresultat <sup>1</sup></b>	<b>4.262</b>	<b>5.430</b>	<b>6.539</b>	<b>4.972</b>	<b>5.170</b>

Justering av goodwill  
i segmentet Lastbilar

	-	-	-	-1.712	<b>0</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.262</b>	<b>5.430</b>	<b>6.539</b>	<b>3.260</b>	<b>5.170</b>

1) Exklusive justering av goodwill avseende dotterbolaget Mack Trucks det tredje kvartalet 2006.

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

1) Exklusive justering av goodwill avseende dotterbolaget Mack Trucks det tredje kvartalet 2006.

## Redovisningsprinciper

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

## Nya redovisningsprinciper 2006

Utöver vad som beskrivits i årsredovisningen, noten 1, avseende nya redovisningsprinciper 2006, tillämpar Volvo den uppdaterade standarden IAS 21, Effekterna av ändrade valutakurser, vilken inte har någon väsentlig påverkan på Volvos redovisade finansiella ställning. Avseende tillämpningen av IFRIC 4, Fastställande huruvida ett avtal innehåller ett leasingavtal, samt tillägget till standarden IAS 39, Finansiella Instrument, avseende Finansiella garantikontrakt är jämförelseåret omräknat. Effekten på Volvos eget kapital uppgår till -7 Mkr avseende ingående balans 2005 samt 2 Mkr för periodens resultat 2005. Ändringen i IAS 39 avseende redovisning av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde har inte haft någon påverkan på Volvos finansiella ställning eller resultat.

## Redovisning av förvärv av aktier i Nissan Diesel

Den 21 mars förvärvade AB Volvo 40 miljoner aktier, motsvarande 13% av aktierna, i den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel av Nissan Motor, med en option på Nissan Motors resterande 6% inom fyra år. Innehavet redovisas som ett intressebolag, sedan förvärvet i mars månad, eftersom Volvo bedömer att betydande inflytande föreligger. Volvo redovisar resultatandelen i Nissan Diesel med ett kvartals fördröjning.

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

Under fjärde kvartalet utnyttjade AB Volvo sin option och köpte ytterligare 6% av aktierna i Nissan Diesel av Nissan Motor för cirka 500 Mkr. Totalt äger AB Volvo nu 19% av aktierna i Nissan Diesel. Dessutom har AB Volvo köpt samtliga 57,5 miljoner preferensaktier i Nissan Diesel från Nissan Motor och japanska banker för sammanlagt cirka 3,5 miljarder kronor. Köpeskillingen för preferensaktierna har lagts till värdet av de tidigare förvärvade 13% samt nu förvärvade 6% och redovisas sålunda som innehav i intressebolag. De preferensaktier som Volvo förvärvat kan under perioden 2008-2014 i omgångar konverteras till aktier. Det är Volvos avsikt att konvertera preferensaktierna, som efter full konvertering kommer att motsvara 165,1 miljoner aktier, vilket tillsammans med dagens 19-procentiga innehav motsvarar 46,5% av röster och kapital i Nissan Diesel. Redan den 1 april 2008 kan Volvos ägande i bolaget komma att uppgå till 41,9%. Köpet av preferensaktierna samt konverteringen av dessa medför ingen budplikt för AB Volvo. Den totala köpeskillingen för 46,5 procent av röster och kapital i Nissan Diesel uppgår till cirka 5,5 miljarder kronor.

## Upplösning av värderingsreserv för uppskjutna skattefordringar

Under tredje kvartalet beslutade AB Volvo att lösa upp en värderingsreserv för uppskjutna skattefordringar i dotterbolaget Mack Trucks. Bakom beslutet låg Volvos bedömning att bolaget har en långsiktigt högre lönsamhet. Redovisningen av de uppskjutna skattefordringarna minskade skattekostnaden i resultaträkningen för det tredje kvartalet med 2.048 Mkr. I enlighet med gällande redovisningsregler gjorde Volvo en justering av goodwill med 1.712 Mkr som påverkade rörelseresultatet negativt. Den sammanlagda resultateffekten efter skatt för det tredje kvartalet blev positiv om 336 Mkr.

Huvuddelen av den värderingsreserv som redovisades i Mack Trucks hänförs till tidpunkten för förvärvet av Renault Trucks och Mack Trucks. I enlighet med IFRS ska en upplösning av värderingsreserv hänförlig till förvärv justeras mot tidigare redovisad goodwill. Vid ett förvärv värderas det förvärvade bolagets tillgångar och skulder till verkligt värde i det fall köpeskillingen överstiger de omvärderade nettotillgångarna redovisas goodwill. I normalfallet är en så kallad förvärvsbalans preliminär i tolv månader under vilken period den kan komma att ändras i det fall en annan bedömning görs av tillgångarnas nettovärde. Om ändring sker görs motsvarande förändring i goodwill. Senare uppkomna förändrade bedömningar justeras över resultaträkningen men påverkar inte goodwillvärdet. Ett undantag från denna huvudregel är i det fall en värderingsreserv har redovisats för uppskjutna skattefordringar. Om en sådan värderingsreserv återförs vid ett senare tillfälle, oavsett när i tiden, ska en sådan återföring redovisas som om man vid förvärvstidpunkten redovisade den uppskjutna skattefordrans värde och att detta värde ingick i det förvärvade bolagets nettotillgångar. Det påverkar således den ursprungliga goodwillberäkningen. Detta innebär att Volvo under övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader redovisade en kostnad inom lastbilsverksamheten för tredje kvartalet för justering av goodwill om 1.712 Mkr. Volvokoncernens resultat för perioden påverkades positivt med 336 Mkr.

## Avkastning på rörelsekapital

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

## Finansiell information

I den finansiella informationen på föregående sidor redovisas Volvo Financial Services enligt kapitalandelsmetoden. På denna sida och framåt redovisas Volvo Financial Services enligt förvärvsmetoden.

Resultaträkning Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2006	2005	2006	2005
<b>Nettoomsättning</b>	<b>67.627</b>	<b>67.686</b>	<b>258.835</b>	<b>240.559</b>
Kostnad för sålda produkter	-52.393	-53.134	-199.054	-186.662
<b>Bruttoresultat</b>	<b>15.234</b>	<b>14.552</b>	<b>59.781</b>	<b>53.897</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2.380	-1.972	-8.354	-7.557
Försäljningskostnader	-5.475	-5.992	-21.213	-20.778
Administrationskostnader	-1.804	-1.657	-6.551	-6.301
Övriga rörelseintäkter och kostnader <sup>1</sup>	-445	-149	-3.466	-588
Resultat från innehav av aktier och andelar i intresseföretag	27	-512	61	-557
Resultat från övriga aktier och andelar	13	-8	141	37
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5.170</b>	<b>4.262</b>	<b>20.399</b>	<b>18.153</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	194	114	666	654
Räntekostnader och liknande resultatposter	-132	-255	-585	-972
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-6	23	-181	181
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5.226</b>	<b>4.144</b>	<b>20.299</b>	<b>18.016</b>
Skatter	-1.525	-1.149	-3.981	-4.908
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3.701</b>	<b>2.995</b>	<b>16.318</b>	<b>13.108</b>
* Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	3.697	2.981	16.268	13.054
Minoritetsandelar i resultat	4	14	50	54
	<b>3.701</b>	<b>2.995</b>	<b>16.318</b>	<b>13.108</b>

1) 2006 inkluderar en justering av goodwill i dotterbolaget Mack Trucks om -1.712 Mkr

Balansräkning i sammandrag Mkr	31 dec 2006	31 dec 2005
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	19.117	20.421
Materiella anläggningstillgångar	54.880	55.907
Finansiella anläggningstillgångar	50.042	40.394
Summa anläggningstillgångar	124.039	116.722
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	34.211	33.937
Kortfristiga fordringar	68.273	69.601
Anläggningstillgångar för försäljning <sup>1</sup>	805	0
Kortfristiga placeringar	20.342	28.834
Kassa och bank	10.757	8.113
Summa omsättningstillgångar	134.388	140.485
<b>Summa tillgångar</b>	<b>258.427</b>	<b>257.207</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital <sup>2</sup>	87.188	78.760
Långfristiga avsättningar <sup>3</sup>	19.864	21.263
Långfristiga skulder	45.457	48.894
Kortfristiga avsättningar	9.799	9.279
Skulder hänförliga till anläggnings- tillgångar för försäljning	280	0
Kortfristiga skulder	95.839	99.011
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>258.427</b>	<b>257.207</b>

1) Per den 31 december 2006 klassificeras tillgångar och skulder i Volvo Aero Engine Services (VAES) som anläggningstillgångar för försäljning, för mer information se Viktiga händelser på sidan 15.

2) Varav minoritetskapital uppgick till 284 Mkr (260).

3) Pensionsförpliktelser och uppskjutna skatter anses som långfristiga avsättningar.

Kassaflödesanalys	Helåret			
	Mdr	2006		2005
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		<b>20,4</b>		18,2
Avskrivningar		<b>12,4</b>		9,9
Övriga ej kassapåverkande poster		<b>0,7</b>		0,4
Förändringar i rörelsekapital		<b>-7,7</b>		-12,5
Finansiella poster och betalda inkomstskatter		<b>-4,3</b>		-2,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>21,5</b>		<b>14,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningstillgångar		<b>-10,0</b>		-10,3
Investeringar i leasingtillgångar		<b>-4,6</b>		-4,5
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar		<b>3,2</b>		2,6
Aktier och andelar, netto		<b>-5,8</b>		0,3
Förvärv och avyttring av dotterbolag och andra affärsenheter, netto		<b>0,5</b>		0,7
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto		<b>7,7</b>	<b>-9,0</b>	-1,3
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>		<b>12,5</b>		<b>1,5</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nettoförändring av lån		<b>-2,6</b>		3,6
Utdelning till AB Volvos aktieägare		<b>-6,8</b>		-5,1
Återköp av egna aktier		<b>—</b>		-1,8
Övrigt		<b>0,0</b>	<b>-9,4</b>	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>		<b>3,1</b>		<b>-1,8</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel		<b>-0,5</b>		1,1
<b>Förändring av likvida medel</b>		<b>2,6</b>		<b>-0,7</b>

# Moderbolaget

Resultat från aktier i koncernföretag inkluderar utdelningar med Mkr 399 (9.161), transferprisjusteringar och koncernbidrag om netto 8.721 Mkr (5.360) samt nedskrivningar av aktieinnehav med 192 Mkr (8.420).

Under året förvärvade AB Volvo 57,5 miljoner aktier, motsvarande 19% av aktierna, i den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel. Köpeskillingen uppgick till cirka 2,0 miljarder kronor. AB Volvo har dessutom köpt samtliga 57,5 miljoner preferensaktier i Nissan Diesel för cirka 3,5 miljarder kronor.

## Ordinarie utdelning om 25 kronor per aktie, aktiesplit 6:1 och inlösen av den sjätte aktien för 25 kronor per aktie

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 25 kronor per aktie, vilket innebär att 62% av AB Volvos resultat för räkenskapsåret 2006, eller totalt 10.120 Mkr, överförs till Volvos aktieägare. Den föreslagna utdelningen per aktie innebär en ökning med 49% jämfört med föregående år. Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslår styrelsen den 11 april och utbetalning beräknas kunna ske genom VPC den 16 april.

Styrelsen avser vidare föreslå årsstämman att besluta om ett automatiskt inlösenförfarande, innefattande ändring av bolagsordningen, aktiesplit, minskning av aktiekapitalet genom indragning av aktier samt återställande av aktiekapitalet genom fondemission.

Förslaget innebär i huvudsak följande. Bolagsordningen föreslås ändras så att antalet aktier kan vara som lägst 1.000.000.000 stycken och högst 4.000.000.000 stycken. Varje Volvoaktie delas i sex aktier, varav den sjätte aktien kommer att benämnas inlösenaktie i VPC-systemet och bli föremål för separat handel under två veckor i maj 2007. Bolagets aktiekapital föreslås minskas med 425.684.044 kronor genom indragning av 425.684.044 aktier, varav 135.520.326 A-aktier och 290.163.718 B-aktier (efter aktiesplit). De aktier som dras in utgörs av de aktier

Moderbolagetsresultaträkning		
Mkr	2006	2005
<b>Nettoomsättning</b>	<b>764</b>	<b>663</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader	-632	-1.004
Resultat från aktier i koncernföretag	8.565	6.620
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	7	0
Resultat från övriga aktier och andelar	0	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>7.940</b>	<b>5.615</b>
Räntenetto	-11	83
Övriga finansiella intäkter och kostnader	126	-108
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>8.055</b>	<b>5.590</b>
Bokslutsdispositioner	-2.000	0
Skatter	-1.706	-1.230
<b>Nettoresultat</b>	<b>4.349</b>	<b>4.360</b>

som efter genomförd aktiesplit benämns inlösenaktier i VPC-systemet. För varje inlöst aktie utbetalas en inlösenlikvid om kontant 25 kronor. Avstämningsdagen vid VPC för aktiesplit beräknas bli den 30 april 2007. Utbetalning av inlösenlikvid beräknas ske den 28 maj 2007. För att möjliggöra ett snabbt förfarande föreslås slutligen att bolagets aktiekapital återställs genom en ökning med 425.684.044 kronor genom fondemission. Det belopp som aktiekapitalet ökas med tillförs aktiekapitalet från fritt eget kapital. Inga nya aktier ges ut i samband med fondemissionen.

Styrelsen avser slutligen föreslå årsstämman att fatta beslut om ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen avseende räkenskapsåret 2007. Programmet motsvarar det program som godkändes av årsstämman 2006. Programmet innebär alltså att kretsen deltagande ledande befattningshavare (inklusive medlemmarna i koncernledningen) uppgår till högst 240 personer samt att det maximala antalet Volvoaktier som kan tilldelas uppgår till 518.000<sup>1</sup>, varav koncernchefen Leif Johansson kan erhålla högst 8.000 aktier och envar av övriga deltagare högst 2.000-4.000 aktier. Antalet aktier som kan komma att tilldelas föreslås vara beroende av graden av uppfyllelse av vissa av styrelsen fastlagda finansiella mål för räkenskapsåret 2007<sup>2</sup>.

Under förutsättning att nämnda mål uppfylls i sin helhet och att kursen för Volvos B-aktie vid programmets implementering är 480 kronor, kommer Volvos kostnad inklusive sociala avgifter för incitamentsprogrammet att uppgå till omkring 287 Mkr. Förslaget innefattar att av AB Volvo innehavda egna aktier skall få användas för att fullgöra bolagets förpliktelser under programmet.

Göteborg den 2 februari 2007  
AB Volvo (publ)

Styrelsen

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

## Årsredovisning

AB Volvos årsredovisning för 2006 beräknas distribueras i mars 2007 till de aktieägare som begärt att få den. Den förväntas finnas tillgänglig på AB Volvos huvudkontor och på [www.volvo.com](http://www.volvo.com) i mitten på mars.

## Årsstämma

AB Volvos årsstämma kommer att hållas den 4 april 2007 i Göteborg.

1) Om årsstämman beslutar i enlighet med styrelsens förslag om aktiesplit 6:1 och ett automatiskt inlösenförfarande skall antalet aktier multipliceras med 5.

2) Den som inte är bosatt i Sverige vid tidpunkten för tilldelning av aktier skall, istället för aktier, erhålla ett kontant belopp motsvarande marknadsvärdet på aktierna vid tilldelningstidpunkten.

# Leveranser

	Levererade lastbilar			Bussar		
	Fjärde kvartalet 2006	2005	Förändring i %	Helåret 2006	2005	Förändring i %
<b>Volvokoncernen</b>						
Europa	30.358	29.823	2	114.417	103.622	10
Västra Europa	24.940	25.689	-3	97.074	91.087	7
Östra Europa	5.418	4.134	31	17.343	12.535	38
Nordamerika	17.672	16.709	6	70.499	64.974	9
Sydamerika	2.863	2.883	-1	11.646	11.248	4
Asien	4.590	6.627	-31	12.817	25.706	-50
Mellanöstern	3.318	5.523	-40	8.547	21.836	-61
Övriga Asien	1.272	1.104	15	4.270	3.870	10
Övriga marknader	3.306	2.511	32	10.552	8.829	20
<b>Totalt Volvokoncernen</b>	<b>58.789</b>	<b>58.553</b>	<b>0</b>	<b>219.931</b>	<b>214.379</b>	<b>3</b>
<b>Mack Trucks</b>						
Europa	0	0	-	0	1	-100
Västra Europa	0	0	-	0	1	-100
Östra Europa	0	0	-	0	0	-
Nordamerika	8.039	7.941	1	32.793	32.346	1
Sydamerika	485	854	-43	2.628	2.503	5
Asien	2	1	100	75	121	-38
Mellanöstern	1	1	0	73	119	-39
Övriga Asien	1	0	-	2	2	0
Övriga marknader	355	335	6	1.342	1.251	7
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>8.881</b>	<b>9.131</b>	<b>-3</b>	<b>36.838</b>	<b>36.222</b>	<b>2</b>
<b>Renault Trucks</b>						
Europa	15.822	17.698	-11	65.189	60.988	7
Västra Europa	13.833	15.931	-13	58.063	55.526	5
Östra Europa	1.989	1.767	13	7.126	5.462	30
Nordamerika	-27	146	-	561	477	18
Sydamerika	149	336	-56	1.078	1.022	5
Asien	2.173	2.491	-13	5.241	7.907	-34
Mellanöstern	2.028	2.423	-16	4.792	7.592	-37
Övriga Asien	145	68	113	449	315	43
Övriga marknader	1.750	1.047	67	5.505	4.067	35
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>19.867</b>	<b>21.718</b>	<b>-9</b>	<b>77.574</b>	<b>74.461</b>	<b>4</b>
<b>Volvo Lastvagnar</b>						
Europa	14.536	12.125	20	49.228	42.633	15
Västra Europa	11.107	9.758	14	39.011	35.560	10
Östra Europa	3.429	2.367	45	10.217	7.073	44
Nordamerika	9.660	8.622	12	37.145	32.151	16
Sydamerika	2.229	1.693	32	7.940	7.723	3
Asien	2.415	4.135	-42	7.501	17.678	-58
Mellanöstern	1.289	3.099	-58	3.682	14.125	-74
Övriga Asien	1.126	1.036	9	3.819	3.553	7
Övriga marknader	1.201	1.129	6	3.705	3.511	6
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>30.041</b>	<b>27.704</b>	<b>8</b>	<b>105.519</b>	<b>103.696</b>	<b>2</b>

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

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

Returadress:  
Box 725  
251 07 Helsingborg

**B**

SVERIGE  
PORTO BETALT

### Publiceringstillfällen

<b>Årsredovisning 2006</b>	mars, 2007
<b>Rapport för det första kvartalet 2007</b>	25 april, 2007
<b>Rapport för det andra kvartalet 2007</b>	25 juli, 2007
<b>Rapport för det tredje kvartalet 2007</b>	24 oktober, 2007

### Kontaktuppgifter

#### Investor Relations:

Christer Johansson	031-66 13 34
Joakim Wahlström	031-66 11 91
Patrik Stenberg	031-66 13 36
John Hartwell	+1 212 418 74 32
Noah Weiss	+1 212 418 74 31

#### Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

Fax 031-53 72 96

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

**VOLVO**

**AB Volvo (publ)**

405 08 Göteborg  
Telefon 31-66 00 00  
[www.volvo.com](http://www.volvo.com)