



AB Volvo

Pressinformation den 25 april 2006

## Volvokoncernen det första kvartalet 2006

- Nettoomsättningen steg med 15% till 60 172 Mkr (52 253)
- Periodens resultat ökade med 23% till 3 998 Mkr (3 248)
- Resultatet per aktie ökade med 24% till 9,84 kronor (7,93) före utspädning
- Koncernens rörelsemarginal förbättrades till 9,0% (8,7)
- Det operativa kassaflödet, exklusive Financial Services, uppgick till -0,4 miljarder kronor (-1,3)
- Förvärv av 13% av aktierna i Nissan Diesel med option på ytterligare 6%
- Stark efterfrågan på nya generationen lastbilar

	Första kvartalet	
	2006	2005
Nettoomsättning, Mkr	60 172	52 253
Rörelseresultat, Mkr	5 430	4 536
Resultat efter finansiella poster, Mkr	5 472	4 603
Resultat för perioden, Mkr	3 998	3 248
Resultat per aktie, kronor	9,84	7,93
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden, %	18,2	15,2

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 1-20 redovisas Volvo Financial Services enligt kapitalandelsmetoden. Finansiell information med Volvo Financial Services redovisat enligt förvärvsmetoden återfinns med början på sidan 21.

**Aktiebolaget Volvo** (publ) 556012-5790  
**Investor Relations, VHK**  
405 08 Göteborg  
Tel 031-66 00 00 Fax 031-53 72 96  
www.volvo.com

#### Kontaktuppgifter

Investor Relations: Christer Johansson 031-66 13 34  
Joakim Wahlström 031-66 11 91  
John Hartwell +1 212 418 7432  
Noah Weiss +1 212 418 7431

## **Koncernchefens kommentar – förbättrad lönsamhet under första kvartalet**

Volvokoncernens första kvartal var starkt. Försäljningen ökade med 15% procent till 60 miljarder och rörelseresultatet med 20% till 5,4 miljarder jämfört med motsvarande period 2005. Avkastningen på operativt kapital i industrirörelsen uppgick till 35%. Alla affärsområden förbättrade eller bibehöll resultatet.

Efterfrågan i Europa stärktes under kvartalet och orderingången på våra lastbilar, anläggningsmaskiner, bussar och marina motorer ökade kraftigt. I Nordamerika fortsätter efterfrågan att vara god och under kvartalet ökade försäljningen med 30%.

Efterfrågan var fortsatt stark i Sydamerika och i Kina ökade vår försäljning av grävmaskiner och bussar. I Mellanöstern gick försäljningen av lastbilar däremot tillbaka.

### **Stark efterfrågan på den nya lastbilsgenerationen**

I Europa drev intresset för våra nya modeller upp orderingången på lastbilar med stöd av en starkare europeisk konjunktur. Vi har också sett att kunder beställer lastbilar innan de nya emissionskraven träder i kraft den första oktober i år. Vi bedömer att totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa kommer att hamna kring 270 000-280 000, vilket är något högre än tidigare prognos (270 000).

I Nordamerika var orderingången under första kvartalet extremt hög, och vi har i princip redan sålt hela årsproduktionen för 2006. Vi justerar upp vår bedömning om den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar till 340 000-350 000 som en effekt av den fortsatt höga efterfrågan och branschens förbättrade leveransförmåga (tidigare prognos 330 000-340 000). Till följd av att produktionskapaciteten för 2006 är i det närmaste fullteknad, förväntar vi oss en nedgång i orderingången fram till dess att kunderna börjar beställa lastbilar utrustade med motorer som uppfyller emissionslagstiftningen som träder i kraft i januari 2007.

### **Fortsatt produktförnyelse**

Som vi tidigare berättat är Volvokoncernen inne i en intensiv fas av produktlanseringar och produktionsomställningar. Även om vi bara hade få störningar under det första kvartalet, förväntar vi oss att omställningarna kommer att fortsätta orsaka påfrestningar i koncernen för åtminstone resten av året, och vi upprätthåller en hög beredskap för detta.

Under första kvartalet lanserade Volvo Lastvagnar två nya modeller för Nordamerika, VT830 och VN730 och satte Volvo VM i produktion i Brasilien. Det är en ny lastbil i den undre delen av det tunga segmentet, särskilt framtagen för Sydamerika.

Volvo CE lanserade en ny serie skid steer loaders, och Bussar introducerade en stadsbuss för den indiska marknaden.

### **Ökad satsning på alternativa drivlinor**

Vi har under det senaste året intensifierat vår satsning på alternativa drivlinor och presenterade i mars vår unika hybridteknik för tunga fordon, som vi beräknar att ha i serieproduktion omkring 2009. Våra beräkningar visar att den nya tekniken kan ge bränslebesparingar på upp till 35 procent för bussar och lastbilar i stadskörning. För vissa typer av anläggningsmaskiner kan hybridtekniken ge bränslebesparingar på upp till 50 procent. Intresset för den nya tekniken är mycket stort bland både kunder och myndigheter.

### **Starkare position i Asien**

Under kvartalet förvärvade vi 13% av aktierna i Nissan Diesel från Nissan Motor – ett betydelsefullt steg för att ytterligare stärka vår närvaro i Asien, en världsdelen som har hög prioritet för Volvokoncernen. Affären kommer efter Nissan Motors beslut att förstärka sitt fokus på personbilar. Nissan Motor äger också 50% av Kinas största lastbilstillverkare, Dongfeng Motor. För närvarande utvärderar vi gemensamt med både Nissan Diesel och Dongfeng Group möjliga samarbetsområden inom kommersiella fordon.

Under kvartalet tog vi ytterligare ett viktigt steg för att stärka vår närvaro i Asien, då cirka 500 miljoner kronor överfördes till Volvokoncernens kinesiska verksamhet för att starta kundfinansiering under det andra halvåret.

Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Förbättrad lönsamhet det första kvartalet 2006

Nettoomsättning per marknad	Första kvartalet		
	2006	2005	Förändring
<b>Mkr</b>			
Västra Europa	28 117	26 087	8%
Östra Europa	3 077	2 200	40%
Nordamerika	19 115	14 707	30%
Sydamerika	2 678	1 989	35%
Asien	4 535	4 963	-9%
Övriga marknader	2 650	2 307	15%
<b>Totalt</b>	<b>60 172</b>	<b>52 253</b>	<b>15%</b>

Volvokoncernens nettoomsättning ökade med 15% till 60 172 Mkr det första kvartalet 2006, jämfört med 52 253 Mkr det första kvartalet 2005. Samtliga affärsområden ökade nettoomsättningen. Justerat för valutakursförändringar samt förvärvade och avyttrade enheter, steg nettoomsättningen med 8%.

Lastbilers nettoomsättning steg med 13% till 40 453 Mkr (35 911), Bussars med 31% till 4 187 Mkr (3 196), Anläggningsmaskinerna med 30% till 9 362 Mkr (7 182), Volvo Pentas med 14% till 2 723 Mkr (2 391) och Volvo Aeros med 31% till 2 163 Mkr (1 647).

### Rörelseresultatet steg

Under det första kvartalet 2006 ökade rörelseresultatet med 20% till 5 430 Mkr (4 536), vilket innebar att rörelsemarginalen uppgick till 9,0% (8,7). Det förbättrade rörelseresultatet är en effekt av ökad försäljning och förbättrad bruttomarginal tack vare god prisrealisering samt fördelaktig produkt- och marknadsmix.

Rörelseresultatet påverkades positivt med cirka 140 Mkr huvudsakligen från försäljning av lastbilsåterförsäljare i Frankrike och Sverige samt med cirka 90 Mkr av försäljning av aktier som ingick i koncernens riskkapitalverksamhet (Volvo Technology Transfer). Föregående år ingick reavinster om 188 Mkr från försäljning av fastigheter.

Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 300 Mkr under det första kvartalet 2006, jämfört med samma period 2005.

Detaljerade kommentarer till utvecklingen återfinns i affärsområdesavsnitten med början på sidan 10.

### Bättre räntenetto

Det första kvartalets räntenetto var -25 Mkr, jämfört med -47 Mkr samma period föregående år.

### Övriga finansiella intäkter och kostnader

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 67 Mkr (114). Under kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader positivt med 106 Mkr (140) av marknadsvärdering av derivat enligt IAS 39.

### Inkomstskatter

Skattekostnaden avseende både aktuell och uppskjuten skatt uppgick under det första kvartalet 2006 till 1 474 Mkr (1 355). Skattesatsen var under kvartalet 27% (29).

### Periodens resultat och resultat per aktie steg

Periodens resultat steg till 3 998 Mkr (3 248) under det första kvartalet. Resultatet per aktie före utspädning uppgick till 9,84 kronor (7,93). Under förutsättning att samtliga utestående optioner utnyttjas, uppgick resultatet per aktie efter full utspädning till 9,82 kronor (7,92).

### Antal anställda

Den 31 mars 2006 hade Volvokoncernen 81 812 anställda, jämfört med 81 856 vid utgången av 2005.

<b>Koncernens resultaträkning</b>	<b>Första kvartalet</b>	
	<b>Mkr</b>	<b>2006</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>60 172</b>	52 253
Kostnad för sålda produkter	<b>-46 296</b>	-40 559
<b>Bruttoresultat</b>	<b>13 876</b>	11 694
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-1 951</b>	-1 934
Försäljningskostnader	<b>-4 940</b>	-4 381
Administrationskostnader	<b>-1 627</b>	-1 585
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-621</b>	173
Resultat från Financial Services*	<b>571</b>	587
Resultat från innehav av intressebolag	<b>32</b>	-27
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>90</b>	9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 430</b>	4 536
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>211</b>	226
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-236</b>	-273
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>67</b>	114
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 472</b>	4 603
Inkomstskatter	<b>-1 474</b>	-1 355
<b>Periodens resultat**</b>	<b>3 998</b>	<b>3 248</b>
** Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	<b>3 981</b>	3 234
Minoritetsandelar i resultat	<b>17</b>	14
	<b>3 998</b>	<b>3 248</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	<b>9,84</b>	7,93
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>9,82</b>	7,92
Antal utestående aktier, miljoner	<b>404,5</b>	404,4
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	<b>404,5</b>	407,6
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	<b>405,2</b>	408,1
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	<b>21,2</b>	37,1
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	<b>21,2</b>	33,9

\* Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

<b>Operativa nyckeltal, koncernen</b>	<b>Första kvartalet</b>	
	<b>%</b>	<b>2006</b>
Bruttomarginal,	<b>23,1</b>	22,4
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>3,2</b>	3,7
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>8,2</b>	8,4
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>2,7</b>	3,0
Rörelsemarginal	<b>9,0</b>	8,7

<b>Resultaträkning i sammandrag, Financial Services</b>	<b>Första kvartalet</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Mkr</b>		
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2 099</b>	1 778
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>571</b>	587
Inkomstskatter	<b>-186</b>	-132
<b>Periodens resultat</b>	<b>385</b>	<b>455</b>

<b>Nyckeltal - Financial Services</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 dec</b>
12 mån rullande värden om ej annat anges	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Avkastning på eget kapital, %	<b>14,1</b>	15,3
Soliditet vid periodens utgång, %	<b>11,7</b>	11,2
Tillväxt tillgångar, %	<b>15,0</b>	20,0

## Volvokoncernens finansiella ställning

Volvokoncernens totala tillgångar uppgick till 261,1 miljarder kronor den 31 mars 2006, en ökning med 3,9 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2005. Koncernens tillgångar ökade främst på grund av högre lagernivåer, medan förändrade valutakurser minskade tillgångarna med 2,1 miljarder kronor.

Aktier och andelar ökar med 1,5 miljarder kronor avseende förvärvet av 13% av aktierna i Nissan Diesel. **För ytterligare information se redovisningsprinciper på sidan 24.**

Eget kapital uppgick den 31 mars 2006 till 83,5 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 41,8%, exklusive Financial Services. Förändringar av eget kapital under perioden specificeras på sidan 7. Koncernens finansiella nettotillgångar, exklusive Financial Services, uppgick vid samma tidpunkt till 17,7 miljarder kronor, motsvarande 21,2% av eget kapital. Förändringar av finansiell nettoställning specificeras på sidan 7.

Totala ansvarsförbindelser uppgick till 7,9 miljarder kronor, vilket var i nivå med årsskiftet (7,9 miljarder kronor).

Koncernens balansräkning	Volvokoncernen exkl. Financial Services <sup>1)</sup>		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
	31 mars 2006	31 dec 2005	31 mars 2006	31 dec 2005	31 mars 2006	31 dec 2005
<b>Mkr</b>						
<b>Tillgångar</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	20 710	20 348	73	73	20 783	20 421
Fastigheter, maskiner och inventarier	31 206	31 330	3 811	3 738	35 017	35 068
Tillgångar i operationell leasing	10 262	10 260	633	700	19 734	20 839
Aktier och andelar	12 459	10 357	28	28	2 519	751
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	750	725	39 173	39 083	31 073	31 184
Långfristiga räntebärande fordringar	1 553	1 399	61	60	1 181	1 433
Övriga långfristiga fordringar	6 736	7 242	279	271	6 534	7 026
Varulager	37 583	33 583	377	342	37 960	33 937
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	667	652	38 167	38 907	33 377	33 282
Kortfristiga räntebärande fordringar	6 376	6 292	0	0	766	464
Övriga kortfristiga fordringar	38 060	36 750	1 316	1 607	37 646	35 855
Kortfristiga placeringar	24 575	28 662	13	172	24 588	28 834
Kassa och bank	8 668	7 385	1 304	868	9 893	8 113
<b>Tillgångar</b>	<b>199 605</b>	<b>194 985</b>	<b>85 235</b>	<b>85 849</b>	<b>261 071</b>	<b>257 207</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
Eget kapital <sup>2)</sup>	83 533	78 760	9 968	9 634	83 533	78 760
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	11 596	11 966	23	20	11 619	11 986
Övriga avsättningar	17 405	17 164	1 216	1 264	18 805	18 556
Lån	11 858	13 097	69 344	69 993	72 894	74 885
Övriga skulder	75 213	73 998	4 684	4 938	74 220	73 020
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>199 605</b>	<b>194 985</b>	<b>85 235</b>	<b>85 849</b>	<b>261 071</b>	<b>257 207</b>

1) Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

2) Varav minoritetsintressen 266 Mkr (260).

**Förändring av finansiell nettoställning, exkl. Financial Services**

<b>Mdr</b>	<b>Första kvartalet</b>	
<b>Vid periodens början</b>		<b>18,7</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,1	
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,5	
<b>Operativt kassaflöde exkl. Financial Services</b>		<b>-0,4</b>
Förvärv och avyttringar av aktier, netto		-1,6
Förvärvade och avyttrade enheter		0,3
Valutaeffekt		0,4
Övrigt		0,3
<b>Total förändring</b>		<b>-1,0</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>		<b>17,7</b>

**Förändring av eget kapital**

<b>Mdr</b>	<b>Första kvartalet</b>	
	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<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>0,0</b>	<b>0,3</b>
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,9
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0,0	-0,1
Investeringar i noterade bolag	0,2	0,1
Förändring av säkringsreserv	0,6	-0,6
<b>Resultat netto redovisat direkt över eget kapital</b>	<b>0,7</b>	<b>0,3</b>
Periodens resultat	4,0	3,2
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>4,7</b>	<b>3,5</b>
Återköp av egna aktier	-	-1,8
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>83,2</b>	<b>72,0</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0
<b>Resultat netto redovisat direkt över eget kapital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Periodens resultat	0,0	0,0
<b>Periodens totala intäkter och kostnader</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Kontantutdelning	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>83,5</b>	<b>72,2</b>

<b>Nyckeltal</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 dec</b>
<b>12 månaders rullande värden om ej annat anges</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Resultat i kronor per aktie	34,12	32,21
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens slut, kronor per aktie	206	194
Avkastning på operativt kapital exklusive Financial Services, %	34,6	33,7
Avkastning på eget kapital, %	18,2	17,8
Finansiell nettoställning, exklusive Financial Services, vid periodens slut, Mdr	17,7	18,7
Finansiell nettoställning, exklusive Financial Services, vid periodens slut, i % av eget kapital	21,2	23,7
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	32,0	30,6
Eget kapital som andel av totala tillgångar, exklusive Financial Services, %	41,8	40,4



## Förbättrat kassaflöde

Det första kvartalet 2006 uppgick det operativa kassaflödet exklusive Financial Services till –0,4 miljarder kronor (–1,3). Rörelsekapitalet ökade det första kvartalet 2006 med 3,2 miljarder kronor, en förbättring jämfört med föregående år då det ökade med 4,6 miljarder kronor. Detta motverkades dock av att framför allt skatteinbetalningarna ökade och av ökade investeringar i anläggningstillgångar.

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

1) Exklusive Financial Services.

## Affärsområdesöversikt

Nettoomsättning Mkr	Första kvartalet		Föränd- ring	12	Jan-dec 2005
	2006	2005		månader rullande	
Lastbilar	40 453	35 911	13%	159 938	155 396
Bussar	4 187	3 196	31%	17 580	16 589
Anläggningsmaskiner	9 362	7 182	30%	36 996	34 816
Volvo Penta	2 723	2 391	14%	10 108	9 776
Volvo Aero	2 163	1 647	31%	8 054	7 538
Övriga affärsenheter och elimineringsar	1 284	1 926	-33%	6 434	7 076
<b>Nettoomsättning</b>	<b>60 172</b>	<b>52 253</b>	<b>15%</b>	<b>239 110</b>	<b>231 191</b>

Rörelseresultat Mkr	Första kvartalet		Föränd- ring	12	Jan-dec 2005
	2006	2005		månader rullande	
Lastbilar	3 539	3 077	15%	12 179	11 717
Bussar	131	32	309%	569	470
Anläggningsmaskiner	829	558	49%	3 023	2 752
Volvo Penta	222	206	8%	959	943
Volvo Aero	206	210	-2%	832	836
Financial Services	571	587	-3%	2 017	2 033
Övriga enheter	-68	-134	-	-534	-600
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 430</b>	<b>4 536</b>	<b>20%</b>	<b>19 045</b>	<b>18 151</b>

Rörelsemarginal %	Första kvartalet		12 månader rullande	Jan-dec 2005
	2006	2005		
Lastbilar	8,7	8,6	7,6	7,5
Bussar	3,1	1,0	3,2	2,8
Anläggningsmaskiner	8,9	7,8	8,2	7,9
Volvo Penta	8,2	8,6	9,5	9,6
Volvo Aero	9,5	12,8	10,3	11,1
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>	<b>8,0</b>	<b>7,9</b>

## Lastbilar – god ordergång och förbättrat resultat

- Nya lastbils- och motorgenerationerna väl mottagna av kunder
- God ordergång
- Förbättrat rörelseresultat

Nettoomsättning per marknad	Första kvartalet		
	2006	2005	Förändring
<b>Mkr</b>			
Europa	21 410	19 414	10%
Nordamerika	13 261	9 914	34%
Sydamerika	1 863	1 562	19%
Asien	1 958	3 436	-43%
Övriga marknader	1 961	1 585	24%
<b>Totalt</b>	<b>40 453</b>	<b>35 911</b>	<b>13%</b>

### Stark marknad för tunga lastbilar i Nordamerika och Europa

Försäljningen av tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika steg till och med mars med 16% till 84 506 lastbilar (72 764).

I Europa steg det totala antalet registreringar till och med mars med 2% till 69 942 tunga lastbilar (68 241). Registreringarna ökade kraftigt i Tyskland, medan de minskade i Frankrike, Spanien och Storbritannien.

Däremot minskade den brasilianska marknaden, med 21% till 9 163 (11 628) lastbilar under det första kvartalet.

Efterfrågan i Europa bedöms bli fortsatt stark under det första halvåret 2006, bland annat som en effekt av en starkare konjunktur och av att vissa kunder köper lastbilar före de nya emissionsbestämmelserna, som träder i kraft den 1 oktober i år. Bedömningen är att den europeiska totalmarknaden för 2006 hamnar på 270 000-280 000 tunga lastbilar. Den tidigare bedömningen var att marknaden skulle uppgå till omkring 270 000 tunga lastbilar.

Mot bakgrund av den starka efterfrågan i Nordamerika och av att lastbilsbranschens leveransförmåga successivt förbättras, bedöms den nordamerikanska totalmarknaden för 2006 uppgå till 340 000-350 000 tunga lastbilar. Den tidigare prognosen var en totalmarknad om 330 000-340 000 lastbilar.

### Ökad ordergång

Ordergång per marknad	Första kvartalet		
	2006	2005	Förändring
<b>Antal lastbilar</b>			
Europa	45 620	27 157	68%
Nordamerika	26 419	22 733	16%
Sydamerika	2 967	2 384	24%
Asien	4 429	9 737	-55%
Övriga marknader	2 082	2 610	-20%
<b>Totalt</b>	<b>81 517</b>	<b>64 621</b>	<b>26%</b>

Under det första kvartalet steg lastbilsverksamhetens totala ordergång med 26% till 81 517 lastbilar (64 621). Ordergången steg mycket kraftigt i Europa, och i Nordamerika respektive Sydamerika utvecklades ordergången positivt. Den minskade ordergången i Asien hänför sig huvudsakligen till lägre efterfrågan i Mellanöstern.

I Europa påverkades ordergången positivt av att koncernens nya lastbilar mottagits väl av kunderna och av den starka europeiska konjunkturen. Dessutom bidrog det faktum att kunder beställer lastbilar innan nya emissionsbestämmelser träder i kraft den 1 oktober 2006.

I Nordamerika steg ordergången under det första kvartalet från en redan hög nivå. Den påverkades positivt av förköp inför de nya emissionsbestämmelser som träder i kraft den 1 januari 2007. Till följd av att produktionskapaciteten för 2006 är i det närmaste fullteknad, bedöms ordergången minska fram till dess att kunderna börjar beställa lastbilar utrustade med motorer som uppfyller den nya emissionslagstiftningen.

## Fortsatt höga leveranser

Leveranser per marknad	Första kvartalet		
	2006	2005	Förändring
<b>Antal lastbilar</b>			
Europa	28 123	26 032	8%
Nordamerika	17 541	15 209	15%
Sydamerika	2 548	2 553	0%
Asien	2 869	6 876	-58%
Övriga marknader	2 233	1 935	15%
<b>Totalt</b>	<b>53 314</b>	<b>52 605</b>	<b>1%</b>

Lastbilsverksamhetens leveranstakt var fortsatt hög under det första kvartalet. Totalt levererades 53 314 lastbilar, jämfört med 52 605 föregående år. Leveranserna ökade i Europa och Nordamerika medan de var oförändrade i Sydamerika och minskade kraftigt i Asien, till följd av betydligt lägre efterfrågan i Mellanöstern.

Kapacitetsutnyttjandet i produktionsanläggningarna fortsätter att vara högt överlag. Efter vissa produktionsstörningar i Europa i början av året förbättrades produktionstakten och produktiviteten successivt under kvartalet.

## Ökad omsättning och förbättrat resultat

Det första kvartalet ökade lastbilsverksamhetens nettoomsättning med 13% till 40 453 Mkr (35 911). Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 5%.

Rörelseresultatet steg med 15% till 3 539 Mkr (3 077) och rörelsemarginalen uppgick till 8,7% (8,6). I Europa gav nya produkter med ökat kundvärde i kombination med stark efterfrågan en bra prisutveckling. I Nordamerika fortsatte lönsamheten att utvecklas mycket väl till följd av ökade volymer och bra prisrealisering. Den positiva utvecklingen motverkades av lägre lönsamhet på marknaderna utanför Europa och Nordamerika, framför allt som en följd av lägre leveranser.

Rörelseresultatet påverkades positivt av en reavinst på cirka 140 Mkr, huvudsakligen från försäljning av återförsäljarverksamheter i Frankrike och Sverige.

## Fortsatt hög aktivitetsnivå det första kvartalet

Det första kvartalet präglades av fortsatt hög aktivitetsnivå med lansering av nya produkter. Efter vissa produktionsstörningar i Europa i samband med omställning till nya produkter i början av året, har produktionstakten därefter planerligt ökat successivt. Därutöver har produktionstakten höjts ytterligare något för att möta den goda efterfrågan. Samtidigt fortsätter förberedelser för kommande introduktioner och produktlanseringar.

I februari presenterade Volvo Lastvagnar en helt ny motorfamilj för att möta de strängare miljökrav som börjar gälla i Nordamerika från 1 januari 2007. Förutom att motorerna är renare, har de – trots sänkta emissionsnivåer – en jämförbar bränsleförbrukning med dagens motorer.

I mars breddade Volvo Lastvagnar sitt produktprogram på den nordamerikanska lastbilsmarknaden. I samband med öppnandet av Mid-America Trucking Show, lanserades två modeller med nya hyttvarianter för prestigesegmentet, Volvo VT830 och Volvo VN730.

Volvo Lastvagnar presenterade även en ny version av flaggskeppet Volvo FH16 i Europa. Den nya lastbilen har en renare motor som uppfyller de kommande Euro 4-avgasnormerna och är också förberedd för framtida Euro 5.

Mack Trucks lanserade sin nya motorgeneration (MackPower) under det fjärde kvartalet 2005. Produktion av lastbilar med den nya motorn inleddes mot slutet av det första kvartalet 2006, om än i små volymer. Den nya generationen uppfyller nuvarande lagstiftning (US 04), men innehåller grundteknologin som krävs för att möta den nya emissionslagstiftningen (US 07).

Den nya lastbilen Renault Premium Route har fått ett mycket gott mottagande av kunderna. Renault Trucks arbetar nu intensivt med att förbereda lanseringen av nya lastbilar, Euro 4-motorer, samt omlokaliseringar inom det industriella systemet under det andra halvåret i år.

## Bussar – ökade leveranser och förbättrat resultat

- Ökade leveranser
- Slutleverans till Santiago
- Positivt resultat i Mexiko
- Lansering av stadsbussar i Indien

Nettoomsättning per marknad	Första kvartalet		
	2006	2005	Förändring
<b>Mkr</b>			
Europa	1 811	1 786	1%
Nordamerika	1 252	885	41%
Sydamerika	424	100	324%
Asien	520	210	148%
Övriga marknader	180	215	-16%
<b>Totalt</b>	<b>4 187</b>	<b>3 196</b>	<b>31%</b>

### Stabil marknadsutveckling

Bussmarknaden fortsätter att utvecklas positivt världen över. Under inledningen av året har den europeiska bussmarknaden visat tendenser till fortsatt tillväxt. Turistbussmarknaden i USA och Kanada ökade under första kvartalet och en del operatörer väljer att köpa innan nya miljöregler träder i kraft 2007. I Mexiko uppvisade turistbussmarknaden under första kvartalet en något högre volym än föregående år.

I Sydamerika är marknadsutvecklingen positiv, men i Brasilien finns en viss osäkerhet beroende på valutautvecklingen. I Kina ökar antalet registreringar i framför allt segmentet för mindre stadsbussar, medan Indien ligger på i stort sett samma nivå som föregående år. Generellt sett pressas dock bussoperatörernas lönsamhet av det höga priset på drivmedel.

### Bra orderingång och ökade leveranser

Under det första kvartalet var orderingången 2 943 bussar, jämfört med 3 883 samma period föregående år. Skillnaden förklaras av att en stor del (1 243) av rekordordern på 1 779 fordon till Santiago registrerades i orderingången för det första kvartalet 2005. Exklusive Santiagoordern är orderingången 11% högre än föregående år. Orderingången steg i Europa, USA/Kanada, Mexiko och Kina.

I orderboken fanns vid första kvartalets slut 5 375 bussar, jämfört med 5 862 föregående år.

Under det första kvartalet levererades 2 691 bussar (1 978), vilket är 36% fler än under samma period 2005. Ökningar redovisas på de flesta marknaderna förutom Europa.

### Förbättrat rörelseresultat

Nettoomsättningen det första kvartalet uppgick till 4 187 Mkr, en ökning med 31%, jämfört med 3 196 Mkr föregående år. Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 21%.

Rörelseresultatet ökade till 131 Mkr, jämfört med 32 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen förbättrades till 3,1% (1,0). Förbättringar noteras i Nord- och Sydamerika, där också Mexiko nu är lönsamt. Även reservdelsaffären fortsätter att utvecklas positivt.

### Lansering av nya produkter

Volvo Bussar fokuserar på ökad effektivitet inom både försäljning och det industriella systemet på global basis. Aktiviteterna för att vända resultatet i Kina fortsätter och den ökade andelen lokalt inköpta komponenter medför att kraven enligt Kinas Automotive Policy förväntas uppfyllas senare under 2006. Förberedelser pågår inför introduktionen av Euro 3.

I Europa har serieproduktion av de nya drivlinorna med Euro4/5 startat, vilket medför hög arbetsbelastning samt omställningskostnader under kommande kvartal. Arbetet med den nya motorgenerationen, både avseende produktion och försäljning, har hög prioritet under 2006.

I januari 2006 introducerades Volvos första stadsbussar i Bangalore i Indien – lågtrébussar i premiumsegmentet. Under det första kvartalet har också betydande order tecknats, bland annat 240 turistbussar till Mexiko, 220 stadsbussar till Caracas i Venezuela och 60 dubbelledade bussar till Curitiba. En tilläggsorder har tecknats på 300 stadsbussar till Shanghai i Kina, för leverans före augusti 2006.

## Anläggningsmaskiner – kraftig försäljnings- och resultatökning

- Försäljningen steg med 30%
- Rörelseresultatet ökade med 49%
- Orderbokens värde steg med 58%

Nettoomsättning per marknad	Första kvartalet		
	2006	2005	Förändring
Mkr			
Europa	4 174	3 163	32%
Nordamerika	2 847	2 419	18%
Sydamerika	292	234	25%
Asien	1 638	937	75%
Övriga marknader	411	429	-4%
<b>Totalt</b>	<b>9 362</b>	<b>7 182</b>	<b>30%</b>

### Världsmarknaden växte med 6%

Den totala världsmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner ökade med 6% under det första kvartalet jämfört med samma period föregående år. I Nordamerika växte marknaden med 5%, i Europa med 2% på Övriga marknader med 12% och i Asien med 8%, där Kina bidrog starkt med en tillväxt på 21%.

Totalmarknadens utveckling det första kvartalet, %	Europa	Nordamerika	Asien	Övriga marknader	Totalt
Tunga maskiner	+1	+10	+2	+12	+5
Kompaktmaskiner	+3	+4	+16	+13	+7
<b>Totalt</b>	<b>+2</b>	<b>+5</b>	<b>+8</b>	<b>+12</b>	<b>+6</b>

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

### Fortsatt stark ordergång

Den 31 mars 2006 var värdet på orderboken 58% högre än vid samma tidpunkt föregående år.

### Försäljningen och rörelseresultatet ökade kraftigt

Anläggningsmaskiners nettoomsättning steg med 30% till 9 362 Mkr (7 182) under det första kvartalet. Justerat för förändrade valutakurser steg omsättningen med 21%.

Rörelseresultatet ökade med 49% till 829 Mkr (558) och rörelsemarginalen uppgick till 8,9% (7,8). Förbättringarna beror huvudsakligen på högre volymer, en fördelaktig produkt- och marknadsmix, ökad produktivitet och högt kapacitetsutnyttjande.

### Fortsatt fokus på ökad effektivitet och nylanseringar

Volvo CE förstärker sitt arbete med att minska kostnaderna och öka effektiviteten.

I februari 2006 lanserade Anläggningsmaskiner B-serien av så kallade skid steer loaders i Nordamerika. Den nya serien omfattar fem nya modeller, som sträcker sig från 45-81 hästkrafter och är utrustade med Volvospecificerade motorer.

Vid anläggningsmaskinmässan Intermat i Paris i slutet av april kommer Anläggningsmaskiner att för första gången visa den nya 70-tons grävmaskinen och den nya serien väghyvlar för europeiska kunder. Volvo CE kommer utöver de nya produkterna också att presentera Volvokoncernens satsningar på hybridteknik för motorer.

## Volvo Penta – rekordhög orderingång

- Stark efterfrågan på såväl industrimotorer som marina motorer
- För första gången når försäljningen över 10 miljarder kronor på årsbasis
- 100 båtmodeller med Volvo Penta IPS

Nettoomsättning per marknad	Första kvartalet		
	2006	2005	Förändring
Mkr			
Europa	1 535	1 301	18%
Nordamerika	756	691	9%
Sydamerika	46	43	7%
Asien	323	313	3%
Övriga marknader	63	43	47%
<b>Totalt</b>	<b>2 723</b>	<b>2 391</b>	<b>14%</b>

### Stabil efterfrågan på fritidsbåtar, fortsatt ökad efterfrågan på industrimotorer

Efterfrågan på fritidsbåtar, framförallt större båtar, var fortsatt stabil i såväl Europa som Nordamerika under det första kvartalet. De ledande båtbyggarna har inför båtsäsongen generellt sett välfyllda orderböcker och högt kapacitetsutnyttjande i sina fabriker.

Totalmarknaden för industrimotorer fortsatte att stärkas under det första kvartalet, bland annat på grund av hög efterfrågan på dieseldrivna generatoraggregat i USA.

### Rekordhög orderingång

Volvo Pentas orderingång under första kvartalet låg på rekordhög nivå. Utvecklingen har varit stark för såväl fritidsbåtar som för kommersiell sjöfart, där en fokusering på Volvo Pentas kärnsegment nu återspeglas i en gynnsammare produktmix. Orderingången för industrimotorer stärktes väsentligt jämfört med den svaga ordersituationen motsvarande period föregående år.

### Försäljningen ökade

Försäljningen ökade med 14% till 2 723 Mkr (2 391), vilket innebär att Volvo Penta för första gången når över 10 miljarder kronor i omsättning på årsbasis. Justerat för valutakursförändringar var ökningen 7%. Det nya drivsystemet Volvo Penta IPS och en positiv produktmix bidrog till ökningen. Försäljningen fördelades mellan de tre affärssegmenten enligt följande: Marin Fritid 1 762 Mkr (1 597), Marin Kommersiellt 301 (242) och Industri 660 (552).

Rörelseresultatet ökade till 222 Mkr (206). Rörelsemarginalen minskade något till 8,2% (8,6), som en följd av ökade satsningar inom produktutveckling och kundsupport.

### Volvo Penta IPS i allt fler båtmodeller

Drivsystemet Volvo Penta IPS har successivt introducerats av allt fler av världens ledande båtbyggare. Inför båtsäsongen erbjuds uppemot 100 olika båtmodeller med det nya drivsystemet, som ersätter traditionella axelinstallationer i båtar i storleksklasserna från cirka 35 till 45 fot.

I samband med vinterns båtmässor har Volvo Penta lanserat en joystick för IPS-drivna båtar. Med hjälp av joysticken blir tilläggning och manövrering av större båtar både enklare och säkrare.

## Volvo Aero – fortsatt god lönsamhet

- Fortsatt tillväxt i flygtrafiken
- Viktig milstolpe för GENx – framgångsrikt första motortest
- Ökad försäljning och fortsatt god lönsamhet i komponentaffären

Nettoomsättning per marknad	Första kvartalet		
	2006	2005	Förändring
Mkr			
Europa	1 002	726	38%
Nordamerika	980	775	26%
Sydamerika	51	49	4%
Asien	93	65	43%
Övriga marknader	37	32	16%
<b>Totalt</b>	<b>2 163</b>	<b>1 647</b>	<b>31%</b>

### Den positiva trenden för flygtrafiken fortsätter

År 2006 inleddes med en ökning på 4,5% av flygtrafiken i världen för januari. Den totala amerikanska flygtrafiken ökade knappt 2%, den totala europeiska flygtrafiken med 5% och den internationella flygtrafiken från Asien-Stillahavsområdet ökade med mer än 6%. Beläggningsgraden av stolarna i planen, fortsatte att förbättras då tillväxten i flygtrafiken översteg tillväxten i kapacitet.

Under det första kvartalet ökade antalet leveranser av stora kommersiella flygplan med 27%, från 157 under 2005, till 199 innevarande år. Airbus och Boeing har som mål att leverera fler än 800 stora kommersiella flygplan under 2006.

Orderingången på stora kommersiella flygplan ökade med 41% till 266 flygplan under det första kvartalet år, jämfört med 188 flygplan föregående år. Orderstocken översteg 4 000 stora kommersiella flygplan i slutet av mars, vilket motsvarar fem års produktion med årets planerade produktionstakt.

### Kostnader för utveckling av nya motorkomponenter minskade rörelseresultatet

Volvo Aeros nettoomsättning ökade med 31% till 2 163 Mkr (1 647) under det första kvartalet. Justerat för valutakursförändringar steg omsättningen med 19%. Försäljningsökningen beror främst på ökad orderingång inom flygbranschen, vilket medfört ökade volymer för såväl komponenttillverkningen som eftermarknadsaffären.

Rörelseresultatet var 206 Mkr, jämfört med 210 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen uppgick till 9,5% (12,8). Att rörelseresultatet och rörelsemarginalen minskat något beror bland annat på ökade råvarukostnader och ökade forsknings- och utvecklingskostnader i samband med utvecklingen av nya motorkomponenter. Inkörning av nyutvecklade produkter har också medfört att produktionsanläggningarna inte kunnat utnyttjas optimalt.

### Första testet av GENx-motorn genomfördes enligt planerna

I mars genomförde General Electric Company ett första omfattande utomhustest av den nya GENx-motorn, som innehåller fem komponenter från Volvo Aero. Trots ett mycket pressat tidsschema kunde marktestet avslutas på utsatt tid. Motorn har redan sålts i 575 exemplar för tre olika nya civilflygplan. GENx kommer att användas i reguljär trafik från 2008, då Boeing 787 ska sättas i trafik. För Volvo Aero innebär GENx det största engagemanget någonsin i en civil motor.



## Financial Services – fortsatt god lönsamhet

- Stark lönsamhet
- Bra tillväxt och kvalitet i kreditportföljen
- Ökad kundtillfredsställelse

Nyfinansiering och penetration per affärsområde	Nyfinansiering, Mkr		Penetration, %	
	Första kvartalet		Första kvartalet	
	2006	2005	2006	2005
Volvo Lastvagnar	3 801	3 712	22	29
Renault Trucks	1 250	1 090	14	15
Mack Trucks	659	412	9	8
Bussar	179	433	8	17
Anläggningsmaskiner	1 913	1 336	30	32
Övrigt	1	69	-	-
<b>Totalt</b>	<b>7 802</b>	<b>7 052</b>	<b>18</b>	<b>21</b>

### Nyfinansieringsvolymen steg med 11%

Den totala nyfinansieringsvolymen uppgick under det första kvartalet 2006 till 7,8 miljarder kronor, en ökning med 11% jämfört med 7,1 miljarder kronor det första kvartalet 2005. En volymökning ses hos Volvo Lastvagnar, Renault Trucks, Mack Trucks och Anläggningsmaskiner. Totalt finansierades 9 239 enheter (9 196) under kvartalet, vilket ger en genomsnittlig finansiering per kontrakt på 0,84 Mkr.

På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden det första kvartalet 18% (21). Minskningen beror främst på ökad konkurrens på många marknader som en effekt av god tillgång på kapital.

### Kreditportföljen växte med 8,8%

De totala tillgångarna uppgick den 31 mars 2006 till 85 miljarder kronor (74). Av tillgångarna var 78 miljarder kronor hänförliga till kreditportföljen (67). Justerat för valutakursförändringar växte kreditportföljen med 8,8% (10,0). Volvo Lastvagnar svarar för 47% av kreditportföljen, Anläggningsmaskiner för 21%, Renault Trucks för 15%, Mack Trucks för 9% och Bussar för 6%. Resterande 2% hänför sig huvudsakligen till Volvo Aero och Volvo Penta.

### Bra resultat och avkastning

Det första kvartalet uppgick rörelseresultatet till 571 Mkr (588). Under det första kvartalet 2005 ingick en reavinst om 188 Mkr från en försäljning av fastigheter utanför Volvokoncernens kärnverksamhet. Mätt som rullande tolv månader var avkastningen på eget kapital 14,1% (13,9). Soliditeten var vid utgången av det första kvartalet 11,7% (12,1).

Bortskrivningarna det första kvartalet uppgick till 64 Mkr (70). På årsbasis motsvarar det 0,32% (0,42) per den 31 mars 2006. Den 31 mars 2006 uppgick den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen till 2,14% (2,20).

Samtliga affärssegment fortsatte att utvecklas väl under det första kvartalet.

### Aktiviteter i fokus

Under det första kvartalet överförde AB Volvo cirka 500 Mkr till Kina som en del av den pågående ansökningsprocessen för att etablera finansieringstjänster på den kinesiska marknaden. Ansökningsprocessen går nu in i en slutfas hos de kinesiska myndigheterna och, om allt faller väl ut, förväntas ett avslut kunna nås under tredje kvartalet 2006 och finansieringsverksamheten beräknas kunna påbörjas strax därefter.

Konkurrensen ökar när det gäller att erbjuda finansiering av Volvos, Renaults och Macks kunder och produkter, särskilt från bankerna. Det finns ett överskott av kapital på både mogna marknader och tillväxtmarknader samtidigt som långivare erbjuder frikostiga krediter och aggressiv prissättning.

För att möta den hårdare konkurrensen fortsätter Financial Services att sträva mot ökad effektivitet genom att förbättra de interna processerna och öka servicen till kunderna.

## Viktiga händelser

### AB Volvo blev storägare i Nissan Diesel

Den 21 mars meddelades att AB Volvo köpt 40 miljoner aktier, motsvarande 13 procent av aktierna, i den japanska lastbilstillverkaren Nissan Diesel av Nissan Motor Co. Ltd, med en option att förvärva Nissan Motors resterande 6% av aktierna i Nissan Diesel inom fyra år. Köpeskillingen uppgår till cirka SEK 1,5 miljarder.

Köpet stärker Volvokoncernens Asienstrategi och syftar till att ge koncernen tillgång till Nissan Diesels service- och återförsäljarnätverk i Japan och Sydostasien samtidigt som det öppnar för industriellt samarbete inom bland annat motorer och växellådor.

AB Volvo, Nissan Motor och Dongfeng Group har också för avsikt att, tillsammans med kinesiska myndigheter, undersöka hur Dongfeng Motor Co. Ltd:s verksamhet inom kommersiella fordon bäst kan utvecklas. Dongfeng Motor Co. Ltd ägs gemensamt av Nissan Motor och Dongfeng Group.

### Renault Trucks i principöverenskommelse med Nissan Motors angående ny lätt lastbil

I februari 2006 ingick AB Volvos dotterbolag Renault Trucks en principöverenskommelse med Nissan Motor Co, Ltd gällande försäljning och marknadsföring av en ny lätt lastbil. Den nya lastbilen kommer att tillverkas av Nissan men säljas under varumärket Renault och ska komplettera Renaults befintliga sortiment av lätta lastbilar, Renault Master och Renault Mascott.

Enligt överenskommelsen ska den nya lastbilen säljas via Renault Trucks återförsäljare och de första leveranserna beräknas ske under det första halvåret 2007. Lastbilen kommer att baseras på samma plattform som kommer att användas för nästa generation av Nissan Cabstar och Atlas.

### Volvokoncernen premiärvisade hybridteknik för tunga fordon

I början av mars presenterade Volvokoncernen en ny, effektiv hybridlösning för tunga fordon. Volvokoncernens hybrid ger de största bränslebesparingarna på sträckor med många inbromsningar och accelerationer, exempelvis stadsbusstrafik, stadsdistribution, renhållningsarbete och anläggningsarbete. Beräkningar visar på bränslebesparingar på upp till 35 procent i dessa applikationer.

### Volvo Lastvagnar lanserade nya modeller för den nordamerikanska marknaden

I mars meddelade Volvo Lastvagnar att produktprogrammet på den nordamerikanska lastbilsmarknaden breddas genom lanseringen av två modeller med nya hyttvarianter för prestigesegmentet, Volvo VT830 och Volvo VN730. Båda modellerna riktar sig främst till enbilsåkare. De nu lanserade hyttmodellerna erbjuder samma invändiga rymlighet, och det lägre taket ger förbättrad aerodynamik och därmed förbättrad bränsleekonomi för ekipage med låga påbyggnader, till exempel tankbilar.

### Årsstämma i AB Volvo

Vid årsstämman i AB Volvo den 5 april 2006 fastställdes styrelsens förslag att till aktieägarna dela ut 16:75 kronor per aktie, totalt cirka SEK 6 775 M.

Till styrelseledamöter i AB Volvo omvaldes Per-Olof Eriksson, Tom Hedelius, Leif Johansson, Louis Schweitzer och Finn Johnsson samt nyvaldes Ying Yeh, Philippe Klein och Peter Bijur. Finn Johnsson valdes till styrelseordförande.

Stämman beslutade att införa ett aktiebaserat incitamentsprogram under andra kvartalet 2006 för ledande befattningshavare i Volvokoncernen. Programmet innebär huvudsakligen att maximalt 518 000 aktier av serie B i bolaget ska kunna tilldelas maximalt 240 ledande befattningshavare, inklusive medlemmarna i koncernledningen, under de första sex månaderna 2007. Tilldelning ska vara beroende av graden av uppfyllnad av vissa ekonomiska mål för räkenskapsåret 2006 som fastställts av styrelsen. Om dessa mål uppfylls i sin helhet och om kursen för Volvo B-aktien vid tilldelningstillfället är SEK 370, kommer kostnaden för programmet att uppgå till cirka SEK 230 M. För att Volvo på ett kostnadseffektivt sätt skall kunna fullgöra sina åtaganden i enlighet med programmet beslutade stämman vidare att Volvo får överlåta egna aktier till deltagarna i programmet.

Ytterligare information finns på [www.volvo.com](http://www.volvo.com).

## Kvartalsuppgifter

<b>Volvokoncernen</b>					
<b>Mkr där ej annat anges</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>	<b>1/2006</b>
<b>Nettoomsättning</b>	<b>52 253</b>	<b>61 119</b>	<b>52 532</b>	<b>65 287</b>	<b>60 172</b>
Kostnad för sålda produkter	-40 559	-47 982	-40 605	-51 677	-46 296
<b>Bruttoresultat</b>	<b>11 694</b>	<b>13 137</b>	<b>11 927</b>	<b>13 610</b>	<b>13 876</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 934	-1 860	-1 791	-1 972	-1 951
Försäljningskostnader	-4 381	-4 829	-4 719	-5 687	-4 940
Administrationskostnader	-1 585	-1 630	-1 318	-1 614	-1 627
Övriga rörelseintäkter och kostnader	173	1	-543	-30	-621
Resultat från Financial services <sup>1)</sup>	587	483	484	479	571
Resultat från intressebolag	-27	15	-39	-517	32
Resultat från övriga aktieinnehav	9	33	3	-8	90
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 536</b>	<b>5 350</b>	<b>4 004</b>	<b>4 261</b>	<b>5 430</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	226	284	151	155	211
Räntekostnader och liknande resultatposter	-273	-326	-239	-296	-236
Övriga finansiella intäkter och kostnader	114	-55	99	23	67
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4 603</b>	<b>5 253</b>	<b>4 015</b>	<b>4 143</b>	<b>5 472</b>
Inkomstskatter	-1 355	-1 324	-1 080	-1 149	-1 474
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3 248</b>	<b>3 929</b>	<b>2 935</b>	<b>2 994</b>	<b>3 998</b>
* Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	3 234	3 911	2 927	2 980	3 981
Minoritetsandelens resultat	14	18	8	14	17
	<b>3 248</b>	<b>3 929</b>	<b>2 935</b>	<b>2 994</b>	<b>3 998</b>
<b>Avskrivningar ingående ovan</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>	<b>1/2006</b>
Industrial and Commercial	1 583	1 631	1 694	1 984	1 757
Financial Services	125	148	100	56	111
Omklassificering Koncernen vs Segment Financial Services	575	681	673	644	653
<b>Totalt</b>	<b>2 283</b>	<b>2 460</b>	<b>2 467</b>	<b>2 684</b>	<b>2 521</b>
Resultat per aktie, kronor <sup>2)</sup>	7,93	9,67	7,24	7,37	<b>9,84</b>
Antal utestående aktier, miljoner	404,4	404,5	404,5	404,5	<b>404,5</b>
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	407,6	404,4	404,4	404,5	<b>404,5</b>
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	37,1	21,2	21,2	21,2	<b>21,2</b>
1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.					
2) Resultat i kronor per aktie beräknas som periodens resultat (exklusive minoritetsandelar) dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier under perioden.					
<b>Operativa nyckeltal</b>					
<b>%</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>	<b>1/2006</b>
Bruttomarginal	22,4	21,5	22,7	20,8	<b>23,1</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,7	3,0	3,4	3,0	<b>3,2</b>
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,4	7,9	9,0	8,7	<b>8,2</b>
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	3,0	2,7	2,5	2,5	<b>2,7</b>
Rörelsemarginal	8,7	8,8	7,6	6,5	<b>9,0</b>

<b>Nettoomsättning</b>					
<b>Mkr</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>	<b>1/2006</b>
Lastbilar	35 911	41 095	34 949	43 441	<b>40 453</b>
Bussar	3 196	4 219	3 914	5 260	<b>4 187</b>
Anläggningsmaskiner	7 182	9 555	7 778	10 301	<b>9 362</b>
Volvo Penta	2 391	2 624	2 333	2 428	<b>2 723</b>
Volvo Aero	1 647	1 784	1 997	2 110	<b>2 163</b>
Övrigt	1 926	1 842	1 561	1 747	<b>1 284</b>
<b>Nettoomsättning Volvokoncernen</b>	<b>52 253</b>	<b>61 119</b>	<b>52 532</b>	<b>65 287</b>	<b>60 172</b>
Financial Services	1 778	1 939	1 876	1 956	<b>2 099</b>
Elimineringar och övrigt	405	486	485	443	<b>464</b>
<b>Nettoomsättning totalt</b>	<b>54 436</b>	<b>63 544</b>	<b>54 893</b>	<b>67 686</b>	<b>62 735</b>

<b>Rörelseresultat</b>					
<b>Mkr</b>	<b>1/2005</b>	<b>2/2005</b>	<b>3/2005</b>	<b>4/2005</b>	<b>1/2006</b>
Lastbilar	3 077	3 402	2 496	2 742	<b>3 539</b>
Bussar	32	160	144	134	<b>131</b>
Anläggningsmaskiner	558	937	521	736	<b>829</b>
Volvo Penta	206	302	230	205	<b>222</b>
Volvo Aero	210	168	239	219	<b>206</b>
Financial Services	587	483	484	479	<b>571</b>
Övrigt	-134	-102	-110	-254	<b>-68</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 536</b>	<b>5 350</b>	<b>4 004</b>	<b>4 261</b>	<b>5 430</b>

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

## 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	Första kvartalet	
	2006	2005
<b>Mkr</b>		
<b>Nettoomsättning</b>	<b>62 735</b>	<b>54 436</b>
Kostnad för sålda produkter	-47 897	-41 937
<b>Bruttoresultat</b>	<b>14 838</b>	<b>12 499</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 951	-1 934
Försäljningskostnader	-5 245	-4 657
Administrationskostnader	-1 668	-1 621
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-666	259
Resultat från innehav av aktier och andelar i intresseföretag	32	-19
Resultat från övriga aktier och andelar	90	9
<b>Rörelseresultat</b>	<b>5 430</b>	<b>4 536</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	159	186
Räntekostnader och liknande resultatposter	-183	-233
Övriga finansiella intäkter och kostnader	66	114
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>5 472</b>	<b>4 603</b>
Skatter	-1 474	-1 355
<b>Periodens resultat*</b>	<b>3 998</b>	<b>3 248</b>
* Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	3 981	3 234
Minoritetsandelar i resultat	17	14
	<b>3 998</b>	<b>3 248</b>

<b>Balansräkning i sammandrag</b>	<b>31 mars</b>	<b>31 dec</b>
<b>Mkr</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	<b>20 783</b>	20 421
Materiella anläggningstillgångar	<b>54 751</b>	55 907
Finansiella anläggningstillgångar	<b>41 307</b>	40 394
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>116 841</b>	116 722
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	<b>37 960</b>	33 937
Kortfristiga fordringar	<b>71 789</b>	69 601
Kortfristiga placeringar	<b>24 588</b>	28 834
Kassa och bank	<b>9 893</b>	8 113
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>144 230</b>	140 485
<b>Summa tillgångar</b>	<b>261 071</b>	<b>257 207</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital <sup>1)</sup>	<b>83 533</b>	78 760
Långfristiga avsättningar <sup>2)</sup>	<b>21 350</b>	21 263
Långfristiga skulder	<b>44 059</b>	48 894
Kortfristiga avsättningar	<b>9 074</b>	9 279
Kortfristiga skulder	<b>103 055</b>	99 011
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>261 071</b>	<b>257 207</b>

1) Varav minoritetsintresse uppgick till 266 Mkr (260).

2) Pensionsförpliktelser och uppskjutna skatter anses som långfristiga avsättningar.

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

## 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 jämförelse året omräknat. Effekten på Volvos eget kapital uppgår till -7 Mkr avseende ingående balans 2005 samt -1 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.

## Förvärvet av aktier i Nissan Diesel

Den 21 mars förvärvade AB Volvo 40 miljoner aktier, motsvarande 13 procent 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, eftersom Volvo bedömer att betydande inflytande föreligger. Enligt IAS 28, Innehav i intresseföretag, ska optioner under vissa förutsättningar räknas med vid bedömning av om betydande inflytande föreligger. Sådana förutsättningar föreligger avseende optionen att förvärva ytterligare 6% i Nissan Diesel. Andra indikationer som tyder på att ett betydande inflytande föreligger är representanter i bolagets styrelse, deltagande i beslut om strategiska frågor och riktlinjer, väsentliga transaktioner mellan bolagen, utbyte av personal i ledande ställning samt utbyte av väsentlig teknisk information. Volvo förväntas redovisa resultatandelen i Nissan Diesel med ett kvartals fördröjning.

## Avkastning på operativt kapital

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.



## Övrig information

### Omräkning av lösenkurs och antal aktier i optionsprogram för ledande befattningshavare inom Volvo

Omräkning har skett av lösenkurs och det antal aktier som varje option berättigar till i 2002 års optionsprogram med lösen mellan den 2 maj 2006 och den 1 maj 2008. Lösenkursen uppgick tidigare till 163 kronor per aktie och varje option berättigade till förvärv av en aktie. Enligt villkoren för optionsprogrammet skall omräkning ske under vissa omständigheter, såsom extrautdelningar, nyemissioner och utdelningar av aktier. Vid 2004 års bolagsstämma i AB Volvo beslutades om en utdelning till Volvos aktieägare av aktier i Ainax AB. Till följd härav har, i enlighet med optionsvillkoren, en omräkning skett av lösenkursen och av antalet aktier som varje option berättigar innehavaren att förvärva. Den nya lösenkursen uppgår till 156,19 kronor per aktie och varje option berättigar optionsinnehavaren till att förvärva 1,04363 B-aktier i Volvo.

Göteborg den 25 april 2006  
AB Volvo (publ)

Leif Johansson, VD och koncernchef

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

### Rapport för det andra kvartalet 2006

AB Volvos rapport för det andra kvartalet 2006 beräknas publiceras fredagen den 21 juli 2006 och kommer att finnas tillgänglig på [www.volvo.com](http://www.volvo.com).

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

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

## Leveranser

Levererade lastbilar	Första kvartalet		
	2006	2005	Förändring
<b>Volvo-koncernen</b>			
Europa	28 123	26 032	8%
Västra Europa	24 861	23 567	5%
Östra Europa	3 262	2 465	32%
Nordamerika	17 541	15 209	15%
Sydamerika	2 548	2 553	0%
Asien	2 869	6 876	-58%
Mellanöstern	1 887	5 841	-68%
Övriga Asien	982	1 035	-5%
Övriga marknader	2 233	1 935	15%
<b>Totalt Volvo-koncernen</b>	<b>53 314</b>	<b>52 605</b>	<b>1%</b>
<b>Mack Trucks</b>			
Europa	-	-	-
Västra Europa	-	-	-
Östra Europa	-	-	-
Nordamerika	8 651	7 910	9%
Sydamerika	581	499	16%
Asien	16	91	-82%
Mellanöstern	16	89	-82%
Övriga Asien	0	2	-100%
Övriga marknader	235	201	17%
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>9 483</b>	<b>8 701</b>	<b>9%</b>
<b>Renault Trucks</b>			
Europa	17 080	15 072	13%
Västra Europa	15 533	13 898	12%
Östra Europa	1 547	1 174	32%
Nordamerika	126	81	56%
Sydamerika	469	142	230%
Asien	1 026	1 969	-48%
Mellanöstern	945	1 799	-47%
Övriga Asien	81	170	-52%
Övriga marknader	1 236	1 046	18%
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>19 937</b>	<b>18 310</b>	<b>9%</b>
<b>Volvo Lastvagnar</b>			
Europa	11 043	10 960	1%
Västra Europa	9 328	9 669	-4%
Östra Europa	1 715	1 291	33%
Nordamerika	8 764	7 218	21%
Sydamerika	1 498	1 912	-22%
Asien	1 827	4 816	-62%
Mellanöstern	926	3 953	-77%
Övriga Asien	901	863	4%
Övriga marknader	762	688	11%
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>23 894</b>	<b>25 594</b>	<b>-7%</b>
<b>Levererade bussar</b>			
Europa	900	1 072	-16%
Västra Europa	809	958	-16%
Östra Europa	91	114	-20%
Nordamerika	427	315	36%
Sydamerika	283	106	167%
Asien	974	340	186%
Övriga marknader	107	145	-26%
<b>Totalt</b>	<b>2 691</b>	<b>1 978</b>	<b>36%</b>