

Volvokoncernen

De tre första kvartalen 2008

Det tredje kvartalet:

Nettoomsättningen steg med 2% till 69,6 Mdr kr (68,4) det tredje kvartalet

Under det tredje kvartalet minskade rörelseresultatet med 37% till 3.177 Mkr (5.010)

Under det tredje kvartalet sjönk resultatet per aktie före och efter utspädning med 36% till 0,98 kronor (1,54)

Det operativa kassaflödet i industriverksamheten var -6,1 Mdr kr (-0,4)

Betydande påverkan från ökade kostnader för råmaterial och komponenter

Ökade satsningar på forskning och utveckling inför nya emissionsbestämmelser och för hybridprojekt

Inbromsning i efterfrågan och strukturkostnader



Kvartal

Volvokoncernen	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007	2008	2007	
Nettoomsättning Volvokoncernen, Mkr	69.604	68.367	226.713	200.849	13
Rörelseresultat Volvokoncernen, Mkr	3.177	5.010	16.850	16.457	2
Rörelseresultat Industriverksamheten, Mkr	2.786	4.555	15.691	15.186	3
Rörelseresultat Kundfinansiering, Mkr	391	454	1.159	1.270	-9
Rörelsemarginal Volvokoncernen, %	4,6	7,3	7,4	8,2	—
Resultat efter finansiella poster, Mkr	2.898	4.571	16.520	15.948	4
Periodens resultat, Mkr	2.000	3.149	11.364	10.935	4
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,98	1,54	5,58	5,37	
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %			18,9	17,3	

VOLVO

Innehåll

Koncernchefens kommentar	3
Viktiga händelser	4
Volvokoncernen	5
Volvokoncernens industriverksamhet	6
Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet	8
Volvokoncernens finansiella ställning	9
Segmentsöversikt	10
Lastbilar	11
Anläggningsmaskiner	13
Bussar	14
Volvo Penta	15
Volvo Aero	16
Koncernens resultaträkning	17
Koncernens balansräkning	18
Kassaflödesanalys	19
Finansiell nettoställning	20
Förändring av finansiell nettoställning, Industri- verksamheten	21
Förändring av eget kapital	21
Nyckeltal	22
Aktiedata	22
Kvartalsuppgifter	23
Redovisningsprinciper	25
Risker och osäkerhetsfaktorer	26
Företagsförvärv och avyttringar	26
Moderbolaget	27
Leveranser	28



Koncernchefens kommentar

- ett besvärligt kvartal

Efter ett första och andra kvartal med rekordtillväxt och rekordvinster bromsade försäljningstillväxten in mycket snabbare än väntat under det tredje kvartalet, vilket syns i resultatet. Konjunkturedgången har avsevärt förstärkts av den globala finansiella krisen. Den viktiga europeiska marknaden har försvagats kraftigt samtidigt som den låga efterfrågan i Nordamerika och Japan består. Vi ser också tecken på att konjunkturen försvagas även i övriga delar av världen. I och med att inbromsningen skett så hastigt har vi inte hunnit med att minska våra kostnader i samma takt, men runt om i koncernen arbetas det för närvarande hårt med att anpassa verksamheten efter marknadsläget och med att motverka effekterna av ökande materialkostnader.

I Europa fortsätter kunderna att avvakta med att beställa nya fordon och maskiner. Dessutom har de i allt större utsträckning valt att avboka redan lagda order. Vi har också sett till att noggrant gå igenom och rensa ut order för att säkerställa kvaliteten i våra orderböcker. Lika många order som vi har tagit i Europa under kvartalet, lika många har avlägsnats ur orderböckerna, vilket medfört att nettoordergången var i stort sett noll. Situationen gör att det är nödvändigt för oss att anpassa våra produktionstakter och kostnader till den lägre efterfrågan i marknaden. De personalneddragningar som vi beslutat om är smärtsamma men nödvändiga i ett ekonomiskt klimat som blivit allt kärvare.

I Nordamerika består den svaga efterfrågan på lastbilar samtidigt som marknaderna för anläggningsmaskiner och båtmotorer minskat ytterligare. För att öka effektiviteten i den nordamerikanska lastbilsverksamheten planerar vi att flytta Macks huvudkontor med funktioner som produktplanering, produktutveckling och inköp till Greensboro i North Carolina. Där finns redan huvuddelen av koncernens lastbilsverksamhet i Nordamerika samlad. Vi koncentrerar också produktionen av Macklastbilar till en fabrik.

För att öka konkurrenskraften och lönsamheten inom väganläggningsmaskiner i Nordamerika stänger vi fabriken i Goderich i Kanada och samlar tillverkningen till anläggningen i Shippensburg i USA.

Kraftig inbromsning - lägre lönsamhet

Under kvartalet var Volvokoncernens försäljning 69,6 miljarder kronor. Försäljningen minskade i Västra Europa och Nordamerika men

steg i Östra Europa, Asien och Sydamerika.

Rörelseresultatet minskade med 37% till 3,2 miljarder kronor. Resultatet påverkades kraftigt negativt av kostnadsinflation på råmaterial och komponenter. Det tryck uppåt som vi såg tecken på under det andra kvartalet slog igenom med full kraft under det tredje kvartalet. Resultatet har även belastats av kostnader för omstruktureringen av väganläggningsmaskinerna i Nordamerika liksom av ökade kostnader för forskning och utveckling inför ny emissionslagstiftning som införs på flera marknader de närmaste åren. Vi investerar även i utvecklingen av nya generationer hybridfordon. Det här är viktiga satsningar för att stärka vår framtida konkurrenskraft.

Kassaflödet var negativt under kvartalet, framför allt som en konsekvens av minskade leverantörsskulder men även på grund av lägre rörelseresultat och en för hög lageruppbbyggnad. Att säkerställa att vi får ned lagernivåerna är ett område som har mycket stort fokus.

Anpassning till lägre efterfrågan

Koncernens lastbilsverksamhet minskade sina utleveranser av lastbilar med 5% för jämförbara enheter, hade en kraftigt minskad ordergång och rörelseresultatet sjönk till 2,7 miljarder kronor. Vi genomför nu både strukturella åtgärder och anpassningar av produktionstakterna för att minska kostnaderna och öka effektiviteten. Mot bakgrund av den försvagade utvecklingen i Europa räknar vi nu med att lastbilsmarknaden växer med 0-5% under 2008. I Nordamerika väntas marknaden bli cirka 10% lägre i år än under 2007.

Den 1 augusti konsoliderade vi 50% av vårt samriskbolag med indiska Eicher Motor i Volvokoncernen. Genom samarbetet öppnas nya möjligheter på den långsiktigt mycket intressanta indiska lastbilsmarknaden. Vi ser även möjligheter att på sikt exportera lastbilar från Indien till andra marknader i bland annat Asien och Afrika.

Av koncernens affärsområden har Anläggningsmaskiner, med stål som viktig insatsvara, drabbats hårdast av de ökade råmaterialpriserna, med lägre lönsamhet som följd. Efterfrågan i Nordamerika har försvagats ytterligare och i Europa har nedgången snabbt spridit sig från kompaktmaskinerna till de större maskinerna.



Bussar redovisar ett svagt resultat, men genomför viktiga åtgärder inom ramen för sitt globala lönsamhetsprogram där omstruktureringen av det europeiska tillverkningsystemet är en del. För Volvo Penta fortsatte marknaden för marina motorer till fritidsbåtar att försvagas medan industrimotorerna hade en bättre utveckling. Volvo Aeros resultat förbättrades jämfört med det andra kvartalet som en effekt av bra utveckling i komponentaffären.

Vår kundfinansieringsverksamhet i Volvo Financial Services visar god lönsamhet i det tredje kvartalet. Vi har en strikt hållning när det gäller kreditgivning och kreditförlusterna var fortsatt låga under det tredje kvartalet.

Starka finanser

Volvokoncernens finansiella ställning är stark. Återfinansieringsbehovet i industriverksamheten är mycket begränsat de närmaste åren. I vår kundfinansieringsverksamhet behöver vi vända oss till kreditmarknaden för att finansiera de kunder som väljer att låna vid köp av nya produkter. Vi har inte behövt säga nej till kreditvärdiga kunder som efterfrågat finansiering. Vi har säkerställt upplåning motsvarande de krediter som förväntas ges till kunder under resten av 2008.

Vi befinner oss i ett läge där efterfrågan minskar på allt fler av våra marknader. I tider av lågkonjunktur ökar kraven på oss ytterligare. För att Volvokoncernen ska komma ut ur den förestående lågkonjunkturen med en starkt position på marknaden kommer det att krävas att vi är snabba med att anpassa vår produktion även om det är smärtsamt och påverkar många medarbetare. Vi måste sänka våra omkostnader, förbättra vårt kassaflöde och inte minst fortsätta att arbeta hårt och målmedvetet.

Leif Johansson
VD och koncernchef

Viktiga händelser

Volvo CE flyttar tillverkning av väghyvlar som led i konsolidering för Nordamerika

Volvo Construction Equipment, Volvo CE, kommer att flytta sin nordamerikanska tillverkning av väghyvlar från Goderich, Ontario, Kanada, till sin fabrik i Shippensburg, Pennsylvania, USA. Volvo CE tog under det tredje kvartalet 2008 en omstrukturingskostnad på 300 Mkr.

Volvokoncernen tar täten inom hybrider

Volvokoncernen introducerar nu fjärde generationens hybridlösning på bred front i såväl bussar som lastbilar och anläggningsmaskiner. Volvokoncernens hybridlösning för tunga fordon är något helt annat än det som hittills funnits på marknaden. I kraft av samlade volymer och resurser har koncernen kunnat ta fram en mer standardiserad plattformslösning vilket är en förutsättning för att hybridteknologin skall kunna få ett brett kommersiellt genomslag inom den tunga fordonssektorn.

På IAA-mässan i Hannover i september visade Volvo Bussar den första kommersiellt gångbara hybridbussen på marknaden, Volvo 7700 Hybrid med upp till 30% lägre bränsleförbrukning och hybridkomponenter från Volvo.

Mack och Volvo Trucks effektiviserar sin nordamerikanska verksamhet

Mack Trucks och Volvo Trucks North America har tagit fram en plan för en effektivisering av sin nordamerikanska verksamhet. Planen omfattar bland annat en flytt av Macks huvudkontor från Allentown, Pennsylvania, till Greensboro i North Carolina och en koncentration av Macks lastbilsproduktion till fabriken i Macungie, Pennsylvania. Av omstrukturingskostnaden på cirka 60 miljoner USD belastade 5 miljoner USD (30 Mkr) det tredje kvartalet. Huvuddelen av resterande kostnader beräknas belastas resultatet under det fjärde kvartalet 2008.

Tidigare rapporterade viktiga händelser

- Strejk vid monteringsfabriken New River Valley i USA
- Volvo Bussar planerar att stänga fabriken i Tammerfors
- AB Volvo träffar uppgörelse med amerikanska myndigheter om olja-för-mat-programmet
- Årsstämma i AB Volvo
- Europas första hybridsopbil presenterad
- Slutgiltigt avtal med indiska fordonstillverkaren Eicher Motors
- Volvo Bussar säljer karosfabriken i Åbo
- Volvo tecknade låneavtal på 6,2 miljarder kronor
- Volvo Aero tar del i två omfattande motorprogram

Detaljerad information om ovanstående händelser finns på www.volvokoncernen.se

Finansiell sammanfattning av det tredje kvartalet

Volvoconcernen

Nettoomsättning

Volvoconcernens nettoomsättning ökade med 2% till 69.604 Mkr det tredje kvartalet 2008, jämfört med 68.367 Mkr samma kvartal föregående år.

Rörelseresultat

Volvoconcernens rörelseresultat minskade med 37% till 3.177 Mkr det tredje kvartalet (5.010). Industriverksamhetens rörelseresultat sjönk med 39% till 2.786 Mkr, jämfört med 4.555 Mkr föregående år. Rörelseresultatet i kundfinansieringsverksamheten minskade med 14% till 391 Mkr (454). För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

Volvoconcernens resultaträkning

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Nettoomsättning						
Volvoconcernen	69.604	68.367	2	226.713	200.849	13
Rörelseresultat Volvoconcernen	3.177	5.010	-37	16.850	16.457	2
<i>Rörelseresultat Industriverksamheten</i>	<i>2.786</i>	<i>4.555</i>	<i>-39</i>	<i>15.691</i>	<i>15.186</i>	<i>3</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>391</i>	<i>454</i>	<i>-14</i>	<i>1.159</i>	<i>1.270</i>	<i>-9</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	251	206	22	804	695	16
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-460	-325	42	-1.177	-805	46
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-70	-320	-	43	-399	-
Resultat efter finansiella poster	2.898	4.571	-37	16.520	15.948	4
Inkomstskatter	-898	-1.422	-37	-5.156	-5.013	3
Periodens resultat	2.000	3.149	-36	11.364	10.935	4

Finansnetto

Det tredje kvartalets räntenetto var -209 Mkr, jämfört med -119 Mkr samma period föregående år. De högre räntekostnaderna är bland annat hänförliga till ökad skuldsättning.

Under kvartalet påverkades Övriga finansiella intäkter och kostnader negativt med 116 Mkr från marknadsvärdering av derivat som används för kundfinansieringsportföljen jämfört med en negativ påverkan på 269 Mkr under det tredje kvartalet 2007. Den negativa påverkan beror framför allt på att sjunkande långräntor i samtliga stora upplåningsvalutor under kvartalet.

Inkomstskatter

Det tredje kvartalets skattekostnad uppgick till 898 Mkr (1.422), vilket motsvarar en skattesats på 31% (31%).

Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 2.000 Mkr (3.149) under det tredje kvartalet 2008. Periodens resultat sjönk huvudsakligen som en effekt av det lägre rörelseresultatet.

Resultatet per aktie före utspädning för det tredje kvartalet uppgick till 0,98 kronor (1,54). Under förutsättning att det befintliga incitamentsprogrammet utnyttjas fullt ut, var resultatet per aktie efter full utspädning 0,98 kronor (1,54).

Volvo koncernens Industriverksamhet

- minskad lönsamhet

Under det tredje kvartalet steg nettoomsättningen i Volvo koncernens Industriverksamhet med 2% till 67.294 Mkr (66.253). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 4%.

Den positiva utvecklingen fortsatte i östra Europa, Sydamerika och på Övriga marknader framför allt beroende på god organisk tillväxt. Däremot minskade försäljningen på koncernens största marknader i västra Europa och Nordamerika. I Europa har nedgången varit mycket snabbare än tidigare väntat, förstärkt av den finansiella krisen. I Nordamerika minskade efterfrågan ytterligare jämfört med de senaste kvartalens redan svaga utveckling.

Under det tredje kvartalet steg Lastbilsars nettoomsättning med 2% till 46.076 Mkr (45.349), Anläggningsmaskinerna med 2% till 13.174 Mkr (12.962), Bussars med 7% till 3.833 Mkr (3.587). Däremot minskade nettoomsättningen i Volvo Penta med 1% till 2.663 Mkr (2.703) och i Volvo Aero med 12% till 1.618 Mkr (1.848).

Rörelseresultatet minskade

Under det tredje kvartalet 2008 uppgick rörelseresultatet i Volvo koncernens Industriverksamhet till 2.786 Mkr, vilket var en minskning med 39% jämfört med 4.555 Mkr under det tredje kvartalet 2007. Industriverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 4,1% (6,9).

I Nordamerika försämrades lönsamheten kraftigt till följd av svagare efterfrågan och lägre utleveranser av lastbilar och anläggningsmaskiner i kombination med lågt kapacitetsutnyttjande och låg produktivitet i det industriella systemet. Lönsamheten påverkades också av kostnader förknippade

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %	Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2008	2007		2008	2007		
Västra Europa	26.039	27.168	-4	94.157	88.227	7	43
Östra Europa	7.270	6.012	21	23.171	18.231	27	11
Nordamerika	10.593	11.995	-12	34.841	36.432	-4	16
Sydamerika	5.325	3.935	35	13.961	10.634	31	6
Asien	13.036	12.629	3	39.867	28.773	39	18
Övriga marknader	5.031	4.514	11	14.343	12.152	18	7
Totalt							
Industriverksamheten	67.294	66.253	2	220.340	194.449	13	100

Resultaträkning Industriverksamheten

	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Nettoomsättning	67.294	66.253	2	220.340	194.449	13
Kostnad för sålda produkter	-53.207	-51.379	4	-170.551	-150.260	14
Bruttoresultat	14.087	14.874	-5	49.789	44.189	13
<i>Bruttomarginal, %</i>	<i>20,9</i>	<i>22,5</i>		<i>22,6</i>	<i>22,7</i>	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.428	-2.603	32	-10.097	-7.616	33
Försäljningskostnader	-6.074	-6.206	-2	-18.537	-16.971	9
Administrationskostnader	-1.710	-1.649	4	-5.391	-5.176	4
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-96	82	-	-150	257	-
Resultat från innehav av intressebolag	-2	27	-	12	425	-97
Resultat från övriga aktieinnehav	10	30	-67	66	78	-15
Rörelseresultat	2.786	4.555	-39	15.691	15.186	3
<i>Rörelsemarginal, %</i>	<i>4,1</i>	<i>6,9</i>		<i>7,1</i>	<i>7,8</i>	
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	5.523	6.847	-19	23.770	21.984	8
<i>EBITDA-marginal, %</i>	<i>8,2</i>	<i>10,3</i>		<i>10,8</i>	<i>11,3</i>	

med omstruktureringen av den nordamerikanska lastbilsverksamheten och inriktningsbeslutet att stänga fabriken för tillverkning av vägghyvlar i Kanada och flytta tillverkningen till en befintlig fabrik i USA. Av meddelade 60 miljoner USD i omstrukturingskostnad för den nordamerikanska lastbilsverksamheten belastade 30 Mkr (5 miljoner USD) det tredje kvartalet. Huvuddelen av resterande kostnader beräknas belasta resultatet under det fjärde kvartalet

2008. Inriktningsbeslutet att stänga fabriken i Goderich i Kanada påverkade rörelseresultatet negativt med 300 Mkr.

Under det tredje kvartalet påverkades resultatet kraftigt av kostnadsinflation relaterad till ökade kostnader på råmaterial och komponenter, i storleksordningen 1 miljard kronor jämfört med det tredje kvartalet 2007, varav merparten påverkade Anläggningsmaskiner. De högre inköpskostnaderna har inte kunnat kompenseras fullt ut genom högre

priser på koncernens produkter, framför allt anläggningsmaskiner. Trots att marknadspriserna på råvaror börjat sjunka under det tredje kvartalet förväntas koncernens kostnader för råmaterial och komponenter vara på en fortsatt hög nivå det närmaste kvartalet.

Som en effekt av den snabbt försvagade efterfrågan i framför allt Europa minskade leveranserna av produkter under det tredje kvartalet. För att anpassa verksamheten till den lägre efterfrågan har produktionstakterna tagits ned med lägre kapacitetsutnyttjande som följd. Bemanningnivåerna i Europa ses över och omkostnaderna minskas för att parera minskad efterfrågan.

Under det tredje kvartalet 2008 uppgick forsknings- och utvecklingskostnaderna till 3,428 Mkr (2,603). Ökningen på 825 Mkr är huvudsakligen en effekt av högre kostnader inför kommande emissionslagstiftning i

Europa, USA och Japan under 2009 och 2010 och kostnader för projekt i samband med lansering av dieselelektriska hybrider de kommande åren. Nettot av aktiverade kostnader och avskrivningar påverkade resultatet negativt med 234 Mkr, jämfört med en negativ påverkan om 175 Mkr det tredje kvartalet 2007.

Rörelseresultatet innehåller en positiv påverkan uppgående till 234 Mkr från försäljningen av Volvokoncernens indiska försäljningsverksamhet på lastbilssidan samt serviceverksamhet på lastbils- och bussidan till det nyligen bildade VE Commercial Vehicles, som är ett samriskbolag som Volvokoncernen bildat tillsammans med Eicher Motor Limited.

Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet positivt med cirka 150 Mkr under det tredje kvartalet 2008, jämfört med samma period 2007.

Det tredje kvartalet 2007 påverkades negativt med cirka 100 Mkr som en effekt av minskade leveranser av grävmaskiner efter en arbetsmarknadskonflikt i Sydkorea.

Negativt operativt kassaflöde på grund av lägre leverantörsskulder och lageruppbyggnad

Under det tredje kvartalet 2008 uppgick industriverksamhetens operativa kassaflöde till -6,1 miljarder kronor jämfört med -0,4 miljarder kronor det tredje kvartalet 2007. Det minskade kassaflödet är hänförligt till det lägre rörelseresultatet, ökade investeringar i anläggningstillgångar och en ökning av rörelsekapitalet. Ökningen är främst en konsekvens av lägre leverantörsskulder, vilket är en naturlig semestereffekt under det tredje kvartalet, men även en konsekvens av att lägre produktionstakter planeras under det fjärde kvartalet. Det ökade rörelsekapitalet är också en effekt av högre lagernivåer.

Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet - ökad betydelse

Den totala nyfinansieringen uppgick under det tredje kvartalet 2008 till 10,9 miljarder kronor (9,8). Totalt finansierades 11.715 enheter (10.727) under kvartalet. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det tredje kvartalet 28% (27).

De totala tillgångarna i Kundfinansieringsverksamheten uppgick den 30 september 2008 till 106 miljarder kronor (85). Exklusive de fordringar som tillfördes i samband med förvärvet av Nissan Diesel och justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen den senaste tolv månadersperioden med 16,1% (9,2). Kreditportföljen är fullt matchad mot upplåning när det gäller löptider, räntenivåer och valutor.

Rörelseresultatet det tredje kvartalet uppgick till 391 Mkr (454). Avkastningen på eget kapital var 13,9% (14,1) på rullande tolv månader. Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick soliditeten till 8,2% (8,5).

Bortskrivningarna under det tredje kvartalet uppgick till 140 Mkr (36). Till och med den 30 september 2008 uppgick bortskrivningarna på helårsbasis till 0,43% (0,27) medan den sammanlagda andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen var 1,38% (1,75).

Ger kunderna tillgång till viktig finansiering under nedgången

Oron på de finansiella marknaderna innebär en utmaning, men Volvo Financial Services

Resultaträkning, Kundfinansiering

	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Leasing och finansiella intäkter	2.178	2.034	7	6.153	5.733	7
Leasing och finansiella kostnader	-1.305	-1.228	6	-3.657	-3.368	9
Bruttoresultat	873	807	8	2.496	2.366	6
Försäljnings- och administrationskostnader	-389	-360	8	-1.133	-1.074	5
Kostnader för osäkra fordringar	-124	-5	0	-244	-69	0
Övriga rörelseintäkter och kostnader	33	13	0	40	48	0
Rörelseresultat	391	454	-14	1.159	1.270	-9
Inkomstskatter	-139	-132	6	-386	-435	-11
Periodens resultat	253	323	-22	774	835	-7
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader</i>				<i>13,9%</i>	<i>14,1%</i>	<i>-</i>

(VFS) fortsätter att tillhandahålla viktig finansiering till Volvokoncernens kunder och återförsäljare över hela världen med fokus på strikt kreditgivning och ett nära samarbete med återförsäljare, kunder och övriga affärsområden.

Samtidigt är VFS förberett på att ta tillvara en del av de möjligheter som uppstår i den här delen av konjunkturcykeln. VFS har varit framgångsrikt i ett antal marknader, vilket avspeglar sig i goda volymer och bra penetration. VFS bidrar med finansiering till en större andel av Volvokoncernens kunder samtidigt som verksamheten utvecklas och de konservativa kreditvillkoren bibehålls.

Under det tredje kvartalet började VFS att erbjuda kundfinansiering i Chile och Ungern i enlighet med sin tillväxtstrategi. VFS organiska tillväxt fortsatte med en nyfinansie-

ringsvolym på 10,9 miljarder kronor och en penetrationsnivå på 28% under det tredje kvartalet.

I Nordamerika var konjunkturen fortsatt svag under kvartalet och vissa marknader i Europa uppvisar liknande svårigheter. Den globala finansiella krisen och den kreditstramning som den fört med sig har förstärkt nedgången i ett antal marknader, vilket skapar både utmaningar och möjligheter för VFS. Mot den bakgrunden är VFS starkt fokuserat på aktiviteter inriktade på att hantera en nedgång. I Nordamerika och på senare tid även Europa har förfallna fordringar, återtaganden och bortskrivningar ökat, men är fortsatt på hanterbara nivåer, i huvudsak beroende på att kreditkvalitet och effektiva processer är i fortsatt fokus.



Volvo-koncernens finansiella ställning

Volvo-koncernens industriverksamhet hade en finansiell nettoskuld på 23,8 miljarder kronor den 30 september 2008, en ökning med 19,5 miljarder kronor jämfört med vid årsskiftet 2007/2008, och motsvarande 32,4% av eget kapital. Ökningen är huvudsakligen ett resultat av utdelningen till AB Volvos aktieägare under det andra kvartalet och det negativa operativa kassaflödet under 2008.

Under det tredje kvartalet ökade Volvo-koncernens totala lager med 4,3 miljarder kronor och fordringarna i kundfinansieringsverksamheten med 5,8 miljarder kronor. Volvo-koncernens immateriella anläggningstillgångar ökade under det tredje kvartalet med 3,6 miljarder kronor delvis som en effekt av konsolideringen av VE Commercial Vehicles.

Kortfristiga placeringar minskade med 2,8 miljarder kronor och förändrade valutakurser hade en positiv påverkan på Volvo-koncernens totala tillgångar uppgående till 16,1 miljarder kronor jämfört med utgången av det andra kvartalet 2008.

Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick soliditeten i industriverksamheten till 29,5% (29,0) och i Volvo-koncernen till 23,6% (24,0). Eget kapital för koncernen uppgick den 30 september 2008 till 82,3 miljarder kronor.

Transaktioner med närstående

Försäljning till intresseföretag uppgick till 881 Mkr och inköp från intresseföretag uppgick till 93 Mkr under de första tre kvartalen 2008. Den 30 september 2008 uppgick

fordringar hos intresseföretag till 180 Mkr och skulder till intresseföretag till 48 Mkr. Försäljning till Renault SA uppgick till 85 Mkr och inköp från Renault SA till 2.305 Mkr under de första tre kvartalen. Fordringar hos Renault SA uppgick till 32 Mkr och skulder till Renault SA till 370 Mkr per den 30 september 2008.

Antal anställda

Den 30 september 2008 hade Volvo-koncernen 103.402 anställda, jämfört med 101.698 vid utgången av 2007. Konsolideringen av samriskbolaget med Eicher Motor Limited adderade cirka 1.800 medarbetare.

Segmentsöversikt

Nettoomsättning

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Förändring i % ¹	Första tre kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2007
	2008	2007			2008	2007		
Lastbilar	46.076	45.349	2	3	149.521	130.879	206.534	187.892
Anläggningsmaskiner	13.174	12.962	2	7	45.048	38.110	60.571	53.633
Bussar	3.833	3.587	7	9	11.831	11.435	17.004	16.608
Volvo Penta	2.663	2.703	-1	0	9.179	8.860	12.038	11.719
Volvo Aero	1.618	1.848	-12	-2	5.209	5.654	7.201	7.646
Elimineringar och övrigt	-70	-196	-	-	-448	-489	-662	-703
Industriverksamheten	67.294	66.253	2	4	220.340	194.449	302.686	276.795
Kundfinansiering	2.178	2.034	7	0	6.153	5.733	8.125	7.705
Omklassificeringar och elimineringar	133	80	-	-	220	667	458	905
Koncernen	69.604	68.367	2	-	226.713	200.849	311.269	285.405

1) Justerat för valutakurser och förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2007
	2008	2007		2008	2007		
Lastbilar	2.653	3.507	-24	11.910	11.049	16.054	15.193
Anläggningsmaskiner	134	839	-84	3.064	3.183	4.099	4.218
Bussar	-72	-74	-3	-148	138	-55	231
Volvo Penta	198	259	-24	974	996	1.151	1.173
Volvo Aero	78	148	-47	218	333	414	529
Huvudkontorsfunktioner och övrigt	-205	-125	-	-327	-514	-574	-761
Industriverksamheten	2.786	4.555	-39	15.691	15.186	21.089	20.583
Industriverksamheten	391	454	-14	1.159	1.270	1.538	1.649
Koncernen	3.177	5.010	-37	16.850	16.457	22.624	22.231

Rörelsemarginal

%	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		12 månader rullande	Jan-dec 2007
	2008	2007	2008	2007		
Lastbilar	5,8	7,7	8,0	8,4	7,8	8,1
Anläggningsmaskiner	1,0	6,5	6,8	8,4	6,8	7,9
Bussar	-1,9	-2,1	-1,3	1,2	-0,3	1,4
Volvo Penta	7,4	9,6	10,6	11,2	9,6	10,0
Volvo Aero	4,8	8,0	4,2	5,9	5,7	6,9
Industriverksamheten	4,1	6,9	7,1	7,8	7,0	7,4
Koncernen	4,6	7,3	7,4	8,2	7,3	7,8

Översikt över Industriverksamheten

Lastbilar - lägre lönsamhet



- Betydande minskning av efterfrågan i Europa
- Rörelseresultatet sjönk med 24%, framför allt på grund av Nordamerika
- Produktionssystemet och omkostnaderna anpassas till lägre efterfrågan

Inbromsning på lastbilsmarknaderna

Efter ett starkt första halvår 2008 med registreringar av lastbilar på mycket höga nivåer i Europa så har marknaden bromsat in under loppet av det tredje kvartalet. Till och med augusti steg antalet registreringar i Europa 29 (EU:s 27 länder samt Norge och Schweiz) med 7% till 230.956 tunga lastbilar (215.014). Registreringarna steg i Frankrike, Storbritannien, Italien och Nederländerna medan de var oförändrade i Tyskland och minskade i Spanien. Registreringarna i EU:s nya medlemsstater gick upp med 2%.

Till och med september minskade totalmarknaden för tunga lastbilar (Class 8) i Nordamerika med 13% till 140.288 lastbilar, jämfört med 161.311 lastbilar under samma period 2007. Nedgången är en effekt av den svaga utvecklingen i den amerikanska ekonomin, högre drivmedelspriser och minskat husbyggande.

I Sydamerika har efterfrågan varit stark och i Brasilien växte marknaden till och med september med 49% till 61.392 tunga lastbilar (41.224). Till och med augusti steg marknaden för lastbilar över 14 ton i Kina med 34% till 453.376 lastbilar (339.329). I Indien försvagas nu marknaden även om registreringarna till och med augusti gick upp med 1% till 129.170 lastbilar (127.715). Den japanska totalmarknaden för tunga lastbilar uppgick till 27.514 fordon (33.658), vilket var en minskning med 18%.

Avsevärt lägre efterfrågan i Europa

Nedgången i efterfrågan i Europa har varit kraftigare än tidigare förväntat. Den finansiella oron och kreditstramningen har lett till en mycket försiktig hållning bland kunder när det gäller att investera i nya lastbilar.

Nettoomsättning per marknad, Lastbilar

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	23.895	23.394	2	83.825	76.369	10
Nordamerika	5.941	6.583	-10	19.004	19.684	-3
Sydamerika	3.942	2.874	37	10.559	7.933	33
Asien	8.645	9.035	-4	25.847	17.643	47
Övriga marknader	3.653	3.463	5	10.286	9.250	11
Totalt	46.076	45.349	2	149.521	130.879	14

Nettoordergång per marknad¹

Antal lastbilar	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	115	41.970	-100	48.348	133.584	-64
Nordamerika	7.578	7.486	1	19.611	16.187	21
Sydamerika	5.096	3.578	42	13.639	12.752	7
Asien	14.607	12.863	13	43.067	37.574	15
Övriga marknader	4.676	5.675	-18	19.823	17.647	12
Totalt	32.072	71.572	-55	144.488	217.744	-34

¹) 50% av samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor Limited konsoliderades i Volvokoncernen den 1 augusti 2008. En ordergång på 1.812 lastbilar under augusti och september ingår i marknadsområde Asien. Nissan Diesel konsoliderades i Volvokoncernen den 1 april 2007.

Under kvartalet var bruttoordergången i Europa cirka 20.000 lastbilar, bestående av både nya kundorder och en viss del ombokningar av befintliga order. Förklaringen till att nettoordergången endast uppgick till 115 lastbilar är att en genomgång av orderboken genomförts i nära samarbete med kunder. Detta arbete resulterade i att ungefär lika många order som tillkom under kvartalet samtidigt rensades bort ur orderboken. Upprensningen i orderboken har gett luckor i produktionen som i vissa fall kunnat fyllas med order från kunder i marknader som Mellanöstern och delar av Asien där leveranstiderna varit långa. Leveranstiderna för lastbilar som tillverkas i det europeiska produktionssystemet är nu åter på normala nivåer.

Mot bakgrund av de höga leveranserna av lastbilar under de första åtta månaderna 2008 och nuvarande leveranstakt i bran-

schen så bedöms den totala europeiska lastbilsmarknaden (Europa 29) växa med 0-5% under 2008 jämfört med 2007. Den tidigare bedömningen var att marknaden skulle växa med 10%. Att bedöma marknadsefterfrågan i Europa under 2009 är svårt givet det osäkra ekonomiska läget och oron på de finansiella marknaderna, men Volvokoncernens lastbilsverksamhet håller för närvarande på med att anpassa det industriella systemet för att klara en betydande nedgång i Europa.

Ordergången i Nordamerika fortsatte att vara på en låg nivå på grund av den fortsatt svaga utvecklingen i den amerikanska ekonomin, höga drivmedelspriser, en svag byggkonjunktur och den finansiella oron. Sammantaget förväntas den amerikanska marknaden för tunga lastbilar under 2008 nu att minska med cirka 10% jämfört med 2007. Den tidigare bedömningen var om en

marknad på oförändrad nivå. Den nordamerikanska marknaden förväntas börja återhämta sig från nuvarande nivå, som en effekt av ökat ersättningsbehov. Dock är det svårt att bedöma när en sådan återhämtning kommer att ske eftersom kunderna för närvarande senarelägger investeringar i nya lastbilar mot bakgrund av den finansiella oron och osäkerheten om den amerikanska ekonomins utveckling.

Den japanska totalmarknaden för medeltunga och tunga lastbilar förväntas minska med cirka 15% under 2008 jämfört med 89.000 lastbilar under 2007. Den tidigare bedömningen var att marknaden skulle minska med 10–15%.

Lastbilsleveranserna minskade något

Lastbilsverksamhetens leveranstakt sjönk under det tredje kvartalet 2008. Totalt levererades 56.243 lastbilar under kvartalet, vilket var 2% färre jämfört med 57.151 lastbilar samma kvartal föregående år. Justerat för konsolideringen av samriskbolaget VE Commercial Vehicles i Indien sjönk leveranserna med 5%.

Leveranserna minskade med 8% i Europa och med 12% i Nordamerika. Den lägre leveranstakten på dessa marknader vägdes nästan upp av fortsatta ökningarna i Sydamerika och Asien, där leveranserna steg med 27% respektive 11%.

Bibehållen försäljningsnivå men lägre lönsamhet

Under det tredje kvartalet 2008 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 46.076 Mkr, vilket var en ökning med 2% jämfört med 45.349 Mkr det tredje kvartalet 2007. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 3%.

Rörelseresultatet minskade med 24% till 2.653 Mkr (3.507) och rörelsemarginalen sjönk till 5,8% (7,7). Det lägre rörelseresultatet

Leveranser per marknad

Antal lastbilar	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	24.155	26.391	-8	97.002	88.330	10
Nordamerika	6.572	7.494	-12	22.511	22.058	2
Sydamerika	4.890	3.854	27	13.343	10.445	28
Asien ¹	15.736	14.160	11	44.355	25.819	72
Övriga marknader	4.890	5.252	-7	14.677	13.179	11
Totalt	56.243	57.151	-2	191.888	159.831	20

1) 50% av samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor Limited konsoliderades i Volvokoncernen den 1 augusti 2008. Leveranser på 1.825 lastbilar under augusti och september ingår i marknadsområde Asien.

är en effekt av minskade leveranser, negativ marknadsmix, kostnadsinflation på råmaterial och komponenter samt ökade kostnader för forskning och utveckling inför nya emissionsbestämmelser. Av omstrukturingskostnaden på cirka 60 miljoner USD för lastbilsverksamheten i Nordamerika belastade 30 Mkr (5 miljoner USD) det tredje kvartalet. Huvuddelen av resterande kostnader beräknas belastas resultatet under det fjärde kvartalet 2008.

Anpassning till lägre efterfrågan i Europa och omstrukturering i Nordamerika

För att anpassa verksamheten till lägre efterfrågan i Europa beslutade Volvo Lastvagnar i oktober att minska produktionen i Europa. Som en konsekvens av beslutet har 1.400 personer vid anläggningarna i Gent, Göteborg och Umeå varslats om uppsägning. Samtidigt införs ett kostnadsbesparingsprogram för att motverka effekterna av lägre försäljning och ökade råmaterialkostnader.

Under det tredje kvartalet började Volvo Lastvagnar tillverkningen av den nya generationen Volvo FH och Volvo FM.

Under kvartalet minskade Renault Trucks successivt antalet tillfälligt anställda och anpassade produktionstakten till den lägre efterfrågan i Europa. Sammansättningen av Renault-lastbilar började vid Karsan i Turkiet för försäljning i Turkiet och dess grannländer.

Renault Trucks har påbörjat fälttest med hybridlastbilen Renault Premium Distribution Hybrys Tech. I oktober började testerna med en sopbil i Lyon. Renault Trucks har också premiärvisat två konceptlastbilar för stadsdistribution och regional distribution, inklusive en helt elektrisk Renault Maxity och en Renault Premium Optifuel med förbättrad aerodynamik som möjliggör betydligt lägre bränsleförbrukning.

I augusti lanserade Mack Trucks och Volvo Lastvagnar en plan för effektivisering av den nordamerikanska verksamheten, som bland annat omfattar en flytt av Macks huvudkontor och alla supportfunktioner inklusive produktplanering, produktutveckling och inköp från Allentown, Pennsylvania, till Greensboro i North Carolina och en koncentration av Macks lastbilsproduktion till fabriken i Macungie, Pennsylvania.

Nissan Diesel fortsätter att fokusera på flera integrationsprojekt och produktutvecklingsprojekt inför de nya emissionsbestämmelserna som träder i kraft 2010.

Det nyligen bildade samriskbolaget för tillverkning av lastbilar och bussar tillsammans med Eicher Motor Limited i Indien kom igång den 1 augusti 2008. För närvarande pågår ett omfattande 100-dagarsprogram för att bestämma samriskbolagets strategiska inriktning och ta fram genomförandepaner.

Anläggningsmaskiner - lägre orderingång och kraftigt minskad lönsamhet



- Nettoomsättningen ökade med 2%
- Rörelseresultatet påverkades av högre stålpriser och en omstruktureringskostnad på 300 Mkr
- Marknaderna fortsätter att falla

Marknaderna i Europa och Nordamerika fortsätter att minska

Den totala marknaden för tunga maskiner, kompaktmaskiner och väganläggningsmaskiner minskade med 9% under det tredje kvartalet 2008 jämfört med samma period föregående år. Efterfrågan i Europa och Nordamerika föll som en effekt av lägre aktivitet inom framför allt husbyggnadssektorn och ökad avvaktan hos kunderna i spåren av den finansiella oron. Signalerna om svagare marknader även utanför Europa och Nordamerika blir allt fler. För att motverka effekterna av den lägre efterfrågan minskar nu Volvo CE snabbt produktionstakterna och har under september och oktober tvingats varsla anställda om uppsägning i bland annat Sverige. Volvo CE inför även åtgärder för att minska omkostnaderna.

Efterfrågan på världsmarknaden är avsevärt svagare än under 2007. Den europeiska marknaden förväntas minska med 15–20% under 2008. Den tidigare bedömningen var om en marknad som skulle minska med 5–10%.

Den nordamerikanska marknaden förväntas minska med 20%, vilket är oförändrat jämfört med den tidigare bedömningen. Resten av världen förväntas växa med 15–20%, jämfört med den tidigare bedömningen om en tillväxt på 20%.

Kraftigt minskad lönsamhet

Anläggningsmaskiners nettoomsättning steg med 2% till 13.174 Mkr (12.962) under det tredje kvartalet. Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 7%.

Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	5.820	5.976	-3	20.709	17.468	19
Nordamerika	2.166	2.912	-26	8.135	8.748	-7
Sydamerika	927	588	58	2.241	1.471	52
Asien	3.205	2.745	17	10.904	8.398	30
Övriga marknader	1.056	741	43	3.059	2.025	51
Totalt	13.174	12.962	2	45.048	38.110	18

Totalmarknad tredje kvartalet

Förändring av antal enheter, %	Europa	Nordamerika	Asien	Övriga marknader	Totalt
Tunga maskiner	-19	-20	7	20	-1
Kompaktmaskiner	-31	-19	-8	20	-17
Väganläggningsmaskiner	-14	-1	2	17	10
Totalt	-24	-17	-6	20	-9

Rörelseresultatet minskade till 134 Mkr (839) och rörelsemarginalen uppgick till 1,0% (6,5). Det minskade rörelseresultatet är en effekt av avsevärd kostnadsinflation på framför allt stål, som inte fullt ut kunnat kompenseras för genom prishöjningar på bolagets produkter, negativ valutakursutveckling och en omstruktureringskostnad på 300 Mkr för flytten av tillverkningen av vägghyvlar. Det tredje kvartalet 2007 påverkades negativt med cirka 100 Mkr som en effekt av minskade leveranser av grävmaskiner efter en arbetsmarknadskonflikt i Sydkorea.

Värdet i orderboken var den 30 september 44% lägre än vid samma tid föregående år, exklusive Lingong och verksamheten inom väganläggningsmaskiner.

Vägghyvtillverkningen kommer att flytta till Shippensburg

Volvo CE har beslutat att flytta sin nordamerikanska verksamhet inom vägghyvlar, som för närvarande finns i Goderich i Kanada, till företagets anläggning i Shippensburg i USA.

Beslutet att konsolidera den industriella strukturen inom väganläggningsmaskiner fattades för att öka konkurrenskraften och lönsamheten, och flytten kommer också att minska exponeringen mot förändrade valutakurser. Flytten, som kommer att beröra totalt 500 anställda, kommer att vara genomförd senast 2010.

Den 15 september 2008 meddelades att Olof Persson kommer att bli ny VD för Volvo Construction Equipment från den 1 november 2008. Han efterträder Tony Helsham, som kommer att ansvara för Volvokoncernens satsning på så kallade soft products. Olof Persson är för närvarande VD för Volvo Aero och har varit verksam i Volvokoncernen sedan 2006.

Under det tredje kvartalet visade Volvo CE en ny serie tunga banddrivna skogsmaskiner som kommer att lanseras på marknaden under 2009. Under de senaste åren har Volvo CE utvecklats till en betydande tillverkare av skogsmaskiner för en lång rad tillämpningar.

Bussar – lanserade fjärde generationens hybridbuss



- Ökad orderingsgång på stadsbussar
- Fabriken i Tammerfors stängd och fabriken i Åbo avyttrad
- Lansering av hybrider för fälttester i London och Göteborg

Stora variationer mellan turist- och stadsbussmarknaderna

I Europa minskar marknaden för turistbussar då den snabba konjunktur nedgången medfört en osäkerhet hos operatörer och återförsäljare. Däremot upprätthålls stadsbussmarknaden då intresset för miljöanpassade fordon och hybrider alltjämt ökar. I Nordamerika är marknaden för turistbussar på en fortsatt låg nivå medan det är en fortsatt bra efterfrågan på stadsbussar. I Mexiko har turistbussmarknaden återhämtat sig från årets början och uppvisar en ökning till och med augusti, där förköpseffekter inför nya emissionsregler 2009 är en orsak till ökningen. Aktivitetsnivån inom BRT (Bus Rapid Transit) är hög i Mexiko och den förväntas öka under 2008.

Den totala sydamerikanska bussmarknaden fortsätter att vara stark, men det finns tecken på en avmattning i Brasilien. Under första halvåret 2008 ökade försäljningen av bussar i Asien, där Kina står för den största ökningen, huvudsakligen driven av stadsbussarna. Sydafrika och Mellanöstern uppvisar också en högre aktivitetsnivå än föregående år.

Ökad orderingsgång på stadsbussar

Under det tredje kvartalet var orderingsgången 2.324 bussar och chassier, en ökning med

Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	1.551	1.748	-11	5.326	5.402	-1
Nordamerika	1.243	901	38	3.646	3.174	15
Sydamerika	369	376	-2	876	956	-8
Asien	469	373	26	1.389	1.329	5
Övriga marknader	201	189	6	594	574	3
Totalt	3.833	3.587	7	11.831	11.435	3

14% jämfört med 2.032 föregående år. Orderingsgången steg inom framför allt stadsbussar Europa samt i Mellanöstern och Afrika. Under kvartalet levererades 2.119 (1.983) bussar, en ökning med 7% jämfört med det tredje kvartalet 2007.

Resultatet på samma nivå som det tredje kvartalet föregående år

Det tredje kvartalet ökade nettoomsättningen med 7% till 3.833 Mkr (3.587). Justerat för förändrade valutakurser var ökningen 9%. Rörelseresultatet uppgick till -72 Mkr (-74) och rörelsemarginalen var -1,9% (-2,1). Resultatet påverkades negativt av bland annat förändrade valutakurser, framför allt den kraftiga försvagningen av den brasilianska realen, och en sämre produkt- och marknadsmix.

Volvo Bussars globala lönsamhetsprogram med inriktning på kostnadsreduktion

fortsätter och för att effektivisera verksamheten i Europa omstrukturerar Volvo Bussar sin tillverkning i Finland. Den 1 oktober stängdes fabriken i Tammerfors och vid samma tidpunkt såldes karosfabriken i Åbo till nya ägare som kommer att licenstillverka Volvo 9700 i Finland.

Under kvartalet introducerades en ny konkurrenskraftig produktportfölj i Mexiko. Förberedelserna för expansionen av stadsbussar till USA fortsätter, där den nya fabriken i Plattsburgh, New York, beräknas stå klar under det första kvartalet 2009 och successivt påbörja produktion för leveranser under det tredje kvartalet 2009.

Under kvartalet visades Volvos nya hybridbuss på IAA mässan i Hannover. Kunder, myndigheter, journalister och konkurrenter visade stort intresse för den nya produkten. Under det fjärde kvartalet inleds fältprov med bussar i London och Göteborg.



Volvo Penta - stabil försäljning men lägre rörelsemarginal



- Nedgång på totalmarknaden för marinmotorer i Europa och Nordamerika
- Fortsatt bra utveckling för industrimotorerna och IPS
- Lägre rörelseresultat och marginaler

Svagare marinmotormarknad

Efterfrågan på marinmotorer i Europa försvagades under det tredje kvartalet. I Nordamerika minskade efterfrågan på marinmotorer kraftigt jämfört med de senaste kvartalens redan svaga utveckling.

Efterfrågan på industrimotorer i Europa var fortsatt stabil och i Asien och i många övriga delar av världen, exempelvis Sydafrika och Brasilien, fortsatte den positiva utvecklingen av totalmarknaden för industrimotorer.

Stärkt position på marknaden

Volvo Penta har stärkt marknadspositionerna på marinsidan i såväl Europa som Nordamerika. Efterfrågan på IPS-systemet är fortsatt stark, vilket i hög grad har bidragit till väsentligt stärkta positioner i inombordssegmentet. Marknadsandelarna för industrimotorer i Europa, Asien och International har stärkts.

Volymen i orderboken var per den 30 september 30% lägre än vid samma tidpunkt föregående år.

Lägre rörelseresultat

Volvo Pentas försäljning under det tredje kvartalet uppgick till totalt 2.663 Mkr (2.703).

Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	1.431	1.442	-1	5.350	5.158	4
Nordamerika	438	658	-33	1.617	2.028	-20
Sydamerika	91	62	47	269	183	47
Asien	571	442	29	1.562	1.233	27
Övriga marknader	132	99	33	381	258	48
Totalt	2.663	2.703	-1	9.179	8.860	4

Justerat för förändrade valutakurser var försäljningen oförändrad jämfört med det tredje kvartalet föregående år. Försäljningen fördelades mellan de två affärssegmenten enligt följande: Marin 1.623 Mkr (1.866) och Industri 1.040 Mkr (837).

Rörelseresultat uppgick till 198 Mkr (259). Resultatet påverkades negativt av en ofördelaktig produktmix, högre kostnader för forskning och utveckling samt ökade rörelsekostnader i samband med projekt för att förbättra processen från order till leverans och stärka marknadsnärvaron i tillväxtmarknader. Rörelsemarginalen uppgick till 7,4% (9,6).

Multiinstallationer av IPS

Volvo Penta har under kvartalet introducerat större versioner av det framgångsrika IPS-

systemet, och med tre- eller fyrmotorinstallationer av detta system kan Volvo Penta erbjuda drivsystem för båtar upp till 100-fotsklassen.

Ett exempel på detta är den italienska båtbyggaren Absolute som i samband med den nyligen avslutade båtmässan i Genoa, lanserade en ny 70-fots yacht utrustad med fyra IPS-enheter.

Med IPS får denna typ av båtar i vissa fall en halverad bränsleförbrukning samtidigt som prestanda, komfort och manövreringsegenskaper avsevärt förbättras.

I oktober varslade Volvo Penta anställda vid motorfabriken i Vara om uppsägning som en konsekvens av den minskade efterfrågan på marinmotorer.



Volvo Aero - minskad försäljning och lägre rörelseresultat

- Tillväxten i flygtrafiken planar ut
- Komponentaffären fortsätter att växa, med bra marginal
- Lägre volymer i eftermarknadsaffären
- Framgångsrikt motortest med ny lättviktsteknologi



Växande orderböcker för flygplans-tillverkarna

Flygpasagerartrafik i världen ökade med knappt 3% under årets första sju månader. Alla regioner har noterat en lägre tillväxttakt än tidigare. I synnerhet har den amerikanska inrikestrafiken haft en betydande nedgång de senaste månaderna.

Orderböckerna för stora civila flygplan ökade något, från 7.324 plan i slutet av juni 2008 till 7.534 i september. Flygplanstillverkarna Airbus och Boeing fick under de tre första kvartalen 1.410 nya order, samtidigt som de levererade 674 nya plan. Leveranserna av Boeings civila flygplan sjönk i september, som en följd av strejk bland de anställda.

För Volvo Aero är orderingen fortsatt stark, och värdet av den civila orderingen i komponentaffären var den 30 september 37% högre än vid samma tid året före.

Lägre försäljning och lönsamhet i eftermarknadsaffären

Under det tredje kvartalet sjönk Volvo Aeros nettoomsättning med 12% till 1.618 Mkr (1.848), främst på grund av en försäljningsnedgång inom eftermarknadsaffären. Försäljningsminskningen kompenseras delvis av växande försäljning inom nya civila motor-

Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Tredje kvartalet		Förändring, %	Första tre kvartalen		Förändring, %
	2008	2007		2008	2007	
Europa	758	812	-7	2.488	2.493	0
Nordamerika	799	931	-14	2.426	2.809	-14
Sydamerika	11	41	-73	42	109	-61
Asien	42	34	24	180	171	5
Övriga marknader	8	30	-73	73	72	1
Totalt	1.618	1.848	-12	5.209	5.654	-8

komponenter. Justerat för förändrade valutakurser och stängningen av VAES i Bromma var försäljningsnedgången 2%.

Rörelseresultatet var 78 Mkr (148) och rörelsemarginalen 4,8% (8,0). Komponentaffären fortsatte att växa, med goda marginaler. Det försämrade resultatet är främst hänförligt till försäljningsnedgången i eftermarknadsaffären.

Volvo Aeros lättviktsteknologi klarade viktigt motortest

Volvo Aeros kompositteknik har klarat ett mycket viktigt test i EU:s miljöprojekt Vital. Motortestet är avgörande för att kontrollera om komponenterna klarar maximala påfrestningar. Testet gjordes nyligen i samarbete med Rolls-Royce i deras anläggning i Derby, England. Det framgångsrika testet av en fläktstruktur i komposit är en viktig milstolpe för Volvo Aero på vägen mot att utveckla ett

nytt konkurrenskraftigt produkt erbjudande. Denna bärande konstruktion i motorn är tillverkad av kompositmaterial – kolfiber som binds samman av en polymermatris – som gör strukturen 30 procent lättare än metall, som används i dagens teknik.

Volvo Aero Services och The Boeing Company har förlängt det marknadsförings- och distributionssamarbete som etablerades 1999 med ytterligare tio år. Enligt avtalet kommer Volvo Aero Services att fortsätta tillhandahålla en rad tjänster för att stärka distributionen av ett brett sortiment av material för Boeings olika flygplanstyper. Dessutom har Volvo Aero Services beviljats tillstånd att både tillverka och distribuera delar som Boeing äger rättigheterna till.

Staffan Zackrisson har utsetts till ny VD för Volvo Aero, och han ersätter Olof Persson den 1 november 2008.



Volvokoncernens resultaträkning

Tredje kvartalet	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Mkr								
Nettoomsättning	67.294	66.253	2.178	2.034	133	81	69.604	68.367
Kostnad för sålda produkter	-53.207	-51.379	-1.305	-1.227	-133	-81	-54.644	-52.686
Bruttoresultat	14.087	14.874	873	807	0	0	14.960	15.681
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.428	-2.603	0	0	0	0	-3.428	-2.603
Försäljningskostnader	-6.074	-6.206	-378	-353	0	0	-6.454	-6.559
Administrationskostnader	-1.710	-1.649	-11	-8	0	0	-1.721	-1.656
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-96	82	-94	7	0	0	-189	88
Resultat från innehav av intressebolag	-2	27	1	1	0	0	-1	29
Resultat från övriga aktieinnehav	10	30	0	0	0	0	10	30
Rörelseresultat	2.786	4.555	391	454	0	0	3.177	5.010
Ränteutgifter och liknande resultatposter	272	230	0	0	-20	-25	251	206
Räntekostnader och liknande resultatposter	-480	-350	0	0	20	25	-460	-325
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-70	-319	0	0	0	0	-70	-320
Resultat efter finansiella poster	2.508	4.116	391	454	0	0	2.898	4.571
Inkomstskatter	-759	-1.290	-139	-131	0	0	-898	-1.422
Periodens resultat*	1.749	2.826	253	323	0	0	2.000	3.149
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							1.977	3.118
Minoritetsandelar i resultat							23	31
							2.000	3.149
Resultat per aktie före utspädning, kronor							0,98	1,54
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							0,98	1,54

Första tre kvartalen	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Mkr								
Nettoomsättning	220.340	194.449	6.153	5.733	220	667	226.713	200.849
Kostnad för sålda produkter	-170.551	-150.260	-3.657	-3.367	-220	-667	-174.428	-154.294
Bruttoresultat	49.789	44.189	2.496	2.366	0	0	52.285	46.555
Forsknings- och utvecklingskostnader	-10.097	-7.616	0	0	0	0	-10.097	-7.616
Försäljningskostnader	-18.537	-16.971	-1.116	-1.049	0	0	-19.654	-18.020
Administrationskostnader	-5.391	-5.176	-17	-25	0	0	-5.408	-5.200
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-150	257	-206	-24	0	0	-355	232
Resultat från innehav av intressebolag	12	425	1	2	0	0	13	427
Resultat från övriga aktieinnehav	66	78	0	0	0	0	66	79
Rörelseresultat	15.691	15.186	1.159	1.270	0	0	16.850	16.457
Ränteutgifter och liknande resultatposter	905	779	0	0	-100	-84	804	695
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.277	-889	0	0	100	84	-1.177	-805
Övriga finansiella intäkter och kostnader	43	-399	0	0	0	0	43	-399
Resultat efter finansiella poster	15.362	14.677	1.159	1.270	0	0	16.520	15.948
Inkomstskatter	-4.771	-4.577	-386	-435	0	0	-5.156	-5.013
Periodens resultat*	10.591	10.100	774	835	0	0	11.364	10.935
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							11.303	10.874
Minoritetsandelar i resultat							61	61
							11.364	10.935
Resultat per aktie före utspädning, kronor							5,58	5,37
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							5,58	5,37

Koncernens balansräkning

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Totalt	
	30 sep 2008	31 dec 2007	30 sep 2008	31 dec 2007	30 sep 2008	31 dec 2007	30 sep 2008	31 dec 2007
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	38.727	36.441	65	67	0	0	38.792	36.508
Materiella anläggningstillgångar								
Fastigheter, maskiner och inventarier	50.002	47.132	69	78	0	0	50.071	47.210
Tillgångar i operationell leasing	15.572	13.850	462	288	8.179	8.364	24.213	22.502
Finansiella anläggningstillgångar								
Aktier och andelar	1.847	2.189	25	30	0	0	1.872	2.219
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	424	444	55.416	47.870	-9.542	-7.828	46.298	40.486
Uppskjutna skattefordringar	8.865	8.434	346	346	1	3	9.212	8.783
Övriga långfristiga fordringar	4.592	5.601	35	39	-20	-861	4.607	4.779
Summa anläggningstillgångar	120.029	114.091	56.418	48.718	-1.382	-322	175.065	162.487
Omsättningstillgångar								
Varulager	56.012	43.264	695	381	0	0	56.707	43.645
Kortfristiga fordringar								
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	521	789	46.031	42.695	-3.430	-5.123	43.122	38.361
Aktuell skattefordran	1.734	1.660	86	43	0	0	1.820	1.703
Övriga kortfristiga fordringar	45.940	53.976	1.398	1.713	-2.190	-11.272	45.148	44.417
Kortfristiga placeringar	13.496	16.488	2	2	0	0	13.498	16.490
Likvida medel	11.610	13.538	1.261	1.053	-173	-47	12.698	14.544
Summa omsättningstillgångar	129.313	129.715	49.473	45.887	-5.793	-16.442	172.993	159.160
Summa tillgångar	249.342	243.806	105.891	94.605	-7.175	-16.764	348.058	321.647
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	72.926	74.550	8.739	7.652	0	0	81.665	82.202
Minoritetsintresse	600	579	0	0	0	0	600	579
Summa eget kapital	73.526	75.129	8.739	7.652	0	0	82.265	82.781
Långfristiga avsättningar								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	10.169	9.746	33	28	0	0	10.202	9.774
Avsättning för uppskjutna skatter	6.188	7.868	1.525	1.259	0	0	7.713	9.127
Övriga långfristiga avsättningar	7.893	7.067	64	95	121	139	8.078	7.301
Långfristiga skulder	37.096	41.339	46.680	42.285	-3.546	-11.895	80.230	71.729
Kortfristiga avsättningar	11.383	10.437	113	129	60	90	11.556	10.656
Kortfristiga skulder								
Lån	54.480	40.539	5.443	4.382	-851	-49	59.072	44.872
Leverantörsskulder	49.591	52.376	426	287	0	0	50.017	52.663
Aktuell skatteskuld	2.553	0	467	451	0	0	3.020	451
Övriga kortfristiga skulder	-3.537	-695	42.401	38.037	-2.959	-5.049	35.905	32.293
Summa eget kapital och skulder	249.342	243.806	105.891	94.605	-7.175	-16.764	348.058	321.647
Eventualförpliktelser							8.668	8.153

Kassaflödesanalys

Tredje kvartalet	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Mdr								
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	2,8	4,6	0,4	0,5	0,0	0,0	3,2	5,1
Avskrivningar	2,9	2,5	0,0	0,1	0,5	0,3	3,4	2,9
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,5	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	-0,4	0,0
Förändringar i rörelsekapital	-6,5	-4,4	-1,8	-1,1	0,0	0,2	-8,3	-5,3
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-1,7	-1,2	-0,1	0,0	-0,1	0,0	-1,9	-1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,0	1,5	-1,4	-0,5	0,4	0,5	-4,0	1,5
Investeringsverksamheten								
Investeringar i anläggningstillgångar	-2,9	-2,4	-0,1	0,2	0,1	-0,1	-2,9	-2,3
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	0,0	0,0	-0,1	-1,2	-0,8	-1,3	-0,9
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	-0,1	0,5	0,0	0,1	0,6	0,4	0,5	1,0
Operativt kassaflöde	-6,1	-0,4	-1,5	-0,3	-0,1	0,0	-7,7	-0,7
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,1	0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-1,3	0,0
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							4,0	6,6
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-4,9	6,0
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							8,1	-6,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare							0,0	0,0
Utdelning till minoritetsägare							0,0	0,0
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							3,2	-0,8
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,5	-0,2
Förändring av likvida medel							3,7	-1,0

Kassaflödesanalys

Första tre kvartalen	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elim & omklassificeringar		Volvokoncernen	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
Mdr								
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	15,7	15,2	1,2	1,3	0,0	0,0	16,9	16,5
Avskrivningar	8,6	7,2	0,1	0,2	1,4	1,3	10,1	8,7
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,8	-0,7	0,2	0,0	0,1	0,0	-0,5	-0,7
Förändringar i rörelsekapital	-16,0	-9,0	-8,4	-5,0	0,2	0,0	-24,2	-14,0
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-3,8	-4,1	-0,2	-0,1	-0,1	0,1	-4,1	-4,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,7	8,6	-7,1	-3,6	1,6	1,4	-1,8	6,4
Investeringsverksamheten								
Investeringar i anläggningstillgångar	-8,3	-6,7	-0,1	0,2	0,1	-0,1	-8,3	-6,6
Investeringar i leasingtillgångar	-0,3	-0,1	-0,1	-0,2	-3,2	-2,7	-3,6	-3,0
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,4	1,0	0,1	0,2	1,4	1,1	1,9	2,3
Operativt kassaflöde	-4,5	2,8	-7,2	-3,4	-0,1	-0,3	-11,8	-0,9
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	0,4
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-1,1	-14,5
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							4,1	5,5
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-8,8	-9,5
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							18,0	29,4
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-11,1	-20,3
Utdelning till minoritetsägare							-0,1	0,0
Övrigt							0,0	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							-2,0	-0,4
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,1	-0,1
Förändring av likvida medel							-1,9	-0,5

Finansiell nettoställning

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	30 sep 2008	31 dec 2007	30 sep 2008	31 dec 2007
Långfristiga räntebärande fordringar i kundfinansieringsverksamheten	-	-	46.298	40.486
Långfristiga räntebärande fordringar	2.638	3.928	2.703	3.150
Kortfristiga räntebärande fordringar i kundfinansieringsverksamheten	-	-	43.122	38.361
Kortfristiga räntebärande fordringar	1.167	9.773	1.185	1.380
Kortfristiga placeringar	13.496	16.488	13.498	16.490
Kassa och bank	11.610	13.538	12.698	14.544
Summa finansiella tillgångar	28.911	43.727	119.504	114.411
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	10.169	9.746	10.202	9.774
Räntebärande skulder	42.573	38.286	131.385	108.318
Summa finansiella skulder	52.742	48.032	141.587	118.092
Finansiell nettoställning	-23.831	-4.305	-22.083	-3.681

Förändring av finansiell nettoställning Industriverksamheten

Mdr	Tredje kvartalet 2008	Första tre kvartalen 2008
Vid periodens början	-13,1	-4,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,0	3,7
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-3,0	-8,6
Avyttringar	-0,1	0,4
Operativt kassaflöde	-6,1	-4,5
Investeringar i aktier och andelar	0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	-1,3	-1,1
Kapitalöverföring från Kundfinansieringsverksamheten	-0,1	-0,2
Valutaeffekt	-3,3	-2,6
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	-11,1
Övriga förändringar	0,0	0,0
Total förändring	-10,7	-19,5
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-23,8	-23,8

Förändring av eget kapital

Mdr	Första tre kvartalen	
	2008	2007
Totalt eget kapital vid periodens början	82,8	87,2
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	82,2	86,9
Omräkningsdifferenser	0,6	0,4
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-0,1	0,0
Investeringar i noterade bolag	-0,3	-0,1
Förändring av säkringsreserv	-1,1	0,0
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital	-0,9	0,3
Periodens resultat	11,3	10,9
Periodens totala intäkter och kostnader	10,4	11,2
Utdelning och likvid för inlösen av aktier till AB Volvos aktieägare	-11,1	-20,3
Aktierelaterade ersättningar	0,1	0,1
Övriga förändringar	0,1	0,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	81,7	77,9
Minoritetsintresse vid periodens början	0,6	0,3
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0
Resultat netto redovisat direkt över eget kapital	0,0	0,0
Periodens resultat	0,1	0,0
Periodens totala intäkter och kostnader	0,1	0,0
Kontantutdelning	-0,1	0,0
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	0,5
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	0,6	0,8
Totalt eget kapital vid periodens utgång	82,3	78,7

Nyckeltal

Industriverksamheten

	Första tre kvartalen	
	2008	2007
Bruttomarginal	22,6	22,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,6	3,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,4	8,7
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,4	2,7
Rörelsemarginal	7,1	7,8
	30 sep	31 dec
	2008	2007
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden	24,9	26,4
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	-23,8	-4,3
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-32,4	-5,7
Eget kapital i % av totala tillgångar	29,5	30,8

Kundfinansiering

	30 sep	31 dec
	2008	2007
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	13,9	15,9
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	8,3	8,1
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	11,9	18,5

Volvokoncernen

	Första tre kvartalen	
	2008	2007
Bruttomarginal	23,1	23,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,5	3,8
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,7	9,0
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,4	2,6
Rörelsemarginal, %	7,4	8,2
	30 sep	31 dec
	2008	2007
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	7,58	7,37
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	40,3	40,6
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	18,9	18,1
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	23,6	25,7

Aktiedata

	Första tre kvartalen	
	2008	2007
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5,58	5,37
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5,58	5,37
Antal utestående aktier, miljoner	2.027	2.026
Medelantal utestående aktier under perioden	2.027	2.025
Medelantal aktier efter utspädning	2.027	2.026
Egna aktier, ägda av AB Volvo	101	103
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo	102	103

Kvartalsuppgifter

Industriverksamheten

Mkr där ej annat anges	3/2007	4/2007	1/2008	2/2008	3/2008
Nettoomsättning	66.253	82.346	74.532	78.514	67.294
Kostnad för sålda produkter	-51.379	-63.900	-56.904	-60.440	-53.207
Bruttoresultat	14.874	18.446	17.628	18.074	14.087
Forsknings- och utvecklingskostnader	-2.603	-3.443	-3.334	-3.335	-3.428
Försäljningskostnader	-6.206	-7.700	-6.195	-6.268	-6.074
Administrationskostnader	-1.649	-1.916	-1.839	-1.842	-1.710
Övriga rörelseintäkter och kostnader	82	-8	-172	118	-96
Resultat från intressebolag	27	3	5	9	-2
Resultat från övriga aktieinnehav	30	15	13	43	10
Rörelseresultat Industriverksamheten	4.555	5.397	6.106	6.799	2.786

Kundfinansiering

Leasing och finansiella intäkter	2.034	1.972	1.994	1.981	2.178
Leasing och finansiella kostnader	-1.228	-1.168	-1.181	-1.171	-1.305
Bruttoresultat	807	804	813	810	873
Försäljnings- och administrationskostnader	-360	-364	-375	-368	-389
Kostnader för osäkra fordringar	-5	-56	-61	-59	-124
Övriga rörelseintäkter och kostnader	13	-6	4	4	33
Rörelseresultat Kundfinansiering	454	378	381	387	391

Volvokoncernen

Rörelseresultat	5.010	5.775	6.487	7.186	3.177
Ränteintäkter och liknande resultatposter	206	257	281	272	251
Räntekostnader och liknande resultatposter	-325	-317	-343	-374	-460
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-320	-106	-284	397	-70
Resultat efter finansiella poster	4.571	5.609	6.141	7.481	2.898
Inkomstskatter	-1.422	-1.515	-1.926	-2.332	-898
Periodens resultat*	3.149	4.094	4.215	5.149	2.000

* Hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	3.118	4.059	4.196	5.130	1.977
Minoritetsandelar i resultat	31	35	19	19	23
	3.149	4.094	4.215	5.149	2.000

Aktiedata	3/2007	4/2007	1/2008	2/2008	3/2008
Resultat per aktie, kronor ¹	1,54	2,00	2,07	2,53	0,98
Antal utestående aktier, miljoner	2.026	2.026	2.027	2.027	2.027
Medelantal utestående aktier under perioden	2.026	2.026	2.026	2.026	2.027
Egna aktier, ägda av AB Volvo	103	103	101	101	101

Avskrivningar ingående ovan

Industriverksamheten	2.292	2.925	2.623	2.719	2.737
Kundfinansiering	92	-18	33	33	32
Omklassificering Koncernen vs Segment Kundfinansiering ²	528	758	663	622	650
Totalt	2.912	3.665	3.319	3.374	3.419

Operativa nyckeltal Industriverksamheten

Bruttomarginal, %	22,5	22,4	23,7	23,0	20,9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,9	4,2	4,5	4,2	5,1
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,4	9,4	8,3	8,0	9,0
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,5	2,3	2,5	2,3	2,5
Rörelsemarginal, %	6,9	6,6	8,2	8,7	4,1

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

2) Omklassificering av finansiella leasingkontrakt i segment Kundfinansiering till operationella leasingkontrakt i Koncernen.

Kvartalsuppgifter

Nettoomsättning

Mkr	3/2007	4/2007	1/2008	2/2008	3/2008
Lastbilar	45.349	57.012	50.801	52.644	46.076
Anläggningsmaskiner	12.962	15.523	15.140	16.734	13.174
Bussar	3.587	5.173	3.672	4.326	3.833
Volvo Penta	2.703	2.859	3.165	3.351	2.663
Volvo Aero	1.848	1.992	1.883	1.708	1.618
Elimineringar och övrigt	-196	-213	-129	-249	-70
Industriverksamheten	66.253	82.346	74.532	78.514	67.294
Kundfinansiering	2.034	1.972	1.994	1.981	2.178
Elimineringar och övrigt	80	238	157	-70	133
Koncernen	68.367	84.556	76.683	80.425	69.604

Rörelseresultat

Mkr	3/2007	4/2007	1/2008	2/2008	3/2008
Lastbilar	3.507	4.144	4.432	4.825	2.653
Anläggningsmaskiner	839	1.035	1.301	1.629	134
Bussar	-74	93	-122	46	-72
Volvo Penta	259	177	318	458	198
Volvo Aero	148	196	136	4	78
Huvudkontorsfunktioner och övrigt	-124	-248	41	-163	-205
Industriverksamheten	4.555	5.397	6.106	6.799	2.786
Kundfinansiering	454	378	381	387	391
Koncernen	5.010	5.775	6.487	7.186	3.177

Rörelsemarginal

%	3/2007	4/2007	1/2008	2/2008	3/2008
Lastbilar	7,7	7,3	8,7	9,2	5,8
Anläggningsmaskiner	6,5	6,7	8,6	9,7	1,0
Bussar	-2,1	1,8	-3,3	1,1	-1,9
Volvo Penta	9,6	6,2	10,0	13,7	7,4
Volvo Aero	8,0	9,8	7,2	0,2	4,8
Industriverksamheten	6,9	6,6	8,2	8,7	4,1
Koncernen	7,3	6,8	8,5	8,9	4,6

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 för sin koncernredovisning. Redovisningsprinciperna vilka har tillämpats vid upprättandet av denna rapport är beskrivna i not 1 till koncernens finansiella information, vilken ingår i Volvokoncernens årsredovisning för 2007. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapportering är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2.1 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2.1 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Nya redovisningsprinciper 2008

I enlighet med vad som har beskrivits i årsredovisningen, noten 1, avseende nya redovisningsprinciper 2008, träder tre nya tolkningsuttalanden från IFRIC i kraft från och med 1 januari 2008: IFRIC 11 '*IFRS 2 Återköpa av egna aktier och transaktioner mellan koncernbolag*'; IFRIC 12 '*Servicekoncessionsarrangemang*' och IFRIC 14 '*IAS 19 Begränsningar i förvaltningstillgångars värde, minifonderingskrav och samspelet mellan dessa*'. IFRIC 11 har inte haft någon effekt på koncernens räkenskaper. IFRIC 12 och IFRIC 14 är ännu ej godkända av EU och tillämpas därför inte i denna rapport. Tillämpningen av dessa bedöms inte få någon väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

Tilläggen till IAS 39 och IFRS 7 som publicerades och antogs av EU i oktober 2008 och skall tillämpas från och med 1 juli 2008, får ingen väsentlig inverkan på koncernens räkenskaper.

I övrigt är redovisningsprinciper och beräkningsmetoder i allt väsentligt oförändrade från dem som har tillämpats i årsredovisningen 2007.

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)

EBITDA är rörelseresultatet före avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar. Nyckeltalet beräknas i Volvokoncernen baserat på rörelseresultatet för Industriverksamheten med justering för avskrivningar och amorteringar.

Risker och osäkerhetsfaktorer

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthålligt god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad. Risken kan även vara rent företagsspecifik. Volvokoncernen arbetar dagligen med att identifiera, mäta och hantera risker, och i vissa fall kan Volvokoncernen påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom Volvokoncernens kontroll inriktas arbetet på att mildra konsekvenserna.

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker: **Omvärldsrisk** – såsom fordonsbranschens cykliska natur, den hårda konkurrensen och prisförändringar samt ändrade krav till följd av regleringar.

Finansiell risk – som valutakursförändringar, ränteförändringar, marknadsvärde på aktier och andra finansiella instrument samt kredit- och likviditetsrisker.

Verksamhetsrisk – som produktförnyelse, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, rättstvister och humankapitalrisker. För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 48–50 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2007. Årsredovisningen finns tillgänglig på internet på www.volvoo.com.

Den rådande finanskrisen och kreditstramningen har lett till en stor försiktighet

hos kunder när det gäller beslut om investeringar, vilket kan föranleda minskad efterfrågan på Volvos produkter.

Utvecklingen på finansmarknaderna under det tredje kvartalet har lett till att Volvos arbete med finansiella risker intensifierats. Kreditriskerna hanteras fortsatt genom aktiv kreditbevakning och fortlöpande sker en uppföljning av att erforderliga reserveringar görs för osäkra fordringar.

Vidare påverkar turbulensen på finansmarknaden tillgången till krediter och lånefinansiering, vilket kan påverka kunder, leverantörer, distributörer liksom Volvokoncernen negativt. Volvokoncernen arbetar nära leverantörerna för att hantera materialförsörjningen och följer upp leverantörernas finansiella stabilitet, kvalitetssystem och produktionsflexibilitet för att undvika leveransstörningar. En god balans mellan kort och lång upplåning, samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter, är avsedda att tillgodose Volvokoncernens långsiktiga finansieringsbehov.

Volvo är genom upprättandet av operationella leasingkontrakt och försäljning med återköpsavtal utsatt för restvärdesrisker i sin verksamhet. Produkternas nettoförsäljningsvärde följs kontinuerligt på individuell basis. Lägre priser för begagnade lastbilar och maskiner kan få en negativ påverkan på Volvos rörelseresultat.

Risker på kort sikt har i förekommande fall beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

Rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventalförpliktelser uppgick den 30 september 2008 till 8,7 miljarder kronor, en ökning med 0,5 miljarder kronor jämfört med 31 december 2007.

Det tidigare avtalet mellan Mack Trucks och det amerikanska bilindustriarbetarfacket United Auto Workers, UAW, löpte ut den 30 september 2007. Avtalet har förlängts på dag för dag basis och förhandlingar mellan Mack Trucks och UAW pågår. För närvarande kan utfallet av dessa förhandlingar inte bedömas, men kan ha en väsentlig negativ påverkan på rörelseresultatet.

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill i sina affärsområden för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärden varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Under året har Volvo kontinuerligt testat övervärdet för affärsområdet Bussar till följd av den svagare lönsamhetsutvecklingen för det affärsområdet. Volvo har dessutom löpande testat värdet på övriga immateriella tillgångar vid indikation på värdeminskning.

En fortsatt finanskris och volatilitet i räntor och valutor kan få en inverkan på de årliga goodwilltest som utförs för samtliga affärsområden under det fjärde kvartalet, tillika på värderingen av övriga balansposter.

Företagsförvärv och avyttringar

Förvärv och avyttringar under perioden

Volvokoncernen har under det tredje kvartalet slutfört affären med Eicher Motors gällande etableringen av ett nytt indiskt samriskbolag, VE Commercial Vehicles Limited. Samriskbolaget innehåller hela Eicher Motors lastbils- och bussverksamhet och Volvokoncernen överför för närvarande sin indiska försäljningsverksamhet på lastbilssidan samt serviceverksamhet på lastbils- och bussidan.

Volvokoncernen betalar motsvarande 1.845 Mkr för det direkta och indirekta ägandet i samriskbolaget samt tillför sitt

återförsäljarnätverk värderat till 530 Mkr, varav 234 Mkr, motsvarande 50% av övervärdet, redovisas som en vinst i Volvokoncernen.

I samband med förvärvet har en preliminär förvärvsbalans upprättats som inkluderar goodwill om 855 Mkr, övriga immateriella tillgångar om 564 Mkr och övervärden på land, byggnader och maskiner om totalt 157 Mkr. Den månatliga negativa effekten på rörelseresultatet av avskrivningar på förvärvsjusteringarna förväntas uppgå till ca 7 Mkr.

Affären har fått godkännande från berörda myndigheter och 50% av samriskbolaget

konsolideras enligt klyvningsmetoden i Volvokoncernen från 1 augusti 2008. Affären förväntas på kort sikt bara ge marginell påverkan på Volvokoncernens lönsamhet, finansiella ställning och vinst per aktie.

I övrigt har Volvokoncernen under det tredje kvartalet endast gjort mindre förvärv och avyttringar som inte har haft någon väsentlig påverkan på koncernen

Förvärv efter periodens slut

Volvo har inte genomfört något förvärv med väsentlig påverkan på koncernen efter periodens slut.

Moderbolaget

Resultaträkning

Mkr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2008	2007	2008	2007
Nettoomsättning¹	214	195	623	608
Kostnader för sålda produkter ¹	-214	-195	-623	-608
Bruttoresultat	0	0	0	0
Rörelsekostnader ¹	-158	-121	-568	-471
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	1.961	-465	886	-887
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	-15	18	-43	-125
Resultat från övriga aktier och andelar	-	-	30	0
Rörelseresultat	1.788	-568	305	-1.483
Räntenetto	-289	-191	-674	-300
Övriga finansiella intäkter och kostnader	42	12	62	29
Resultat efter finansiella poster	1.541	-747	-307	-1.754
Skatter	397	226	902	691
Periodens resultat	1.938	-521	595	-1.063

1) Av nettoomsättningen för tredje kvartalet avsåg 193 Mkr (178) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 87 Mkr (83).

Balansräkning i sammandrag

Mkr	30 sep 2008		31 dec 2007	
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	114			0
Materiella anläggningstillgångar	16			17
Finansiella anläggningstillgångar				
Aktier och andelar i koncernföretag	45.438		47.011	
Aktier och andelar i utomstående företag	2.366		772	
Långfristiga fordringar	1.098	48.902	210	47.993
Summa anläggningstillgångar	49.032			48.010
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	296			10.814
Övriga kortfristiga fordringar	1.035			749
Kassa och bank	2			10
Summa omsättningstillgångar	1.333			11.573
Summa tillgångar	50.365			59.583
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Bundet eget kapital	9.891		9.891	
Fritt eget kapital	11.616	21.507	22.254	32.145
Obeskattade reserver	3.234			3.234
Avsättningar	174			202
Långfristiga skulder				
Skulder till koncernföretag	7			6
Kortfristiga skulder ¹	25.443			23.996
Summa eget kapital och skulder	50.365			59.583

1) Varav till koncernföretag 25.102 Mkr (25.563).

Resultat från aktier och andelar i koncernföretag omfattar under tredje kvartalet utdelningar med 1.274 Mkr (42), transferprisjusteringar netto om -971 Mkr (-507), likvidationsintäkt på 2.661 Mkr från dotterbolaget Volvo Group Finance Europe BV (VGFE BV) samt nedskrivning av aktieinnehav i bolaget med 1.003 Mkr.

Hela aktieinnehavet i Volvo Korea Holding AB, bokfört till 2.655 Mkr, har överförts från VGFE BV varefter aktieinnehavet i VGFE BV har skrivits ned till noll.

Den 31 januari 2008 sålde AB Volvo sitt innehav i dotterbolaget Mack Trucks Inc till Volvo Holding USA AB för 3.225 Mkr motsvarande bokfört värde. Volvo Holding USA AB är ett helägt dotterbolag i Volvo-koncernen.

Aktier och andelar i utomstående företag inkluderar det direkta och indirekta förvärvet av VE Commercial Vehicles (VECV) med totalt 1.845 Mkr. I Volvokoncernen konsolideras VECV som ett joint venture enligt klyvningsmetoden. Det indirekta ägandet är en effekt av förvärvet av 8,1% i Eicher Motors Limited, som är den andra samägaren till VECV. Det innehavet är inte separat värderat då det utgör en del av det totala inflytandet över VECV.

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Deutz AG har under året inneburit en minskning av värdet med 220 Mkr.

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 116 Mkr (-) respektive 0 Mkr (1).

Finansiell nettoskuld uppgår efter tredje kvartalet till 25.101 Mkr (20.894).

Händelser efter balansdagen

För händelser efter balansdagen, se sid 4 i denna rapport

I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter det tredje kvartalets utgång som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Göteborg den 24 oktober 2008
AB Volvo (publ)



Leif Johansson
VD och koncernchef

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

Leveranser

Levererade lastbilar

	Tredje kvartalet		Förändring i %	Första tre kvartalen		Förändring i %
	2008	2007		2008	2007	
Lastbilar						
Europa	24.155	26.391	-8	97.002	88.330	10
Västra Europa	17.955	20.476	-12	75.040	69.652	8
Östra Europa	6.200	5.915	5	21.962	18.678	18
Nordamerika	6.572	7.494	-12	22.511	22.058	2
Sydamerika	4.890	3.854	27	13.343	10.445	28
Asien	15.736	14.160	11	44.355	25.819	72
Mellanöstern	3.977	2.593	53	12.031	7.290	65
Övriga Asien	11.759	11.567	2	32.324	18.529	74
Övriga marknader	4.890	5.252	-7	14.677	13.179	11
Totalt Lastbilar	56.243	57.151	-2	191.888	159.831	20

Mack Trucks

Europa	-	-	-	8	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	8	-	-
Nordamerika	2.574	3.252	-21	9.125	9.955	-8
Sydamerika	1.037	748	39	2.473	2.108	17
Asien	1	89	-99	62	177	-65
Mellanöstern	1	75	-99	53	156	-66
Övriga Asien		14	-100	9	21	-57
Övriga marknader	270	443	-39	800	1.120	-29
Totalt Mack Trucks	3.882	4.532	-14	12.468	13.360	-7

Renault Trucks

Europa	12.439	14.494	-14	51.997	47.244	10
Västra Europa	10.798	12.458	-13	44.285	41.061	8
Östra Europa	1.641	2.036	-19	7.712	6.183	25
Nordamerika	74	129	-43	359	363	-1
Sydamerika	299	309	-3	913	812	12
Asien	1.074	685	57	3.673	2.740	34
Mellanöstern	940	620	52	3.409	2.470	38
Övriga Asien	134	65	106	264	270	-2
Övriga marknader	1.356	1.182	15	4.166	3.493	19
Totalt Renault Trucks	15.242	16.799	-9	61.108	54.652	12

Volvo Lastvagnar

Europa	11.709	11.877	-1	44.990	41.066	10
Västra Europa	7.157	8.018	-11	30.755	28.591	8
Östra Europa	4.552	3.859	18	14.235	12.475	14
Nordamerika	3.531	3.602	-2	11.660	10.528	11
Sydamerika	3.226	2.553	26	9.240	6.965	33
Asien	2.935	1.816	62	8.315	6.039	38
Mellanöstern	1.631	962	70	4.895	3.146	56
Övriga Asien	1.304	854	53	3.420	2.893	18
Övriga marknader	1.318	1.225	8	3.712	3.622	2
Totalt Volvo Lastvagnar	22.719	21.073	8	77.917	68.220	14

Nissan Diesel ¹

Europa	7	20	-65	7	20	-65
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	7	20	-65	7	20	-65
Nordamerika	393	511	-23	1.367	1.212	13
Sydamerika	328	244	34	717	560	28
Asien	9.901	11.570	-14	30.480	16.863	81
Mellanöstern	1.405	936	50	3.674	1.518	142
Övriga Asien	8.496	10.634	-20	26.806	15.345	75
Övriga marknader	1.946	2.402	-19	5.999	4.944	21
Totalt Nissan Diesel	12.575	14.747	-15	38.570	23.599	63

1) Nissan Diesels konsoliderades i Volvokoncernen den 1 april 2007.

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 oktober 2008 klockan 07.30.

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

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

Levererade lastbilar	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2008	2007	Förändring i %	2008	2007	Förändring i %
Eicher¹⁾						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	-	-	-	-	-	-
Sydamerika	-	-	-	-	-	-
Asien	-	-	-	-	-	-
Mellanöstern	-	-	-	-	-	-
Övriga Asien	1.825			1.825		
Övriga marknader	-	-	-	-	-	-
Totalt Eicher	1.825	-	-	1.825	-	-

1) 50% av samriskbolaget tillsammans med Eicher Motor Limited konsoliderades i Volvokoncernen den 1 augusti 2008.

Levererade bussar	Tredje kvartalet			Första tre kvartalen		
	2008	2007	Förändring i %	2008	2007	Förändring i %
Bussar						
Europa	740	806	-8	2.459	2.457	0
Västra Europa	709	751	-6	2.354	2.171	8
Östra Europa	31	55	-44	105	286	-63
Nordamerika	434	284	53	1.279	1.011	27
Sydamerika	259	267	-3	601	679	-11
Asien	555	498	11	2.113	1.976	7
Övriga marknader	131	128	2	405	381	6
Totalt Bussar	2.119	1.983	7	6.857	6.504	5

Preliminära publiceringsdatum

Bokslutsrapport 2008	6 februari 2009
Årsredovisning 2008	mars 2009
Årsstämma i Göteborg	1 april 2009
Rapport över det första kvartalet 2009	24 april 2009
Rapport över det andra kvartalet 2009	21 juli 2009
Rapport över det tredje kvartalet 2009	23 oktober 2009

Kontaktuppgifter

Investor Relations:

Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
Anders Christensson	031-66 11 91
John Hartwell	+1 212 418 74 32

Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

Fax 031-53 72 96

www.volvogroup.com

www.volvokoncernen.se

VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvogroup.com