AB Volvo

Pressinformation

De första tre kvartalen 2003

	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2003	**2002**	**2003**	**2002**
Nettoomsättning, Mkr	40 511	41 524	126 035	131 203
Rörelseresultat, Mkr	1 617	817	4 768	2 014
Resultat efter finansiella poster, Mkr	1 298	584	4 098	1 276
Nettoresultat, Mkr	956	421	3 184	755
Försäljningstillväxt, %	-2,4	0,9	-3,9	-0,6
Resultat per aktie, kronor	2:30	1:00	7:60	1:80
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden, %			5,0	0,30

- De nya Volvo NH och Volvo VM lastbilarna har introducerats i Sydamerika. Volvo Penta lanserade dessutom ett helt nytt produktprogram för fritidsbåtar.
- Nettoomsättningen för det tredje kvartalet 2003 uppgick till 40.511 Mkr (41.524).
- Kraftigt förbättrat resultat för lastvagnsverksamheten till följd av ökad lönsamhet i Nordamerika samt en positiv resultatutveckling för både Renault Trucks och Volvo Lastvagnar i Europa.
- Nettoresultatet förbättrades till 956 Mkr (421) under det tredje kvartalet.
- Resultat per aktie för det tredje kvartalet uppgick till 2:30 kr (1:00). Under den senaste 12 månadersperioden uppgick resultat per aktie till 9:10 kr.
- Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, var negativt och uppgick till –0,8 miljarder (-0,9) under det tredje kvartalet.

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: Fredrik Brunell 031-66 11 91
Christer Johansson 031-66 13 34
Patrik Stenberg 031-66 13 36

Media Relations: Mårten Wikforss 031-66 11 27

Koncernchefens kommentar

Trots låg efterfrågan på viktiga marknader fördubblade Volvokoncernen rörelseresultatet under det tredje kvartalet, jämfört med motsvarande period 2002. Våra starka produktprogram, ökad effektivitet och positiva synergieffekter är huvudskälen till den förbättrade lönsamheten.

De nya produkterna från Volvo Lastvagnar, Volvo CE och Volvo Penta fortsätter att stärka vår position och bidra till att hålla uppe försäljning på flera betydelsefulla marknader. Volvo CE hade ett starkt kvartal och ökade försäljningen med 10 procent. Justerat för valutaeffekter motsvarar det en organisk tillväxt på över 15 procent.

Vi fortsatte att stärka våra produktprogram under det tredje kvartalet. Volvo Lastvagnar breddade sitt kunderbjudande i Brasilien genom att introducera en ny lastbil i klassen 17-23 ton, Volvo VM. I det tunga segmentet kompletterade vi det nya globala produktprogrammet genom lanseringen av Volvo NH i Sydamerika. Volvo Penta startade leveranserna av de nya medeltunga dieselmotorerna för fritidsbåtar från vår fabrik i Vara. Renault Trucks, som framgångsrikt fortsatte att förbättra lönsamheten under det tredje kvartalet, lanserade en ny lätt lastbil, den nya generationen Renault Master.

Den stora omstruktureringen av lastbilsverksamheten i Nordamerika som vi har drivit i mer än två år, har varit framgångsrik och gett förbättrad lönsamhet för både Volvo Lastvagnar och Mack Trucks, i ett svårt affärsklimat. Utöver redan genomförda förändringar har vi bestämt att koncentrera produktionen av nästa generation dieselmotorer för den nordamerikanska marknaden till vår fabrik i Hagerstown, Maryland.

Volvo Financial Services fortsatte att göra bra ifrån sig under det tredje kvartalet. Kundfinansieringen ger stabila resultat och har successivt ökat lönsamheten under de senaste åren.

Det är glädjande att Bussars åtgärder för att förbättra kassaflödet har gett positiva effekter under det tredje kvartalet. Intäkterna var emellertid fortsatt otillfredsställande och med fokus på Europa och Sydamerika anpassas nu kapaciteten till lägre efterfrågan. Volvo Aero fortsatte anpassa sig till den svaga flygtrafikmarknaden.

Vi fortsätter att öka fokus på distribution och kundservice. Optimeringen av det nordamerikanska återförsäljarnätet går framgångsrikt framåt och har resulterat i avsevärt större tillfredställelse inom Volvo Lastvagnars återförsäljarnät. I Europa är Volvo Lastvagnar, Volvo CE och Volvo Financial Services på god väg att integrera och förstärka återförsäljarnätet i före detta Bilia, som förvärvades tidigare i år.

Vi har också bestämt att distribuera och serva Volvobussar i Frankrike genom Renault Trucks återförsäljar- och servicenät. Förberedelserna för detta har startat.

Vi ser nu tecken på en mer stabil marknad, och vår nuvarande prognos för helåret är att totalmarknaden för tunga lastbilar i västra Europa kommer att ligga i linje med föregående år, alltså 214.000 lastbilar. Det är en uppjustering av vår tidigare prognos på 200.000 för 2003. I Nordamerika förväntar vi oss fortfarande en marknad på 170.000.

På det hela taget har koncernen utvecklats positivt under det tredje kvartalet. Det är glädjande att våra nya produkter har mottagits väl och att vi har förbättrat lönsamheten. Vi kommer även i fortsättningen att lägga mycket energi på att utveckla våra distributionskanaler och hålla kassaflödesaktiviteterna kvar i fokus.

Leif Johansson

Viktiga händelser under det tredje kvartalet 2003

Volvo Lastvagnar introducerar nya lastbilsmodeller

Volvo Lastvagnar lanserade nyligen den nya Volvo NH i Brasilien. Detta var den nionde nya modellen som företaget har presenterat under de senaste tre åren. Med lanseringen av nya Volvo NH har företagets globala produktutbud nu helt förnyats. Lanseringen av Volvo NH följs av introduktionen av de nya Volvo FH och Volvo FM lastbilarna i Sydamerika. Produktintroduktionerna innebär att Volvo Lastvagnars hela produktutbud är förnyat i Sydamerika. Tidigare i september introducerades Volvo VM, en ny lastbil i segmentet 17-23 ton.

Volvo NH är en konventionell lastbil som först introducerades 1999. Den har utvecklats för den Sydamerikanska marknaden och byggs i Brasilien. Volvo Lastvagnar har haft verksamhet i Brasilien i mer än 25 år och fabriken i Curitiba tillverkar både hytter och motorer för lastbilar.

Volvo VM har utvecklats för att möta de sydamerikanska kundernas efterfrågan på en lastbil för regional distribution och stadstrafik. Nya Volvo VM kan levereras med kaross direkt från fabriken från Curitiba. Runt 75-80 procent av komponenterna i den nya modellen tillverkas lokalt i Brasilien. Med Volvo VM kan man välja mellan två motorer vilka producerar 210 respektive 240 hästkrafter. Den nya lastbilen är den första som utnyttjar fördelen av koncernens storlek, genom att vissa komponenter delas mellan olika lastbilsmärken.

Volvo Penta introducerar nya produkter

Volvo Penta håller på att lansera en ny generation medeltunga dieselmotorer för fritidsbåtar. De nya elektroniska dieselmotorerna, D4 på 210 hk och D6 på 310 hk, är nyutvecklade och innehåller ett antal nya tekniska lösningar som gör motorerna snabbare, starkare, renare och tystare än sina föregångare.

Motorerna tillverkas i Volvo Pentas motorfabrik i Vara, som är världens enda fabrik för volymtillverkning av dieselmotorer som utvecklats enbart för marint bruk.

Utöver de Vara-tillverkade dieselmotorerna lanserar Volvo Penta också den nya dieselmotorn D3 på 130 eller 160 hästkrafter samt den nya segelbåtsmotorn D2-75. D3-motorn är baserad på Volvo Personvagnars framgångsrika dieselmotor, vilken har väckt stor uppmärksamhet för sina goda egenskaper. Volvo Penta gör nu en marin dieselmotor av samma motor. D3 är en aluminiummotor, utrustad med s k common rail-direktinsprutning och med ett mycket högt vridmoment. Den lanseras i två olika versioner, 130 respektive 160 hästkrafter. Den kommer att kunna användas i öppna styrpulpetbåtar, mindre s k daycruisers samt walkaround-båtar i storleksklassen cirka 20 till 24 fot vid enkelinstallation och 25 till 28 fot vid dubbelinstallation. D3:an kommer också att vara ett alternativ till utombordsmotorerna.

Renault Trucks lanserar nya Renault Master

Renault Master har ny exteriör och interiör, ny motor och förbättrad prestanda. Med nya Renault Master följer ett nytt serviceerbjudande utformat enligt kundernas önskemål, vilket kommer hjälpa Renault Trucks förstärka och förbättra sin marknadsdel inom segmentet under 3,5 ton. Utöver detta drar användaren av Renault Master fördel av ett nätverk av specialister inom transportfordon, bestående av 1,350 försäljnings- och serviceställen i Europa.

Volvos förvärv av Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet genomfört

Förvärvet av Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet genomfördes under det tredje kvartalet genom att Volvos innehav i Bilia (43%) lämnades i utbyte mot 100% av aktierna i den förvärvade verksamheten. Bilia är en ledande serviceleverantör och återförsäljare av Volvos lastbilar och anläggningsmaskiner. Den förvärvade verksamheten konsoliderades i Volvokoncernen från och med juli 2003. Anskaffningsvärdet för aktierna i Kommersiella Fordon Europa AB has beräknats till cirka 0,9 miljarder kronor. Goodwill avseende denna transaktion har preliminärt beräknats till 0,7 miljarder kronor.

AB Volvo ansöker om avnotering från börserna i Frankfurt, Hamburg och Düsseldorf

AB Volvos styrelse har beslutat att ansöka om avnotering av Volvoaktien från börserna i Frankfurt, Düsseldorf och Hamburg. Volvos aktie har varit noterad på de tyska börserna sedan 1974. Avnoteringen från de tre börserna beräknas vara slutgiltigt genomförd under hösten 2004.

Volvos miljöpris uppmärksammar ansträngningar att lindra fattigdom

Volvos miljöpris 2003 gick till två pionjärer som placerat människor och deras behov i fokus. Madhav Gadgil från Indien och Mohammad Yunus från Bangladesh har båda inom sina respektive områden skapat nya modeller för förståelse och förändring av förhållandet mellan fattigdom, utveckling och miljö. Volvos miljöpris instiftades 1989 och uppgår till 1,5 Mkr som kommer att delas mellan mottagarna. Genom åren

har priset uppmärksammat banbrytande forskning inom hållbar utveckling.

Volvos nomineringskommitté
I april beslutade stämman att bemyndiga styrelsens ordförande att bland representanter för bolagets röstmässigt tre största ägare utse tre ledamöter samt en ledamot representerande småaktieägarna. Nomineringskommittén utsågs under det tredje kvartalet 2003, och för tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma består kommittén av Lars Ramqvist, styrelsens ordförande, Shemaya Lévy, Renault, Marianne Nilsson, Robur, Lars Otterbeck, Alecta och Bengt Hane som representerar aktieägare med mindre innehav. Lars Otterbeck har utsetts till ordförande för kommittén.

Viktiga händelser tidigare under 2003

Volvo Aero tecknar nya kontrakt
Volvo Aero tecknade avtal med tyska MTU Aero Engines om att tillverka detaljer till GP7000, en motor som ska sitta i Airbus kommande jumbojet, A380. Boeing och Volvo Aero Services har förlängt sitt marknads- och serviceavtal till 2009. Avtalet innebär att Volvo Aero Services kommer att fortsätta att sälja och marknadsföra reservdelar för Boeings kommersiella flygplan samt även tillsammans med Boeing ta fram nya globala tjänster för service- och reservdelsmarknaden. Volvo Aero har också tecknat avtal med SAS-koncernen, vilket täcker underhåll av JT8D-motorer och SAS/Spanairs flotta av MD80-flygplan. Utöver detta har Volvo Aero också tecknat två kontrakt med ett sammanlagt värde av mer än 280 Mkr, avseende underhåll av JT9D-motorer.

Volvo Lastvagnar och Sistema startar produktion av tunga lastbilar i Ryssland
Volvo Lastvagnar blev den första västerländska lastbilstillverkaren som startade produktion i eget namn i Ryssland. Etableringen är ett resultat av ett samarbetsprojekt med det ryska företaget AFK Sistema. Den 20 mars invigdes den nya anläggningen för tunga lastbilar i Zelenograd, strax norr om Moskva.

Volvo Anläggningsmaskiner startar produktion av grävmaskiner i Kina
Den första grävmaskinen som byggts vid Volvo Anläggningsmaskiners nya anläggning i Pudongområdet utanför Shanghai i Kina levererades i början av april. Den nya fabriken kommer att ha en produktionskapacitet på ett par tusen maskiner årligen.

Volvo Anläggningsmaskiner förvärvar återförsäljaren L.B. Smith i USA
Den 2 maj köpte Volvo Anläggningsmaskiner tillgångarna i L.B. Smith, Inc., som är Anläggningsmaskiners största återförsäljare i USA.

Introduktion av nya Volvo FH16
Den 5 juni presenterade Volvo Lastvagnar nya Volvo FH16. Volvo FH16 är utvecklad för att möta trenden på tyngre och längre fordonskombinationer samt för högre motorprestanda när transportvolymerna fortsätter öka i Europa. Volvo FH16 är utrustad med en nyutvecklad 16-liters motor, tillgänglig i två versioner med 610 respektive 550 hästkrafter.

Volvo startar produktion av lastbilar i Kina
Den 9 juni undertecknade Volvo Lastvagnar ett avtal med China National Heavy Truck Corporation, CNHTC, om bildandet av ett joint venture för tillverkning av lastbilar. Produktionen beräknas börja under det första kvartalet 2004.

AB Volvo avnoterat från börsen i Bryssel
Den 16 juni avnoterades Volvoaktien från First Market på Euronext Brussels aktiebörs vilket följde på en tidigare ansökan från AB Volvo. Via Bank Brusssels Lamberts, BBL, försorg bibehålls dock en notering av Volvos internationella depåbevis på The Trading Facility Market.

Volvokoncernen under det tredje kvartalet 2003

Nettoomsättning

Volvokoncernens nettoomsättning under det tredje kvartalet 2003 uppgick till 40.511 Mkr, jämfört med 41.524 Mkr under 2002. Detta motsvarar en ökning med 3%, justerat för valutakursförändringar.

Försäljningen inom lastvagnsverksamheten uppgick till 26.925 Mkr under det tredje kvartalet 2003, oförändrat efter justering för valutakursförändringar, jämfört med samma period föregående år. Leveranserna i västra Europa minskade med 12% och leveranserna i Nordamerika minskade till 8.250 fordon (11.043). I Asien ökade antalet fakturerade lastbilar till 3.289 enheter, huvudsakligen som ett resultat av högre leveranser till Iran.

Nettoomsättningen för Anläggningsmaskiner och Volvo Penta för det tredje kvartalet ökade med 16% respektive 13% justerat för valutaeffekter, vilket speglar stark organisk tillväxt. Bussars nettoomsättning för det tredje kvartalet uppgick till 2.824 Mkr. En ökning med 8%, justerat för valutakursförändringar. Volvo Aeros försäljning ökade med 1%.

Koncernens nettoförsäljning i västra Europa ökade med 3% under de första nio månaderna, delvis som ett resultat av produktionsomställningen av Volvo FH/FM under det första kvartalet 2002. Nettoförsäljningen i Nordamerika sjönk med 20% under de första nio månaderna till följd av den svaga dollarkursen och lägre leveranser av Macklastbilar. Försäljningen i Sydamerika sjönk med 10%, medan en försäljningstillväxt noterades i östra Europa och Asien.

Nettoomsättningen per marknad specificeras i tabellen nedan:

Nettoomsättning per marknad	**Tredje kvartalet**		**Första tre kvartalen**		**Föränd-**	
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**ring i %**	**% av total**
Västra Europa	21 047	20 292	69 202	67 059	+3	55
Östra Europa	2 079	1 791	5 819	5 055	+15	5
Nordamerika	10 490	13 177	31 487	39 406	-20	25
Sydamerika	1 244	1 059	3 156	3 509	-10	3
Asien	3 637	2 940	10 387	8 932	+16	8
Övrigt	2 014	2 265	5 984	7 242	-17	5
Total	**40 511**	**41 524**	**126 035**	**131 203**	**-4**	**100**

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat under det tredje kvartalet 2003 uppgick till 1.617 Mkr, jämfört med 817 Mkr under motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet för lastbilsverksamheten uppgick under det tredje kvartalet 2003 till 944 Mkr (673). Förbättringen hos de tre lastbilsbolagen, Mack, Renault och Volvo, beror till stor del på ökade marginaler till följd av prishöjningar och kostnadsrationaliseringar. Resultatet har förbättrats i Nordamerika där lönsamheten har utvecklats positivt för både Volvo och Mack trots svåra marknadsvillkor. I Europa visar Volvo Lastvagnar fortsatt hög intjäning, och både Renault Trucks och Volvo Lastvagnar rapporterar förbättrade resultat. Rörelseresultatet påverkades negativt av ökade avsättningar på cirka 85 Mkr för intervinst i samband med förvärvet återförsäljarverksamheten från av Bilia

Volvo Anläggningsmaskiner rapporterade ett starkt tredje kvartal och rörelseresultatet uppgick till 210 Mkr (120). Inom Bussar var resultatet fortsatt otillfredsställande och rörelseförlusten uppgick till 93 Mkr för kvartalet jämfört med en förlust på 84 Mkr under samma period föregående år. Volvo Pentas resultat fortsatte att vara gynnsamt med ett rörelseresultat på 153 Mkr (117) under det tredje kvartalet 2003, och en rörelsemarginal på 8,5%. Volvo Aeros rörelseförlust minskade till 2 Mkr jämfört med en förlust på 72 Mkr under motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet inom Financial Services ökade till 242 Mkr (126) under det tredje kvartalet. Rörelseresultatet för övriga verksamheter under det tredje uppgick till 163 Mkr (-63). Förbättringen kan tillskrivas reavinsten från avyttringen av innehavet i Bilia på 188 Mkr. Reavinsten motverkades till viss del av ökade avsättningar för internvinst på 100 Mkr, vilket belastar rörelseresultatet för Volvo Lastvagnar och Volvo Anläggningsmaskiner.

Rörelseresultatet för Volvokoncernen under det tredje kvartalet 2003 inkluderade aktivering av utvecklingskostnader, inklusive avskrivningar, om 17 Mkr, jämfört med 289 Mkr samma period föregående år.

Övriga rörelsekostnader minskade till 185 Mkr (378) under det tredje kvartalet, främst till följd av terminskontrakt. Den sammanlagda effekten från förändrade valutakurser påverkade dock rörelseresultatet negativt med omkring 300 Mkr jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultat per affärsområde specificeras i tabellen nedan:

Rörelseresultat	**Tredje kvartalet**		**Första tre kvartalen**	
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**
Lastvagnar	944	673	2 494	682
Bussar	-93	-84	-265	-127
Anläggningsmaskiner	210	120	775	453
Volvo Penta	153	117	524	488
Volvo Aero	-2	-72	3	46
Financial Services	242	126	675	361
Övrigt	163	-63	562	111
Rörelseresultat	**1 617**	**817**	**4 768**	**2 014**

Räntenetto

Räntenettot under det tredje kvartalet 2003 uppgick till -262 Mkr jämfört med -170 Mkr under årets andra kvartal. Det lägre räntenettot beror huvudsakligen på lägre avkastning på finansiella tillgångar och högre nettoskuld på grund av negativt kassaflöde samt förvärvet av Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet.

Skatter

Skattekostnaden uppgick till 327 Mkr (158) under det tredje kvartalet 2003 och avsåg huvudsakligen aktuella skattekostnader i dotterföretag utanför Sverige.

Koncernens resultaträkning	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**
Nettoomsättning	**40 511**	**41 524**	**126 035**	**131 203**
Kostnad för sålda produkter	-32 528	-34 090	-101 840	-107 855
Bruttoresultat	**7 983**	**7 434**	**24 195**	**23 348**
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 683	-1 335	-5 116	-4 213
Försäljningskostnader	-3 960	-3 612	-11 346	-11 196
Administrationskostnader	-1 285	-1 474	-3 871	-4 206
Övriga rörelseintäkter och kostnader	185	-378	-398	-2 430
Resultat från Financial Services*	242	126	675	361
Resultat från innehav av intressebolag	163	59	168	28
Resultat från övriga aktieinnehav	-28	-3	461	322
Rörelseresultat	**1 617**	**817**	**4 768**	**2 014**
Ränteintäkter och liknande resultatposter	255	308	921	887
Räntekostnader och liknande resultatposter	-517	-428	-1 520	-1 442
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-57	-113	-71	-183
Resultat efter finansiella poster	**1 298**	**584**	**4 098**	**1 276**
Skatter	-327	-158	-892	-488
Minoritetsandelar i resultat	-15	-5	-22	-33
Nettoresultat	**956**	**421**	**3 184**	**755**
Vinst per aktie, kronor	2:30	1:00	7:60	1:80

** Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden*

Operativa nyckeltal, koncernen, %	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2003	**2002**	**2003**	**2002**
Försäljningstillväxt	-2,4	0,9	-3.9	-0,6
Bruttomarginal	19,7	17,9	19.2	17,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,2	3,2	4.1	3,2
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,8	8,7	9.0	8,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	3,2	3,5	3.1	3,2
Rörelsemarginal	4,0	2,0	3.8	1,5

Resultaträkning i sammandrag, Financial Services	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**
Nettoomsättning	**2 309**	**2 432**	**6 860**	**7 315**
Resultat efter finansiella poster	**242**	**126**	**675**	**361**
Skatter	29	-40	-88	-102
Nettoresultat	**271**	**86**	**587**	**259**

Nyckeltal - Financial Services	30 sep	31 dec
12 mån rullande värden om ej annat anges	**2003**	**2002**
Avkastning på eget kapital, %	9,0	4,8
Soliditet vid periodens utgång, %	12,2	10,8
Tillväxt tillgångar tre första kvartalen 2003 och helåret 2002, %	-6,7	-5,7

Koncernens balansräkning	Volvokoncernen exkl Financial Services 1)		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
Mkr	030930	021231	030930	021231	030930	021231
Tillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	16 683	16 919	100	126	16 783	17 045
Fastigheter, maskiner och inventarier	27 301	27 789	3 479	3 010	30 780	30 799
Tillgångar i operationell leasing	8 583	11 155	11 953	13 284	19 684	23 525
Aktier och andelar	34 195	34 750	232	236	26 558	27 492
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	50	55	25 495	25 348	25 250	25 207
Långfristiga räntebärande fordringar	3 061	4 189	5	7	3 066	4 188
Övriga långfristiga fordringar	8 771	8 489	49	47	8 525	8 297
Varulager	28 453	27 564	555	741	29 008	28 305
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	62	44	20 528	22 700	20 232	21 791
Kortfristiga räntebärande fordringar	6 420	4 306	0	0	4 231	1 302
Övriga kortfristiga fordringar	24 886	25 767	1 367	2 126	25 236	25 693
Kortfristiga placeringar	19 825	16 570	116	137	19 941	16 707
Kassa och bank	5 994	7 584	804	1 602	6 396	8 871
Tillgångar	**184 284**	**185 181**	**64 683**	**69 364**	**235 690**	**239 222**
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	75 713	78 278	7 869	7 494	75 713	78 278
Minoritetskapital	231	247	0	0	231	247
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	15 110	16 218	24	18	15 134	16 236
Övriga avsättningar	13 774	13 893	2 065	2 828	15 839	16 721
Lån	29 792	22 494	50 856	54 270	77 618	72 437
Övriga skulder	49 664	54 051	3 869	4 754	51 155	55 303
Eget kapital och skulder	**184 284**	**185 181**	**64 683**	**69 364**	**235 690**	**239 222**

1) Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

Balansräkning
Totala tillgångar i Volvokoncernen uppgick till 235,7 miljarder kronor den 30 september 2003, en minskning med 3,5 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2002. Koncernens totala tillgångar minskade med 11,4 miljarder kronor som en konsekvens av förändrade valutakurser vilket delvis motverkades av en ökning på 4,1 miljarder kronor relaterad till förändringar i koncernens struktur, huvudsakligen förvärvet av Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet. Totala tillgångar ökade ytterligare med 3,4 miljarder kronor som ett resultat av införandet av nya redovisningsprinciper för derivatinstrument (se vidare sidan 21).

Eget kapital och minoritetskapital uppgick till 75,9 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 41,2%, exklusive Financial Services. Övriga förändringar av eget kapital under perioden specificeras i vidstående tabell.

Koncernens finansiella nettoskuld den 30 september 2003 uppgick till 9,6 miljarder, motsvarande 12,6% av eget kapital och minoritetskapital. Förändringar av finansiell nettoställning specificeras i vidstående tabell.

Förändring av finansiell nettoställning, Mdr	Tredje kvartalet	Första tre kvartalen
Vid periodens början	**-8,8**	**-6,1**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,6	3,7
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-1,3	-4,0
Kundfinansieringsfordringar, netto	0,0	0,0
Investeringar i aktier	-0,1	-0,1
Förvärvade och avyttrade enheter	0,0	0,1
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services	**-0,8**	**-0,3**
Förändring i avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser*	0,8	-1,0
Finansiell skuld i förvärvade verksamheter från Bilia	-1,2	-1,2
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	-3,4
Valutaeffekt	0,6	2,5
Övrigt	-0,2	-0,1
Total förändring	**-0,8**	**-3,5**
Finansiell nettoställning vid periodens slut	**-9,6**	**-9,6**

* Inkluderar implementering av nya redovisningsregler vilka ökade avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser med 1.8 miljarder kronor och tillskott till pensionsplaner i USA vilket minskade avsättningarna med 0.8 miljarder kronor.

Nyckeltal 12 månaders rullande värden om ej annat anges	30 sep 2003	31 dec 2002
Resultat i kronor per aktie	9:10	3:30
Avkastning på eget kapital, %	5,0	1,7
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	-9,6	-6,1
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital och minoritetskapital	-12,6	-7,7
Andel eget kapital och minoritetskapital vid periodens slut, %	32,2	32,8
Andel eget kapital och minoritetskapital, exklusive Financial Services, %	41,2	42,4

Förändring av eget kapital Mdr	Första tre kvartalen 2003	2002
Vid periodens början	**78,3**	**85,2**
Omräkningsdifferenser	-0,7	-2,3
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler avseende ersättningar till anställda	-1,8	-
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-3,4	-3,4
Periodens nettoresultat	3,2	0,8
Övriga förändringar	0,1	-0,3
Eget kapital vid periodens slut	**75,7**	**80,0**

Antal aktier, miljoner	30 sep 2003	31 dec 2001
Antal utestående aktier	419,4	419,4
Medelantal utestående aktier under perioden	419,4	419,4
Egna aktier ägda av AB Volvo	22,1	22,1

Kassaflödesanalys, Mdr	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
	2003	2002	2003	2002
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat*	1,4	0,7	4,1	1,7
Avskrivningar	1,9	2,0	5,4	6,1
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,2	0,3	0,0	0,9
Förändringar i rörelsekapital	-2,1	-1,8	-5,1	-4,1
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-0,4	-0,4	-0,7	-0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**0,6**	**0,8**	**3,7**	**4,0**
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningar	-1,4	-1,5	-4,4	-4,6
Investeringar i leasingtillgångar	0,0	-0,2	0,0	-0,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,1	0,1	0,4	0,8
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktier och andelar, netto	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	0,0	0,0	0,1	0,0
Kassaflöde efter nettoinvesteringar exkl Financial Services	**-0,8**	**-0,9**	**-0,3**	**-0,2**
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Financial Services	**0,7**	**-0,4**	**-1,2**	**-2,6**
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Volvokoncernen	**-0,1**	**-1,3**	**-1,5**	**-2,8**
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring av lån	0,3	-0,5	5,3	2,2
Lån till utomstående, netto	0,6	0,6	0,7	1,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	0,0	-3,4	-3,4
Övrigt	0,1	0,0	0,1	0,0
Förändring av likvida medel exkl omräkningsdifferenser	**0,9**	**-1,2**	**1,2**	**-2,2**
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,3	0,1	-0,4	-0,4
Förändring av likvida medel	**0,6**	**-1,1**	**0,8**	**-2,6**

** exkl Financial Services*

Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen	
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1,5**	**0,9**	**3,6**	**3,5**
Nettoinvesteringar i kreditportföljen etc	-0,8	-1,3	-4,8	-6,1
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	**0,7**	**-0,4**	**-1.2**	**-2,6**

Volvokoncernens kassaflöde

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, under tredje kvartalet var negativt och uppgick till 0,8 miljarder kronor. Det operativa kassaflödet under kvartalet var negativt och uppgick till 0,7 miljarder (0,8). Den huvudsakliga orsaken till det negativa kassaflödet är utbetalningar av pensionsförmåner på 1,0 miljarder, inkluderat en engångseffekt på 0,8 miljarder för tillskott till de amerikanska pensionsplanerna. Exkluderat den här engångseffekten var det operativa kassaflödet 0 miljarder , vilket är något starkare än samma period föregående år. Det tredje kvartalet påverkades av semesterperioden samt av ökade lagernivåer. Det pågående kapitalrationaliseringsprojektet inom Volvokoncernen utvecklas väl.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar inom Financial Services var uppgick till 0,7 miljarder kronor (-0,4) under kvartalet.

Koncernens nettoupplåning ökade med 0,3 miljarder kronor under tredje kvartalet. Under samma period ökade de totala likvida medlen med 0,6 miljarder och uppgick till 26,3 miljarder per den 30 september 2003.

Redovisning per affärsområde

Nettoomsättning	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		Föränd-
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**ring i %**
Lastvagnar	26 925	28 507	83 731	87 619	-4
Bussar	2 824	2 876	8 877	10 183	-13
Anläggningsmaskiner	5 621	5 061	16 655	15 725	+6
Volvo Penta	1 806	1 735	5 745	5 946	-3
Volvo Aero	1 829	1 961	5 936	6 784	-13
Elimineringar	1 506	1 384	5 091	4 946	-
Nettoomsättning	**40 511**	**41 524**	**126 035**	**131 203**	**-4**

Rörelseresultat	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		12 månader
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**rullande**
Lastvagnar	944	673	2 494	682	3 001
Bussar	-93	-84	-265	-127	-232
Anläggningsmaskiner	210	120	775	453	728
Volvo Penta	153	117	524	488	683
Volvo Aero	-2	-72	3	46	-38
Financial Services	242	126	675	361	804
Övrigt	163	-63	562	111	645
Rörelseresultat	**1 617**	**817**	**4 768**	**2 014**	**5 591**

Rörelsemarginal	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		12 månader
%	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**rullande**
Lastvagnar	3,5	2,4	3,0	0,8	2,6
Bussar	-3,3	-2,9	-3,0	-1,2	-1,8
Anläggningsmaskiner	3,7	2,4	4,7	2,9	3,3
Volvo Penta	8,5	6,7	9,1	8,2	9,1
Volvo Aero	-0,1	-3,7	0,1	0,7	-0,5
Rörelsemarginal	**4,0**	**2,0**	**3,8**	**1,5**	**3,3**

Lastvagnar

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		Föränd-
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**ring i %**
Europa	15 677	15 156	50 230	48 512	+4
Nordamerika	6 833	9 181	20 893	26 551	-21
Sydamerika	923	789	2 288	2 526	-9
Asien	2 021	1 438	5 819	4 082	+43
Övrigt	1 471	1 943	4 501	5 948	-24
Total	**26 925**	**28 507**	**83 731**	**87 619**	**-4**

Totalmarknad
Totalmarknaden för tunga lastbilar i västra Europa blev oförändrad under de 8 första månaderna 2003 jämfört med samma period förra året. Marknaden i Storbritannien ökade med 13% och Tyskland med 3%. Italien och Frankrike minskade med 18% respektive 8%. (tom augusti). Östra Europa visar fortsatt positiv trend.

Marknaden för tunga lastbilar i USA (klass 8) minskade med 7% under de första åtta månaderna 2003, jämfört med samma period föregående år. Jämförelsen påverkas dock av att större kunder gjorde förtida inköp av lastbilar före det att nya emissionskrav infördes i oktober 2002. Utvecklingen under det tredje kvartalet visar dock vissa positiva tecken. Antalet ackumulerade order i branschen tom september 2003 ligger på samma nivå som förra året. Marknaden för tunga lastbilar i Brasilien ökade med 28% jämfört med samma period 2002 (tom september).

Leveranser
Koncernens totala leveranser under det tredje kvartalet 2003 uppgick till 32.622 fordon, en minskning med 13% jämfört med föregående år. I Europa levererades 18.126 lastbilar att jämföras med 20.338 lastbilar 2002. Leveranserna i Nordamerika minskade med 25% jämfört med perioden året innan, och uppgick till totalt 8.250 fordon under kvartalet. Leveranserna i Asien, inklusive Mellanöstern, fortsatte utvecklas positivt.

Under de första nio månaderna 2003 levererade Volvo Lastvagnar totalt 52.537 lastbilar, vilket är en ökning med 6% jämfört med samma period föregående år. Europa ökade 3%, Nordamerika 3% och Asien 31%. Ökningen i Europa beror på reducerade leveranser under det första kvartalet 2002 i samband med produktionsomställning till nya Volvo FH och Volvo FM. Den starka utvecklingen i Asien är till stor del baserad på omfattande ökningar i Iran.

Renault Trucks totala leveranser under de nio första månaderna 2003 uppgick till 42.077 fordon, vilket är 10% färre än samma period föregående år. Leveranserna i östra Europa ökade med 16% (en ökning med 33% i Polen). I västra Europa minskade leveranserna av Renaults lastbilar med 15% i Frankrike, 1% i Storbritannien och med 7% i Belgien medan leveranserna i Tyskland ökade med 8%. På marknader utanför Europa minskade leveranserna med 15%, dock har leveranser av lastbilar för lokal montering ökat med 9%.

Macks leveranser minskade till 13.689 lastbilar under de första nio månaderna att jämföras med 18.735 lastbilar året innan. Som en reaktion på trög marknadsutveckling tog man vid fabriken i Macungie ett två veckor långt produktionsstopp under september. Minskningen berodde också delvis på konkurrens från tillverkare som har kunnat erbjuda motorer som inte uppfyller miljökraven i EPA ’02, liksom överflyttningen av Macks produktion till fabriken i New River Valley under det första halvåret 2003.

Orderläge
Volvo Lastvagnars totala orderingång ökade med 21% jämfört med tredje kvartalet 2002. Orderingången för Europa var 6% högre under det tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år, ökningen beror huvudsakligen på Österuropa. I Nordamerika dubblerades orderingången jämfört med samma period föregående år, till stor del en effekt av tidigarelagda lastbilsorder under det första halvåret 2002. Volvos orderingång i Asien ökade 46% under det tredje kvartalet, till stor del beroende på en positiv utveckling i Iran.

Orderingången för Renault Trucks minskade märkbart under det första halvåret, dock har den återhämtat

sig något under det tredje kvartalet. Orderingången ökar i Spanien (+27%), i Frankrike (+8%) och på övriga marknader för både kompletta lastbilar och monteringssatser (+30%) jämfört med samma period förgående år. Orderingången för östra Europa minskade med 17%.

Macks orderingång för det tredje kvartalet ökade 25% jämfört med det andra kvartalet . Dock ökade Macks orderingång för det tredje kvartalet med 45% jämfört med samma period 2002 – ökningen visar på effekten från de lastbilsorder som tidigarelades till det första halvåret 2002.

Marknadsandelar
Den sammanlagda marknadsandelen för Volvos lastbilsverksamhet inom tunga lastbilar i västra Europa var oförändrad, 27%, under de åtta första månaderna jämfört med samma period föregående år. Volvo Lastvagnars marknadsandel ökade till 15,3% (13,7) för tunga lastbilar som ett resultat av det framgångsrika nya produktutbudet. Renault Trucks marknadsandel inom segmentet för tunga lastbilar minskade med 1,5 procentenheter, jämfört med samma period föregående år.

I Nordamerika sjönk den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar i USA (klass 8) till 19,8% (21,9). Volvos marknadsandel för de första nio månaderna uppgick till 9,6% (8,0). Ökningen beror på stor efterfrågan på nya Volvo VN. Under de första nio månaderna 2003 sjönk Macks marknadsandel till 10,2% (13,9), minskningen är en effekt av en allmän nedgång inom segmenten för anläggningsbilar och lastbilar för lokal distribution. Mack fortsätter dock att bibehålla marknadsandelen inom sitt kärnsegment av anläggnings- och sopbilar trots lägre försäljningsvolymer jämfört med ett år tidigare.

I Brasilien är Volvo fortsatt marknadsledande.

Resultatutveckling
Det tredje kvartalets nettoförsäljning uppgick till 26.925 Mkr jämfört med 28.507 Mkr motsvarande period året innan, en oförändrad nivå jämfört med 2002 efter justeringar för valutakursförändringar. Under det tredje kvartalet 2003 var rörelseresultatet 944 Mkr (673). Förbättringen hos de tre lastbilsbolagen, Mack, Renault och Volvo, beror till stor del på ökade marginaler till följd av höjda priser och kostnadsrationaliseringar. Dessa positiva effekter motverkades delvis av negativa valutaeffekter och högre kostnader för forskning och utveckling. Resultatet har förbättrats i Nordamerika där lönsamheten har utvecklats positivt för både Volvo och Mack trots svåra marknadsvillkor. I Europa visar Volvo Lastvagnar fortsatt hög intjäning, och både Renault Trucks och Volvo Lastvagnar rapporterar förbättrade resultat.

Produktnyheter
Volvo Lastvagnar har under hösten presenterat en helt ny lastbil, Volvo VM för den sydamerikanska marknaden i klassen 17 till 23 ton. Dessutom har den nya generationen av Volvo NH lanserats (Sydamerika). De nya produkterna har fått ett mycket positivt mottagande av press och kunder. Därmed har hela Volvo LV's produktprogram förnyats sedan 2000. I år är det också tio år sedan Volvo FH presenterades vilket var den första modellen baserad på den nya globala produktplattformen. Totalt har det levererats mer än 450.000 lastbilar baserat på denna teknologi, vilket är en hög siffra i branschen.

Renault introducerade en ny lätt lastbil, Renault Master, under kvartalet. Renault Master har ny exteriör och interiör, ny motor och förbättrad prestanda. Med nya Renault Master följer en rad nya erbjudande utformade enligt kundernas önskemål, vilket kommer hjälpa Renault Trucks förstärka och förbättra sin marknadsdel inom segmentet under 3,5 ton.

Till följd av Mack Granite-modellens framgång på marknaden för anläggningslastbilar, har Mack beslutat att lägga ner produktionen av RD-modellen vid slutet av 2003. Beslutet innebär en renodling av produktprogrammet där lastbilarna får ett bredare användningsområde.

Bussar

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		Föränd-
Mkr	2003	2002	2003	2002	ring i %
Europa	1 387	1 293	4 941	5 034	-2
Nordamerika	819	975	2 292	2 915	-21
Sydamerika	90	56	225	252	-11
Asien	349	431	955	1 397	-32
Övrigt	179	121	464	585	-21
Total	**2 824**	**2 876**	**8 877**	**10 183**	**-13**

Totalmarknad
Det är fortsatt stora regionala skillnader i marknadsutvecklingen i världen. Turistbussmarknaden globalt är fortsatt mycket låg, speciellt i Nordamerika och Europa. Totalmarknaden i Europa är vikande främst beroende på Centraleuropa. Fortsatt råder stark prispress. I Asien, Hongkong och Singapore är marknaden fortfarande på en låg nivå medan en positiv utveckling kan noteras i Kina. I Mexiko är marknaden stabil. För Sydamerika är marknaden svag men visar en tendens till återhämtning. Marknadsaktiviteten ökar på de flesta regioner.

Orderläge
Det tredje kvartalet har präglats av en svagt ökande orderingång men på en fortsatt låg nivå. Ökningar noteras främst inom Europa, Asia Pacific och Sydamerika medan nedgångar noteras i USA/Kanada och Mexico.

Orderboken har vuxit sedan andra kvartalet men är markant lägre än föregående år. Orderingången är 2.158 order (2.400). Orderboken vid periodens slut var 3.496 order, en minskning jämfört med motsvarande period i fjol, 4.378 order.

Leveranser
Under tredje kvartalet levererade Volvo Bussar 1.823 bussar, (1.894). Högre volymer noterades huvudsakligen i Mexiko och inom Europa.

Marknadsandelar
Volvos marknadsandel i Europa har bibehållits på en nivå kring 15% under perioden. Marknaderna har ökat i Norden och Sydeuropa medan centrala Europa minskat. En kraftig ökning kan noteras för den mexikanska intercity/coachmarknaden. Marknaden i Kina, liksom i Asien totalt, fortsätter att utvecklas positivt.

Resultatutveckling
Nettoförsäljningen under tredje kvartalet uppgick till 2,824 Mkr (2,876 Mkr), vilket motsvarar en minskning med 2%, justerat för valutaeffekter ökade dock försäljningen med 8%. Resultatet är fortsatt otillfredsställande och under det tredje kvartalet försämrades rörelseresultatet något till –93 Mkr, jämfört med -84 Mkr föregående år.

Resultatet påverkades negativt av lågt kapacitetsutnyttjande i fabrikerna, prispress och valuta.

I fokus
Volvo Bussar fortsätter att genomföra ett intensivt program för att uppnå lönsamhet. Fokusering sker i Europa och Sydamerika där kapaciteten reduceras utifrån nuvarande orderingång. Strukturarbetet i Mexiko och Nordamerika har gett förväntat resultat. Inom regionerna Sydamerika, Mexico och Asien sker introduktioner av de globala produktplattformarna. Arbetet med att väsentligt förbättra kassaflödet och kapitalbindningen följer plan.

Anläggningsmaskiner

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		Föränd-
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**ring i %**
Europa	2 875	2 634	8 780	7 917	+11
Nordamerika	1 462	1 444	4 177	4 605	-9
Sydamerika	168	161	424	508	-17
Asien	898	689	2 590	2 197	+18
Övrigt	218	133	684	498	+37
Total	**5 621**	**5 061**	**16 655**	**15 725**	**+6**

Totalmarknad

Totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom Volvo Anläggningsmaskiners produktsegment ökade med 6% under det tredje kvartalet, jämfört med samma period föregående år. I Nordamerika ökade marknaden med 14%, västra Europa gick ner med 4%, medan övriga marknader ökade med 10%, starkt drivna av Kina med en ökning på 45%, Östeuropa med en ökning på 48% samt Afrika som ökade 33%.

Ökningen på totalmarknaden drivs primärt av tunga anläggningsmaskiner, en ökning på 11% under det tredje kvartalet jämfört med samma period föregående år. Den nordamerikanska marknaden för tunga anläggningsmaskiner ökade med 12%, marknaden i Europa minskade med 6% och övriga marknader ökade med 20%.

Totalmarknaden för kompakta anläggningsmaskiner ökade med 1% under kvartalet. Den nordamerikanska marknaden ökade med 16%, medan Europa och övriga marknader minskade med 4% respektive 1%.

Marknadsandel

Jämfört med samma period föregående år har Volvo Anläggningsmaskiner lyckats öka sin andel av totalmarknaden inom ett flertal viktiga produktområden och på geografiskt viktiga marknader, primärt genom nyligen lanserade produkter utrustade med nya bränslesnåla och miljövänliga Volvomotorer.

Orderläge

Orderläget är fortfarande starkt. Trots en svagare dollar var värdet på orderboken den 30 september ungefär 25% högre jämfört med motsvarande datum 2002. Jämfört med slutet på det andra kvartalet 2003 var värdet på orderboken oförändrat, orderboken har dock påverkats av en ofördelaktig produktmix samt negativa valutaeffekter.

Resultatutveckling

Anläggningsmaskiners nettoförsäljning ökade med 11% och uppgick till 5.621 Mkr (5.061) under det tredje kvartalet. Under kvartalet ökade rörelseresultatet med 75% till 210 Mkr (120). Rörelsemarginalen var 3,7%. Förbättringen av försäljning och rörelseresultat beror huvudsakligen på ökade volymer.

Nya produkter och andra händelser

Volvo Anläggningsmaskiner har de senaste 18 månaderna lanserat mer än 40 nya produkter på marknaden och produktportföljen är nu mycket konkurrenskraftig. Volvo Anläggningsmaskiners uthyrningsverksamhet, Volvo CE Rents, har nu 41 öppnade uthyrningsställen och ytterligare 57 är under utvecklingsavtal.

Volvo Penta

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		Föränd-
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**ring i %**
Europa	913	873	3 212	3 078	+4
Nordamerika	569	568	1 611	1 808	-11
Sydamerika	29	19	99	82	+21
Asien	249	232	679	848	-20
Övrigt	46	43	144	130	+11
Total	**1 806**	**1 735**	**5 745**	**5 946**	**-3**

Totalmarknad

Den globala efterfrågan av marin- och industrimotorer har ökat något under årets första nio månader, jämfört med motsvarande period förra året. Dock är ökningen tämligen måttlig i Europa och Nordamerika. I Asien ökar efterfrågan av industrimotorer. I Kina har efterfrågan av marinmotorer för kommersiellt bruk vuxit starkt under senare år och Kina är idag en av världens största marknader inom detta segment.

Orderläge

Volvo Pentas orderintag under de första tre kvartalen har legat på fortsatt höga nivåer. Europa har haft en stark orderingång under hela året och under det tredje kvartalet noterades ökad aktivitet även i Nordamerika, inte minst på drevmotorer. Orderingången för industrimotorer och kommersiella marinmotorer i Kina har varit stark under hela året. Positiv utveckling noterades även i Turkiet och Libanon.

Marknadsandel

Volvo Penta behåller sin starka ställning på industrimotormarknaden i Europa, och i USA har försäljningen tagit en rejäl skjuts uppåt tack vare en ökad orderingång från en av USA:s största tillverkare av dieseldrivna elgeneratoraggregat. Fortsatt höga marknadsandelar på marinsidan i Europa. Ökad efterfrågan av Volvo Pentas marina dieselmotorer i USA har inneburit stärkta marknadsandelar inom inombordssegmentet.

Resultatutveckling

De senaste årens starka resultatutveckling för Volvo Penta fortsatte under det tredje kvartalet i år. Rörelseresultat under kvartalet uppgick till totalt 153 Mkr (117), vilket är en ökning med över 30% och det bästa resultatet i Volvo Pentas historia. Rörelsemarginalen för kvartalet uppgick till 8,5% (6,7).

Trots den kraftigt försvagade USA-dollarn, som haft en negativ påverkan på såväl rörelseresultat som försäljning, fortsatte Volvo Penta att öka sin nettoomsättning. Den totala försäljningen under tredje kvartalet uppgick till 1.806 mkr jämfört med 1.735 Mkr motsvarande period förra året, vilket innebär en ökning på 4%. Försäljningen fördelades mellan Volvo Pentas tre affärssegment enligt följande: Marin Fritid 1.095 Mkr (1.074), Marin Kommersiellt 220 Mkr (216) och Industri 491 (445).

Produktnyheter

I sin hittills största produktintroduktion har Volvo Penta under det tredje kvartalet lanserat ett flertal världsnyheter inom främst Marin Fritid. De nya medeltunga dieselmotorerna D4 på 210 hk och D6 på 310 hk, som tillverkas i fabriken i Vara, innebär en kraftig förstärkning av Volvo Pentas kunderbjudande. Totalt cirka 600 Mkr har satsats i detta program som innehåller en rad helt nya tekniska lösningar. De nya motorerna, till vilka Volvo Penta också har tagit fram helt nya drev och propellrar, har redan fått ett mycket gott mottagande av såväl kunder som fackpress.

Volvo Penta lanserar nu också D3, vilken är marinversionen av Volvo Personvagnars dieselmotor. Denna nya motor, som finns i versioner om 130 resp. 160 hk, har sådana goda egenskaper vad avser prestanda och bränsleekonomi att den på sikt beräknas kunna blir ett alternativ till utombordsmotorer.

Såväl D3, D4 som D6 styrs av Volvo Pentas nya elektroniska plattform EVC (Electronic Vessel Control), som är ett gemensamt system för snabb och driftsäker dataöverföring.

Volvo Aero

Nettoomsättning per marknad	Tredje kvartalet		Första tre kvartalen		Föränd-
Mkr	**2003**	**2002**	**2003**	**2002**	**ring i %**
Europa	874	781	2 941	2 730	+8
Nordamerika	792	987	2 439	3 447	-29
Sydamerika	33	34	118	129	-9
Asien	116	145	332	396	-16
Övrigt	14	14	106	82	+29
Total	**1 829**	**1 961**	**5 936**	**6 784**	**-13**

Totalmarknad
Den internationella flygtrafiken minskade med 0,6% under augusti och 4,3% under årets första åtta månader. Trafiken i USA minskade med 1,9% i augusti efter en ökning på 0,5% under juli. Flygtrafiken i Europa växte med 3,3% i augusti efter en ökning på 1,9% i juli. I Asien och Stilla havsområdet minskade den internationella trafiken med 4,7% i augusti jämfört med en minskning på 11,9% under juli.

Airbus och Boeing tog emot beställningar på 32 civila flygplan i augusti. Detta innebär att orderingången för årets första åtta månader var 393, vilket är en ökning med 21%, jämfört med samma period föregående år. Antalet leveranser under samma tidsperiod var 359 flygplan, vilket är 23% färre än förra året. Orderboken är oförändrad vid 2.622 flygplan, då antalet leveranser och beställningar var ungefär lika stora. Marknaden för civila flygplan förväntas vara fortsatt svag under 2004. De amerikanska flygbolagen väntas inte kunna beställa några nya flygplan och det finns fortfarande ett stort antal parkerade flygplan.

Orderläge
Som en effekt av flygbranschens kris har beställningarna på motorkomponenter till nya flygmotorer och på reservdelar fortsatt att sjunka ytterligare under året. Volvo Aero står fast vid sin bedömning att antalet leveranser av nya flygplan inte kommer att ta fart förrän under 2006. Det minskade flygresandet har i hög grad även påverkat reservdelsmarknaden och behovet av motorunderhåll. Någon återhämtning för eftermarknaden väntas inte ske förrän tidigast under 2004.

Resultatutveckling
Som en följd av den fortsatta nedgången inom den internationella flygindustrin sjönk Volvo Aeros försäljning under det tredje kvartalet till 1,829 Mkr, en minskning med ca 7%, jämfört med motsvarande period 2002. Försäljningsminskningen under det tredje kvartalet beror på en kombination av minskade volymer och sjunkande dollarkurs.

Rörelseresultatet blev -2 Mkr, jämfört med -72 Mkr ett år tidigare. Rörelsemarginalen var -0,1% (-3,7). Det är fortfarande inom flygmotorunderhåll (Engine Services), reservdelsförsäljning (Volvo Aero Services) och stationära gasturbiner (LMGT) som lönsamheten är otillfredsställande. Verksamheten för tillverkning av komponenter och reservdelar till civila flygmotorer samt den militära verksamheten, redovisar en förhållandevis god lönsamhet.

För att anpassa verksamheten till en fortsatt låg nivå varslade Volvo Aero i maj 250 anställda i Trollhättan om uppsägning. Den 20 oktober meddelade företaget att förhandlingarna var avslutade och att 241 personer kommer att lämna företaget.

Nya avtal
Skyways Express och Volvo Aero har tecknat ett avtal, som innebär att Volvo Aero blir exklusiv leverantör av motorunderhåll samt apparatunderhåll för Skyways PW125-motorer. Avtalet, som gäller till och med 2005, beräknas vara värt minst 100 miljoner kronor för Volvo Aero. Avtalet är ett flygtimprisavtal, där Volvo Aero tar ett helhetsansvar för kundens flotta av Fokker 50-plan.

I sin regeringsförklaring i september noterade Sveriges statsminister att staten även fortsättningsvis kommer att stödja Ariane-programmet. Beskedet är av stor betydelse för Volvo Aero, vars rymdverksamhet omfattar cirka 130 anställda.

Under perioden levererade Volvo Aero den första komponenten till GP7000, ett av motoralternativen för Airbus nya superjumbo, A380. Arbetet med att ta fram komponenten, ett lågtrycksturbinhus, tog endast ett halvår från kontrakt till första leverans.

Financial Services

Nyfinansiering

Under det tredje kvartalet 2003 uppgick nyfinansieringsvolymen till 6,9 miljarder kronor, vilket var 0,4 miljarder kronor mer än samma period föregående år. Det totala antalet kontrakt finansierade under kvartalet var 7.883 vilket ger en genomsnittlig finansieringsvolym på 0,87 Mkr per kontrakt. För kvartalet avsåg 51% (48) av nyfinansieringen Volvo Lastvagnar, 18% (17) Volvo Anläggningsmaskiner, 16% (13) Renault Trucks, 5% (8) Volvo Bussar och 8% (12) Mack Trucks.

På de marknader där finansiella tjänster erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det tredje kvartalet 33% för Volvo Lastvagnar, 44% för Volvo Anläggningsmaskiner, 14% för Volvo Bussar, 19% för Renault Trucks och 14% för Mack Trucks. Volvo Financial Services fortsätter att vidareutveckla tjänster för Renaults och Macks finansiella marknader och under det tredje kvartalet noterades den högsta penetrationen hittills för Renault och Mack. På de marknader där finansiering erbjuds var Financial Services genomsnittliga penetrationsgrad 26% av koncernens sålda produkter.

Totala tillgångar

Totala tillgångar per den 30 september 2003, uppgick till 65 (69) miljarder kronor, varav 58 (61) miljarder var hänförliga till kreditportföljen. Justerat för valutakurseffekter växte kreditportföljen med 2,0% under de tre första kvartalen, jämfört med en ökning på 5,0% under samma period föregående år. Kreditportföljen består till 55% av Volvo Lastvagnar, 17% Volvo Anläggningsmaskiner, 9% Volvo Bussar, 11% Renault Trucks och 6% Mack Trucks. Återstående 2% hänförs huvudsakligen till Volvo Aero och Volvo Penta.

Resultatutveckling

Rörelseresultatet för tredje kvartalet uppgick till 242 Mkr (126) jämfört med 221 Mkr (120) under det andra kvartalet 2003. Avkastningen på eget kapital under den senaste 12-månaders perioden var 9,0% (3,8) och soliditeten den 30 september 2003 uppgick till 12,2% (10,9).

Nedskrivningarna under tredje kvartalet 2003 uppgick till 166 Mkr (243) vilket motsvarar en andel av portföljen på 1,1% för kvartalet. Andelen nedskrivningar uppgick till 1,6% (1,3) på årsbasis. Vid slutet av september uppgick totala kreditreserver till 1.254 Mkr. Andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen var oförändrad på 2,1%.

Under det tredje kvartalet 2003, har Volvo Financial Services förbättrat lönsamheten och haft framgång på flera områden. I Nord- och Sydamerika har kundfinansieringsverksamheten levererat stabila resultat trots osäkra marknadsförutsättningar. Kundfinansieringsverksamheten i Europa och på övriga internationella marknader fortsätter att förbättras jämfört med föregående år, vilket även gäller treasuryverksamheten. Under det fjärde kvartalet kommer Volvo Financial Services att fortsätta fokusera på lönsam tillväxt av kreditportföljen, effektivisering av verksamheten och kundtillfredsställelse för att kunna fortsätta den positiva trend som vi sett det här kvartalet avseende marknadsandel och lönsamhet.

Antal anställda

Den 30 september 2003, var antalet anställda inom Volvokoncernen 75.403, jämfört med 71.156 vid slutet av 2002. Ökningen beror på konsolideringen av förvärvade verksamheter från Bilia, brasilianska lastbilsåterförsäljare samt på konsolideringen enligt klyvningsmetoden av de kinesiska joint ventures, Sunwin Bus och Xian Silverbus.

Göteborg den 23 oktober 2003.

AB Volvo (publ)

Leif Johansson

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

Volvos bokslutsrapport 2003 beräknas publiceras den 2 februari 2004 och kommer att finnas tillgänglig på www.volvo.com. Rapporten kan även beställas från Celero Support AB, DDC, Avd 64620 ARUN, SE-405 08 Göteborg. Telefon: +46 31-66 10 47, telefax: +46 31-66 20 20, e-post: volvoinf@volvo.com

Kvartalsuppgifter

Volvokoncernen

Mkr där ej annat anges	**3/2002**	**4/2002**	**1/2003**	**2/2003**	**3/2003**
Nettoomsättning	**41 524**	**45 877**	**40 931**	**44 593**	**40 511**
Kostnad för sålda produkter	-34 090	-37 598	-33 314	-35 998	-32 528
Bruttoresultat	**7 434**	**8 279**	**7 617**	**8 595**	**7 983**
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 335	-1 656	-1 769	-1 664	-1 683
Försäljningskostnader	-3 612	-4 197	-3 597	-3 789	-3 960
Administrationskostnader	-1 474	-1 258	-1 304	-1 282	-1 285
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-378	-559	-258	-325	185
Resultat från Financial services 1)	126	129	212	221	242
Resultat från intressebolag	59	98	2	3	163
Resultat från övriga aktieinnehav	-3	-13	6	483	-28
Rörelseresultat	**817**	**823**	**909**	**2 242**	**1 617**
Ränteintäkter och liknande resultatposter	308	359	284	382	255
Räntekostnader och liknande resultatposter	-428	-428	-451	-552	-517
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-113	-17	15	-29	-57
Resultat efter finansiella poster	**584**	**737**	**757**	**2 043**	**1 298**
Skatter	-158	-102	-244	-321	-327
Minoritetsandelar i resultat	-5	3	-7	0	-15
Nettoresultat	**421**	**638**	**506**	**1 722**	**956**
Avskrivningar ingående ovan					
Volvokoncernen exkl Financial Services	1 960	1 669	1 718	1 777	1 909
Financial Services	712	877	738	728	755
Totalt	**2 672**	**2 546**	**2 456**	**2 505**	**2 664**
Resultat i kronor per aktie 2)	**1:00**	**1:50**	**1:20**	**4:10**	**2:30**
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	419,4	419,4	419,4	419,4	419,4

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden

2) Resultat i kronor per aktie beräknas som nettoresultat dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier under perioden.

Operativa nyckeltal

%	**3/2002**	**4/2002**	**1/2003**	**2/2003**	**3/2003**
Bruttomarginal	17,9	18,0	18,6	19,3	19,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,2	3,6	4,3	3,7	4,2
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,7	9,1	8,8	8,5	9,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	3,5	2,7	3,2	2,9	3,2
Rörelsemarginal	2,0	1,8	2,2	5,0	4,0

Nettoomsättning

Mkr	**3/2002**	**4/2002**	**1/2003**	**2/2003**	**3/2003**
Lastvagnar	28 507	31 133	27 393	29 413	26 925
Bussar	2 876	3 852	2 966	3 087	2 824
Anläggningsmaskiner	5 061	5 287	4 782	6 252	5 621
Volvo Penta	1 735	1 723	1 908	2 031	1 806
Volvo Aero	1 961	2 053	2 244	1 863	1 829
Övrigt	1 384	1 829	1 638	1 947	1 506
Nettoomsättning	**41 524**	**45 877**	**40 931**	**44 593**	**40 511**

Rörelseresultat

Mkr	**3/2002**	**4/2002**	**1/2003**	**2/2003**	**3/2003**
Lastvagnar	673	507	527	1 023	944
Bussar	-84	33	-83	-89	-93
Anläggningsmaskiner	120	-47	140	425	210
Volvo Penta	117	159	159	212	153
Volvo Aero	-72	-41	-6	11	-2
Financial Services	126	129	212	221	242
Övrigt	-63	83	-40	439	163
Rörelseresultat	**817**	**823**	**909**	**2 242**	**1 617**

Rörelsemarginal

%	**3/2002**	**4/2002**	**1/2003**	**2/2003**	**3/2003**
Lastvagnar	2,4	1,6	1,9	3,5	3,5
Bussar	-2,9	0,9	-2,8	-2,9	-3,3
Anläggningsmaskiner	2,4	-0,9	2,9	6,8	3,7
Volvo Penta	6,7	9,2	8,3	10,4	8,5
Volvo Aero	-3,7	-2,0	-0,3	0,6	-0,1
Rörelsemarginal	**2,0**	**1,8**	**2,2**	**5,0**	**4,0**

Redovisningsprinciper

Med undantag av de redovisningsförändringar som beskrivs nedan har Volvo vid upprättandet av denna rapport tillämpat de redovisningsprinciper som anges i not 1 i Volvokoncernens årsredovisning för 2002.

Förändring av redovisningsprinciper 2003

Från och med 2003 tillämpar Volvo RR29 Ersättningar till anställda i sin finansiella rapportering. RR29 Ersättningar till anställda, vilken utgavs av Redovisningsrådet i december 2002, överensstämmer i allt väsentligt med IAS 19 Employee benefits vilken tidigare utgivits av det internationella normgivningsorganet International Accounting Standards Committee (IASC). Genom tillämpning av RR29 redovisas förmånsbaserade planer avseende pensioner och sjukvårdsförmåner inom koncernens samtliga dotterföretag enligt gemensamma principer. I Volvos finansiella rapportering till och med 2002 har sådana planer redovisats enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land. I enlighet med rekommendationens övergångsregler fastställs en ingående skuld beräknad per den 1 januari 2003 i enlighet med RR29. Denna ingående skuld överstiger den skuld som redovisades den 31 december 2002 enligt tidigare principer med ca 1,8 miljarder kronor. Det överstigande skuldvärdet har därvid redovisats per den 1 januari 2003 som en ökning av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt en motsvarande minskning av eget kapital. I enlighet med rekommendationens övergångsregler har Volvo inte omräknat tidigare räkenskapsår i enlighet med den nya rekommendationen. Eftersom koncernens dotterföretag till och med 2002 tillämpat lokala regler i respektive land är effekten av att tillämpa RR29 från och med 2003 varierande för olika verksamhetsländer. Jämfört med tidigare svenska principer medför tillämpningen av RR29 främst att värdet på förvaltningstillgångar placerade i Volvos svenska pensionsstiftelse från och med 2003 redovisas utifrån en långsiktigt förväntad avkastning istället för att löpande omvärderas till verkligt värde. För Volvos dotterföretag i USA finns skillnader avseende redovisning av s k past service costs samt att RR29 inte innehåller regler om s k minimum liability adjustments.

Från och med 2003 tillämpar Volvo RR27 Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering, vilken i hög grad överensstämmer med IAS32 utgiven av International Accounting Standards Board (IASB). Tillämpningen av RR27 har påverkat klassificeringar i balansräkningen av vissa derivat-instrument vilka används i förvaltningen av finansiella risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. Enligt RR27 skall derivat-instrument med orealiserade vinster klassificeras som tillgångar och derivat-instrument med orealiserade förluster klassificeras som skulder. Enligt Volvos tidigare redovisningsprinciper klassificerades derivat-instrument vilka används i förvaltningen av finansiella tillgångar som tillgångar och derivat-instrument vilka används i förvaltningen av finansiella skulder som skulder. Till följd av tillämpningen av principerna för klassificering enligt RR27 har Volvokoncernens tillgångar ökat med 3,4 miljarder kronor (inkluderat i "Kortfristiga räntebärande fordringar") och koncernens skulder har ökat med motsvarande belopp (inkluderat i "Lån").

Optioner till ledande befattningshavare i Volvokoncernen

Tilldelning i personaloptionsprogrammet för 2002

Efter det att uppställda finansiella mål nåtts har tilldelning har skett i 2002-års personaloptionsprogram. Genom personaloptionsprogrammet tilldelas ledande befattningshavare i Volvokoncernen optioner avseende B-aktier i AB Volvo. Totalt har cirka 1 125 000 optioner tilldelats 148 ledande befattningshavare inom Volvokoncernen, varav koncernchef och VD Leif Johansson erhållit 50 000 optioner. Tilldelningen har bestämts utifrån hur väl vissa finansiella mål för 2002 har uppfyllts. Optionerna har en lösenkurs om 163 kronor, vilket motsvarar snittkursen för Volvos B-aktie under perioden 28-30 april 2003, och ett teoretiskt värde enligt Black & Scholes optionsmodell uppgående till 32 kr. Optionernas löptid är fem år och ger befattningshavarna en rätt att från den 2 maj 2006 till den 1 maj 2008 för varje option förvärva en B-aktie i Volvo för 163 kronor, alternativt erhålla aktier till det värde som utgörs av skillnaden mellan den då aktuella aktiekursen och fastställd lösenkurs. Befattningshavarna erlägger ej någon betalning för optionerna. Optionerna är inte överlåtbara och upphör att gälla om befattningshavaren slutar på egen begäran under löptiden. Optionsprogrammet omfattar enbart existerande aktier och leder därmed ej till någon utspädning för nuvarande aktieägare. Volvo har inte säkrat de åtaganden som företaget ingår för framtida kursuppgångar och sociala avgifter.

Förnyat personaloptionsprogram för 2003

Styrelsen i AB Volvo har beslutat förnya det personaloptionsprogram genom vilket ledande befattningshavare i Volvokoncernen tilldelas optioner avseende B-aktier i AB Volvo. Programmet infördes 2000 och förnyades både 2001 och 2002. Det nya programmet omfattar cirka 150 ledande befattningshavare. Tilldelningen kan maximalt uppgå till 1 135 000 optioner, varav koncernchef och VD Leif Johansson kan erhålla maximalt 50 000 optioner. Storleken på optionstilldelningen bestäms utifrån hur väl vissa uppsatta finansiella mål för år 2003 uppfylls. Om de finansiella målen uppnås beräknas optionerna tilldelas i april eller maj 2004.

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

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

Antal levererade lastbilar Volvokoncernen	Tredje kvartalet 2003	Tredje kvartalet 2002	Första tre kvartalen 2003	Första tre kvartalen 2002	Förändring i %
Europa	18 126	20 338	65 102	68 086	-4
Västra Europa	15 952	18 212	58 556	62 135	-6
Östra Europa	2 174	2 126	6 546	5 951	10
Nordamerika	8 250	11 043	24 560	29 077	-16
Sydamerika	1 476	1 423	3 946	3 952	-0
Asien	3 289	2 210	9 454	6 184	53
Övriga marknader	1 481	2 501	5 241	7 319	-28
Totalt, Volvokoncernen	**32 622**	**37 515**	**108 303**	**114 618**	**-6**

Mack Trucks	Tredje kvartalet 2003	Tredje kvartalet 2002	Första tre kvartalen 2003	Första tre kvartalen 2002	Förändring i %
Nordamerika	3 839	6 513	12 441	17 543	-29
Sydamerika	93	133	277	467	-41
Asien	24	6	71	10	610
Övriga	323	274	900	715	26
Totalt	**4 279**	**6 926**	**13 689**	**18 735**	**-27**

Renault Trucks	Tredje kvartalet 2003	Tredje kvartalet 2002	Första tre kvartalen 2003	Första tre kvartalen 2002	Förändring i %
Europa	10 237	11 891	37 964	41 651	-9
Västra Europa	9 335	11 003	35 000	39 092	-10
Östra Europa	902	888	2 964	2 559	16
Nordamerika	81		228		n/a
Sydamerika	51		111		n/a
Asien	608	134	1 668	272	513
Övriga	473	1 620	2 106	4 584	-54
Totalt	**11 450**	**13 645**	**42 077**	**46 507**	**-10**

Volvo Lastvagnar	Tredje kvartalet 2003	Tredje kvartalet 2002	Första tre kvartalen 2003	Första tre kvartalen 2002	Förändring i %
Europa	7 888	8 446	27 137	26 434	3
Västra Europa	6 616	7 208	23 555	23 042	2
Östra Europa	1 272	1 238	3 582	3 392	6
Nordamerika	4 330	4 530	11 891	11 534	3
Sydamerika	1 332	1 290	3 558	3 485	2
Asien	2 657	2 070	7 715	5 902	31
Övriga	686	608	2 236	2 021	11
Totalt	**16 893**	**16 944**	**52 537**	**49 376**	**6**

Antal levererade bussar/busschassier	Tredje kvartalet 2003	Tredje kvartalet 2002	Första tre kvartalen 2003	Första tre kvartalen 2002	Förändring i %
Europa	642	560	2 256	2 310	-2
Västra Europa	565	522	2 088	2 122	-2
Östra Europa	77	38	168	188	-11
Nordamerika	437	460	1 145	1 440	-21
Sydamerika	111	138	240	348	-31
Asien	503	662	1 450	1 750	-17
Övriga marknader	130	74	383	459	-17
Totalt, bussar/busschassier	**1 823**	**1 894**	**5 474**	**6 307**	**-13**