

Q4

VOLVOKONCERNEN 2003**Volvokoncernens definitiva bokslut för 2003**

Denna definitiva bokslutsrapport har uppdaterats med avseende på förändringar i Volvos Scaniainnehav samt en omvärdering av Volvos innehav i Henlys Group Plc.

	Fjärde kvartalet		Helåret		
	2003	2002	2003	2002	
Nettoomsättning	48.733	45.877	174.768	177.080	Mkr
Rörelseresultat ¹	1.766	823	6.534	2.837	Mkr
Nedskrivning av aktier ²	-4.030	-	-4.030	-	Mkr
Rörelseresultat	-2.264	823	2.504	2.837	Mkr
Resultat efter finansiella poster	-2.441	737	1.657	2.013	Mkr
Nettoresultat	-2.886	638	298	1.393	Mkr
Försäljningstillväxt	6,2	-5,7	-1,3	-2,0	%
Resultat per aktie ¹	2:70	1:50	10:30	3:30	KRONOR
Resultat per aktie	-6:90	1:50	0:70	3:30	KRONOR
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden			0.4	1.7	%

1) Exklusive nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under fjärde kvartalet 2003.

2) Nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 3.601 Mkr respektive 429 Mkr.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet 2003 uppgick till 48.733 Mkr (45.877).

Nettoresultatet under det fjärde kvartalet var negativt och uppgick till -2.886 Mkr (vinst: 638).

Resultat per aktie för det fjärde kvartalet uppgick till en förlust på 6:90 kr (vinst: 1:50).
För 2003 uppgick resultatet per aktie till 0:70 kr (3:30).

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet inkluderar nedskrivning av aktier i Scania AB samt Henlys Group Plc med 3.601 Mkr respektive 429 Mkr.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, förbättrades till 7,8 miljarder kronor under det fjärde kvartalet (4,9).

Styrelsen föreslår en kontantutdelning för 2003 på 8:00 kronor per aktie samt en utdelning av drygt 99% av aktierna i dotterföretaget Ainax. Aktierna i Ainax motsvarar ett värde på 14:40 kronor per Volvoaktie, baserat på stängningskursen 223:50 för Scania A den 12 mars 2004.

VOLVO

Koncernchefens kommentar

Sedan en tid har vi har fört diskussioner med ett antal potentiella köpare om en försäljning av vårt innehav i Scania. Dessa förhandlingar resulterade i att Volvo den 4 mars 2004 avyttrade samtliga B-aktier i Scania till Deutsche Bank för cirka 15 miljarder kronor. Affären genomfördes som ett led i Volvos åtagande gentemot EU-kommissionen att avyttra Scania-aktierna senast den 23 april 2004. Efter försäljningen äger AB Volvo 27,3 miljoner A-aktier i Scania AB, motsvarande 24,8 procent av rösterna och 13,7 procent av kapitalet. Eftersom vi ännu inte lyckats komma överens med en köpare om en försäljning av de kvarvarande A aktierna i Scania samt mot bakgrund av vi inte erhållit något besked från kommissionen om vår ansökan om en förlängd tidsfrist för avyttringen av A-aktierna, har styrelsen för Volvo beslutat att överföra Scania A-aktierna till dotterföretaget Ainax. Styrelsen föreslår att drygt 99% av aktierna i Ainax delas ut till Volvos aktieägare. Genom detta fortfarande ges Volvos aktieägare möjlighet att både tillgodogöra sig det mervärde som finns i en sammanhållen grupp A-aktier och att fullt ut utnyttja det inflytande i Scania som följer med de röststarka A-aktierna. Under innehavsperioden har Volvo erhållit 2,3 miljarder i utdelning från Scania. Se vidare sidan 3.

Vår positiva utveckling fortsatte under fjärde kvartalet med kraftigt förbättrad lönsamhet och mycket starkt kassaflöde. Såväl rörelseresultatet som rörelsemarginalen, exklusive nedskrivning av aktier, fördubblades jämfört med fjärde kvartalet 2002. Även för helåret fördubblades rörelseresultatet och vinsten per aktie tredubblades – trots att försäljningsvolymerna inte ökade i någon större utsträckning. Bakom den stora förbättringen står fram-



för allt nya produkter, synergier och kostnadsbesparingar.

Våra nya produkter och tjänster har tagit marknadsandelar på viktiga marknader och gett ökade värden till våra kunder, vilket avspeglas i en relevant prisbild.

Synergierna är ett resultat av mångårigt arbete som utförts runt om i koncernen för att samordna verksamheter, från produktutveckling och inköp till produktion och distribution. Under 2003 började detta arbete ge effekt på resultatet.

Kostnader och kapacitet har anpassats till lägre efterfrågan inom Volvo Aero, Bussar och den nordamerikanska lastvagnsverksamheten. Många av åtgärderna kommer också att ge långsiktiga effektivitetsförbättringar, exempelvis samordningen mellan Mack Trucks och Volvo Lastvagnar i Nordamerika.

Ser vi till de enskilda affärsområdena stod Volvo Penta återigen för ett mycket starkt resultat, med en rörelsemarginal för helåret på över 9 procent.

Lastvagnsverksamheten förbättrade lönsamheten i betydande tal för koncernen genom minskade kostnader i Nordamerika, stabil och hög intjäningsförmåga för Volvo Lastvagnar i Europa och ökad produktivitet i Renault Trucks.

Financial Services närapå fördubblade rörelseresultatet och utvecklades stabilt.

Även Volvo CE gick starkt framåt under 2003. Försäljningen ökade väsentligt i fjärde kvartalet och uppgången på marknaden i Nordamerika, vilken blev märkbar under 2003, ser alltmer stabil ut.

På minussidan står fortfarande Volvo Aero och Bussar som båda har svåra affärsklimat att hantera. För Volvo Aeros del ser 2004 ut att bli ytterligare ett svårt år, även om eftermarknaden visar tecken på att återhämta sig något. Bilden för Bussar är splittrad med stora variationer på efterfrågan mellan marknaderna. Bussar fattade i december beslutet att lägga ner karosserifabriken i Aabenraa i Danmark och fortsätter översynen av verksamheten, med fokus på Europa.

Vi bedömer att lastbilsmarknaden i Europa kommer att ligga kvar på dagens relativt höga nivå på 214.000 lastbilar, eller växa något under 2004. I Nordamerika ökade kundernas aktiviteter under fjärde kvartalet och det finns förväntningar på en uppgång på 10–15% motsvarande en nivå på cirka 200.000 lastbilar.

Tillväxtregionerna fortsätter att utvecklas väl. Iran och Kina stod för en stor del av vår tillväxt i Asien under 2003. Koncernen tog också flera viktiga steg för att öka närvaron i Kina.

Koncernens aktivitetsnivå för att effektivisera och förbättra distribution och service kommer att vara fortsatt hög, både på etablerade marknader och på tillväxtmarknader. Med vårt starka produktprogram och förbättrade kostnadsläge känner jag att vi har goda förutsättningar för lönsam tillväxt.

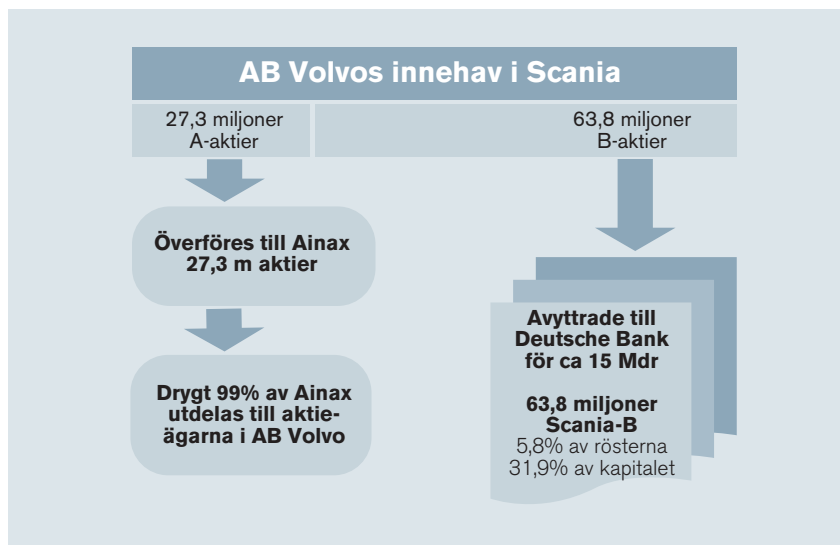
Leif Johansson

Avvecklingen av innehavet i Scania AB

När EU-kommissionen 2000 godkände AB Volvos köp av Renault VI och Mack Trucks Inc. ställde kommissionen som villkor att Volvo skulle avyttra Scania-aktierna senast den 23 april 2004. Volvo har av kommissionen också förbjudits att utöva ägarinflytande över Scania genom sitt innehav. Sedan kommissionen meddelade sitt beslut har Volvo fört förhandlingar med ett antal intressenter om försäljning av Scania-aktierna med det primära målet att säkra bästa utfall för Volvos aktieägare.

Dessa förhandlingar resulterade i att Volvo den 4 mars 2004 avyttrade samtliga B-aktier i Scania till Deutsche Bank för cirka 15 miljarder kronor. Affären genomfördes som ett led i Volvos åtagande gentemot EU-kommissionen att avyttra Scania-aktierna.

Efter försäljningen äger AB Volvo 27,3 miljoner A-aktier i Scania AB, motsvarande 24,8 procent av rösterna och 13,7 procent av kapitalet. Eftersom vi ännu inte lyckats komma överens med en köpare om en försäljning av de kvarvarande A-aktierna i Scania samt mot bakgrund av vi inte erhållit något besked från kommissionen om vår ansökan om en förlängd tidsfrist för avyttringen av A-aktierna, har styrelsen för Volvo beslutat att överföra Scania A-aktierna till dotterföretaget Ainax AB. Styrelsen föreslår att drygt 99%* av aktierna i Ainax delas ut till Volvos aktieägare. Förslaget innebär att 27,1 miljoner aktier, motsvarande 99% av innehavet, delas ut genom att varje 31 aktier i AB Volvo berättigar till en utdelning av två aktier i Ainax



* AB Volvo avser initialt, av tekniska skäl, behålla 259.880 aktier i Ainax, motsvarande strax under 1% av rösterna.

AB. Resterande 0,2 miljoner aktier motsvarande strax under 1% av rösterna, avser AB Volvo sälja i marknaden. Avstämningsdag föreslås bli den 1 juni 2004, utdelningen beräknas utbetalas i mitten av juni. Ytterligare information kommer att ges i särskild informationsbroschyr som kommer att distribueras till Volvos aktieägare i god tid före bolagsstämman.

Ainax enda uppgift blir att tillvarata Volvos aktieägares intresse i Scania. Genom detta förfarande ges Volvos aktieägare möjlighet att både tillgodogöra sig det mervärde som finns i en sammanhållen grupp A-aktier och att fullt ut utnyttja det inflytande i Scania som följer med de röststarka A-aktierna. Avsikten är att sammanlagt cirka hälften av det totala värdet som Volvos innehav i Scania representerar, över tid skall överföras till aktie-

ägarna i AB Volvo. Detta kommer att ske dels genom utdelning av aktier i Ainax och dels genom återköp av egna aktier i marknaden.

Ordförande i Ainax avses bli Tuve Johannesson, tidigare bland annat vd för Volvo Personvagnar och idag bland annat ordförande i den stiftelse som förvaltar familjen Hans Rausing's industriella investeringar samt styrelseledamot i ett antal svenska börsbolag. Tuve Johannesson lämnade AB Volvo 1999 i samband med försäljningen av Volvo Personvagnar till Ford, där han var VD fram till och med 2000. Även Shemaya Lévy, tidigare CFO för Renault SA, avses ingå i styrelsen. Vilka de övriga ledamöterna blir är ännu inte bestämt.

Viktiga händelser under det fjärde kvartalet 2003 och därefter

Volvos styrelseordförande, Lars Ramqvist, lämnade styrelsen

Lars Ramqvist blev vice ordförande i Volvos styrelse 1998 och ordförande 1999. Den 2 februari 2004 avgick Lars Ramqvist från styrelsen. Efter det ordinarie sammanträdet den 2 februari 2004, valde styrelsen i ett konstituerande möte Finn Johansson till ny ordförande fram till bolagsstämman. Styrelsen tackade Lars Ramqvist för det stora engagemang och den tid han lagt på sitt styrelsearbete.

Volvo Lastvagnar får stororder i USA

Volvo Lastvagnar har fått en beställning på 4.400 dragbilar av modell Volvo VN 670 från Swift Transportation, ett av de ledande nordamerikanska transportföretagen. Ordern är den hittills enskilt största som Volvo Trucks North America, Inc. mottagit på dragbilar ur den nya VN-serien. Volvo Trucks North America kommer att vara huvudleverantör av lastbilar till Swift Transportation under två år, med option på ytterligare ett år. Produktionen av lastbilar kommer att påbörjas under första kvartalet 2004.

Volvo Aero blir partner i General Electrics nya LMS100 gasturbin

Volvo Aero kommer att leverera flera viktiga komponenter till den nya miljövänliga gasturbinen, LMS100, som kan få en mycket viktig roll som ersättare av bland annat kol- och oljeeldade kraftvärmeverk. Det här är ett mycket betydelsefullt kontrakt för Volvo Aero, och en utökning av produktsortimentet. Affären beräknas vara värd upp till 800 miljoner USD över en 20-årsperiod.

Volvo och ArvinMeritor planerar strategisk allians för axlar

Volvo planerar en strategisk allians för axlar med ArvinMeritor. En avsiktsförklaring har undertecknats mellan de två företagen. Ett slutgiltigt avtal beräknas vara klart under första kvartalet 2004.

Volvo Bussar stänger fabrik i Aabenraa i Danmark

Volvo Bussar stänger sin karosserifabrik i Aabenraa i Danmark. Totalt kommer 200 anställda att påverkas av nedläggningen. Fabriken i Aabenraa kommer att stängas under det andra halvåret 2004.

Tjugo Renault Kerax-lastbilar i 2004 års Telefonica Dakar Rally

2004 års Dakar Rally var den 26:e omgången av det här prestigefyllda loppet med en distans på 11.052 kilometer under tre veckor. Tjugo lastbilar av modellen Renault Kerax, vilket var 15% av alla lastbilar som deltog, fanns på plats vid starten av loppet mellan Clermont Ferrand och Dakar. Fyra Renault Kerax deltog i själva tävlingen, fyra stycken deltog i assistanslaget och tolv i det tekniska reservlaget. Den tjugoförsta lastbilen, den enda som tillhör Renault Trucks, fanns med för att assistera de andra tjugo lastbilarna genom att transportera reservdelar och annan utrustning nödvändiga för loppet.

Macks VD, Paul L Vikner ny medlem av Volvos koncernledning

Paul L Vikner, som sedan juli 2001 är vd för Mack Trucks, kommer från den 1 januari 2004 att ingå i Volvos koncernledning, och rapportera till Volvos koncernchef Leif

Johansson. Paul Vikner kommer att fortsätta som vd för Mack Trucks.

Viktiga händelser tidigare under 2003

Volvo Lastvagnar introducerar nya lastbilsmodeller

Volvo Lastvagnar lanserade nya Volvo NH i Brasilien. Med den här lanseringen är företagets globala produktutbud helt förnyat. Lanseringen av Volvo NH följdes av introduktionerna av nya Volvo FH och Volvo FM i Sydamerika, vilket avslutar en total förnyelse av Volvos hela lastbilsortiment i Sydamerika. Tidigare under september introduceras Volvo VM – en ny medeltung lastbil i segmentet 17 till 23 ton.

Volvo Penta introducerar nya produkter

Volvo Penta lanserade en ny generation medeltunga dieselmotorer för fritidsbåtar, de nya elektroniska dieselmotorerna, D4 på 210 hästkrafter och D6 på 310 hästkrafter. Motorerna tillverkas i Volvo Pentas fabrik i Vara. Volvo Penta lanserade också den nya dieselmotorn D3 på 130 eller 160 hästkrafter samt den nya motorn D2 på 75 hästkrafter för segelbåtar.

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, vilket kommer hjälpa Renault Trucks förstärka och förbättra sin marknadsdel inom segmentet under 3,5 ton.

Renault Trucks levererar Midlum till Iran

Lastbilen Renault Midlum monteras lokalt i Iran, av Saipa Diesel, för den inhemska marknaden.

Volvos förvärv av Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet genomfört

Förvärvet av Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet genomfördes under det tredje kvartalet. Den förvärvade verksamheten konsoliderades i Volvokoncernen från och med juli 2003. Integreringen av återförsäljarnätet har gått bra och ligger nu före sin tidplan. Bilias är en hörnsten i en ny strategi för Europa vilken har till syfte att bygga ett återförsäljarnät närmare kunden.

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 Madhav Gadgil från Indien och Mohammad Yunus från Bangladesh, vilka båda har, inom sina respektive områden, skapat nya modeller för förståelse och förändring av förhållandet mellan fattigdom, utveckling och miljö.

Volvos nomineringskommitté

Nomineringskommittén, vilken utsågs under det tredje kvartalet 2003 och för perioden fram till nästa ordinarie bolagsstämma, består av Lars Otterbeck, Alecta, Shemaya Lévy, Renault, Marianne Nilsson, Robur, Bengt Hane som representerar aktieägare med mindre innehav samt Lars Ramqvist, styrelseordförande. Lars Otterbeck utsågs till ordförande för kommittén. Lars Ramqvist avgick från kommittén den 2 februari 2004.

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.

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. Volvo FH16 är utrustad med en nyutvecklad 16-liters motor, tillgänglig i två versioner med 610 respektive 550 hk, vilket gör den till den starkaste lastbilen på den europeiska marknaden.

Volvo startar produktion av lastbilar i Kina

Den 9 juni undertecknade Volvo Lastvagnar ett joint venture-avtal med China National Heavy Truck Corporation, CNHTC, 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. Från 17 juni 2003 via Bank Brussels Lambert, BBL, försorg bibehålls dock en notering av Volvos internationella depåbevis på The Trading Facility Market.

Volvokoncernen under det fjärde kvartalet 2003

Nettoomsättning

Volvokoncernens nettoomsättning under det fjärde kvartalet 2003 uppgick till 48.733 Mkr, jämfört med 45.877 Mkr under 2002. Detta motsvarar en ökning med 12%, justerat för valutakursförändringar.

Nettoomsättningen inom lastbilsverksamheten uppgick till 33.238 Mkr under det fjärde kvartalet 2003, en ökning på 12% efter justering för valutakursförändringar, jämfört med samma period föregående år. Leveranserna i västra Europa minskade med 5% medan leveranserna i Nordamerika ökade med 37% till 10.196 fordon. I Asien mer än fördubblades antalet fakturerade lastbilar till 6.832 fordon, huvudsakligen som ett resultat av högre leveranser till Iran.

Nettoomsättningen för Volvo Anläggningsmaskiner och Volvo Penta för det fjärde kvartalet ökade med 28% respektive 18%, justerat för valutaeffekter, vilket speglar stark organisk tillväxt. Bussars nettoomsättning för det fjärde kvartalet uppgick till 3.101 Mkr, en minskning på 14% justerat för valutakursförändringar. Volvo Aeros försäljning ökade med 21%, justerat för valutakurseffekter.

Koncernens nettoomsättning för helåret uppgick till 174.768 Mkr, vilket motsvarar en ökning med 6% justerat för valutaeffekter. I västra Europa ökade koncernens nettoomsättning med 4%. Nettoomsättningen i Nordamerika sjönk med 16% jämfört med 2002, huvudsakligen på grund av den svaga dollarkursen och lägre leveranser av Macklastbilar. Försäljningen i Sydamerika ökade något, medan en avsevärd försäljningstillväxt noterades i östra Europa och Asien.

Nettoomsättningen per marknad specificeras i vidstående tabell:

Nettoomsättning per marknad						
Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %	% av total
	2003	2002	2003	2002		
Västra Europa	26.490	25.272	95.775	92.331	+4	55
Östra Europa	2.525	2.382	8.344	7.437	+12	5
Nordamerika	10.556	10.800	42.043	50.206	-16	24
Sydamerika	1.571	1.158	4.727	4.667	+1	3
Asien	5.367	3.712	15.754	12.644	+25	9
Övrigt	2.224	2.553	8.125	9.795	-17	4
Total	48.733	45.877	174.768	177.080	-1	100

Rörelseresultat					
Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		
	2003	2002	2003	2002	
Lastvagnar	1.457	507	3.951	1.189	
Bussar	-96	33	-361	-94	
Anläggningsmaskiner	133	-47	908	406	
Volvo Penta	171	159	695	647	
Volvo Aero	-47	-41	-44	5	
Financial Services	251	129	926	490	
Övrigt	-103	83	459	194	
Rörelseresultat¹	1.766	823	6.534	2.837	
Nedskrivning av aktier ²	-4.030	-	-4.030	-	
Rörelseresultat	-2.264	823	2.504	2.837	

1) Exklusive nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under fjärde kvartalet 2003.

2) Nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 3.601 Mkr respektive 429 Mkr.

Koncernens resultaträkning					
Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		
	2003	2002	2003	2002	
Nettoomsättning	48.733	45.877	174.768	177.080	
Kostnad för sålda produkter	-39.416	-37.598	-141.256	-145.453	
Bruttoresultat	9.317	8.279	33.512	31.627	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.713	-1.656	-6.829	-5.869	
Försäljningskostnader	-4.545	-4.197	-15.891	-15.393	
Administrationskostnader	-1.388	-1.258	-5.259	-5.464	
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-142	-559	-540	-2.989	
Resultat från Financial Services ¹	251	129	926	490	
Resultat från innehav av intressebolag	-2	98	166	126	
Resultat från övriga aktieinnehav	-4.042	-13	-3.581	309	
Rörelseresultat	-2.264	823	2.504	2.837	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	272	359	1.193	1.246	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-464	-428	-1.984	-1.870	
Övriga finansiella intäkter och kostnader	15	-17	-56	-200	
Resultat efter finansiella poster	-2.441	737	1.657	2.013	
Inkomstskatter	-442	-102	-1.334	-590	
Minoritetsandelar i resultat	-3	3	-25	-30	
Nettoresultat	-2.886	638	298	1.393	
Vinst per aktie, kronor	-6.90	1.50	0.70	3.30	

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat, exklusive nedskrivning av aktier, mer än fördubblades under det fjärde kvartalet 2003 jämfört med motsvarande period föregående år och uppgick till 1.766 Mkr (823).

Rörelseresultatet för lastbilsverksamheten uppgick under det fjärde kvartalet 2003 till 1.457 Mkr (507). 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.

Volvo Anläggningsmaskiner rapporterade rörelseresultat för fjärde kvartalet uppgick till 133 Mkr (–47). Förbättringen beror till stor del på högre volymer och förbättrade marginaler på nya produkter, vilket motverkades av kraftigt negativa valutaeffekter. Inom Bussar var resultatet fortsatt otillfredsställande och rörelseresultatet, exklusive nedskrivning av aktier, uppgick till –96 Mkr för kvartalet, jämfört med ett positivt rörelseresultat på 33 Mkr under samma period föregående år. Volvo Pentas resultat fortsatte att vara gynnsamt med ett rörelseresultat på 171 Mkr (159) under det fjärde kvartalet 2003, och en rörelsemarginal på 9,2%. Volvo Aeros rörelseförlust uppgick till 47 Mkr jämfört med en förlust på 41 Mkr under motsvarande period föregående år. Rörelseresultatet inom Financial Services ökade till 251 Mkr (129) under det fjärde kvartalet. Rörelseresultatet för övriga verksamheter under det fjärde kvartalet uppgick till –103 Mkr (83).

Operativa nyckeltal, koncernen				
Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2003	2002	2003	2002
Försäljningstillväxt	6.2	–5.7	–1.3	–2.0
Bruttomarginal	19.1	18.0	19.2	17.9
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3.5	3.6	3.9	3.3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9.3	9.1	9.1	8.7
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2.8	2.7	3.0	3.1
Rörelsemarginal ¹	3.6	1.8	3.7	1.6
Rörelsemarginal	–4.6	1.8	1.4	1.6

1) Exklusive nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under fjärde kvartalet 2003.

Resultaträkning i sammandrag, Financial Services				
Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2003	2002	2003	2002
Nettoomsättning	2.293	2.610	9.153	9.925
Resultat efter finansiella poster	251	129	926	490
Inkomstskatter	–82	–32	–170	–134
Nettoresultat	169	97	756	356

Nyckeltal – Financial Services		
	31 dec 2003	31 dec 2002
12 mån rullande värden om ej annat anges		
Avkastning på eget kapital, %	9,8	4,8
Soliditet vid periodens utgång, %	12,0	10,8
Tillväxt tillgångar, %	–3,6	–5,7

Nyckeltal		
	31 dec 2003	31 dec 2002
12 mån rullande värden om ej annat anges		
Resultat i kronor per aktie	0.70	3.30
Avkastning på eget kapital, %	0.4	1.7
Resultat i kronor per aktie ¹	10.30	3.30
Avkastning på eget kapital, % ¹	5.7	1.7
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	–2.4	3.3
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital och minoritetskapital	–3.3	1.7
Andel eget kapital och minoritetskapital vid periodens slut, %	31.4	–6.1
Andel eget kapital och minoritetskapital, exklusive Financial Services, %	40.5	–7.7

1) Exklusive nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under fjärde kvartalet 2003.

Antal aktier		
	31 dec 2003	31 dec 2002
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

Koncernens rörelseresultat för det fjärde kvartalet inkluderade nedskrivning av aktier i Scania AB samt Henlys Group Plc med 3.601 Mkr respektive 429 Mkr.

Volvos aktieinnehav i Scania AB har vid utgången av 2003 redovisats till ett värde av 20,4 miljarder kronor och en nedskrivning uppgående till 3,6 miljarder kronor har därvid belastat rörelseresultatet. Det redovisade värdet avseende innehavet av B-aktier i Scania har fastställts utifrån den köpeskilling Volvo erhöll då dessa aktier avyttrades till Deutsche Bank den 4 mars, 2004. Det redovisade värdet avseende innehavet av A-aktier i Scania har fastställts utifrån aktiens stängningskurs den 31 december 2003, 202:00 kronor. Stängningskursen den 12 mars 2004 var 223:50 kronor.

Den 3 februari samt den 9 mars 2004, har Henlys Group Plc tillkännagivit att företagets resultat under 2004 bedöms bli väsentligt försämrat jämfört med tidigare förväntningar. På basis av den erhållna informationen har bedömningen gjorts att en bestående värdenedgång förelåg vid årsskiftet 2003 avseende värdet av Volvos aktieinnehav i Henlys Group Plc och nedskrivning uppgående till 429 Mkr har belastat rörelseresultatet under det fjärde kvartalet 2003. Efter nedskrivningen uppgår det redovisade värdet avseende Volvos aktieinnehav i Henlys Group Plc till 95 Mkr vilket motsvarade aktiernas marknadsvärde den 31 december 2003. Den 11 mars, 2004, uppgick marknadsvärdet för Volvos aktier i Henlys Group Plc till 24 Mkr. I oktober 1999 lämnade Volvo ett konvertibelt förlagslån till Henlys Group Plc uppgående till 240 MUSD i samband med Henlys förvärv av den amerikanska skolbusstillverkaren Bluebird. Det konvertibla förlagslånet löper till oktober 2009. I samband med upprättandet av

Koncernens balansräkning Mkr	Volvokoncernen excl Financial Services ¹⁾		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
	031231	021231	031231	021231	031231	021231
Tillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	16.662	16.919	94	126	16.756	17.045
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.248	27.789	3.392	3.010	30.640	30.799
Tillgångar i operationell leasing	8.976	11.155	13.234	13.284	21.201	23.525
Aktier och andelar	9.598	34.750	188	236	1.782	27.492
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	53	55	23.918	25.348	23.448	25.207
Långfristiga räntebärande fordringar	2.911	4.189	5	7	2.769	4.188
Övriga långfristiga fordringar	7.879	8.489	59	47	7.718	8.297
Varulager	25.848	27.564	611	741	26.459	28.305
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	65	44	22.894	22.700	22.554	21.791
Kortfristiga räntebärande fordringar	6.502	4.306	0	0	3.863	1.302
Övriga kortfristiga fordringar	25.200	25.767	1.649	2.126	24.903	25.693
Aktieinnehav i Scania AB ²⁾	20.424	–	–	–	20.424	–
Kortfristiga placeringar	19.385	16.570	144	137	19.529	16.707
Kassa och bank	8.717	7.584	654	1.602	9.206	8.871
Tillgångar	179.468	185.181	66.842	69.364	231.252	239.222
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	72.420	78.278	8.004	7.494	72.420	78.278
Minoritetskapital	216	247	0	0	216	247
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	15.264	16.218	24	18	15.288	16.236
Övriga avsättningar	12.792	13.893	2.256	2.828	15.048	16.721
Lån	24.677	22.494	52.852	54.270	74.092	72.437
Övriga skulder	54.099	54.051	3.706	4.754	54.188	55.303
Eget kapital och skulder	179.468	185.181	66.842	69.364	231.252	239.222

1) Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

2) Volvos aktieinnehav i Scania AB redovisas från utgången av 2003 som en omsättningstillgång.

Förändring av finansiell nettoställning		
Mdr	Fjärde kvartalet	Helåret
Vid periodens början	-9,6	-6,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,2	12,9
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-1,3	-5,3
Kundfinansieringsfordringar, netto	0,0	0,0
Investeringar i aktier	0,0	-0,1
Förvärvade och avyttrade enheter	-0,1	0,0
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services	7,8	7,5
Förändring i avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser ¹⁾	-0,5	-1,5
Finansiell skuld i förvärvade verksamheter från Bilvia	-0,4	-2,0
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	-3,4
Valutaeffekt	0,5	3,0
Övrigt	-0,2	0,1
Total förändring	7,2	3,7
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-2,4	-2,4

1) Inkluderar implementering av nya redovisningsregler vilka ökade avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser med 2,3 kronor miljarder och tillskott till pensionsplaner i USA vilket minskade avsättningarna med 0,8 miljarder kronor.

årsbokslutet för 2003 har Volvo analyserat Henlys finansiella ställning och bedömningen har gjorts att nedskrivningsbehov ej föreligger avseende det konvertibla förlagslånet.

Rörelseresultatet för Volvokoncernen under det fjärde kvartalet 2003 inkluderade aktivering av utvecklingskostnader, inklusive avskrivningar, om totalt 197 Mkr, jämfört med 336 Mkr samma period föregående år.

Övriga rörelsekostnader uppgick till 142 Mkr (–559) under det fjärde kvartalet. Minskningen är främst en följd av terminskontrakt. Den sammanlagda effekten från förändrade valutakurser påverkade dock rörelseresultatet negativt med omkring 400 Mkr, jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultat per affärsområde specificeras i tabellen på sidan 6.

Räntenetto

Räntenettot under det fjärde kvartalet 2003 uppgick till –192 Mkr jämfört med –262 Mkr under årets tredje kvartal. Det förbättrade räntenettot beror huvudsakligen på lägre nettoskuld till följd av det positiva kassaflödet.

Inkomstskatter

Inkomstskattekostnader avsåg främst aktuell skatt och uppgick till 442 Mkr (102) under det fjärde kvartalet 2003.

Förändring av eget kapital Mdr	Jan–Dec	
	2003	2002
Vid periodens början	78,3	85,2
Omräkningsdifferenser	–0,5	–2,2
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler avseende ersättningar till anställda	–2,3	–
Utdelning till AB Volvos aktieägare	–3,4	–3,4
Avsättning avseende pensionsåtaganden	–	–2,5
Periodens nettoresultat	0,3	1,4
Övriga förändringar	0,0	–0,2
Eget kapital vid periodens slut	72,4	78,3

Nettoresultat

Nettoresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till en förlust på 2.866 Mkr (vinst: 638). För helåret uppgick nettoresultatet till 298 Mkr (1.393) vilket motsvarar en vinst per aktie på 0:70 kronor (3:30). Exklusive nedskrivningen av innehaven i Scania och Henlys Group Plc, uppgick vinsten per aktie för helåret till 10:30 kronor, vilket är mer än en tredubbling jämfört med 2002.

Balansräkning

Totala tillgångar i Volvokoncernen uppgick till 231,3 miljarder kronor den 31 december 2003, vilket motsvarade en minskning med 8,0 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2002. Koncernens totala tillgångar minskade med 13,4 miljarder kronor som en konsekvens av förändrade valutakurser. Minskningen har delvis motverkats av en ökning på 4,0 miljarder kronor relaterad till förändringar i Volvo kon-

cernens struktur, främst genom köpet av Biliass lastbils- och entreprenadmaskinsverksamhet. Vidare minskade balansslutningen med 4,0 miljarder kronor genom nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc medan totala tillgångar ökade med 3,6 miljarder på grund av nya redovisningsprinciper för derivatinstrument (se vidare sidan 21).

Eget kapital och minoritetskapital uppgick den 31 december 2003 till 72,6 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 40,5%, exklusive Financial Services. Förändringar av eget kapital under perioden specificeras i vidstående tabell.

Koncernens finansiella nettoskuld uppgick vid samma tidpunkt till 2,4 miljarder, motsvarande 3,3% av eget kapital och minoritetskapital. Förändringar av finansiell nettoställning specificeras i tabellen på sidan 8.

Volvokoncernens kassaflöde

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, under fjärde kvartalet 2003 ökade till 7,8 miljarder kronor. Det operativa kassaflödet under kvartalet uppgick till 7,9 miljarder (5,0). Den huvudsakliga orsaken till den positiva utvecklingen är lägre lagernivåer. Det pågående kapitalrationaliseringsprojektet inom Volvo-koncernen utvecklas väl.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar inom Financial Services var negativt och uppgick till -2,0 miljarder kronor (-1,7) under kvartalet.

Koncernens nettoupplåning minskade med 3,4 miljarder kronor under fjärde kvartalet. Under samma period ökade de totala likvida medlen med 2,4 miljarder och uppgick till 28,7 miljarder per den 31 december 2003.

Kassaflödesanalys Mdr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2003	2002	2003	2002
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat ¹	-2,5	0,7	1,6	2,3
Avskrivningar	1,8	1,7	7,2	7,8
Övriga ej kassapåverkande poster	4,1	0,0	4,1	1,0
Förändringar i rörelsekapital	5,8	4,5	0,7	0,4
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	0,0	-0,5	-0,7	-1,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9,2	6,4	12,9	10,4
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningar	-1,4	-1,7	-5,8	-6,3
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,3	0,6	1,1
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktier och andelar, netto	0,0	0,0	-0,1	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	-0,1	-0,1	0,0	-0,1
Kassaflöde efter nettoinvesteringar exkl Financial Services	7,8	4,9	7,5	4,9
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Financial Services	-2,0	-1,7	-3,2	-4,3
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Volvokoncernen	5,8	3,2	4,3	0,6
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring av lån	-3,4	-2,1	1,9	-0,1
Lån till utomstående, netto	0,2	-0,1	0,9	1,7
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	0,0	-3,4	-3,4
Övrigt	0,0	0,1	0,1	0,1
Förändring av likvida medel exkl omräkningsdifferenser	2,6	1,1	3,8	-1,1
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,2	-0,3	-0,6	-0,7
Förändring av likvida medel	2,4	0,8	3,2	-1,8

1) Exklusive Financial Services.

Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services SEK M	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2003	2002	2003	2002
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,5	1,4	4,1	4,9
Nettoinvesteringar i kreditportföljen etc	-2,5	-3,1	-7,3	-9,2
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	-2,0	-1,7	-3,2	-4,3

Redovisning per affärsområde

Nettoomsättning					
Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Lastvagnar	33.238	31.133	116.969	118.752	-2
Bussar	3.101	3.852	11.978	14.035	-15
Anläggningsmaskiner	6.499	5.287	23.154	21.012	+10
Volvo Penta	1.851	1.723	7.596	7.669	-1
Volvo Aero	2.094	2.053	8.030	8.837	-9
Elimineringar	1.950	1.829	7.041	6.775	+4
Nettoomsättning	48.733	45.877	174.768	177.080	-1

Rörelseresultat					
Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		
	2003	2002	2003	2002	
Lastvagnar	1.457	507	3.951	1.189	
Bussar	-96	33	-361	-94	
Anläggningsmaskiner	133	-47	908	406	
Volvo Penta	171	159	695	647	
Volvo Aero	-47	-41	-44	5	
Financial Services	251	129	926	490	
Övrigt	-103	83	459	194	
Rörelseresultat¹	1.766	823	6.534	2.837	
Nedskrivning av aktier ²	-4.030	-	-4.030	-	
Rörelseresultat	-2.264	823	2.504	2.837	

1) Exklusive nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under fjärde kvartalet 2003.

2) Nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 3.601 Mkr respektive 429 Mkr.

Rörelsemarginal					
Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		
	2003	2002	2003	2002	
Lastvagnar	4,4	1,6	3,4	1,0	
Bussar	-3,1	0,9	-3,0	-0,7	
Anläggningsmaskiner	2,0	-0,9	3,9	1,9	
Volvo Penta	9,2	9,2	9,1	8,4	
Volvo Aero	-2,2	-2,0	-0,5	0,1	
Rörelsemarginal¹	3,6	1,8	3,7	1,6	
Rörelsemarginal	-4,6	1,8	1,4	1,6	

1) Exklusive nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under fjärde kvartalet 2003.

Lastvagnar

Totalmarknad

Totalmarknaden för tunga lastbilar i västra Europa var oförändrad under 2003, jämfört med förra året. Marknaderna i Tyskland och Storbritannien gick upp med 6% respektive 10% medan marknaderna i Italien och Frankrike gick ned. Östra Europa visar fortsatt positiv trend.

I Nordamerika är branschen allmänt optimistisk för 2004, och vi ser tecken på en förbättring. Marknaden för tunga lastbilar i Nordamerika (klass 8) var på samma nivå under 2003, jämfört med föregående år, och uppgick till 179.000 lastbilar. Utvecklingen under det fjärde kvartalet visar dock vissa positiva tecken inom segmentet för anläggningslastbilar, men osäkerheten består inom övriga segment. Branschens orderingång under december var mycket hög, främst till följd av ett antal order till stora speditörsföretag.

Marknaden för tunga lastbilar i Brasilien ökade med 28% jämfört med 2002.

Leveranser

Koncernens totala leveranser under det fjärde kvartalet 2003 uppgick till 47.686 fordon, en ökning med 12% jämfört med samma period föregående år. I Europa levererades 26.981 lastbilar att jämföras med 28.203 lastbilar 2002. Leveranserna i Nordamerika ökade med 37% jämfört med perioden året innan, och uppgick till totalt 10.196 fordon under kvartalet. Leveranserna i Asien, inklusive Mellanöstern, fortsatte utvecklas positivt.



Under 2003 levererade Volvo Lastvagnar totalt 75.312 lastbilar, vilket är en ökning med 8% jämfört med samma period föregående år. Leveranserna ökade med 15% i Nordamerika efter introduktionen av EPA 02 i USA under 2002. Leveranserna ökade med 37% i Asien men minskade med 1% i Europa. Den starka utvecklingen i Asien är till stor del baserad på omfattande ökningar i Iran.

Renault Trucks leveranser under 2003 uppgick till 61.686 fordon, vilket är 4% färre än föregående år. Leveranserna i östra Europa ökade med 11% på grund av en positiv utveckling i Polen, Rumänien, Kroatien och Slovenien. I västra Europa minskade leveranserna av Renaults lastbilar med 8%, huvudsakligen på grund av en svagare marknad i Frankrike. På marknader utanför Europa ökade leveranserna med 16%, med stora leveranser till Turkiet och Iran. Leveranserna av Renault Midlum

Lastvagnar, nettoomsättning per marknad

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	19.871	19.318	70.101	67.830	+3
Nordamerika	7.258	7.170	28.151	33.721	-17
Sydamerika	1.176	751	3.464	3.277	+6
Asien	3.387	1.837	9.206	5.919	+56
Övrigt	1.546	2.057	6.047	8.005	-24
Total	33.238	31.133	116.969	118.752	-2

ökade 6%, jämfört med förra året, på grund av ett stadigt intresse för den här produkten i Europa samt på en stor ökning av leveranser av monteringsstatser, primärt till Iran.

Macks leveranser uppgick till 18,991 lastbilar under 2003 vilket är en minskning på 18% jämfört med 2002. Jämförelsen på årsbasis har förbättrats något från slutet av tredje kvartalet, då leveranserna låg 27% lägre jämfört med samma period föregående år. På grund av leveransstörningar gjorde man ett oplanerat produktionsuppehåll på nio dagar på den södra monteringsbanan i fabriken i New

River Valley under det fjärde kvartalet, och meddelade att man kommer att göra ytterligare ett produktionsstopp under en vecka i januari 2004.

Orderläge

Volvo Lastvagnars totala ordergång ökade med 78% jämfört med fjärde kvartalet 2002. Ordergången för Europa var 80% högre under det fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år, ökningen är relaterad till både östra och västra Europa. I Nordamerika steg ordergången med 95%, jämfört med samma period föregående år, till stor del en effekt



av tidigarelagda lastbilsorder under det första halvåret 2002. Volvos orderingång i Asien ökade 62% under det fjärde kvartalet, huvudsakligen på grund av en positiv utveckling i Iran.

I takt med att årsskiftet närmade sig förbättrades orderingången för Renault Trucks och nådde en tillfredsställande nivå, även om den minskade något. Vid slutet av 2003, jämfört med 2002, hade Renault Midlum och Renault Magnum en högre ordervolym, medan det lätta segmentet, särskilt Renault Mascott, visade tecken på förväntningar inför nästa förnyelse.

Macks orderingång för det fjärde kvartalet ökade 45% jämfört med det tredje kvartalet och mer än fördubblades i jämförelse med fjärde kvartalet 2002, vilket också är ett resultat av introduktionen av EPA 02 under 2002. Macks orderingång för helåret var i nivå med 2002.

Marknadsandelar

Den sammanlagda marknadsandelen för Volvos lastbilsverksamhet inom tunga lastbilar i västra Europa var oförändrad under 2003, 26,6%, jämfört med 27,0% föregående år. Volvo Lastvagnars marknadsandel ökade till 15,2% (14,1) för tunga lastbilar som ett resultat av det framgångsrika nya produktutbudet. Renault Trucks marknadsandel inom segmentet för tunga lastbilar sjönk till 11,4%, en minskning med 1,5 procentenheter, jämfört med samma period föregående år.

I Nordamerika sjönk den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar (klass 8) till 19,8% (20,7). Volvo Lastvagnars marknadsandel för helåret uppgick till 9,4% (7,8). Ökningen beror på stor efterfrågan på nya Volvo VN. Under det fjärde kvartalet visade Macks kärnsegment av anläggningsbilar tecken på uppgång, vilket hjälpte till att öka Macks

marknadsandelar på marknaden för tunga lastbilar i USA till 10,7%, jämfört med 10,2% under tredje kvartalet. Macks marknadsandelar för 2003 minskade från 13,4% under 2002 – men Mack bibehöll ändå sin ledande position inom sitt kärnsegment av anläggnings- och sopbilar trots lägre volymer under 2003.

I Brasilien minskade Volvos marknadsandelar till 24,6% (30,4) under 2003. Minskningen var ett resultat av en stor ökning av efterfrågan på mindre lastbilar i det tunga segmentet. Nya Volvo VM svarar mot den här efterfrågan. Produktionsomställningen till Volvos nya lastbilsmodeller påverkade tillfälligt leveranserna negativt.

Resultatutveckling

Det fjärde kvartalets nettoomsättning uppgick till 33.238 Mkr jämfört med 31.133 Mkr motsvarande period året

innan, en ökning med 12% efter justeringar för valutakursförändringar, jämfört med 2002. Under det fjärde kvartalet 2003 var rörelseresultatet 1,457 Mkr (507). Förbättringen hos de tre lastbilsbolagen, Mack, Renault och Volvo, beror till stor del på ökade marginaler till följd av prishöjningar och kostnadsrationaliseringar. Starka kundvärden i Volvo Lastvagnars nya produktprogram, ökade marknadsandelar och ökad effektivitet har bidragit till förbättrat resultat under 2003. Dessa positiva effekter motverkades delvis av negativa valutaeffekter och högre kostnader för forskning och utveckling samt av avsättningar för Mackmotorer tillverkade före Volvos övertagande av företaget på 140 Mkr. 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

Lanseringen av det nya produktutbudet i Sydamerika fortsatte. Utbudet består av lastbilsmodellerna Volvo VM, Volvo NH, Volvo FH och Volvo FM. Alla produkter har fått ett gott mottagande av såväl kunder som fackpress. De första leveranserna av Volvo FH16 skedde under det fjärde kvartalet.



Integreringen av det från Bilia förvärvade återförsäljarnätet i Europa går enligt förväntningarna. Volvo Lastvagnars nya återförsäljarnät är en hörnsten i en ny strategi för Europa vilken har som syfte att bygga ett återförsäljarnät närmare kunden.

Under fjärde kvartalet startade Renault Trucks sitt eget återförsäljarnät i Kina. Samarbetet med Dong Feng Motors om överföring av motorteknologi för dCi11 motorn fortsätter. I november öppnades en ny och miljövänlig fabrik för renovering av bland annat motorer och växellådor i Limoges, Frankrike. Den period av produktförnyelse man tidigare meddelat startade

under fjärde kvartalet med nya Renault Master på RAI-utställningen i Amsterdam, vilket fick omedelbar effekt på försäljningssiffrorna för den här lätta lastbilen och man nådde samma nivåer som förra året. Leveranserna av monteringskit av Renault Midlum till Saipa Diesel i Iran tog fart under det sista kvartalet 2003, vilket bidrog till den höga försäljningen inom den internationella verksamheten.



Bussar

Totalmarknad

Marknadsutvecklingen i världen visar fortsatt stora regionala skillnader. Marknads-situationen i Europa har stabiliserats med fortsatt stark marknad i Norden och i Storbritannien.

För Asien kan en positiv utveckling noteras i Kina medan Hongkong och Singa-pore uppvisar en fortsatt låg efterfrågan.

Marknaderna för turistbussar i USA och Kanada visar tecken på en svag återhämtning från en rekordlåg nivå under 2003. I Mexico är marknaden stabil och för Sydamerika kan en återhämtning noteras men med fortsatt prispress.

Orderläge

Orderingången visar för fjärde kvartalet en fortsatt svag ökning jämfört med föregående år med 2.203 order (1.837). Ökningar noteras främst inom Europa. Övriga regioner uppvisar små förändringar. Orderboken vid periodens slut var

Bussar, nettoomsättning per marknad

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	1.593	2.070	6.534	7.104	-8
Nordamerika	692	923	2.984	3.838	-22
Sydamerika	104	114	329	366	-10
Asien	492	625	1.447	2.022	-28
Övrigt	220	120	684	705	-3
Total	3.101	3.852	11.978	14.035	-15

3.383 order, en likartad nivå som fjärde kvartalet 2002.

Leveranser

Under det fjärde kvartalet levererade Volvo Bussar 2.343 bussar (2.752). Högre volymer kan noteras för Mexiko och Kina (stadsbussar) medan övriga regioner minskade.

Marknadsandelar

Volvos marknadsandel i Europa ligger ungefär på samma nivå som 2002. I Norden, Storbritannien och Beneluxländerna är Volvo Bussars marknadsledande medan marknadspositionen i kontinentala Europa

är svag. För turistbussmarknaden i Nordamerika noterades en nedgång medan kraftigt ökade marknadsandelar redovisas för den mexikanska bussmarknaden där Volvo bussar är marknadsledande. I Kina har Volvo Bussars marknadsandel ökat under 2003.

Resultatutveckling

Nettoförsäljningen under fjärde kvartalet uppgick till 3.101 Mkr (3.852), vilket motsvarar en minskning med 14% justerat för valutaeffekter. Rörelseresultatet, exklusive nedskrivning av aktier i Henlys Group Plc, var negativt och uppgick till -96 Mkr jämfört med rörelseresultat på 33 Mkr

under 2002. Under det fjärde kvartalet gjordes en nedskrivning av koncernens innehav i Henlys Group Plc med 429 Mkr.

Resultatet påverkades negativt av lägre volymer, fortsatt prispress och lägre växelkurs för USA-dollar. I december beslutade man att stänga karosserifabriken i Aabenraa i Danmark. Kostnaden för nedläggningen uppgår till 42 Mkr, vilket bokfördes i det fjärde kvartalet 2003.

I fokus

Volvo Bussar fortsätter implementera ett omfattande program för att uppnå lönsamhet. Omstruktureringen av de industriella och kommersiella verksamheterna i Europa pågår och under 2003 tog man beslutet att lägga ner fabriken i Aabenraa i Danmark. Strukturarbetet i Mexico och Nordamerika har gett förväntade resultat. Produktprogrammet går igenom för att uppnå en mer enhetlig komponentstandard. Förbättringen av kassaflödet och kapitalanvändningen står fortfarande i fokus. Ambitionen att introducera Volvo Bussar i Östeuropa, med bussar tillverkade i Polen, resulterade i ett genombrrott på marknaden under det fjärde kvartalet, särskilt i Ungern.

Anläggningsmaskiner

Totalmarknad

Totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom Volvo Anläggningsmaskiners produktsegment ökade med 15% under det fjärde kvartalet, jämfört med samma period föregående år. I Nordamerika ökade marknaden med 31%, västra Europa gick ner med 2%, medan övriga marknader ökade med 21%, starkt drivna av Kina med en ökning på 44%, Östeuropa med en ökning på 57%.



Anläggningsmaskiner, nettoomsättning per marknad

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	3.568	2.920	12.348	10.837	+14
Nordamerika	1.251	1.062	5.428	5.667	-4
Sydamerika	212	201	636	709	-10
Asien	1.117	851	3.707	3.048	+22
Övrigt	351	253	1.035	751	+38
Total	6.499	5.287	23.154	21.012	+10

För helåret ökade totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner med 11%.

Ökningen på totalmarknaden, vilken primärt drivs av tunga anläggningsmaskiner, var 19% under det fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år. Den nordamerikanska marknaden och den internationella marknaden för tunga anläggningsmaskiner ökade med 28%, medan marknaden i Europa minskade med 3%. Totalmarknaden för tunga anläggningsmaskiner ökade med 18% under 2003.

Totalmarknaden för kompakta anläggningsmaskiner ökade med 11% under

kvartalet. Den nordamerikanska marknaden ökade med 33%, Europa minskade med 1% och övriga marknader ökade med 14%. För helåret ökade totalmarknaden för kompakta anläggningsmaskiner med 5%.

Marknadsandelar

Volvo Anläggningsmaskiner fortsätter öka sina marknadsandelar. På de flesta viktiga produktområden och på geografiskt viktiga marknader var marknadsandelarna högre jämfört med samma period föregående år, primärt genom nyligen lanserade produkter utrustade med nya bränslesnåla och miljövänliga Volvomotorer. Under de två senaste åren har Volvo Anläggnings-

maskiner lanserat omkring 40 nya produkter på marknaden.

Orderläge

Orderläget är fortfarande starkt. Värdet på orderboken den 31 december var cirka 14% högre än vid samma tidpunkt 2002. Jämfört med slutet på det tredje kvartalet 2003 var värdet på orderboken 29% lägre, på grund av en ofördelaktig produktmix samt negativa valutaeffekter. Bruttoförsäljningen under 2003 var rekordstor med 24.354 fordon (19.827).

Resultatutveckling

Anläggningsmaskinernas nettoomsättning ökade med 23% och uppgick till 6.499 Mkr (5.287) under det fjärde kvartalet. Rörelseresultatet var 133 Mkr (-47) och rörelsemarginalen var 2,0%. Förbättringen av försäljning och rörelseresultat beror huvudsakligen på ökade volymer och prishöjningar på nya produkter, vilket motverkades av kraftigt negativa valuta-effekter.

Nya produkter och andra händelser

Vid slutet av 2003 utsåg Volvo Anläggningsmaskiner sex återförsäljare i Kina, vilket innebär att Anläggningsmaskiner nu har 19 återförsäljare vilka täcker större delen av Kina. Antalet sålda grävmaskiner i Kina ökade tredubbelt till mer än 800 fordon under 2003. Volvo CE Rents har öppnat ytterligare fyra uthyrningsställen under kvartalet och har nu 45 uthyrningsställen, de flesta i USA.



Volvo Penta, nettoomsättning per marknad					
Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	977	867	4.189	3.945	+6
Nordamerika	498	453	2.109	2.261	-7
Sydamerika	47	45	146	127	+15
Asien	268	293	947	1.141	-17
Övrigt	61	65	205	195	+5
Total	1.851	1.723	7.596	7.669	-1

Volvo Penta

Totalmarknad

Den totala efterfrågan på marin- och industrimotorer var relativt stabil under året, men ökade något under det sista kvartalet. Särskilt tydlig var denna utveckling i Nordamerika där efterfrågan på såväl bensin- som dieselmotorer gradvis har stärkts under andra hälften av 2003. Fortsatt stark efterfrågan på marinmotorer i Europa. I Asien råder för närvarande god efterfrågan på industrimotorer, främst i Kina, där de senaste årens mycket positiva utveckling har fortsatt.

Orderläge

Volvo Pentas orderbok under fjärde kvartalet 2003 var högre än motsvarande period året innan, vilken redan då var rekordstor. Det förbättrade orderläget gäller såväl marinmotorer (diesel och bensin) som industrimotorer. För att möta den ökade efterfrågan har Volvo Penta successivt höjt produktionskapaciteten i samtliga sina fabriker, dvs. dieselmotorfabriken i Vara, monteringsfabriken för dieselmotorer i Wuxi, Kina, samt bensinmotorfabriken i Lexington, Tennessee, USA.

Marknadsandelar

Volvo Penta har under de senaste åren successivt stärkt sina marknadsandelar hos båtbyggarna, särskilt i Nordamerika, och denna utveckling har fortsatt under 2003. I Volvo Pentas största produktintroduktion någonsin, lanserades under hösten 2003 bland annat ett helt nytt medeltungt dieselmotorprogram för fritidsbåtar och yrkesbåtar. De nya produkterna har fått ett mycket gott mottagande på marknaden. På industrimotorsidan har ett flertal nya kunder erövrats i bland annat Afrika och Mellanöstern.

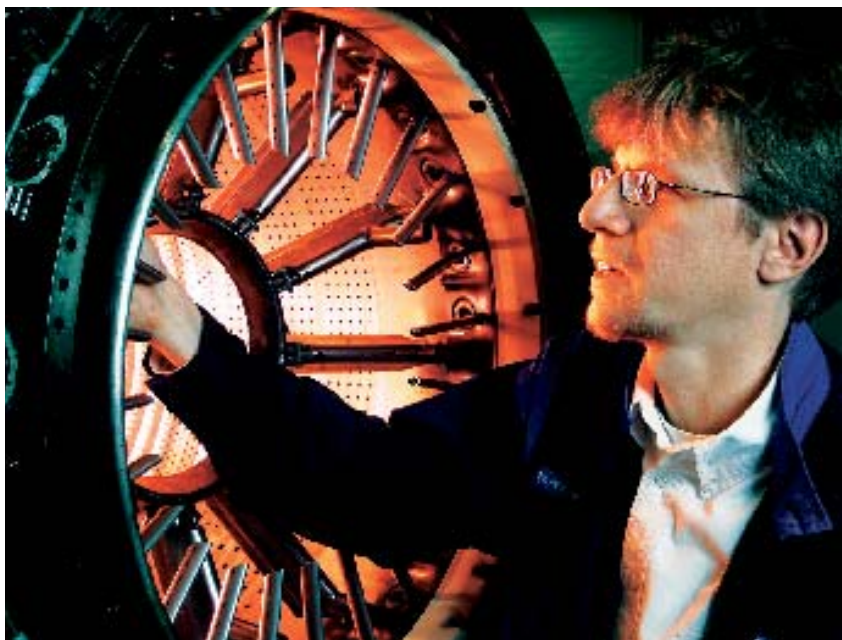
Resultatutveckling

Volvo Pentas nettoomsättning under den fjärde kvartalet uppgick till totalt 1,851 Mkr, vilket är en ökning med 7% jämfört med motsvarande period förra året. Exklusive valutaeffekter ökade försäljningen för samma period med 18%. Fjärde kvartalets försäljning fördelades mellan Volvo Pentas affärssegment enligt följande: Marin Fritid 1.140 Mkr (1.018), Marin Kommersiellt 225 Mkr (233) och Industri 486 Mkr (472).

Den mycket starka resultatutvecklingen fortsatte under 2003. Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 171 Mkr (159). Resultatet för helåret steg till 695 Mkr (647), vilket är det högsta resultatet någonsin i Volvo Pentas historia. Resultatet påverkades negativt av ogynnsamma valutaeffekter, främst på grund av den försvagade USA-dollar. Rörelsemarginalen för 2003 uppgick till 9,1 % (8,4).

Produktnyheter

Leveranserna av Volvo Pentas nya dieselmotor D3-130 och D3-160 inleddes under det fjärde kvartalet 2003 samtidigt som takten på utleveranserna av D4-210



Volvo Aero, nettoomsättning per marknad

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	1.059	720	4.000	3.450	+16
Nordamerika	862	1.126	3.301	4.573	-28
Sydamerika	34	48	152	177	-14
Asien	96	101	428	497	-14
Övrigt	43	58	149	140	+6
Total	2.094	2.053	8.030	8.837	-9

och D6-310 ökade successivt. Den internationella båtpressen har ägnat testkörningarna av Volvo Pentas nya motorer stort utrymme och reaktionerna har hittills varit överväldigande positiva.

Volvo Aero

Totalmarknad

Sedan några månader tillbaka har flygtrafiken visat en positiv trend i alla regioner i världen. Ackumulerat har dock flygtrafiken under 2003 minskat i jämförelse med 2002, och det kommer att bli det tredje året i rad med minskad flygtrafik. Under 2004 förväntas flygtrafiken öka.

Avsevärda utmaningar återstår för flygindustrin. Positiva tecken kommer från lågprisbolagen inom flyget vilka visar tecken på kraftig tillväxt i USA och Europa. Lågprisbolagen börjar också etablera sig i Asien. Det här segmentet fortsätter pressa etablerade flygbolag.

Flygplansleveranserna minskade under 2003 för andra året i rad och produktionen av stora kommersiella flygplan kommer mest troligt att minska ytterligare under 2004. Flygplanstillverkarnas ordergång minskade med 5%, jämfört med 2002 års ordergång. Eftersom det finns en viss tidsförskjutning mellan flygbolagens vinster, order och leveranser av nya

flygplan, förväntas inte någon återhämtning förrän i slutet av 2005 eller början av 2006. På eftermarknaden väntas denna återhämtning börja under 2004.

Orderläge

Som ett resultat av flygbranschens kris har beställningarna på motorkomponenter till nya flygmotorer och på reservdelar fortsatt att sjunka ytterligare under 2003. Volvo Aeros orderbok minskade med 24% och orderingången gick ned med 17%, jämfört med 2002.

Resultatutveckling

Den fortsatta nedgången inom flygindustrin medförde att Volvo Aeros nettoomsättning under fjärde kvartalet 2003 uppgick till 2.094 Mkr (2.053). Rörelseresultat var negativt och uppgick till -47 Mkr (-41). Rörelsemarginalen var -2,2% (-2,0). Resultatet påverkades negativt av lägre volymer, framför allt på grund av minskat behov av motorunderhåll, i kombination med en mycket hård prispress och den vikande växelkursen på USA-dollar. Resultatet påverkades även negativt med 170 Mkr till följd av avsättningar för förväntade förluster på kontrakt.

För helåret 2003 var nettoomsättningen 8.030 Mkr (8.837). Rörelseresultatet var negativt och uppgick -44 Mkr (positivt: 5) och rörelsemarginalen var negativ -0,5% (positiv: 0,1). Volvo Aeros tillverkning av civila motorkomponenter kan, trots den djupa krisen inom flygbranschen, leverera ett positivt resultat för helåret, vilket också gäller den militära verksamheten.

Nya avtal

Volvo Aero och General Electric har tecknat ett avtal där Volvo Aero har utsetts till partner för General Electrics nya gasturbin

LMS100. Volvo Aero kommer att leverera att antal viktiga komponenter till den nya miljövänliga gasturbinen, vilken förväntas få en mycket viktig roll som ersättare av bland annat kol- och oljeeldade kraftvärmeverk. Affären uppskattas vara värd 7 miljarder kronor över en 20-års-period.

Den tjeckiska regeringen har bekräftat rekommendationerna från sin utvärderingskommitté att välja Gripen som en interimslösning för flygförsvaret. Den tjeckiska republiken kommer att leasa 14 nya Gripen-plan av svenska Försvarets materielverk under en period av upp till 10 år.

Volvo Aero har fått en ledande roll i arbetet med att vidareutveckla en motor, F414M/MT, från General Electric, för European Aeronautic Defense and Space Company (EADS). Ett principavtal har tecknats mellan General Electric och Volvo Aero, vilket omfattar samarbete inom teknikutveckling, tillverkning, slutmontering och motorprovning med upp till 30 % av motorvärdet.

Financial Services

Nyfinansiering

Under 2003 uppgick nyfinansieringsvolymen till 26,8 miljarder kronor, vilket var 0,5 miljarder kronor mer än under föregående år. Volymen under det fjärde kvartalet stod för 8 miljarder kronor vilket var 0,8 miljarder högre än samma kvartal föregående år. Under kvartalet stod Volvo Lastvagnar för 55% (54) av nyfinansieringen, Volvo Anläggningsmaskiner för 16% (16), Renault Trucks för 15% (16), Volvo Bussar för 4% (7) och Mack Trucks för 8% (6). Återstående 2% hänförs huvudsakligen till Volvo Aero.

På de marknader där finansiella tjänster erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under året 33% för Volvo

Lastvagnar, 33% för Volvo Anläggningsmaskiner, 17% för Volvo Bussar, 15% för Renault Trucks och 12% för Mack Trucks. På de marknader där finansiering erbjuds var Financial Services genomsnittliga penetrationsgrad 24% av koncernens sålda produkter, vilket är en ökning på 5% jämfört med 2002.

Totala tillgångar

Totala tillgångar per den 31 december 2003, uppgick till 67 (69) miljarder kronor, varav 60 (61) miljarder var hänförliga till kreditportföljen. Justerat för valutakurs-effekter växte kreditportföljen med 7% under året, jämfört med en ökning på 8% under föregående år. Kreditportföljen består till 54% av Volvo Lastvagnar, 16% Volvo Anläggningsmaskiner, 10% Volvo Bussar, 12% Renault Trucks och 6% Mack Trucks. Återstående 2% hänförs huvudsakligen till Volvo Aero och Volvo Penta. Från ett valutaperspektiv bestod portföljen till 39% av EUR, 33% av USD, 12% GBP och 5% CAD. Återstående 11% är en blandning av europeiska och latinamerikanska valutor.

Resultatutveckling

Rörelseresultatet vid årets utgång uppgick till 926 Mkr (490) och rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 251 Mkr (129). Avkastningen på eget kapital under helåret var 9,8% (4,8) och soliditeten den 31 december 2003 uppgick till 12% (10,8).

Nedskrivningarna fortsatte en nedgående trend under fjärde kvartalet och uppgick till 99 Mkr (277). För helåret uppgick nedskrivningarna totalt till 848 Mkr, vilket motsvarar 1,37% (1,39) på årsbasis. Den totala kreditreserven uppgick till 1,3 miljarder kronor vid slutet av december, och andelen kreditreserver i förhållande till

kreditportföljen uppgick vid årsslutet till 2,14%.

Under 2003, har Volvo Financial Services fortsatt bygga på sin grund av kontrollerad tillväxt och förbättrad lönsamhet. Fokus på strikt kreditpolicy och konkurrenskraftig prissättning har lett till en mer stabil portfölj. Andelen förfallna fordringar visar en avtagande trend och lagret är på den lägsta nivån på tre år. Dessutom har verksamheten effektiviserats under året vilket medfört lägre omkostnader.

Antal anställda

Den 31 december 2003, var antalet anställda inom Volvokoncernen 75.743, jämfört med 71.156 vid slutet av 2002. Ökningen beror på konsolideringen av förvärvade verksamheter från Bilia, brasilianska lastbilsåterförsäljare samt på konsolideringen enligt klynvningsmetoden av de kinesiska joint venture, Sunwin Bus och Xian Silverbus.

Moderbolaget

Resultat från aktier i koncernföretag inkluderar utdelningar med 4.368 Mkr (770), transferprisjusteringar och koncernbidrag om netto -406 Mkr (-3.835) samt nedskrivningar av aktieinnehav med 1.579 Mkr (531). Resultatet från övriga aktier och andelar avser nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 4.330 Mkr samt erhållen utdelning från Scania AB med 501 Mkr (319).

Föreslagen kontantutdelning och utdelning av aktier i Ainax

Styrelsen föreslår bolagsstämman en kon-

Moderbolagets resultaträkning		
Mkr	2003	2002
Nettoomsättning	458	441
Bruttoresultat	0	0
Rörelsekostnader	-446	-544
Resultat från aktier i koncernföretag	1.812	-3.599
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	283	54
Resultat från övriga aktier och andelar	-3.822	326
Rörelseresultat	-2.173	-3.763
Räntenetto	-57	242
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-117	-34
Resultat efter finansiella poster	-2.347	-3.555
Bokslutsdispositioner	0	0
Inkomstskatter	158	1.070
Nettoresultat	-2.189	-2.485

tantutdelning för 2003 om 8:00 kronor per aktie. Styrelsen föreslår vidare bolagsstämman en utdelning av 27.060.958¹ aktier i dotterföretaget Ainax. Resterande 0,2 miljoner aktier motsvarande strax under 1% av rösterna, avser AB Volvo sälja i marknaden. Ytterligare information kommer att ges i särskild informationsbroschyr som kommer att distribueras till Volvos aktieägare i god tid före bolagsstämman. Avstämningsdag föreslås bli den 1 juni 2004, utdelningen beräknas utbetalas i mitten av juni. Se även sidan 3.

Återköp av aktier

Styrelsen föreslår även att bolagsstämman bemyndigar styrelsen att besluta om ytterligare återköp av egna aktier och att överlåta återköpta aktier. Styrelsen föreslår också att bolagsstämman beslutar om överlåtelse av egna aktier för att uppfylla åtaganden under utestående personaloptionsprogram. Detaljerade villkor kommer att tillkännages i samband med kallelsen till bolagsstämman.

Nytt aktierelaterat incitamentsprogram

Styrelsen avser föreslå bolagsstämman att fatta beslut om ett nytt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen som skall ersätta det nuvarande optionsprogrammet. Programmet innebär att totalt maximalt 110.000 Volvoaktier kan tilldelas cirka 165 ledande befattningshavare. Antalet aktier som kan tilldelas föreslås vara beroende av graden av uppfyllelse av vissa finansiella mål för räkenskapsåret 2004. Under förutsättning att nämnda mål uppfylls i sin helhet och att kursen för Volvos B-aktie vid tilldelningstillfället är 243 kr, kommer Volvos kostnad inklusive sociala avgifter för incitamentsprogrammet att uppgå till omkring 35 Mkr. Detaljerade villkor kommer att tillkännages i samband med kallelsen till bolagsstämman.

Volvos ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 16 april 2004.

Göteborg den 14 mars 2004

AB Volvo (publ)

Styrelsen

1) AB Volvo avser initialt, av tekniska skäl, behålla 259.880 aktier i Ainax, motsvarande strax under 1% av rösterna.

Kvartalsuppgifter

Volvokoncernen					
Mkr där ej annat anges	4/2002	1/2003	2/2003	3/2003	4/2003
Nettoomsättning	45.877	40.931	44.593	40.511	48.733
Kostnad för sålda produkter	-37.598	-33.314	-35.998	-32.528	-39.416
Bruttoresultat	8.279	7.617	8.595	7.983	9.317
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.656	-1.769	-1.664	-1.683	-1.713
Försäljningskostnader	-4.197	-3.597	-3.789	-3.960	-4.545
Administrationskostnader	-1.258	-1.304	-1.282	-1.285	-1.388
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-559	-258	-325	185	-142
Resultat från Financial services ¹	129	212	221	242	251
Resultat från intressebolag	98	2	3	163	-2
Resultat från övriga aktieinnehav	-13	6	483	-28	-4.042
Rörelseresultat	823	909	2.242	1.617	-2.264
Ränteintäkter och liknande resultatposter	359	284	382	255	272
Räntekostnader och liknande resultatposter	-428	-451	-552	-517	-464
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-17	15	-29	-57	15
Resultat efter finansiella poster	737	757	2.043	1.298	-2.441
Inkomstskatter	-102	-244	-321	-327	-442
Minoritetsandelar i resultat	3	-7	0	-15	-3
Nettoresultat	638	506	1.722	956	-2.886
Avskrivningar ingående ovan					
Volvokoncernen exkl Financial Services	1.669	1.718	1.777	1.909	1.819
Financial Services	877	738	728	755	725
Totalt	2.546	2.456	2.505	2.664	2.544
Resultat i kronor per aktie²	1.50	1.20	4.10	2.30	-6.90
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					
%	4/2002	1/2003	2/2003	3/2003	4/2003
Bruttomarginal	18,0	18,6	19,3	19,7	19,1
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,6	4,3	3,7	4,2	3,5
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,1	8,8	8,5	9,8	9,3
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,7	3,2	2,9	3,2	2,8
Rörelsemarginal ¹	1,8	2,2	5,0	4,0	3,6
Rörelsemarginal	1,8	2,2	5,0	4,0	-4,6

1) Exklusive nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under fjärde kvartalet 2003.

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 2,3 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 förvaltningsstillgångar 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 utgivna 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 realiserade vinster klassificeras som tillgångar och derivat-instrument med realiserade 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 3,6 miljarder kronor (inkluderat i "Kortfristiga räntebärande fordringar") och koncernens skulder har ökat med motsvarande belopp (inkluderat i "Lån").

Nettoomsättning					
Mkr	4/2002	1/2003	2/2003	3/2003	4/2003
Lastvagnar	31.133	27.393	29.413	26.925	33.238
Bussar	3.852	2.966	3.087	2.824	3.101
Anläggningsmaskiner	5.287	4.782	6.252	5.621	6.499
Volvo Penta	1.723	1.908	2.031	1.806	1.851
Volvo Aero	2.053	2.244	1.863	1.829	2.094
Övrigt	1.829	1.638	1.947	1.506	1.950
Nettoomsättning	45.877	40.931	44.593	40.511	48.733

Rörelseresultat					
Mkr	4/2002	1/2003	2/2003	3/2003	4/2003
Lastvagnar	507	527	1.023	944	1.457
Bussar	33	-83	-89	-93	-96
Anläggningsmaskiner	-47	140	425	210	133
Volvo Penta	159	159	212	153	171
Volvo Aero	-41	-6	11	-2	-47
Financial Services	129	212	221	242	251
Övrigt	83	-40	439	163	-103
Rörelseresultat¹	823	909	2.242	1.617	1.766
Nedskrivning av aktier ²	-	-	-	-	-4.030
Rörelseresultat	823	909	2.242	1.617	-2.264

1) Exklusive nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under fjärde kvartalet 2003.

2) Nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 3.601 Mkr respektive 429 Mkr.

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

1) Exklusive nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under fjärde kvartalet 2003.

Optioner till ledande befattningshavare i Volvokoncernen

Tilldelning i personaloptionsprogrammet för 2002

Efter det att uppställda finansiella mål nåtts har tilldelning 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

Någon optionstilldelning kommer inte att ske under det personaloptionsprogram som styrelsen beslutade att förnya under 2003, med eventuell tilldelning 2004.

Antal levererade lastbilar	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	26.981	28.203	92.083	96.289	-4
Västra Europa	24.116	25.351	82.672	87.486	-6
Östra Europa	2.865	2.852	9.411	8.803	7
Nordamerika	10.196	7.438	34.756	36.515	-5
Sydamerika	2.030	1.406	5.976	5.358	12
Asien	6.832	2.960	16.286	9.144	78
Övriga marknader	1.647	2.508	6.888	9.827	-30
Totalt, Volvokoncernen	47.686	42.515	155.989	157.133	-1

Mack Trucks

Nordamerika	4.803	4.072	17.244	21.615	-20
Sydamerika	131	152	408	619	-34
Asien	47	9	118	19	521
Övriga	321	277	1.221	992	23
Totalt	5.302	4.510	18.991	23.245	-18

Renault Trucks

Europa	15.997	16.066	53.961	57.717	-7
Västra Europa	14.634	14.725	49.634	53.817	-8
Östra Europa	1.363	1.341	4.327	3.900	11
Nordamerika	124		352		n/a
Sydamerika	150		261		n/a
Asien	2.578	144	4.246	416	921
Övriga	760	1.688	2.866	6.272	-54
Totalt	19.609	17.898	61.686	64.405	-4

Volvo Lastvagnar

Europa	10.984	12.136	38.121	38.570	-1
Västra Europa	9.482	10.625	33.037	33.667	-2
Östra Europa	1.502	1.511	5.084	4.903	4
Nordamerika	5.269	3.366	17.160	14.900	15
Sydamerika	1.749	1.254	5.307	4.739	12
Asien	4.207	2.807	11.922	8.709	37
Övriga	566	544	2.802	2.565	9
Totalt	22.775	20.107	75.312	69.483	8

Antal levererade bussar/busschassier

	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2003	2002	2003	2002	
Europa	831	1.103	3.087	3.413	-10
Västra Europa	694	956	2.782	3.076	-10
Östra Europa	137	147	305	337	-9
Nordamerika	408	505	1.553	1.945	-20
Sydamerika	129	147	369	495	-25
Asien	777	889	2.227	2.639	-16
Övriga marknader	198	108	581	567	2
Totalt, bussar/busschassier	2.343	2.752	7.817	9.059	-14

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.

B**SVERIGE
PORTO BETALT****Publiceringstillfällen**

Årsredovisning 2003	mars, 2004
Rapport över det första kvartalet 2004	23 april, 2004
Rapport över det första halvåret 2004	21 juli, 2004
Rapport över de första nio månaderna 2004	22 oktober, 2004
Årsredovisning och kvartalsrapporter publiceras även på www.volvo.com	

Kontaktuppgifter**Investor Relations:**

Fredrik Brunell	031-66 11 91
Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
John Hartwell	+1 212 418 7432

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