

## RAPPORT ÖVER DET FJÄRDE KVARTALET OCH HELÅRET 2018



I december påbörjades tillverkningen av UD Quon med Volvokoncernens 8-liters motor.

### DET FJÄRDE KVARTALET 2018

- » Under Q4 2018 ökade nettoomsättningen med 16% till 105,8 miljarder kronor (91,6). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter ökade omsättningen med 10%.
- » Det justerade rörelseresultatet uppgick till 10.597 Mkr (7.105), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,0% (7,8). Det justerade rörelseresultatet under Q4 2018 är exklusive den tidigare meddelade reserveringen på 7 miljarder kronor.
- » Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 3.597 Mkr (7.105).
- » Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan på rörelseresultatet om 1.225 Mkr.
- » Det operativa kassaflödet i Industriverksamheten uppgick till 15,5 miljarder kronor (14,4).

### HELÅRET 2018

- » För helåret 2018 ökade nettoomsättningen med 17% till 390,8 miljarder kronor (332,7).
- » Det justerade rörelseresultatet uppgick till 40.660 Mkr (29.278), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,4% (8,8).
- » Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 34.478 Mkr (29.678).
- » Det operativa kassaflödet i Industriverksamheten uppgick till 26,6 miljarder kronor (28,4).
- » Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 5,00 kronor per aktie (4,25) och en extra utdelning om 5,00 kronor per aktie.

Mkr där ej annat anges	Fjärde kvartalet		Helår	
	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	105.786	91.554	390.834	332.738
Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>	10.597	7.105	40.660	29.278
Justerad rörelsemarginal, %	10,0	7,8	10,4	8,8
Rörelseresultat	3.597	7.105	34.478	29.678
Rörelsemarginal, %	3,4	7,8	8,8	8,9
Resultat efter finansiella poster	3.038	6.528	32.148	27.605
Periodens resultat	2.664	4.767	25.363	20.786
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,26	2,30	12,24	10,07
Kassaflöde från Industriverksamheten	15.471	14.352	26.597	28.372
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande, %			21,3	20,5
Nettoorderingång, antal lastbilar	59.535	69.597	257.504	232.439
Leveranser, antal lastbilar	62.352	59.814	226.490	202.402
Nettoorderingång, antal anläggningsmaskiner	21.464	19.678	84.531	66.795
Leveranser, antal anläggningsmaskiner	19.583	15.855	82.654	64.127

<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

## En bra avslutning på ett starkt år

2018 var ett rekordår för Volvokoncernen. Under helåret ökade vi nettoomsättningen med 17% till 391 miljarder kronor (333) och förbättrade vårt justerade rörelseresultat till 40,7 miljarder kronor (29,3), med en marginal på 10,4% (8,8). Såväl Lastbilar som Anläggningsmaskiner, Volvo Penta och Financial Services hade sina högsta justerade rörelseresultat någonsin. Under året fortsatte vi också att öka vår finansiella styrka. Med ett operativt kassaflöde på 26,6 miljarder kronor slutade vi året med en nettokassa på 43,9 miljarder kronor i Industriverksamheten, exklusive pensionsskulder. Detta gör att vi kan ta oss an framtiden från en styrkeposition.

När vi ser på Q4 2018 isolerat fortsatte både vår fordons- och serviceaffär att växa i god takt. Vi ökade nettoomsättningen till 106 miljarder kronor med en valutajusterad tillväxt på 10%. Vi förbättrade även det justerade rörelseresultatet med 3,5 miljarder kronor till 10,6 miljarder kronor, exklusive avsättningen på 7 miljarder kronor relaterad till en komponent i avgasefterbehandlingssystemet som kan åldras snabbare än förväntat. Den justerade rörelsemarginalen steg till 10,0% (7,8).

I Europa är transportverksamheten fortsatt hög och kundernas lönsamhet god, vilket tillsammans med de senaste årens expansion av den installerade lastbilsflottan är positivt för vår serviceverksamhet. Vi förväntar oss att efterfrågan på lastbilar kommer att vara på historiskt sett bra nivåer även 2019. Tillväxten i den nordamerikanska ekonomin, med höga transportvolymerna och goda fraktpriiser, förväntas stödja lastbilsmarknaden också under 2019. Orderingången i Nordamerika har dämpats, vilket var förväntat eftersom orderboken är nästan fulltecknad för 2019. Med den brasilianska ekonomin tillbaka på tillväxtspåret drivs den ökade efterfrågan på lastbilar av behovet att förnya lastbilsflottorna på vår största marknad i Sydamerika. I Japan var aktivitetsnivåerna bland kunderna och i våra verkstäder fortsatt höga. Efter några goda år väntas efterfrågan bli något lägre under 2019.

Trots vissa fortsatta kapacitetsbegränsningar levererade koncernen 4% fler lastbilar under Q4 2018 än vad vi gjorde under samma kvartal 2017. Lastbilar förbättrade det justerade rörelseresultatet till 7,5 miljarder kronor (5,6) och marginalen till 10,9% (9,2).

Aktiviteten i bygg-, infrastruktur- och gruvindustrin fortsätter att vara god i de flesta delarna av världen, vilket stödjer efterfrågan på våra anläggningsmaskiner. Under Q4 ökade maskinleveranserna med 24% jämfört med året före, med tillväxt i alla större regioner. Nettoomsättningen ökade till 20,3 miljarder kronor (16,7) och rörelseresultatet steg till 2,2 miljarder kronor (1,8), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,6% (10,9).

Bussleveranserna minskade med 13% under Q4, medan orderingången ökade med 56% med en positiv effekt från en stor order på 700 bussar. Bussars justerade rörelsemarginal uppgick till 3,6% (3,7).



Volvo Penta avslutade året starkt, delvis som en konsekvens av förköp inför nya utsläppsregler. Under Q4 ökade nettoomsättningen med 43%, rörelseresultatet mer än fördubblades till 493 Mkr (187) och rörelsemarginalen förbättrades till 12,9% (7,0).

Financial Services ökade nyfinansieringsvolymerna och hade fortsatt låga kreditförluster tack vare kundernas goda lönsamhet och noggranna kreditbedömningar. Avkastningen på eget kapital steg till 15,1% (14,3).

Under 2018 fortsatte vi vår satsning med att utveckla nästa generations transportlösningar. Vi flyttade fram våra positioner inom elektrifiering, automation och uppkoppling. Till exempel kommer både Volvo Lastvagnar och Renault Trucks att börja sälja elektriska lastbilar i Europa i år och Mack Trucks kommer att ha en elektrisk sopbil i drift i New York. Volvo Construction Equipment demonstrerade elektriska maskinprototyper och i början av 2019 meddelade vi att vi kommer sluta att utveckla dieseldrivna mindre kompaktmaskiner till förmån för helt eldrivna maskiner. Volvokoncernens erbjudande backas upp av en gedigen kunskap inom elektrifierade transportlösningar, där Volvo Bussar varit ledande.

Under tio veckor testade Volvo Construction Equipment tillsammans med vår kund Skanska det nya konceptet Electric Site. Det baseras på autonoma, elektriska och uppkopplade Volvomaskiner som körs i en bergtäkt. Testet visade att Electric Site kan leverera betydande minskningar av koldioxidutsläpp och operatörskostnader. Volvo Lastvagnar tog också ett viktigt steg inom automation med ett avtal om en kommersiell lösning med självkörande fordon med Brønnøy Kalk i Norge.

Framöver ser vi ytterligare potential i att öka volymflexibiliteten i hela värdekedjan, att förbättra kvaliteten och att växa vår serviceaffär. En ännu starkare serviceaffär innebär att vi kan vara ett bättre stöd för våra kunder och även bättre balansera cyklerna i försäljningen av nya lastbilar och anläggningsmaskiner.

Jag är stolt över det hårda och engagerade arbete från hela organisationen som bidrog till att 2018 blev det bästa året hittills för Volvokoncernen. Efter ett framgångsrikt år står vi starka och ser fram emot att fortsätta driva på med innovationer och ny teknik till nytta för våra kunder och för samhället i stort.

Martin Lundstedt  
VD och koncernchef

## FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET FJÄRDE KVARTALET OCH HELÅRET 2018

**Nettoomsättning**

Under Q4 2018 steg Volvokoncernens nettoomsättning med 16% till 105.786 Mkr (91.554). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade verksamheter steg nettoomsättningen med 10%.

Fordonsförsäljningen ökade med 11% justerat för förändrade valutakurser, framför allt driven av högre volymer av lastbilar och anläggningsmaskiner. Samtliga regioner bidrog till försäljningsökningen. Serviceförsäljningen steg med 6% justerat för förändrade valutakurser, vilket återspeglar en växande fordonspopulation och bra utnyttjande i kundernas flottor.

**Rörelseresultat**

Det justerade rörelseresultatet i Q4 2018 uppgick till 10.597 Mkr (7.105), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,0% (7,8). Justeringen under Q4 2018 avser en avsättning på 7.000 Mkr relaterad uppskattade kostnader för åtgärda en komponent i avgasefterbehandlingssystemet som kan åldras i förtid, varav 6.810 Mkr i Lastbilar och 190 Mkr i Bussar.

Avsättningen redovisas i Bruttoresultatet. Det gjordes inga

justeringar under Q4 2017.

Jämfört med Q4 2017 är det högre justerade rörelseresultatet framför allt en effekt av högre volymer av lastbilar och anläggningsmaskiner, ökad serviceförsäljning, högre kapacitetsutnyttjande och lägre forsknings- och utvecklingskostnader, som ett resultat av ökad kapitalisering av dessa kostnader. Detta motverkades delvis av högre försäljningskostnader. Förändrade valutakurser jämfört med Q4 2017 hade en positiv påverkan på 1.225 Mkr.

Under Q4 2017 påverkades resultatet negativt av en avsättning på 308 Mkr för förluster på ett kontrakt i affärsområde Arqus, redovisad i rörelsesegmentet Koncernfunktioner och övrigt.

Det rapporterade rörelseresultatet i Q4 2018 uppgick till 3.597 Mkr (7.105).

För helåret 2018 uppgick det justerade rörelseresultatet till 40.660 Mkr (29.278), motsvarande en justerad rörelsemarginal på 10,4% (8,8). Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 34.478 Mkr (29.678). För information om justeringar, se not 7.

Nettoomsättning Mkr	Fjärde kvartalet		Föränd -ring, %	Helår		Föränd -ring, %
	2018	2017		2018	2017	
Europa	44.002	39.964	10	160.591	141.597	13
Nordamerika	29.600	21.783	36	106.948	83.998	27
Sydamerika	5.629	4.867	16	21.138	17.241	23
Asien	19.445	19.210	1	76.976	68.511	12
Afrika och Oceanien	7.111	5.730	24	25.182	21.391	18
<b>Totalt</b>	<b>105.786</b>	<b>91.554</b>	<b>16</b>	<b>390.834</b>	<b>332.738</b>	<b>17</b>
<b>Varav:</b>						
Fordon <sup>1</sup>	81.925	70.424	16	299.356	250.052	20
Service	20.482	18.349	12	78.963	71.747	10
Financial Services omsättning	3.437	3.078	12	13.070	11.812	11
Elimineringar	-59	-296	80	-555	-873	36

<sup>1</sup> Inklusive anläggningsmaskiner och Volvo Penta-motorer

Koncernens resultaträkning Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	2018	2017	2018	2017
<b>Nettoomsättning</b>	<b>105.786</b>	91.554	<b>390.834</b>	332.738
Kostnad för sålda produkter	-87.707	-70.785	-303.478	-253.220
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.079</b>	<b>20.769</b>	<b>87.357</b>	<b>79.518</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.112	-4.533	-15.899	-16.098
Försäljningskostnader	-8.234	-7.602	-30.890	-28.582
Administrationskostnader	-1.470	-1.640	-5.798	-5.642
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-821	-45	-2.273	-1.061
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	144	166	1.948	1.407
Resultat från övriga aktieinnehav	11	-10	33	135
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3.597</b>	<b>7.105</b>	<b>34.478</b>	<b>29.678</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	58	39	199	164
Räntekostnader och liknande resultatposter	-416	-484	-1.658	-1.852
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-201	-132	-870	-385
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3.038</b>	<b>6.528</b>	<b>32.148</b>	<b>27.605</b>
Inkomstskatter	-374	-1.761	-6.785	-6.818
<b>Periodens resultat *</b>	<b>2.664</b>	<b>4.767</b>	<b>25.363</b>	<b>20.786</b>
* Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	2.563	4.686	24.897	20.484
Minoritetsandelar i resultat	101	81	466	302
	<b>2.664</b>	<b>4.767</b>	<b>25.363</b>	<b>20.786</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	1,26	2,31	12,25	10,08
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,26	2,30	12,24	10,07

### Finansiella poster

Jämfört med Q4 2017 ökade ränteutäkterna med 19 Mkr till 58 Mkr. Räntekostnaderna minskade med 68 Mkr till 416 Mkr, som ett resultat av lägre utestående skuld.

Under Q4 2018 uppgick Övriga finansiella intäkter och kostnader till -201 Mkr (-132). Förändringen jämfört med föregående år hänför sig framförallt till realiserade omvärderingar och realiserade resultat av derivat.

### Inkomstskatter

Under Q4 2018 uppgick skattekostnaden till 374 Mkr (1.761), motsvarande en skattesats på 12% (27). Den lägre skattesatsen i Q4 2018 beror främst på positiva effekter avseende ny skattelagstiftning, ökad lönsamhet i enskilda marknader vilket har resulterat i positiva justeringar av den skattemässiga värderingsreserven samt sänkta bolagsskatter i vissa länder.

### Periodens resultat och resultatet per aktie

Under Q4 2018 uppgick periodens resultat till 2.664 Mkr (4.767). Resultatet per aktie efter utspädning uppgick till 1,26 kronor (2,30).

### Operativt kassaflöde i Industriverksamheten

Under Q4 2018 var det operativa kassaflödet i Industriverksamheten positivt med 15.471 Mkr (14.352). Det högre kassaflödet jämfört med Q4 2017 är framför allt hänförligt till ett ökat justerat rörelseresultat med 3.475 Mkr, vilket delvis motverkades av att reduktionen av rörelsekapitalet under Q4 2018 inte var lika stor som under Q4 2017, motsvarande 518 Mkr, och av att investeringarna var 1.458 Mkr högre.

### Volvokoncernens finansiella ställning

Under Q4 2018 ökade de finansiella nettotillgångarna i Industriverksamheten, exklusive pensioner och liknande förpliktelser, med 14,4 miljarder kronor, vilket medförde att de finansiella nettotillgångarna uppgick till 43,9 miljarder kronor den 31 december 2018. Detta motsvarar 38,8% av eget kapital. Inklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick Industriverksamhetens finansiella nettotillgångar till 29,1 miljarder

kronor, vilket motsvarar 25,7% av eget kapital. Förändringen förklaras huvudsakligen av ett positivt operativt kassaflöde om 15,5 miljarder kronor och en negativ påverkan från omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner om 2,0 miljarder kronor. Ökningen av de förmånsbestämda pensionsplanerna är framför allt en effekt av lägre diskonteringsräntor, huvudsakligen i Sverige och USA och lägre avkastning på tillgångarna. Under Q4 minskade förändrade valutakurser de finansiella nettotillgångarna med totalt 0,8 miljarder kronor.

Volvokoncernens likvida medel uppgick till 46,9 miljarder kronor den 31 december 2018 jämfört med 36,1 miljarder kronor den 31 december 2017. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 44,0 miljarder kronor (45,4). Likvida medel och kortfristiga placeringar innehåller 1,9 miljarder kronor (1,3) som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen och 5,6 miljarder kronor (5,0) där andra begränsningar råder, huvudsakligen likvida medel i länder med valutaregleringar eller andra legala restriktioner.

De totala tillgångarna i Volvokoncernen ökade med 55,7 miljarder kronor i jämförelse med årsskiftet 2017. Valutaeffekter vid omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag hade en positiv påverkan på de totala tillgångarna uppgående till 14,8 miljarder kronor.

Den 31 december 2018 uppgick Volvokoncernens eget kapital till 125,8 miljarder kronor jämfört med 107,8 miljarder kronor vid slutet av 2017. Soliditeten uppgick till 26,5% (25,7). Soliditeten i Industriverksamheten var vid samma tidpunkt 31,9% (31,1).

### Antal anställda

Den 31 december 2018 hade Volvokoncernen 105.175 anställda inklusive visstidsanställda och konsulter, vilket var en ökning med 5.687 anställda jämfört med den 31 december 2017. Antalet kollektivanställda ökade med 3.757 personer och antalet tjänstemän steg med 1.930. Ökningen av antalet tjänstemän är främst relaterad till Lastbilar.

Antal anställda	31 dec 2018	30 sep 2018	30 jun 2018	31 mar 2018	31 dec 2017
Kollektivanställda	53.065	53.506	52.953	51.790	49.308
Varav visstidsanställda och konsulter	6.501	7.726	8.072	7.497	6.222
Tjänstemän	52.110	51.844	51.636	50.919	50.180
Varav visstidsanställda och konsulter	6.545	6.528	6.556	6.354	6.162
<b>Totalt antal anställda</b>	<b>105.175</b>	<b>105.350</b>	<b>104.589</b>	<b>102.709</b>	<b>99.488</b>
Varav visstidsanställda och konsulter	13.046	14.254	14.628	13.851	12.384

## SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning Mkr	Fjärde kvartalet		Föränd- ring, %	Föränd- ring, % <sup>1</sup>	Helår		Föränd- ring, %	Föränd- ring, % <sup>1</sup>
	2018	2017			2018	2017		
Lastbilar	68.532	60.622	13	7	250.358	214.854	17	13
Anläggningsmaskiner	20.323	16.730	21	16	84.238	66.313	27	25
Bussar	7.487	7.055	6	1	25.826	25.878	0	-2
Volvo Penta	3.832	2.676	43	37	13.741	11.119	24	19
Koncernfunktioner och övrigt	3.269	1.892	73	66	7.568	6.449	17	13
Elimineringar	-1.035	-202	-	-	-3.411	-2.814	-21	-21
<b>Industriverksamheten</b>	<b>102.407</b>	<b>88.773</b>	<b>15</b>	<b>9</b>	<b>378.320</b>	<b>321.799</b>	<b>18</b>	<b>14</b>
Financial Services	3.437	3.078	12	7	13.070	11.812	11	9
Omklassificeringar och elimineringar	-59	-296	80	80	-555	-873	36	36
<b>Koncernen</b>	<b>105.786</b>	<b>91.554</b>	<b>16</b>	<b>10</b>	<b>390.834</b>	<b>332.738</b>	<b>17</b>	<b>14</b>

<sup>1</sup> Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

Justerat rörelseresultat <sup>1</sup> Mkr	Fjärde kvartalet		Föränd- ring, %	Helår		Föränd- ring, %
	2018	2017		2018	2017	
Lastbilar	7.450	5.590	33	26.351	19.785	33
Anläggningsmaskiner	2.157	1.820	19	11.306	7.917	43
Bussar	266	261	2	765	876	-13
Volvo Penta	493	187	164	2.341	1.439	63
Koncernfunktioner och övrigt	-373	-1.353	72	-2.503	-2.934	15
Elimineringar	-3	11	-127	-12	2	-700
<b>Industriverksamheten</b>	<b>9.991</b>	<b>6.516</b>	<b>53</b>	<b>38.249</b>	<b>27.085</b>	<b>41</b>
Financial Services	605	588	3	2.411	2.192	10
<b>Koncernen</b>	<b>10.597</b>	<b>7.105</b>	<b>49</b>	<b>40.660</b>	<b>29.278</b>	<b>39</b>
Justeringar <sup>1</sup>	-7.000	-	-	-6.182	400	-
<b>Koncernens rörelseresultat</b>	<b>3.597</b>	<b>7.105</b>	<b>-49</b>	<b>34.478</b>	<b>29.678</b>	<b>16</b>

<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

Justerad rörelsemarginal %	Fjärde kvartalet		Helår	
	2018	2017	2018	2017
Lastbilar	10,9	9,2	10,5	9,2
Anläggningsmaskiner	10,6	10,9	13,4	11,9
Bussar	3,6	3,7	3,0	3,4
Volvo Penta	12,9	7,0	17,0	12,9
<b>Industriverksamheten</b>	<b>9,8</b>	<b>7,3</b>	<b>10,1</b>	<b>8,4</b>
<b>Koncernen</b>	<b>10,0</b>	<b>7,8</b>	<b>10,4</b>	<b>8,8</b>
<b>Koncernens rörelsemarginal</b>	<b>3,4</b>	<b>7,8</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>

## LASTBILAR

## Fortsatt god tillväxt i försäljning och lönsamhet

- » Under Q4 steg nettoomsättningen (+13%) till rekordhöga 68.532 Mkr medan orderingsgången försvagades från höga nivåer (-14%)
- » Justerat rörelseresultat:
  - 7.450 Mkr (5.590) under Q4 2018
  - 26.351 Mkr (19.785) för helåret 2018
- » Volvo Lastvagnar ingick avtal om att leverera sin första kommersiella lösning med självkörande fordon



### Marknadsutveckling

Under Q4 fortsatte de höga transportvolymerna att driva på utnyttjandet av lastbilsflottorna, fraktpriserna och kundernas lönsamhet, vilka tillsammans gav stöd åt efterfrågan på lastbilar i Europa. Marknadsprognosen för 2019 är oförändrad på 300.000 tunga lastbilar.

I Nordamerika är den underliggande ekonomiska aktiviteten stark med fortsatt bra efterfrågan på frakt, särskilt i fjärtransportsegmentet. Prognosen för 2019 behålls oförändrad på 310.000 tunga lastbilar.

I Brasilien driver behovet av att förnya flottorna efterfrågan på nya lastbilar. Efterfrågeökningen är bred över flera kundsegment. Den tunga lastbilsmarknaden för 2019 väntas växa till 70.000 tunga lastbilar.

I Indien fortsatte lastbilsmarknaden på en hög nivå under större delen av året, men efterfrågan försvagades mot slutet av året, påverkad av försämrade finansieringsvillkor. Marknadsprognosen för 2019 justeras ned med 30.000 fordon till 400.000 tunga och medeltunga lastbilar.

Under 2018 behöll den kinesiska marknaden för tunga och medeltunga lastbilar de höga nivåerna från 2017 med ett skifte till mer tunga lastbilar. Prognosen för den totala lastbilsmarknaden för 2019 behålls oförändrad på 1.150.000 fordon.

I Japan fortsätter aktivitetsnivåerna hos kunderna och i UD Trucks verkstäder att vara höga. Prognosen för 2019 behålls oförändrad på 45.000 tunga lastbilar.

### Orderingsgång och leveranser

Under Q4 2018 minskade den totala nettoorderingsgången med 14% till 59.535 lastbilar medan leveranserna steg med 4% till 63.352 lastbilar.

Den europeiska orderingsgången på tunga och medeltunga lastbilar minskade med 13% till 26.284 lastbilar under Q4 medan leveranserna på 26.485 lastbilar var på samma nivå som föregående år. Den minskade orderingsgången är en effekt av stora order från lastbilsflottor i östra Europa under Q4 2017 och en viss förköpseffekt efter annonserade prishöjningar för Q1 2018. Till och med november var Volvo Lastvagnars marknadsandel inom tunga lastbilar 16,0% jämfört med 16,8% samma period under föregående år. Renault Trucks marknadsandel var 8,8% (8,6).

Den nordamerikanska orderingsgången minskade med 24% till 14.014 lastbilar medan leveranserna ökade med 35% till 14.072 lastbilar. Den minskade orderingsgången under kvartalet beror på att en stor del av orderboken för 2019 är fullteknad och på aktiviteter som genomförts tillsammans med återförsäljarna för att säkerställa kvaliteten i orderboken. Volvo Lastvagnar har tagit marknadsandelar med sitt nya modellprogram och hade en andel på 10,3% (8,3) under 2018. Mack Trucks marknadsandel inom tunga lastbilar minskade till 6,7% (7,3) på grund av fortsatta begränsningar i leverantörskedjan i en växande marknad.

Totalmarknadens utveckling	Helår		Förändring, %	Prognos 2019	Förändring jämfört med tidigare prognos
	2018	2017			
Registreringar, antal lastbilar					
Europa 28 <sup>1</sup> , tunga (t.o.m. november)	265.569	249.806	6	-	-
Europa 30 <sup>1</sup> , tunga (Estimat helår 2018)	320.000	308.959	4	300.000	Oförändrad
Nordamerika, tunga	310.577	244.417	27	310.000	Oförändrad
Brasilien, tunga	53.800	32.289	67	70.000	+15.000
Kina, tunga	1.147.884	1.116.851	3	970.000	Oförändrad
Kina, medeltunga	177.206	229.113	-23	180.000	Oförändrad
Indien, tunga	306.113	251.448	22	290.000	-30.000
Indien, medeltunga	114.270	82.185	39	110.000	Oförändrad
Japan, tunga	48.242	46.781	3	45.000	Oförändrad

<sup>1</sup> EU 28 inkluderar Norge och Schweiz men exkluderar Storbritannien och Bulgarien. Prognos för EU 30 inkluderar Storbritannien och Bulgarien.

Nettoorderingång	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
<b>Antal lastbilar</b>						
Europa	<b>30.643</b>	35.606	-14	<b>113.594</b>	115.863	-2
Tunga och medeltunga lastbilar	<b>26.284</b>	30.249	-13	<b>94.026</b>	97.430	-3
Lätta lastbilar	<b>4.359</b>	5.357	-19	<b>19.568</b>	18.433	6
Nordamerika	<b>14.014</b>	18.543	-24	<b>79.364</b>	51.693	54
Sydamerika	<b>4.927</b>	4.644	6	<b>18.576</b>	15.504	20
Asien	<b>6.358</b>	7.627	-17	<b>31.633</b>	35.144	-10
Afrika och Oceanien	<b>3.593</b>	3.177	13	<b>14.337</b>	14.235	1
<b>Totalt orderingång</b>	<b>59.535</b>	<b>69.597</b>	<b>-14</b>	<b>257.504</b>	<b>232.439</b>	<b>11</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>51.288</b>	60.217	-15	<b>223.089</b>	198.135	13
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	<b>3.736</b>	3.924	-5	<b>13.963</b>	15.379	-9
Lätta lastbilar (<7 ton)	<b>4.511</b>	5.456	-17	<b>20.452</b>	18.925	8
<b>Totalt orderingång</b>	<b>59.535</b>	<b>69.597</b>	<b>-14</b>	<b>257.504</b>	<b>232.439</b>	<b>11</b>
Volvo	<b>32.595</b>	40.610	-20	<b>147.525</b>	129.186	14
UD	<b>4.459</b>	4.986	-11	<b>20.120</b>	21.198	-5
Renault Trucks	<b>14.372</b>	16.431	-13	<b>58.587</b>	56.733	3
Tunga och medeltunga lastbilar	<b>9.912</b>	11.013	-10	<b>38.582</b>	38.026	1
Lätta lastbilar	<b>4.460</b>	5.418	-18	<b>20.005</b>	18.707	7
Mack	<b>8.109</b>	7.570	7	<b>31.272</b>	25.322	23
<b>Totalt orderingång</b>	<b>59.535</b>	<b>69.597</b>	<b>-14</b>	<b>257.504</b>	<b>232.439</b>	<b>11</b>
<b>Ej konsoliderad verksamhet</b>						
VE Commercial Vehicles (Eicher)	<b>15.772</b>	14.453	9	<b>63.769</b>	47.353	35

Orderingången i Sydamerika steg med 6% till 4.927 lastbilar och leveranserna ökade med 24% till 4.282 lastbilar. Volvo Lastvagnars marknadsandel inom tunga lastbilar i Brasilien steg till 20,1% (18,4%).

I Asien minskade orderingången för koncernens helägda verksamheter med 17% till 6.358 lastbilar, framför allt orsakat av en nedgång i Mellanöstern, medan leveranserna minskade med 21% till 8.566 lastbilar. I Japan hade UD en marknadsandel inom tunga lastbilar på 18,0% (19,0) under 2018. Koncernens indiska joint venture, VECV, ökade leveranserna

med 8% till 15.299 lastbilar medan koncernens kinesiska joint venture, DFCV, minskade leveranserna med 1% till 54.236 lastbilar.

#### Nettoomsättning och rörelseresultat

Lastbilsverksamhetens nettoomsättning uppgick till 68.532 Mkr, vilket var 13% högre än i Q4 2017. Justerat för valutakursförändringar ökade nettoomsättningen med 7%, varav fordonsförsäljningen steg med 8% och serviceförsäljningen med 5%.

Leveranser	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
<b>Antal lastbilar</b>						
Europa	<b>31.818</b>	31.843	0	<b>110.349</b>	105.432	5
Tunga och medeltunga lastbilar	<b>26.485</b>	27.135	-2	<b>92.379</b>	89.748	3
Lätta lastbilar	<b>5.333</b>	4.708	13	<b>17.970</b>	15.684	15
Nordamerika	<b>14.072</b>	10.409	35	<b>53.877</b>	37.941	42
Sydamerika	<b>4.282</b>	3.446	24	<b>16.146</b>	11.073	46
Asien	<b>8.566</b>	10.845	-21	<b>32.276</b>	35.476	-9
Afrika och Oceanien	<b>3.614</b>	3.271	10	<b>13.842</b>	12.480	11
<b>Totala leveranser</b>	<b>62.352</b>	<b>59.814</b>	<b>4</b>	<b>226.490</b>	<b>202.402</b>	<b>12</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>53.049</b>	51.242	4	<b>193.886</b>	171.963	13
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	<b>3.791</b>	3.709	2	<b>14.065</b>	14.331	-2
Lätta lastbilar (<7 ton)	<b>5.512</b>	4.863	13	<b>18.539</b>	16.108	15
<b>Totala leveranser</b>	<b>62.352</b>	<b>59.814</b>	<b>4</b>	<b>226.490</b>	<b>202.402</b>	<b>12</b>
Volvo	<b>33.826</b>	34.293	-1	<b>127.466</b>	112.245	14
UD	<b>5.947</b>	5.652	5	<b>20.636</b>	20.583	0
Renault Trucks	<b>16.395</b>	14.757	11	<b>54.868</b>	49.930	10
Tunga och medeltunga lastbilar	<b>10.991</b>	9.949	10	<b>36.621</b>	34.026	8
Lätta lastbilar	<b>5.404</b>	4.808	12	<b>18.247</b>	15.904	15
Mack	<b>6.184</b>	5.112	21	<b>23.520</b>	19.644	20
<b>Totala leveranser</b>	<b>62.352</b>	<b>59.814</b>	<b>4</b>	<b>226.490</b>	<b>202.402</b>	<b>12</b>
<b>Ej konsoliderad verksamhet</b>						
VE Commercial Vehicles (Eicher)	<b>15.299</b>	14.221	8	<b>63.210</b>	47.376	33
Dongfeng Commercial Vehicle Company (Dongfeng Trucks) <sup>1</sup>	<b>54.236</b>	54.796	-1	<b>171.769</b>	170.655	1

<sup>1</sup> Fjärde kvartalet inkluderar 4 månaders leveranser.

Nettoomsättning och rörelseresultat Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
Europa	30.901	28.982	7	111.237	98.203	13
Nordamerika	19.211	13.601	41	70.233	52.518	34
Sydamerika	4.300	3.659	18	16.021	12.789	25
Asien	9.754	10.744	-9	36.664	37.117	-1
Afrika och Oceanien	4.366	3.637	20	16.203	14.226	14
<b>Totalt nettoomsättning</b>	<b>68.532</b>	<b>60.622</b>	<b>13</b>	<b>250.358</b>	<b>214.854</b>	<b>17</b>
<b>Varav:</b>						
Fordon	53.412	47.012	14	192.157	162.270	18
Service	15.120	13.611	11	58.201	52.584	11
<b>Justerat rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>7.450</b>	<b>5.590</b>	<b>33</b>	<b>26.351</b>	<b>19.785</b>	<b>33</b>
Justeringar <sup>1</sup>	-6.810	-		-6.810	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>640</b>	<b>5.590</b>	<b>-89</b>	<b>19.541</b>	<b>19.785</b>	<b>-1</b>
Justerad rörelsemarginal, %	10,9	9,2		10,5	9,2	
Rörelsemarginal, %	0,9	9,2		7,8	9,2	

<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

Det justerade rörelseresultatet för Q4 2018 uppgick till 7.450 Mkr (5.590) motsvarande en marginal på 10,9% (9,2). Det justerade rörelseresultatet exkluderar en avsättning på 6.810 Mkr relaterad till uppskattade kostnader för att åtgärda en komponent i avgasefterbehandlingssystemet som kan åldras i förtid.

Jämfört med Q4 2017 påverkades rörelseresultat positivt av högre fordons- och serviceförsäljning, ökat kapacitetsutnyttjande i industrisystemet och lägre kostnader för forskning och utveckling som ett resultat av ökad kapitalisering av dessa kostnader. Detta motverkades delvis av ökade försäljningskostnader. Jämfört med Q4 2017 hade förändrade valutakurser en positiv påverkan om 841 Mkr. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 640 Mkr (5.590).

För helåret 2018 uppgick nettoomsättningen till 250.358 Mkr (214.854). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 26.351 Mkr (19.785), motsvarande en marginal på 10,5% (9,2). Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 19.541 Mkr (19.785).

### Viktiga händelser

Den 20 november ingick Volvo Lastvagnar ett avtal med norska Brønnøy Kalk AS om att leverera sin första kommersiella lösning med självkörande fordon för en kalkstensgruva.

Den 12 december meddelade Volvo Lastvagnar att man planerar att introducera helt elektriska demonstrationslastbilar av modellen Volvo VNR i Kalifornien under 2019. Lastbilarna ska operera inom distribution, regionala transporter och terminaltransporter. Försäljning av Volvo VNR Electric är planerad att påbörjas i Nordamerika under 2020.

Den 12 december visade UD Trucks självkörande automatiseringslösningar (nivå 4) för tunga lastbilar för en publik bestående av media och affärspartners vid UD Experience Center i Ageo i Japan. I slutet av december påbörjades tillverkningen av UD Quon med Volvokoncernens 8-litersmotor. Den nya lastbilen breddar UD:s utbud av lastbilar i Japan och på utvalda marknader internationellt.

Den 6 januari 2019, lanserades Dongfeng Trucks nya generation av lastbilar i Wuhan i Kina. Den tunga lastbilen Dongfeng KL och den medeltunga Dongfeng KR är helt nya lastbilsplattformar noggrant utvecklade för krävande kunder.



## ANLÄGGNINGSMASKINER

## Fortsatt bra försäljningstillväxt

- » Under Q4 steg nettoomsättningen med 21% och orderingen med 9%
- » Justerat rörelseresultat:
  - 2.157 Mkr (1.820) under Q4 2018
  - 11.306 Mkr (7.917) för helåret 2018
- » Volvo CE satsar på elektriska kompakthjullastare och kompaktgrävmaskiner i de mindre storlekarna



## Marknadsutveckling

Till och med november ökade den europeiska marknaden med 12%, driven av stark tillväxt i Ryssland och måttlig tillväxt på större europeiska marknader, däribland Tyskland, Frankrike, Italien och Storbritannien.

Den nordamerikanska marknaden var 16% högre än 2017, främst på grund av ökad försäljning av grävmaskiner (kompaktgrävmaskiner + 10% och större grävmaskiner + 23%).

I Sydamerika var marknaden 20% högre än föregående års historiskt låga nivåer, främst på grund av tillväxt i Brasilien, medan Asien (exklusive Kina) växte med 11%, huvudsakligen drivet av Indien.

Den kinesiska marknaden var 35% högre än 2017 med fortsatt positiv utveckling inom stora grävmaskiner, kompaktgrävmaskiner och hjullastare.

## Orderingång och leveranser

Under Q4 2018 ökade nettoorderingången med 9%, främst drivet av SDLG i Kina.

Orderingången i Europa steg med 2% jämfört med Q4 2017. I Nordamerika minskade orderingången med 24% på grund av lägre order på medelstora och stora maskiner efter ett starkt tredje kvartal 2018, men också på grund av jämförelsen med Q4 2017 då orderingången steg med 86%.

I Asien ökade orderingången med 26% driven av tillväxt i Kina. I Sydamerika minskade orderingången med 5% och i Afrika och Oceanien med 22%.

Leveranserna ökade med 24% under Q4 2018, främst till följd av ökad försäljning på SDLG-produkter i Kina, men också god tillväxt i alla större regioner.

Totalmarknadens utveckling	Till och med november			
	Förändring i % mätt i antal enheter	2018	Prognos 2019	Tidigare prognos
Europa		12	-5% till +5%	-5% till +5%
Nordamerika		16	0% till +10%	0% till +10%
Sydamerika		20	-5% till +5%	-5% till +5%
Asien exklusive Kina		11	-10% till 0%	-10% till 0%
Kina		35	-10% till 0%	-10% till 0%

Nettoorderingång	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
Antal anläggningsmaskiner						
Europa	6.166	6.059	2	21.374	18.216	17
Nordamerika	1.818	2.396	-24	7.548	6.826	11
Sydamerika	488	514	-5	1.964	1.544	27
Asien	12.182	9.668	26	50.453	36.648	38
Afrika och Oceanien	810	1.041	-22	3.192	3.561	-10
<b>Totalt orderingång</b>	<b>21.464</b>	<b>19.678</b>	<b>9</b>	<b>84.531</b>	<b>66.795</b>	<b>27</b>
Större anläggningsmaskiner	15.206	14.647	4	63.058	50.857	24
Kompakta anläggningsmaskiner	6.258	5.031	24	21.473	15.938	35
<b>Totalt orderingång</b>	<b>21.464</b>	<b>19.678</b>	<b>9</b>	<b>84.531</b>	<b>66.795</b>	<b>27</b>
Varav:						
Volvo	11.570	12.572	-8	45.531	40.544	12
SDLG	9.832	7.060	39	38.768	26.046	49
Varav i Kina	8.651	5.729	51	33.851	21.698	56

Leveranser	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
Antal anläggningsmaskiner						
Europa	4.225	3.594	18	19.567	17.519	12
Nordamerika	1.567	1.084	45	7.218	5.685	27
Sydamerika	539	377	43	2.023	1.372	47
Asien	12.397	9.666	28	50.716	36.254	40
Afrika och Oceanien	855	1.134	-25	3.130	3.297	-5
<b>Totala leveranser</b>	<b>19.583</b>	<b>15.855</b>	<b>24</b>	<b>82.654</b>	<b>64.127</b>	<b>29</b>
Större anläggningsmaskiner	14.585	12.528	16	62.143	48.139	29
Kompakta anläggningsmaskiner	4.998	3.327	50	20.511	15.988	28
<b>Totala leveranser</b>	<b>19.583</b>	<b>15.855</b>	<b>24</b>	<b>82.654</b>	<b>64.127</b>	<b>29</b>
<b>Varav:</b>						
Volvo	9.689	8.749	11	43.654	37.876	15
SDLG	9.832	7.060	39	38.768	26.046	49
Varav i Kina	8.651	5.729	51	33.851	21.698	56

Nettoomsättning och rörelseresultat	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
Mkr						
Europa	6.729	5.368	25	27.291	22.965	19
Nordamerika	3.836	2.470	55	15.575	12.084	29
Sydamerika	605	493	23	2.304	1.744	32
Asien	7.571	6.930	9	33.781	25.052	35
Afrika och Oceanien	1.581	1.469	8	5.287	4.468	18
<b>Totalt nettoomsättning</b>	<b>20.323</b>	<b>16.730</b>	<b>21</b>	<b>84.238</b>	<b>66.313</b>	<b>27</b>
<b>Varav:</b>						
Maskiner	17.491	14.113	24	72.797	55.912	30
Service	2.833	2.617	8	11.441	10.401	10
<b>Justerat rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>2.157</b>	<b>1.820</b>	<b>19</b>	<b>11.306</b>	<b>7.917</b>	<b>43</b>
Justeringar <sup>1</sup>	-	-		818	-	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.157</b>	<b>1.820</b>	<b>19</b>	<b>12.125</b>	<b>7.917</b>	<b>53</b>
Justerad rörelsemarginal, %	10,6	10,9		13,4	11,9	
Rörelsemarginal, %	10,6	10,9		14,4	11,9	

<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

### Nettoomsättning och rörelseresultat

Under Q4 2018 steg nettoomsättningen med 21% till 20.323 Mkr (16.730). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 16%, varav maskinförsäljningen ökade med 19% och serviceförsäljningen med 3%.

Både det justerade och rapporterade rörelseresultatet uppgick till 2.157 Mkr (1.820), motsvarande en rörelsemarginal på 10,6% (10,9). Lönsamheten påverkades positivt av den ökade försäljningen, vilken delvis motverkades av ökade tillverknings- och försäljningskostnader. Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan på rörelseresultatet om 155 Mkr.

För helåret 2018 steg nettoomsättningen med 27% till 84.238 Mkr (66.313). Det justerade rörelseresultatet steg till 11.306 Mkr (7.917), motsvarande en marginal på 13,4% (11,9). Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 12.125 Mkr (7.917). För information om justeringar, se Not 7.

### Viktiga händelser

Under Q4 testade Volvo CE och dess kund Skanska hur väl Electric Site-konceptet fungerade under tio veckor vid bergtåkten Vikans Kross i Göteborg. Projektet syftar till att elektrifiera varje transportsteg i ett stenbrott och resultatet visade 98% lägre koldioxidutsläpp, 70% lägre energikostnad och 40% lägre operatörskostnad.

I november var Volvo CE en av utställarna vid branschens största mässa, Bauma China 2018, där bolaget visade sin 100-tons tippruck, en 18-tons grävmaskin, uppgraderade tjänster inom Volvo Services och motorer som uppfyller emissionsreglerna China IV.

I inledningen av 2019 meddelade företaget sina planer på att lansera helt eldrivna hjullastare och grävmaskiner av utvalda modeller i sitt kompaktsegment. De första testmaskinerna kommer att levereras till kunder i april 2019 med serieproduktion planerad att inledas i mitten av 2020.

## BUSSAR

## Stark orderingång

- » Under Q4 steg orderingången med 56%, inklusive en order på 700 bussar till Bogota
- » Justerat rörelseresultat:
  - 266 Mkr (261) under Q4 2018
  - 765 Mkr (876) för helåret 2018
- » Serviceförsäljningen steg med 11% under Q4



Under Q4 2018 var den europeiska marknaden stabil på en hög nivå och den nordamerikanska marknaden var fortsatt bra för både långfärdsbussar och transitbussar. Efterfrågan på marknaden i Brasilien fortsatte att förbättras, och marknaderna i Asien och Mellanöstern visade stark efterfrågan på i synnerhet transitbussar.

Jämfört med Q4 2017 ökade nettoorderingången med 56% till 2.760 enheter under Q4 2018. Ökningen drevs huvudsakligen av Sydamerika samt Afrika och Oceanien. Bland större order i Q4 ingår 700 enheter till Bogota i Colombia, 130 enheter till Australien och 120 enheter till Santiago i Chile.

Volvo Bussar levererade 2.472 enheter i Q4 2018, vilket är 13% färre än under samma period föregående år, främst på grund av lägre leveranser i Storbritannien och Nordamerika.

Under Q4 2018 ökade nettoomsättningen med 6% till 7.487 Mkr (7.055) jämfört med samma period 2017. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 1%, varav fordonsförsäljningen var i nivå med föregående år medan serviceförsäljningen ökade med 5%.

Det justerade rörelseresultatet uppgick till 266 Mkr (261), vilket motsvarar en marginal på 3,6% (3,7). Det justerade

rörelseresultatet exkluderar en avsättning på 190 Mkr relaterad till uppskattade kostnader för att åtgärda en komponent i avgasfefterbehandlingssystemet som kan åldras i förtid. Resultatet påverkades positivt av förbättrad produktmix, vilket motverkades av en negativ effekt av lägre fordonsvolym. Jämfört med Q4 2017 hade förändrade valutakurser en positiv påverkan på rörelseresultatet med 112 Mkr. Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 76 Mkr (261).

För helåret 2018 var nettoomsättningen på 25.826 Mkr på samma nivå som föregående år (25,878). Det justerade rörelseresultatet uppgick till 765 Mkr (876), motsvarande en marginal på 3,0% (3,4). Det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 575 MSEK (876).

I december var Volvo Bussar en av initiativtagarna till ett forskningsprojekt som kommer att undersöka återanvändning av batterier från Volvo Bussar i andra tillämpningsområden än i bussar, vilket kan leda till bättre resursutnyttjande och mindre miljöpåverkan. Under FN:s klimatkonferens i Katowice i Polen i december, tilldelades Volvo Polska utmärkelsen "Leaders of electromobility 2018".

Nettoorderingång och leveranser	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
Antal bussar						
Totalt orderingång	2.760	1.774	56	10.202	8.984	14
Totala leveranser	2.472	2.826	-13	8.426	9.393	-10

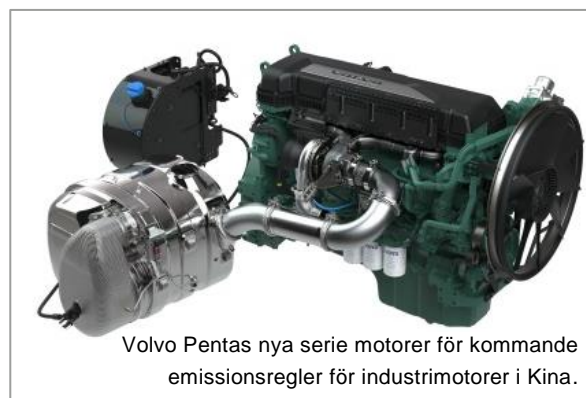
Nettoomsättning och rörelseresultat	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
Mkr						
Europa	1.636	2.284	-28	7.036	7.565	-7
Nordamerika	4.248	3.330	28	13.244	12.500	6
Sydamerika	346	338	2	1.393	1.148	21
Asien	752	760	-1	2.094	3.135	-33
Afrika och Oceanien	506	342	48	2.060	1.530	35
<b>Totalt nettoomsättning</b>	<b>7.487</b>	<b>7.055</b>	<b>6</b>	<b>25.826</b>	<b>25.878</b>	<b>0</b>
<b>Varav:</b>						
Fordon	6.270	5.961	5	20.943	21.512	-3
Service	1.218	1.094	11	4.883	4.367	12
<b>Justerat rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>266</b>	<b>261</b>	<b>2</b>	<b>765</b>	<b>876</b>	<b>-13</b>
Justeringar <sup>1</sup>	-190	-	-	-190	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>76</b>	<b>261</b>	<b>-71</b>	<b>575</b>	<b>876</b>	<b>-34</b>
Justerad rörelsemarginal, %	3,6	3,7		3,0	3,4	
Rörelsemarginal, %	1,0	3,7		2,2	3,4	

<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

## VOLVO PENTA

### Fortsatt stark utveckling

- » Fortsatt försäljningstillväxt, särskilt inom industrimotorer avsedda för maskinapplikationer
- » Justerat och rapporterat rörelseresultat:
  - 493 Mkr (187) under Q4 2018
  - 2.341 Mkr (1.439) för helåret 2018
- » Lösningar presenterade för kommande emissionsregler för industrimotorer i Kina och Indien



Marknaden för motorer till fritidsbåtar fortsatte att växa under 2018 och Volvo Penta växte i nya kundsegment, såsom stora lyxjakter. Marknaden för kommersiella båtmotorer visade en positiv utveckling inom flera delsegment, såsom energiutvinning till havs i Asien. Det finns ett ökat kundintresse för hybridlösningar och elektriska lösningar, särskilt inom båtar för persontransporter och inom kustbevaknings- och patrullbåtssegmentet.

Marknaden för industrimotorer för maskinapplikationer fortsatte att växa och Volvo Penta tog nya affärer i segmentet. Marknaden för industrimotorer för kraftgenerering förbättrades ytterligare, med byggbranschen samt datahallar/e-handel som drivkrafter. I Europa drevs marknaden även av förköp inför de nya emissionsreglerna EU Stage V för motorer för maskinapplikationer och kraftgenerering som trädde i kraft 2019.

Nettoordergång i Q4 2018 minskade med 19% till 9.554 enheter då förköpen inför EU Stage V inom industrisegmenten upphörde. Förköpen fortsatte dock att stödja leveranserna, vilka steg med 47% till 14.648 enheter.

Nettoomsättningen ökade med 43% till 3.832 Mkr (2 676). Justerat för förändrade valutakurser ökade nettoomsättningen

med 37%, varav motorförsäljningen steg med 46% och serviceförsäljningen med 7%.

Under Q4 2018 uppgick både det justerade och det rapporterade rörelseresultatet till 493 Mkr (187). Rörelsemarginalen uppgick till 12,9% (7,0). Resultatet påverkades positivt av högre volymer. Jämfört med Q4 2017 påverkade förändrade valutakurser rörelseresultatet positivt med 94 Mkr.

För helåret 2018 ökade nettoomsättningen med 24% till 13.741 (11 119). Både det justerade och det rapporterade rörelseresultatet uppgick till 2.341 (1.439) Mkr, vilket motsvarar en marginal på 17,0% (12,9).

Under Q4 presenterade Volvo Penta lösningar för kommande emissionsregler i Kina och Indien. Dessa motorer ger enkel installation, drift och underhåll, förbättrad bränsleeffektivitet och lägre utsläpp.

Dessutom testades Volvo Pentas Inboard Performance System (IPS) i en 94-fots superyacht, som färdades vid olika hastigheter under en resa på 100 sjömil. Bränsleförbrukningen minskade med cirka 45% jämfört med båtar med traditionella axelinstallationer.

Nettoordergång och leveranser	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
Antal motorer						
Totalt ordergång	9.554	11.783	-19	48.617	42.460	15
Totala leveranser	14.648	9.970	47	48.505	40.997	18

Nettoomsättning och rörelseresultat	Fjärde kvartalet			Helår		
	2018	2017	Förändring, %	2018	2017	Förändring, %
Mkr						
Europa	2.375	1.384	72	7.487	5.727	31
Nordamerika	644	612	5	2.912	2.456	19
Sydamerika	93	87	7	299	289	3
Asien	549	458	20	2.443	2.082	17
Afrika och Oceanien	170	135	26	599	566	6
<b>Totalt nettoomsättning</b>	<b>3.832</b>	<b>2.676</b>	<b>43</b>	<b>13.741</b>	<b>11.119</b>	<b>24</b>
<b>Varav:</b>						
Motorer	3.147	2.067	52	10.410	8.125	28
Service	685	608	13	3.330	2.995	11
<b>Justerat rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>493</b>	<b>187</b>	<b>164</b>	<b>2.341</b>	<b>1.439</b>	<b>63</b>
Justeringar <sup>1</sup>	-	-	-	-	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>493</b>	<b>187</b>	<b>164</b>	<b>2.341</b>	<b>1.439</b>	<b>63</b>
Justerad rörelsemarginal, %	12,9	7,0		17,0	12,9	
Rörelsemarginal, %	12,9	7,0		17,0	12,9	

<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

## FINANCIAL SERVICES

### Fortsatt bra utveckling

- » Lönsam portföljtillväxt
- » Rörelseresultat:
  - 605 Mkr (588) under Q4 2018
  - 2.411 Mkr (2.192) för helåret 2018
- » Fortsatt stark portföljutveckling



Volvo Financial Services(VFS) fortsatte att växa sin kreditportfölj och öka lönsamheten. VFS hade rekord i ny affärsvolym under kvartalet tack vare ökade leveranser av lastbilar och anläggningsmaskiner samt en stabil penetrationsgrad. Justerat för valuta ökade kreditportföljen med 10% på årsbasis. Överlag fortsatte portföljen att utvecklas starkt med låga nivåer av försenade betalningar och kreditförluster på de flesta marknader.

Under Q4 2018 ökade rörelseresultatet till 605 Mkr (588), främst beroende på portföljtillväxt och positiva valutaföränd-

ringar vilka motverkades av lägre utlåningsräntor i konkurrensutsatta marknader. För helåret 2018 förbättrades rörelseresultatet till 2.411 Mkr (2.192).

Avkastningen på eget kapital förbättrades till 15,1% (14,3), exklusive en positiv effekt från omvärdering av uppskjutna skatteskulder relaterad till den skattereform som genomfördes i USA under föregående år.

Under kvartalet syndikerades 2,0 miljarder kronor för att minska koncentrationsriskerna.

Financial Services Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	2018	2017	2018	2017
Antal finansierade enheter, 12 månaders rullande			<b>58.698</b>	51.919
Total penetrationsgrad, 12 månaders rullande, % <sup>1</sup>			<b>24</b>	25
Ny kundfinansieringsvolym, Mdr kr	<b>19,8</b>	17,1	<b>69,7</b>	57,9
Kreditportfölj netto, Mdr kr			<b>149</b>	130
Kostnader för osäkra fordringar	<b>160</b>	122	<b>538</b>	534
Rörelseresultat	<b>605</b>	588	<b>2.411</b>	2.192
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, % <sup>2</sup>			<b>1,63</b>	1,35
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande, %			<b>15,1</b>	22,6
Avkastning på eget kapital exklusive effekt relaterat till skattereformen i USA 2017, 12 månaders rullande, % <sup>3</sup>			<b>15,1</b>	14,3

<sup>1</sup> Andel enheter som finansieras av Volvo Financial Services i förhållande till det totala antalet enheter sålda av Volvokoncernen på de marknader där finansiering erbjuds.

<sup>2</sup> Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument som i jämförelse med den tidigare faktiska förlustmodellen innebär en tidigare redovisning av kreditförluster.

<sup>3</sup> Exklusive den positiva effekten om 897 Mkr från omvärdering av uppskjutna skatteskulder relaterat till 2017 års skattereform i USA.

## VOLVOKONCERNENS VIKTIGA HÄNDELSER

### **Volvo Lastvagnar levererar transportlösning med självkörande fordon till Brønnøy Kalk AS**

Den 20 november meddelades att Volvo Lastvagnar hade ingått ett avtal med norska Brønnøy Kalk AS om att leverera sin första kommersiella lösning med självkörande fordon som ska transportera kalksten från ett dagbrott till en närliggande hamn.

### **Koldioxidutsläppen har minskat med 98 % på Volvo CE:s och Skanskas Electric Site**

Den 21 november meddelades att Volvo Construction Equipment (Volvo CE) och dess kund Skanska har uppmätt banbrytande resultat i deras forskningsprojekt Electric Site; 98 % lägre koldioxidutsläpp, 70 % lägre energikostnad och 40 % lägre operatörskostnad.

### **Förändringar i Volvos ledning**

Den 12 december meddelades att Roger Alm hade utsetts till ny medlem av Volvos koncernledning och vd för Volvo Lastvagnar. Han ersatte Claes Nilsson, som gick i pension. Samtidigt utsågs Diana Niu till medlem av koncernledningen och personaldirektör för Volvokoncernen. Roger Alm och Diana Niu tillträdde sina tjänster den 1 januari 2019.

### **Volvokoncernen säljer majoritetsandel i WirelessCar**

Den 19 december meddelades att Volvokoncernen hade undertecknat ett avtal om att sälja 75,1% av aktierna i sitt helägda dotterbolag WirelessCar till Volkswagen Group. Försäljningspriset uppgår till 1,1 miljarder kronor. När försäljningen slutförs kommer den att resultera i en positiv påverkan på rörelseresultatet på cirka 1,5 miljarder kronor samt en positiv kassaflödeseffekt på 1,1 miljarder kronor. Försäljning-

en, som förutsätter sedvanliga myndighetsgodkännanden, beräknas kunna slutföras under det första halvåret 2019.

### **Volvokoncernen reserverar 7 miljarder kronor**

Den 3 januari 2019 skickade Volvokoncernen ut ett pressmeddelande med innebörden att som tidigare meddelats har Volvokoncernen upptäckt att en komponent i avgasefterbehandlingssystemet som används på vissa marknader och modeller kan åldras i förtid, vilket leder till försämrad prestanda avseende utsläppskontroll. Volvokoncernen reserverade därför 7 miljarder kronor i Q4 2018 relaterat till uppskattade kostnader för att hantera detta.

### **Tidigare rapporterade viktiga händelser**

- Eldrivna lastbilar från Volvo och Renault Trucks
- Avtal om att sälja ett dotterbolag som har aktier i NHL
- Årsstämma i AB Volvo
- Försäljning av dotterbolag med aktier i NHL genomförd
- Förändringar i Volvos koncernledning
- Test av Electric Site inlett
- Banbrytande innovationer för framtida autonoma och elektriska transportlösningar
- Volvo Lastvagnar ska lansera elektriska lastbilar i Nordamerika
- Volvokoncernen har upptäckt för tidigt åldrande av en komponent i avgasefterbehandlingssystemet

Detaljerad information om ovanstående händelser finns på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Nettoomsättning</b>	<b>102.407</b>	88.773	<b>3.437</b>	3.078	<b>-59</b>	-296	<b>105.786</b>	91.554
Kostnad för sålda produkter	<b>-85.637</b>	-69.254	<b>-2.129</b>	-1.828	<b>59</b>	296	<b>-87.707</b>	-70.785
<b>Bruttoresultat</b>	<b>16.770</b>	<b>19.519</b>	<b>1.308</b>	<b>1.250</b>	-	-	<b>18.079</b>	<b>20.769</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-4.112</b>	-4.533	-	-	-	-	<b>-4.112</b>	-4.533
Försäljningskostnader	<b>-7.668</b>	-7.048	<b>-566</b>	-553	-	-	<b>-8.234</b>	-7.602
Administrationskostnader	<b>-1.459</b>	-1.630	<b>-11</b>	-10	-	-	<b>-1.470</b>	-1.640
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-696</b>	53	<b>-126</b>	-99	-	-	<b>-821</b>	-45
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	<b>144</b>	166	-	-	-	-	<b>144</b>	166
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>11</b>	-10	<b>0</b>	0	-	-	<b>11</b>	-10
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.991</b>	<b>6.517</b>	<b>605</b>	<b>588</b>	-	-	<b>3.597</b>	<b>7.105</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>58</b>	39	-	-	0	-	<b>58</b>	39
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-416</b>	-484	<b>0</b>	0	0	-	<b>-416</b>	-484
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-201</b>	-132	-	-	-	-	<b>-201</b>	-132
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2.433</b>	<b>5.941</b>	<b>605</b>	<b>588</b>	0	-	<b>3.038</b>	<b>6.528</b>
Inkomstskatter	<b>-246</b>	-2.494	<b>-128</b>	733	-	-	<b>-374</b>	-1.761
<b>Periodens resultat *</b>	<b>2.187</b>	<b>3.447</b>	<b>477</b>	<b>1.322</b>	0	-	<b>2.664</b>	<b>4.767</b>
* Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							<b>2.563</b>	4.686
Minoritetsandelar i resultat							<b>101</b>	81
							<b>2.664</b>	<b>4.767</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							<b>1,26</b>	2,31
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							<b>1,26</b>	2,30
<b>Nyckeltal, %</b>								
Bruttomarginal	<b>16,4</b>	22,0	-	-	-	-	<b>17,1</b>	22,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	<b>4,0</b>	5,1	-	-	-	-	<b>3,9</b>	5,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	<b>7,5</b>	7,9	-	-	-	-	<b>7,8</b>	8,3
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	<b>1,4</b>	1,8	-	-	-	-	<b>1,4</b>	1,8
Rörelsemarginal	<b>2,9</b>	7,3	-	-	-	-	<b>3,4</b>	7,8

## KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Mkr	2018	2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.664</b>	4.767
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	<b>-1.564</b>	-864
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	<b>795</b>	2.068
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	-	53
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	<b>0</b>	-56
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	<b>-48</b>	7
Förändring av säkringsreserv	-	-10
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>-817</b>	<b>1.198</b>
<b>Periodens totalresultat *</b>	<b>1.847</b>	<b>5.965</b>
* Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	<b>1.714</b>	5.824
Minoritetsandelar i resultat	<b>133</b>	141
	<b>1.847</b>	<b>5.965</b>

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR HELÅRET

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen		
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>378.320</b>	321.799	<b>13.070</b>	11.812	<b>-555</b>	-873	<b>390.834</b>	332.738	
Kostnad för sålda produkter	<b>-296.109</b>	-247.021	<b>-7.924</b>	-7.072	<b>555</b>	873	<b>-303.478</b>	-253.220	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>82.210</b>	<b>74.778</b>	<b>5.146</b>	<b>4.740</b>	-	-	<b>87.357</b>	<b>79.518</b>	
Forsknings- och utvecklingskostnader	<b>-15.899</b>	-16.098	-	-	-	-	<b>-15.899</b>	-16.098	
Försäljningskostnader	<b>-28.642</b>	-26.495	<b>-2.248</b>	-2.086	-	-	<b>-30.890</b>	-28.582	
Administrationskostnader	<b>-5.756</b>	-5.602	<b>-43</b>	-40	-	-	<b>-5.798</b>	-5.642	
Övriga rörelseintäkter och kostnader	<b>-1.828</b>	-640	<b>-445</b>	-421	-	-	<b>-2.273</b>	-1.061	
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	<b>1.948</b>	1.408	-	-	-	-	<b>1.948</b>	1.407	
Resultat från övriga aktieinnehav	<b>33</b>	135	<b>0</b>	0	-	-	<b>33</b>	135	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>32.067</b>	<b>27.485</b>	<b>2.411</b>	<b>2.192</b>	-	-	<b>34.478</b>	<b>29.678</b>	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	<b>199</b>	164	-	-	0	-	<b>199</b>	164	
Räntekostnader och liknande resultatposter	<b>-1.658</b>	-1.852	<b>0</b>	0	0	-	<b>-1.658</b>	-1.852	
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-870</b>	-385	-	-	-	-	<b>-870</b>	-385	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>29.738</b>	<b>25.412</b>	<b>2.411</b>	<b>2.192</b>	-	-	<b>32.148</b>	<b>27.605</b>	
Inkomstskatter	<b>-6.172</b>	-7.066	<b>-613</b>	248	-	-	<b>-6.785</b>	-6.818	
<b>Periodens resultat *</b>	<b>23.566</b>	<b>18.346</b>	<b>1.798</b>	<b>2.440</b>	-	-	<b>25.363</b>	<b>20.786</b>	
* Hänförligt till:									
Moderbolagets aktieägare							<b>24.897</b>	20.484	
Minoritetsandelar i resultat							<b>466</b>	302	
							<b>25.363</b>	<b>20.786</b>	
Resultat per aktie före utspädning, kronor							<b>12,25</b>	10,08	
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							<b>12,24</b>	10,07	

### Nyckeltal, %

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

## KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR HELÅRET

Mkr	2018	2017
<b>Periodens resultat</b>	<b>25.363</b>	20.786
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	<b>-579</b>	-827
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	<b>2.350</b>	-2.546
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	<b>0</b>	25
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	<b>-94</b>	-112
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	<b>14</b>	-10
Förändring av säkringsreserv	<b>-</b>	-20
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>1.691</b>	<b>-3.490</b>
<b>Periodens totalresultat *</b>	<b>27.054</b>	<b>17.296</b>
* Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	<b>26.536</b>	17.048
Minoritetsandelar i resultat	<b>518</b>	248
	<b>27.054</b>	<b>17.296</b>



## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Eliminerings		Volvokoncernen	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	37.889	35.716	215	178	-	-	38.104	35.893
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier	55.631	53.308	42	40	-	-	55.673	53.348
Tillgångar i operationell leasing	32.700	31.373	22.154	21.075	-11.751	-10.857	43.103	41.590
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i Joint Ventures och intresseföretag	11.135	10.525	-	-	-	-	11.135	10.525
Övriga aktier och andelar	731	690	9	10	-	-	740	699
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	891	737	66.154	57.180	-898	-744	66.148	57.173
Förutbetalda pensioner	1.549	252	-	-	-	-	1.549	252
Långfristiga räntebärande fordringar	1.300	2.892	-	-	-5	-557	1.296	2.335
Övriga långfristiga fordringar	9.030	8.000	244	238	-538	-143	8.736	8.094
Uppskjutna skattefordringar	12.506	11.107	999	786	-	-	13.505	11.893
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>163.363</b>	<b>154.599</b>	<b>89.817</b>	<b>79.506</b>	<b>-13.191</b>	<b>-12.301</b>	<b>239.989</b>	<b>221.803</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	65.366	52.231	417	470	-	-	65.783	52.701
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	669	621	60.860	52.294	-750	-711	60.779	52.205
Aktuella skattefordringar	1.326	1.137	343	430	-	-	1.669	1.567
Räntebärande fordringar	2.581	2.075	1	-	-485	-908	2.097	1.166
Intern finansiering	21.465	15.927	-	-	-21.465	-15.927	-	-
Kundfordringar	40.376	37.120	1.530	1.069	-	-	41.906	38.189
Övriga fordringar	15.095	14.420	1.258	1.527	-1.210	-889	15.144	15.058
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	203	51	-	-	-	-	203	51
Kortfristiga placeringar	160	178	-	-	-	-	160	178
Likvida medel	43.747	32.269	4.419	4.892	-1.233	-1.069	46.933	36.092
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>190.989</b>	<b>156.029</b>	<b>68.829</b>	<b>60.682</b>	<b>-25.143</b>	<b>-19.504</b>	<b>234.675</b>	<b>197.207</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>354.351</b>	<b>310.628</b>	<b>158.646</b>	<b>140.188</b>	<b>-38.334</b>	<b>-31.805</b>	<b>474.663</b>	<b>419.010</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets								
aktieägare	110.692	94.640	12.687	11.221	-	-	123.379	105.861
Minoritetsintresse	2.452	1.941	-	-	-	-	2.452	1.941
<b>Summa eget kapital</b>	<b>113.144</b>	<b>96.581</b>	<b>12.687</b>	<b>11.221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>125.831</b>	<b>107.802</b>
<i>Långfristiga avsättningar</i>								
Avsättningar för pensioner och liknande	16.374	14.391	108	85	-	-	16.482	14.476
Avsättningar för uppskjutna skatter	1.472	2.836	2.656	2.280	-	-	4.128	5.116
Övriga avsättningar	13.991	8.130	278	264	321	89	14.590	8.484
<i>Långfristiga skulder</i>								
Obligationslån	59.115	48.962	-	-	-	-	59.115	48.962
Övriga lån	13.411	12.865	15.638	12.817	-954	-740	28.095	24.942
Intern finansiering	-54.024	-43.522	58.750	49.934	-4.726	-6.413	-	-
Övriga skulder	39.369	34.601	1.621	1.285	-8.040	-7.156	32.949	28.730
Kortfristiga avsättningar	13.013	10.300	222	71	213	45	13.448	10.416
<i>Kortfristiga skulder</i>								
Obligationslån	26.657	30.749	-	-	-	-	26.657	30.749
Övriga lån	12.950	15.582	11.154	9.312	-2.114	-1.872	21.989	23.022
Intern finansiering	-32.781	-37.635	49.907	48.527	-17.126	-10.891	-	-
Icke räntebärande skulder för försäljning	-	0	-	-	-	-	-	0
Leverantörsskulder	72.683	64.900	947	445	-	-	73.630	65.346
Aktuella skatteskulder	3.493	1.556	256	143	-	-	3.749	1.699
Övriga skulder	55.485	50.332	4.421	3.803	-5.907	-4.867	53.999	49.267
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>354.351</b>	<b>310.628</b>	<b>158.646</b>	<b>140.188</b>	<b>-38.334</b>	<b>-31.805</b>	<b>474.663</b>	<b>419.010</b>
<b>Nyckeltal, %</b>								
Soliditet	31,9	31,1	8,0	8,0	-	-	26,5	25,7
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie	-	-	-	-	-	-	60,7	52,1
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande	39,0	32,2	-	-	-	-	-	-
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande	-	-	15,1	22,6	-	-	21,3	20,5

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och effekten är inkluderad i den ingående balansen för 2018. För mer information, se not 1.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR DET FJÄRDE KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	2.991	6.746	605	588	-	-	3.597	7.334
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	726	816	8	9	-	-	734	825
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1.607	1.630	2	1	-	-	1.608	1.631
Avskrivningar leasingtillgångar	1.349	831	1.189	1.107	0	0	2.539	1.938
Övriga ej kassapåverkande poster	7.609 <sup>1)</sup>	1.280	236	139	-15	-17	7.830	1.402
Total förändring i rörelsekapital varav	6.076	6.594	-5.435	-2.837	103	69	743	3.826
Förändring i kundfordringar	79	-2.903	-204	-145	0	0	-125	-3.048
Förändring i kundfinansieringsfordringar	13	57	-5.774	-2.914	-55	11	-5.816	-2.846
Förändring i varulager	1.439	452	-35	-36	0	-	1.404	416
Förändring i leverantörsskulder	4.860	7.607	499	-52	0	-	5.359	7.555
Övriga förändringar i rörelsekapital	-315	1.380	78	310	158	58	-79	1.748
Erhållna räntor och liknande poster	51	47	-	-	11	9	63	55
Erlagda räntor och liknande poster	-193	-217	-	-	13	9	-180	-208
Övriga finansiella poster	-4	-89	-	-	-	-	-4	-89
Betalda inkomstskatter	-1.050	-994	-330	-268	0	0	-1.380	-1.262
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>19.162</b>	<b>16.643</b>	<b>-3.725</b>	<b>-1.260</b>	<b>112</b>	<b>69</b>	<b>15.550</b>	<b>15.451</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1.308	-477	-20	-10	-	-	-1.328	-487
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2.598	-1.944	-3	-2	-	-	-2.600	-1.946
Investeringar i leasingtillgångar	-3	-30	-3.046	-3.329	-	0	-3.049	-3.358
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	217	160	1.267	1.151	-	0	1.484	1.311
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>15.471</b>	<b>14.352</b>	<b>-5.527</b>	<b>-3.450</b>	<b>112</b>	<b>69</b>	<b>10.057</b>	<b>10.971</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							-5	17
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-41	106
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-44	-145
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>9.967</b>	<b>10.949</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							1.258	-2.871
Övrigt							-3	-114
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>11.222</b>	<b>7.964</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							175	211
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>11.397</b>	<b>8.175</b>

Jämförelsetalen i kassaflödesanalysen har inte omräknats till följd av implementeringen av IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Rörelseresultatet för 2017 har påverkats till följd av implementering och den effekten återspeglas också som en förändring i rörelsekapitalet. Implementeringen av IFRS 15 har inte haft någon effekt på det totala operativa kassaflödet.

<sup>1)</sup> Övriga ej kassapåverkande poster har påverkats av en avsättning på 7 miljarder kr relaterat till uppskattade kostnader avseende hantering av en komponent i avgasefterbehandlingsystemet som kan åldras i förtid. För mer information, se not 2.

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR HELÅRET

Mkr	Industriverksamheten		Financial Services		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	32.067	28.135	2.411	2.192	-	-	34.478	30.327
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	2.988	3.212	36	34	-	-	3.024	3.246
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	6.354	6.449	6	6	-	-	6.361	6.456
Avskrivningar leasingtillgångar	4.448	2.936	4.606	4.231	0	0	9.054	7.167
Övriga ej kassapåverkande poster	8.940 <sup>1)</sup>	857	754	563	-32	-20	9.661	1.400
Total förändring i rörelsekapital varav	-10.967	-177	-13.029	-4.144	290	-384	-23.706	-4.704
Förändring i kundfordringar	-2.455	-6.925	-456	-245	0	0	-2.911	-7.171
Förändring i kundfinansieringsfordringar	-77	187	-14.002	-3.922	193	-334	-13.886	-4.070
Förändring i varulager	-12.559	-7.378	141	-159	0	-	-12.419	-7.537
Förändring i leverantörsskulder	5.384	11.141	491	-28	0	-	5.875	11.113
Övriga förändringar i rörelsekapital	-1.260	2.799	797	211	97	-49	-366	2.960
Erhållna räntor och liknande poster	631	273	-	-	13	1	644	274
Erlagda räntor och liknande poster	-1.334	-1.621	-	-	27	19	-1.307	-1.602
Övriga finansiella poster	-183	-206	-	-	-	-	-183	-206
Betalda inkomstskatter	-6.593	-4.083	-245	-675	0	0	-6.838	-4.758
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>36.351</b>	<b>35.775</b>	<b>-5.462</b>	<b>2.208</b>	<b>298</b>	<b>-384</b>	<b>31.187</b>	<b>37.599</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3.682	-1.951	-63	-55	-	-	-3.746	-2.006
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-6.983	-5.730	-6	-4	-	-	-6.989	-5.734
Investeringar i leasingtillgångar	-13	-84	-10.120	-11.410	-	-	-10.133	-11.494
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	924	363	5.276	5.029	-	0	6.201	5.392
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>26.597</b>	<b>28.372</b>	<b>-10.376</b>	<b>-4.231</b>	<b>298</b>	<b>-384</b>	<b>16.520</b>	<b>23.757</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							970	2.182
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							-170	928
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							69	1.586
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>17.389</b>	<b>28.454</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							1.943	-8.996
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-8.636	-6.603
Utdelning till minoritetsägare							-6	-13
Övrigt							0	-31
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>10.691</b>	<b>12.811</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							150	-667
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>10.841</b>	<b>12.144</b>

Jämförelsetalen i kassaflödesanalysen har inte omräknats till följd av implementeringen av IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Rörelseresultatet för 2017 har påverkats till följd av implementering och den effekten återspeglas också som en förändring i rörelsekapitalet. Implementeringen av IFRS 15 har inte haft någon effekt på det totala operativa kassaflödet.

<sup>1)</sup> Övriga ej kassapåverkande poster har påverkats av en avsättning på 7 miljarder kr relaterat till uppskattade kostnader avseende hantering av en komponent i avgasefterbehandlingssystemet som kan åldras i förtid. För mer information, se not 2.

## KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mdr kr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
<i>Långfristiga räntebärande tillgångar</i>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	66,1	57,2
Långfristiga räntebärande fordringar	1,3	2,9	1,3	2,3
<i>Kortfristiga räntebärande tillgångar</i>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	60,8	52,2
Räntebärande fordringar	2,6	2,1	2,1	1,2
Intern finansiering	21,5	15,9	-	-
Kortfristiga placeringar	0,2	0,2	0,2	0,2
Likvida medel	43,7	32,3	46,9	36,1
<b>Summa räntebärande finansiella tillgångar</b>	<b>69,3</b>	<b>53,3</b>	<b>177,4</b>	<b>149,1</b>
<i>Långfristiga räntebärande skulder</i>				
Obligationslån	-59,1	-49,0	-59,1	-49,0
Övriga lån	-13,4	-12,9	-28,1	-24,9
Intern finansiering	54,0	43,5	-	-
<i>Kortfristiga räntebärande skulder</i>				
Obligationslån	-26,7	-30,7	-26,7	-30,7
Övriga lån	-12,9	-15,6	-22,0	-23,0
Intern finansiering	32,8	37,6	-	-
<b>Summa räntebärande finansiella skulder</b>	<b>-25,3</b>	<b>-27,0</b>	<b>-135,9</b>	<b>-127,7</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>43,9</b>	<b>26,3</b>	<b>41,6</b>	<b>21,5</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-14,8	-14,1	-14,9	-14,2
<b>Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>29,1</b>	<b>12,2</b>	<b>26,6</b>	<b>7,3</b>
<b>Nyckeltal, %</b>				
Finansiell nettoställning exkl. pensioner och liknande förpliktelser i procent av eget kapital	38,8	26,9		
Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser i procent av eget kapital	25,7	12,5		

Från och med 1 januari 2018 tillämpas IFRS 9 Finansiella instrument och effekten är inkluderad i den ingående balansen för 2018. För mer information, se not 1.

## FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING, INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr kr	Fjärde kvartalet 2018	Helår 2018
<b>Finansiell nettoställning vid periodens början</b>	<b>16,4</b>	<b>12,2</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19,2	36,4
Investeringar i im-/materiella anläggningstillgångar och leasingtillgångar	-3,9	-10,7
Avyttringar	0,2	0,9
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>15,5</b>	<b>26,6</b>
Investeringar i och avyttringar av aktier och andelar, netto	0,0	1,0
Förvärv och avyttringar av aktier eller verksamhet i dotterbolag, netto	0,0	-0,2
Kapitalöverföring till/från Financial Services	0,0	0,3
Valutaeffekt	-0,8	-1,2
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-	-8,6
Utdelning till minoritetsägare	-	0,0
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-2,0	-0,5
Pensioner, netto utbetalningar och kostnader	0,0	0,2
Övriga förändringar	0,0	-0,6
<b>Total förändring</b>	<b>12,7</b>	<b>16,9</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>29,1</b>	<b>29,1</b>

## KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr kr	31 dec 2018	31 dec 2017
<b>Total eget kapital vid föregående periodens slut</b>	<b>107,8</b>	<b>97,8</b>
Övergångseffekt IFRS 15	-	-0,7
Övergångseffekt IFRS 9	-0,4	-
<b>Total eget kapital efter övergångseffekt IFRS 9 och IFRS 15 vid periodens början</b>	<b>107,4</b>	<b>97,1</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början</b>	<b>105,9</b>	<b>96,1</b>
Övergångseffekt IFRS 15	-	-0,7
Övergångseffekt IFRS 9	-0,4	-
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare efter övergångseffekt IFRS vid periodens början</b>	<b>105,5</b>	<b>95,3</b>
Periodens resultat (omräknats till följd av IFRS 15)	24,9	20,5
Övrigt totalresultat	1,6	-3,4
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>26,5</b>	<b>17,1</b>
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-8,6	-6,6
Aktierelaterade ersättningar	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>123,4</b>	<b>105,9</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>1,9</b>	<b>1,7</b>
Periodens resultat	0,5	0,3
Övrigt totalresultat	0,1	-0,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,5</b>	<b>0,2</b>
Utdelning	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>125,8</b>	<b>107,8</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

Resultaträkning, Koncernen							Helår	Helår
Mkr där ej annat anges	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	2018	2017	
<b>Nettoomsättning</b>	<b>105.786</b>	<b>92.282</b>	<b>103.623</b>	<b>89.143</b>	<b>91.554</b>	<b>390.834</b>	332.738	
Kostnad för sålda produkter	-87.707	-69.812	-78.150	-67.809	-70.785	-303.478	-253.220	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>18.079</b>	<b>22.470</b>	<b>25.474</b>	<b>21.335</b>	<b>20.769</b>	<b>87.357</b>	<b>79.518</b>	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.112	-3.327	-4.192	-4.268	-4.533	-15.899	-16.098	
Försäljningskostnader	-8.234	-7.320	-7.992	-7.344	-7.602	-30.890	-28.582	
Administrationskostnader	-1.470	-1.275	-1.622	-1.431	-1.640	-5.798	-5.642	
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-821	-535	-525	-392	-45	-2.273	-1.061	
Resultat från innehav i Joint Ventures och intresseföretag	144	234	1.187	385	166	1.948	1.407	
Resultat från övriga aktieinnehav	11	1	9	12	-10	33	135	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3.597</b>	<b>10.247</b>	<b>12.337</b>	<b>8.297</b>	<b>7.105</b>	<b>34.478</b>	<b>29.678</b>	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	58	48	54	38	39	199	164	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-416	-433	-386	-424	-484	-1.658	-1.852	
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-201	-165	-319	-184	-132	-870	-385	
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3.038</b>	<b>9.698</b>	<b>11.685</b>	<b>7.727</b>	<b>6.528</b>	<b>32.148</b>	<b>27.605</b>	
Inkomstskatter	-374	-2.178	-2.300	-1.932	-1.761	-6.785	-6.818	
<b>Periodens resultat *</b>	<b>2.664</b>	<b>7.520</b>	<b>9.384</b>	<b>5.796</b>	<b>4.767</b>	<b>25.363</b>	<b>20.786</b>	
* Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare	2.563	7.459	9.221	5.654	4.686	24.897	20.484	
Minoritetsandelar i resultat	101	61	163	142	81	466	302	
	2.664	7.520	9.384	5.796	4.767	25.363	20.786	
<b>Nyckeltal, Koncernen, %</b>								
Bruttomarginal	17,1	24,3	24,6	23,9	22,7	22,4	23,9	
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,9	3,6	4,0	4,8	5,0	4,1	4,8	
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	7,8	7,9	7,7	8,2	8,3	7,9	8,6	
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,4	1,4	1,6	1,6	1,8	1,5	1,7	
Rörelsemarginal	3,4	11,1	11,9	9,3	7,8	8,8	8,9	
<b>Nyckeltal, Industriverksamheten, %</b>								
Bruttomarginal	16,4	23,8	24,0	23,3	22,0	21,7	23,2	
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,0	3,7	4,2	4,9	5,1	4,2	5,0	
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	7,5	7,6	7,4	7,9	7,9	7,6	8,2	
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,4	1,4	1,6	1,6	1,8	1,5	1,7	
Rörelsemarginal	2,9	10,8	11,7	8,9	7,3	8,5	8,5	
<b>EBITDA marginal, Industriverksamheten</b>								
<b>Rörelseresultat, Industriverksamheten</b>	<b>2.991</b>	<b>9.626</b>	<b>11.755</b>	<b>7.695</b>	<b>6.516</b>	<b>32.067</b>	<b>27.485</b>	
Utveckling av produkter- och programvaror, avskrivningar	659	662	687	697	740	2.704	2.807	
Övriga immateriella anläggningstillgångar, avskrivningar	67	69	75	72	76	284 <sup>1</sup>	404	
Materiella anläggningstillgångar, avskrivningar	2.956	2.715	2.536 <sup>2</sup>	2.597 <sup>2</sup>	2.461	10.804	9.385	
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>3.681</b>	<b>3.445</b>	<b>3.298</b>	<b>3.366</b>	<b>3.276</b>	<b>13.791</b>	<b>12.597</b>	
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>6.672</b>	<b>13.071</b>	<b>15.053</b>	<b>11.061</b>	<b>9.792</b>	<b>45.858</b>	<b>40.082</b>	
EBITDA marginal, %	6,5	14,7	15,0	12,8	11,0	12,1	12,5	
<b>Forsknings- och utvecklingskostnader</b>								
Kapitalisering	1.190	908	853	415	405	3.367	1.758	
Avskrivning	-631	-631	-651	-663	-701	-2.576	-2.634	
<b>Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto</b>	<b>559</b>	<b>277</b>	<b>202</b>	<b>-248</b>	<b>-296</b>	<b>791</b>	<b>-876</b>	

<sup>1</sup> Inkluderar nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar.

<sup>2</sup> Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar har omräknats för Q1 och Q2 2018 vilket påverkar beräkningen av EBITDA, men har ingen effekt på det rapporterade rörelseresultatet.

## KVARTALSUPPGIFTER

Nettoomsättning						Helår	Helår
Mkr	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	2018	2017
Lastbilar	68.532	60.682	65.155	55.989	60.622	250.358	214.854
Anläggningsmaskiner	20.323	18.598	24.403	20.914	16.730	84.238	66.313
Bussar	7.487	5.804	6.847	5.687	7.055	25.826	25.878
Volvo Penta	3.832	3.207	3.555	3.147	2.676	13.741	11.119
Koncernfunktioner och övrigt	3.269	1.472	1.504	1.323	1.892	7.568	6.449
Elimineringar	-1.035	-717	-903	-756	-202	-3.411	-2.814
<b>Industriverksamheten</b>	<b>102.407</b>	<b>89.047</b>	<b>100.562</b>	<b>86.304</b>	<b>88.773</b>	<b>378.320</b>	<b>321.799</b>
Financial Services	3.437	3.344	3.263	3.026	3.078	13.070	11.812
Omklassificeringar och elimineringar	-59	-109	-202	-186	-296	-555	-873
<b>Koncernen</b>	<b>105.786</b>	<b>92.282</b>	<b>103.623</b>	<b>89.143</b>	<b>91.554</b>	<b>390.834</b>	<b>332.738</b>

Rörelseresultat						Helår	Helår
Mkr	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	2018	2017
Lastbilar	640	6.757	7.236	4.909	5.590	19.541	19.785
Anläggningsmaskiner	2.157	2.587	4.493	2.888	1.820	12.125	7.917
Bussar	76	254	260	-15	261	575	876
Volvo Penta	493	630	709	509	187	2.341	1.439
Koncernfunktioner och övrigt	-373	-608	-932	-591	-1.353	-2.503	-2.534
Elimineringar	-3	6	-11	-4	11	-13	2
<b>Industriverksamheten</b>	<b>2.991</b>	<b>9.626</b>	<b>11.755</b>	<b>7.695</b>	<b>6.516</b>	<b>32.067</b>	<b>27.485</b>
Financial Services	605	621	582	602	588	2.411	2.192
<b>Koncernen</b>	<b>3.597</b>	<b>10.247</b>	<b>12.337</b>	<b>8.297</b>	<b>7.105</b>	<b>34.478</b>	<b>29.678</b>

Justerat rörelseresultat <sup>1</sup>						Helår	Helår
Mkr	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	2018	2017
Lastbilar	7.450	6.757	7.236	4.909	5.590	26.351	19.785
Anläggningsmaskiner	2.157	2.587	3.675	2.888	1.820	11.306	7.917
Bussar	266	254	260	-15	261	765	876
Volvo Penta	493	630	709	509	187	2.341	1.439
Koncernfunktioner och övrigt	-373	-608	-932	-591	-1.353	-2.503	-2.934
Elimineringar	-3	6	-11	-4	11	-12	2
<b>Industriverksamheten</b>	<b>9.991</b>	<b>9.626</b>	<b>10.937</b>	<b>7.695</b>	<b>6.516</b>	<b>38.249</b>	<b>27.085</b>
Financial Services	605	621	582	602	588	2.411	2.192
<b>Koncernen</b>	<b>10.597</b>	<b>10.247</b>	<b>11.519</b>	<b>8.297</b>	<b>7.105</b>	<b>40.660</b>	<b>29.278</b>

<sup>1</sup> För mer information om justerat rörelseresultat, se not 7.

Rörelsemarginal						Helår	Helår
%	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	2018	2017
Lastbilar	0,9	11,1	11,1	8,8	9,2	7,8	9,2
Anläggningsmaskiner	10,6	13,9	18,4	13,8	10,9	14,4	11,9
Bussar	1,0	4,4	3,8	-0,3	3,7	2,2	3,4
Volvo Penta	12,9	19,6	19,9	16,2	7,0	17,0	12,9
<b>Industriverksamheten</b>	<b>2,9</b>	<b>10,8</b>	<b>11,7</b>	<b>8,9</b>	<b>7,3</b>	<b>8,5</b>	<b>8,5</b>
<b>Koncernen</b>	<b>3,4</b>	<b>11,1</b>	<b>11,9</b>	<b>9,3</b>	<b>7,8</b>	<b>8,8</b>	<b>8,9</b>

Justerad rörelsemarginal						Helår	Helår
%	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	2018	2017
Lastbilar	10,9	11,1	11,1	8,8	9,2	10,5	9,2
Anläggningsmaskiner	10,6	13,9	15,1	13,8	10,9	13,4	11,9
Bussar	3,6	4,4	3,8	-0,3	3,7	3,0	3,4
Volvo Penta	12,9	19,6	19,9	16,2	7,0	17,0	12,9
<b>Industriverksamheten</b>	<b>9,8</b>	<b>10,8</b>	<b>10,9</b>	<b>8,9</b>	<b>7,3</b>	<b>10,1</b>	<b>8,4</b>
<b>Koncernen</b>	<b>10,0</b>	<b>11,1</b>	<b>11,1</b>	<b>9,3</b>	<b>7,8</b>	<b>10,4</b>	<b>8,8</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

Aktiedata	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	Helår 2018	Helår 2017
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	1,26	3,67	4,54	2,78	2,31	12,25	10,08
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup> , 12 månaders rullande	12,25	13,30	12,29	10,61	10,08	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,26	3,67	4,53	2,78	2,30	12,24	10,07
Antal utestående aktier i miljoner	2.033	2.032	2.032	2.032	2.032	2.033	2.032
Genomsnittligt antal aktier före utspädning i miljoner	2.033	2.032	2.032	2.032	2.032	2.032	2.032
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning i miljoner	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033	2.033
Antal egna aktier i miljoner	96	96	96	96	97	96	97
Genomsnittligt antal egna aktier i miljoner	96	96	96	96	97	96	97

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



## NOT 1 | REDOVISNINGSPRINCIPER

Volvokoncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. De redovisningsprinciper och definitioner som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning för 2017 (tillgänglig på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)). Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

### Nya redovisningsprinciper för 2018

Från och med 1 januari 2018 tillämpar Volvokoncernen IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

#### *IFRS 9 Finansiella instrument*

Förändringen med införandet av IFRS 9 avser en ny modell för att beräkna kreditförluster. Modellen beräknar förväntade kreditförluster under hela livstiden genom att använda den förenklade metoden. Jämfört med den tidigare tillämpade faktiska förlustmodellen innebär det en tidigare redovisning av kreditförluster.

#### *IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder*

Den största förändringen med införandet av IFRS 15 avser försäljning av fordon som innefattar olika återköpsåtaganden, s.k. buybacks och tradebacks, och bedömningen huruvida kontrollen har överförts från Volvokoncernen till kunden. Kriteriet för att bedöma huruvida kontroll har överförts baseras på om kunden har ett betydande ekonomiskt incitament att utöva sin rätt att sälja tillbaka fordonet eller inte. Om kunden anses ha ett betydande ekonomiskt incitament att utöva sin rätt att sälja tillbaka fordonet så redovisas intäkten över kontraktperioden i enlighet med reglerna för operationell leasing enligt IAS 17. Om kunden inte anses ha ett betydande ekonomiskt incitament att utöva sin rätt att sälja tillbaka fordonet sker intäktsredovisningen i enlighet med reglerna för försäljning med returrätt. Effekten av båda modellerna är att intäktsredovisning sker senare i tiden.

IFRS 9 och IFRS 15 tillämpas retroaktivt men med skillnad avseende presentation av jämförelsetal för 2017. För IFRS 15 har den finansiella informationen för 2017 omräknats i jämförelsesyfte. För IFRS 9 har den finansiella informationen för 2017 inte omräknats.

En beskrivning av de nya redovisningsprinciperna, övergångseffekten och omräknad finansiell information presenteras i Volvokoncernens årsredovisning 2017 i not 31. Den omräknade finansiella informationen består av segmentsrapportering, resultat- och balansräkning per kvartal och helår.

### Nya redovisningsprinciper för 2019

Från och med 1 januari 2019 tillämpar Volvokoncernen IFRS 16 Leasingavtal och IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling.

#### *IFRS 16 Leasingavtal*

IFRS 16 är en ny redovisningsstandard för leasingkontrakt och den största påverkan är relaterad till redovisningen för leasetagare som kommer att förändras såtillvida att leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen. För Volvokoncernen innebär det en förändrad redovisning av hyreskontrakt avseende lokaler, tjänstebilar och andra leasingobjekt.

Implementeringen av den nya standarden medför ökade tillgångar och räntebärande skulder i balansräkningen, vilket därigenom påverkar den finansiella nettoställningen. Det kommer även få en positiv påverkan på rörelseresultatet i resultaträkningen baserat på att en del av leasingkostnaderna redovisas som en räntekostnad inom finansnettot. I kassaflödesanalysen fördelas leasingbetalningarna mellan erlagda räntor inom det operativa kassaflödet och amortering av leasingkulder inom finansieringsverksamheten. Det innebär således en positiv effekt på det operativa kassaflödet.

IFRS 16 tillämpas retroaktivt utan omräkning av jämförelsetal. Således har den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya standarden. För leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal med Volvokoncernen som leasetagare redovisas en leasingkulda till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, uppgående till 6.209 Mkr per 1 januari 2019. Tillgången redovisas till samma belopp som leasingkulden, därmed presenteras ingen övergångseffekt i eget kapital.

#### *IFRIC 23 Osäkerhet i fråga om inkomstskattemässig behandling*

IFRIC 23 är en ny tolkning av osäkerhet i hantering av inkomstskatter inom ramen för IAS 12 Inkomstskatter. För Volvokoncernen innebär det en förändrad klassificering av identifierade inkomstskattemässiga risker som tidigare har redovisats som en avsättning för skattekostnader som är sannolika för att reglera förpliktelsen. Framöver redovisas osäkerhet i hantering av inkomstskatter som skatteskuld.

IFRIC 23 tillämpas retroaktivt utan omräkning av jämförelsetal. Således har den ingående balansen för 2019 räknats om i enlighet med den nya tolkningen. Inkomstskattemässiga risker som tidigare redovisats som kort- och långfristiga avsättningar omklassificeras till skatteskuld med ett belopp uppgående till 295 Mkr per den 1 januari 2019. Därmed presenteras ingen övergångseffekt i eget kapital.

Implementeringseffekten för IFRS 16 är sammanfattad i tabellen nedan. Eftersom effekten av att implementera IFRIC 23 endast är en omklassificering inom skulder är det inte inkluderat i tabellen. Mer detaljer av implementeringseffekterna kommer även att presenteras i Volvokoncernens årsredovisning 2018 i not 32.

## Implementering av IFRS 16

Effekt på ingående balansräkning 1 januari, 2019 Mkr	Tidigare redovisat 31 dec. 2018	Omräkning IFRS 16	Efter omräkning 1 jan. 2019
<b>Summa tillgångar</b>	<b>474.663</b>	<b>6.209</b>	<b>480.872</b>
Summa eget kapital	125.831	-	125.831
Summa skulder	348.832	6.209	355.041
<b>Summar eget kapital och skulder</b>	<b>474.663</b>	<b>6.209</b>	<b>480.872</b>

Effekt på finansiell nettoställning 1 januari, 2019 Mdr kr	Tidigare redovisat 31 dec. 2018	Omräkning IFRS 16	Efter omräkning 1 jan. 2019
<b>Finansiell nettoställning inkl. pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>26,6</b>	<b>-6,2</b>	<b>20,4</b>

## NOT 2 | RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

**Omvärldsrisk** – som fordonsbranschens cykliska natur, den hårda konkurrensen och prisförändringar samt ändrade krav till följd av regleringar;

**Finansiell risk** – som valutakursförändringar, ränteförändringar, marknadsvärde på aktier och liknande instrument samt kredit- och likviditetsrisker;

**Verksamhetsrisk** – som kundernas mottagande av nya produkter, beroende av leverantörer, skydda och upprätthålla immateriella tillgångar, klagomål och rättstvister med kunder och andra tredjeparter samt humankapitalrisker.

För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 112–117 i Volvokoncernens Årsredovisning 2017 (tillgänglig på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se))

### Uppdatering av risker under rapporteringsperioden

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

En efterfrågeökning skulle kunna leda till förseningar i inleveranser beroende på leverantörernas finansiella instabilitet eller brist på resurser.

Osäkerhet avseende kunders tillgång till finansiering av produkter i tillväxtmarknader kan ha en negativ påverkan på efterfrågan.

Volvokoncernen prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärden varierar mellan

de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Instabilitet i en marknads återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan vara indikationer på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventualförpliktelser återspeglar en del av Volvokoncernens riskexponering. Totala eventualförpliktelser uppgick den 31 december 2018 till 14,2 miljarder kronor, en ökning med 1 miljard kronor jämfört med den 31 december 2017. Ökningen är främst hänförlig till kreditgarantier och prestationsklausuler. Bruttoexponeringen om 14,2 miljarder kronor är delvis reducerad med erhållna motgarantier och säkerheter.

Som en följd av EU-kommissionens förlikningsbeslut har Volvo erhållit och kommer att försvara sig mot åtskilliga skadeståndskrav från kunder och andra externa parter som hävdar att de lidit skada på grund av det agerande som omfattas av beslutet. Kraven har framställts i olika länder av parter som agerar antingen enskilt eller som en del i en större grupp av klagande eller i en grupptalan. Det är troligt att ytterligare krav kommer att framställas. Det är i nuläget inte möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av vilket ansvar som skulle kunna uppkomma till följd därav.

De övriga rättsliga processerna och utredningarna som beskrivs i not 21 och not 24 i Volvokoncernens årsredovisning för 2017 pågår alltjämt. Under fjärde kvartalet 2018 har ingen väsentlig förändring skett i dessa ärenden.

Som tidigare meddelats har Volvokoncernen upptäckt att en komponent i avgasefterbehandlingssystemet som används på vissa marknader och modeller kan åldras i förtid, vilket leder till försämrad prestanda avseende utsläppskontroll. Volvokoncernen har reserverat 7 miljarder kronor vilket påverkar rörelseresultatet för det fjärde kvartalet 2018, relaterat till uppskattade kostnader för att hantera detta. Den negativa kassaflödeseffekten kommer börja under 2019 och gradvis öka under de kommande åren. Volvokoncernen kommer löpande se över reservens storlek allteftersom ärendet utvecklas.

## NOT 3 | INTÄKTER

De två stora intäktsflödena inom Volvokoncernen är fordon och service.

Fordon inkluderar försäljning av fordon, maskiner och motorer. Intäkter redovisas när kontrollen av fordonet har överförts till kunden vilket normalt sett är när fordonet har levererats till kunden. I de fall en försäljning av fordon görs i kombination med ett återköpsåtagande redovisas försäljningen över kontraktperioden för riskåtagandet.

Service inkluderar försäljning av reservdelar, underhållsservice och andra eftermarknadsprodukter. Intäkter redovisas när kontrollen har överförts till kunden vilket är när kunden

kan dra nytta av levererad service. För reservdelar redovisas intäkten normalt sett vid en specifik tidpunkt och för underhållsservice och andra eftermarknadsprodukter redovisas intäkten normalt sett över tid. I de fall betalning erhålls i förskott avseende servicekontrakt redovisas en kontraktsskuld. Intäkter från operationell leasing redovisas över leasingperioden. Ränteintäkter i samband med finansiell leasing eller avbetalningskontrakt redovisas som nettoomsättning inom Financial Services fördelat över underliggande kontraktperiod.

## NOT 4 | FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

### Förvärv eller avyttringar

Volvokoncernen har under det fjärde kvartalet inte gjort några förvärv eller avyttringar av rörelser som haft en signifikant påverkan på Volvokoncernen.

### Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Vid utgången av det fjärde kvartalet är tillgångar om 203 Mkr (51) klassificerade som innehas för försäljning. Dessa tillgångar är i huvudsak hänförliga till planerade fastighetsavyttringar.

## NOT 5 | VALUTA OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

### Verkligt värde av finansiella instrument

Värderingsprinciper och klassificering av Volvokoncernens finansiella instrument, så som de beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning 2017 i not 30 och not 31 (tillgänglig på [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)) har tillämpats konsekvent under rapportperioden. Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen, utgörs främst av ränte- och valutaderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 4,5 miljarder kronor (4,6) och derivatkontrakt med negativa verkliga värden uppgick till 1,5

miljarder kronor (0,7) per 31 december 2018. Ingångna derivattransaktioner redovisas brutto. Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga obligationslån, banklån och övriga lån, uppgick till 134,7 miljarder kronor (127,2) i redovisat värde med ett verkligt värde om 135,8 miljarder kronor (129,8). I Volvokoncernens balansräkning, omfattar finansiella skulder låne-relaterade derivat med negativa verkliga värden om 1,2 miljarder kronor (0,5).

### Valutapåverkan på rörelseresultatet, Volvokoncernen

	Jämförelse med fjärde kvartalet 2017			Jämförelse med tredje kvartalet 2018		
	Fjärde kvartalet 2018	Fjärde kvartalet 2017	Förändring	Fjärde kvartalet 2018	Tredje kvartalet 2018	Förändring
Nettoflöden i utländsk valuta			710			-48
Realiserat och orealiserat resultat på derivat	0	-8	8	0	-3	3
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	35	-105	140	35	-247	282
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			366			44
<b>Total valutapåverkan på rörelseresultatet, Volvokoncernen</b>			<b>1.225</b>			<b>281</b>

### Tillämpliga valutakurser

	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Fjärde kvartalet 2018	Fjärde kvartalet 2017	31 dec 2018	31 dec 2017
BRL	2,38	2,56	2,32	2,49
CNY	1,31	1,26	1,31	1,26
EUR	10,32	9,79	10,28	9,85
GBP	11,65	11,04	11,35	11,10
USD	9,04	8,32	8,97	8,23
JPY	0,0801	0,0737	0,0812	0,0731
KRW	0,0080	0,0075	0,0080	0,0077

## NOT 6 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 430 Mkr (316) och inköp från intresseföretag uppgick till 28 Mkr (25) för det fjärde kvartalet 2018. Den 31 december 2018 uppgick fordringar hos intresseföretag till 290 Mkr (369) och skulder till intresseföretag till 33 Mkr (93).

Försäljning till joint ventures uppgick till 511 Mkr (605) och inköp från joint ventures uppgick till 265 Mkr (219) för det fjärde kvartalet 2018. Den 31 december 2018 uppgick fordringar hos joint ventures till 353 Mkr (419) och skulder till joint ventures till 166 Mkr (63).

## NOT 7 | AVSTÄMNING AV JUSTERAT RÖRELSERESULTAT

Justerat rörelseresultat							Helår	Helår
Mkr	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	2018	2017	
Lastbilar	7.450	6.757	7.236	4.909	5.590	26.351	19.785	
Anläggningsmaskiner	2.157	2.587	3.675	2.888	1.820	11.306	7.917	
Bussar	266	254	260	-15	261	765	876	
Volvo Penta	493	630	709	509	187	2.341	1.439	
Koncernfunktioner och övrigt	-373	-608	-932	-591	-1.353	-2.503	-2.934	
Elimineringar	-3	6	-11	-4	11	-12	2	
<b>Industriverksamheten</b>	<b>9.991</b>	<b>9.626</b>	<b>10.937</b>	<b>7.695</b>	<b>6.516</b>	<b>38.249</b>	<b>27.085</b>	
Financial Services	605	621	582	602	588	2.411	2.192	
<b>Koncernen</b>	<b>10.597</b>	<b>10.247</b>	<b>11.519</b>	<b>8.297</b>	<b>7.105</b>	<b>40.660</b>	<b>29.278</b>	

Justeringar							Helår	Helår
Mkr	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	2018	2017	
<b>Justeringsposter (Segment)</b>								
Avsättning för att hantera problemet med en komponent för utsläppskontroll (Lastbilar)	-6.810		-	-	-	-6.810	-	
Avsättning för att hantera problemet med en komponent för utsläppskontroll (Bussar)	-190		-	-	-	-190	-	
Försäljning av aktier i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co., Ltd (Anläggningsmaskiner)	-	-	818	-	-	818	-	
Försäljning av aktier i Deutz AG (Koncernfunktioner och övrigt)	-	-	-	-	-	-	400	

<b>Totala justeringar</b>							
Lastbilar	-6.810	-	-	-	-	-6.810	-
Anläggningsmaskiner	-	-	818	-	-	818	-
Bussar	-190	-	-	-	-	-190	-
Koncernfunktioner och övrigt	-	-	-	-	-	-	400
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-7.000</b>	<b>-</b>	<b>818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6.182</b>	<b>400</b>
<b>Koncernen</b>	<b>-7.000</b>	<b>-</b>	<b>818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-6.182</b>	<b>400</b>

Rörelseresultat							Helår	Helår
Mkr	4/2018	3/2018	2/2018	1/2018	4/2017	2018	2017	
Lastbilar	640	6.757	7.236	4.909	5.590	19.541	19.785	
Anläggningsmaskiner	2.157	2.587	4.493	2.888	1.820	12.125	7.917	
Bussar	76	254	260	-15	261	575	876	
Volvo Penta	493	630	709	509	187	2.341	1.439	
Koncernfunktioner och övrigt	-373	-608	-932	-591	-1.353	-2.503	-2.534	
Elimineringar	-3	6	-11	-4	11	-13	2	
<b>Industriverksamheten</b>	<b>2.991</b>	<b>9.626</b>	<b>11.755</b>	<b>7.695</b>	<b>6.516</b>	<b>32.067</b>	<b>27.485</b>	
Financial Services	605	621	582	602	588	2.411	2.192	
<b>Koncernen</b>	<b>3.597</b>	<b>10.247</b>	<b>12.337</b>	<b>8.297</b>	<b>7.105</b>	<b>34.478</b>	<b>29.678</b>	

För avstämning av ytterligare nyckeltal se [www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)

## MODERBOLAGET

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag för fjärde kvartalet ingår utdelningar med 768 Mkr (6.005). Återföring av tidigare gjorda nedskrivningar har gjorts med 2.061 Mkr (2.203). Vinst vid försäljning av Volvo East Asia (Pte) Ltd ingår med 26 Mkr.

I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om netto 14.440 Mkr (17.923) samt avsättning till periodiseringsfond. Under 2018 gjordes ingen avsättning till periodiseringsfond jämfört med 3.500 Mkr under 2017.

Finansiell nettoskuld uppgick efter fjärde kvartalet till 27.785 Mkr (33.413).

Resultaträkning	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2018	2017	2018	2017
Mkr				
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>131</b>	<b>171</b>	<b>635</b>	<b>491</b>
Kostnader för sålda tjänster <sup>1</sup>	-131	-171	-635	-491
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	-607	-628	-1.624	-1.730
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	2.919	7.875	4.899	8.936
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-1	-5	388	585
Resultat från övriga aktier och andelar	-4	-1	-4	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.307</b>	<b>7.241</b>	<b>3.659</b>	<b>7.790</b>
Ränteintäkter och räntekostnader	-174	-185	-730	-788
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-2	0	-21	-10
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2.131</b>	<b>7.056</b>	<b>2.908</b>	<b>6.992</b>
Bokslutsdispositioner	14.440	14.425	14.440	14.425
Inkomstskatter	-3.037	-2.955	-2.727	-2.416
<b>Periodens resultat</b>	<b>13.534</b>	<b>18.526</b>	<b>14.621</b>	<b>19.001</b>

<sup>1</sup> Av nettoomsättningen för fjärde kvartalet avsåg 127 Mkr (157) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 152 Mkr (214).

Övrigt totalresultat				
Periodens resultat	13.534	18.526	14.621	19.001
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>13.534</b>	<b>18.526</b>	<b>14.621</b>	<b>19.001</b>

<b>Balansräkning</b>	<b>31 dec 2018</b>	<b>31 dec 2017</b>
Mkr		
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar	7	8
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	72.765	69.244
Fordringar hos koncernföretag	-	19
Andelar i joint ventures och intresseföretag	8.894	8.895
Övriga aktier och andelar	4	7
Uppskjutna skattefordringar	186	195
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>81.856</b>	<b>78.368</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	35.027	25.826
Aktuella skattefordringar	-	23
Övriga kortfristiga fordringar	118	96
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>35.145</b>	<b>25.945</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>117.001</b>	<b>104.313</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	51.653	45.643
Obeskattade reserver	6.001	6.001
Avsättningar	258	103
Långfristiga skulder <sup>1</sup>	13.977	13.981
Kortfristiga skulder <sup>2</sup>	35.221	28.694
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>117.001</b>	<b>104.313</b>

<sup>1</sup> Varav till koncernföretag 13.973 Mkr (13.973).

<sup>2</sup> Varav till koncernföretag 34.050 Mkr (27.459).

#### Händelser efter balansdagen

För viktiga händelser, se sidan 14. Inga andra väsentliga händelser har inträffat efter det fjärde kvartalets utgång 2018 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

#### Förslag till ordinarie utdelning om 5,00 kronor per aktie och en extra utdelning om 5,00 kronor per aktie

För helåret 2018 föreslår styrelsen att den ordinarie utdelningen blir 5,00 kronor per aktie, jämfört med 4,25 kronor per aktie föregående år. Därutöver föreslår styrelsen en extra utdelning om 5,00 kronor per aktie för 2018.

Göteborg den 30 januari 2019  
AB Volvo (publ)

Styrelsen

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

## NETTOORDERINGÅNG

Nettoorderingång av lastbilar	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
<b>Antal lastbilar</b>						
Europa	30.643	35.606	-14	113.594	115.863	-2
Tunga och medeltunga lastbilar	26.284	30.249	-13	94.026	97.430	-3
Lätta lastbilar	4.359	5.357	-19	19.568	18.433	6
Nordamerika	14.014	18.543	-24	79.364	51.693	54
Sydamerika	4.927	4.644	6	18.576	15.504	20
Asien	6.358	7.627	-17	31.633	35.144	-10
Afrika och Oceanien	3.593	3.177	13	14.337	14.235	1
<b>Totalt lastbilar</b>	<b>59.535</b>	<b>69.597</b>	<b>-14</b>	<b>257.504</b>	<b>232.439</b>	<b>11</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	51.288	60.217	-15	223.089	198.135	13
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	3.736	3.924	-5	13.963	15.379	-9
Lätta lastbilar (<7 ton)	4.511	5.456	-17	20.452	18.925	8
<b>Totalt lastbilar</b>	<b>59.535</b>	<b>69.597</b>	<b>-14</b>	<b>257.504</b>	<b>232.439</b>	<b>11</b>

### Nettoorderingång av lastbilar per varumärke

#### Volvo

Europa	17.398	20.577	-15	60.045	64.528	-7
Nordamerika	6.104	11.272	-46	49.151	28.045	75
Sydamerika	4.630	4.345	7	16.815	14.168	19
Asien	2.347	3.167	-26	14.148	16.200	-13
Afrika och Oceanien	2.116	1.249	69	7.366	6.245	18
<b>Totalt Volvo</b>	<b>32.595</b>	<b>40.610</b>	<b>-20</b>	<b>147.525</b>	<b>129.186</b>	<b>14</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	31.809	39.656	-20	144.047	125.151	15
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	786	954	-18	3.478	4.035	-14
<b>Totalt Volvo</b>	<b>32.595</b>	<b>40.610</b>	<b>-20</b>	<b>147.525</b>	<b>129.186</b>	<b>14</b>

#### UD

Nordamerika	10	19	-47	50	53	-6
Sydamerika	91	21	333	349	201	74
Asien	3.657	3.930	-7	15.991	17.109	-7
Afrika och Oceanien	701	1.016	-31	3.730	3.835	-3
<b>Totalt UD</b>	<b>4.459</b>	<b>4.986</b>	<b>-11</b>	<b>20.120</b>	<b>21.198</b>	<b>-5</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.273	3.770	-13	15.590	15.887	-2
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.135	1.178	-4	4.083	5.093	-20
Lätta lastbilar (<7 ton)	51	38	34	447	218	105
<b>Totalt UD</b>	<b>4.459</b>	<b>4.986</b>	<b>-11</b>	<b>20.120</b>	<b>21.198</b>	<b>-5</b>

#### Renault Trucks

Europa	13.245	15.029	-12	53.549	51.335	4
Tunga och medeltunga lastbilar	8.886	9.672	-8	33.981	32.902	3
Lätta lastbilar	4.359	5.357	-19	19.568	18.433	6
Nordamerika	244	187	30	1.074	576	86
Sydamerika	27	10	170	263	146	80
Asien	354	530	-33	1.494	1.825	-18
Afrika och Oceanien	502	675	-26	2.207	2.851	-23
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>14.372</b>	<b>16.431</b>	<b>-13</b>	<b>58.587</b>	<b>56.733</b>	<b>3</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	8.097	9.221	-12	32.180	31.775	1
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.815	1.792	1	6.402	6.251	2
Lätta lastbilar (<7 ton)	4.460	5.418	-18	20.005	18.707	7
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>14.372</b>	<b>16.431</b>	<b>-13</b>	<b>58.587</b>	<b>56.733</b>	<b>3</b>

#### Mack

Nordamerika	7.656	7.065	8	29.089	23.019	26
Sydamerika	179	268	-33	1.149	989	16
Asien	-	-	-	-	10	-
Afrika och Oceanien	274	237	16	1.034	1.304	-21
<b>Totalt Mack</b>	<b>8.109</b>	<b>7.570</b>	<b>7</b>	<b>31.272</b>	<b>25.322</b>	<b>23</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	8.109	7.570	7	31.272	25.322	23
<b>Totalt Mack</b>	<b>8.109</b>	<b>7.570</b>	<b>7</b>	<b>31.272</b>	<b>25.322</b>	<b>23</b>

## LEVERANSER

Leveranser av lastbilar	Fjärde kvartalet		Förändring, %	Helår		Förändring, %
	2018	2017		2018	2017	
<b>Antal lastbilar</b>						
Europa	<b>31.818</b>	31.843	0	<b>110.349</b>	105.432	5
Tunga och medeltunga lastbilar	<b>26.485</b>	27.135	-2	<b>92.379</b>	89.748	3
Lätta lastbilar	<b>5.333</b>	4.708	13	<b>17.970</b>	15.684	15
Nordamerika	<b>14.072</b>	10.409	35	<b>53.877</b>	37.941	42
Sydamerika	<b>4.282</b>	3.446	24	<b>16.146</b>	11.073	46
Asien	<b>8.566</b>	10.845	-21	<b>32.276</b>	35.476	-9
Afrika och Oceanien	<b>3.614</b>	3.271	10	<b>13.842</b>	12.480	11
<b>Totalt lastbilar</b>	<b>62.352</b>	<b>59.814</b>	<b>4</b>	<b>226.490</b>	<b>202.402</b>	<b>12</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>53.049</b>	51.242	4	<b>193.886</b>	171.963	13
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	<b>3.791</b>	3.709	2	<b>14.065</b>	14.331	-2
Lätta lastbilar (<7 ton)	<b>5.512</b>	4.863	13	<b>18.539</b>	16.108	15
<b>Totalt lastbilar</b>	<b>62.352</b>	<b>59.814</b>	<b>4</b>	<b>226.490</b>	<b>202.402</b>	<b>12</b>

### Leveranser av lastbilar per varumärke

#### Volvo

Europa	<b>16.813</b>	18.394	-9	<b>59.938</b>	60.388	-1
Nordamerika	<b>8.227</b>	5.746	43	<b>31.840</b>	19.971	59
Sydamerika	<b>3.837</b>	3.092	24	<b>14.782</b>	9.944	49
Asien	<b>3.346</b>	5.623	-40	<b>14.380</b>	16.756	-14
Afrika och Oceanien	<b>1.603</b>	1.438	11	<b>6.526</b>	5.186	26
<b>Totalt Volvo</b>	<b>33.826</b>	<b>34.293</b>	<b>-1</b>	<b>127.466</b>	<b>112.245</b>	<b>14</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>32.967</b>	33.209	-1	<b>124.059</b>	108.576	14
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	<b>859</b>	1.084	-21	<b>3.407</b>	3.669	-7
<b>Totalt Volvo</b>	<b>33.826</b>	<b>34.293</b>	<b>-1</b>	<b>127.466</b>	<b>112.245</b>	<b>14</b>

#### UD

Nordamerika	<b>9</b>	14	-36	<b>62</b>	34	82
Sydamerika	<b>113</b>	79	43	<b>319</b>	134	138
Asien	<b>4.711</b>	4.693	0	<b>16.221</b>	16.859	-4
Afrika och Oceanien	<b>1.114</b>	866	29	<b>4.034</b>	3.556	13
<b>Totalt UD</b>	<b>5.947</b>	<b>5.652</b>	<b>5</b>	<b>20.636</b>	<b>20.583</b>	<b>0</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>4.547</b>	4.504	1	<b>15.786</b>	15.416	2
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	<b>1.292</b>	1.093	18	<b>4.558</b>	4.963	-8
Lätta lastbilar (<7 ton)	<b>108</b>	55	96	<b>292</b>	204	43
<b>Totalt UD</b>	<b>5.947</b>	<b>5.652</b>	<b>5</b>	<b>20.636</b>	<b>20.583</b>	<b>0</b>

#### Renault Trucks

Europa	<b>15.005</b>	13.449	12	<b>50.411</b>	45.044	12
Tunga och medeltunga lastbilar	<b>9.672</b>	8.741	11	<b>32.441</b>	29.360	10
Lätta lastbilar	<b>5.333</b>	4.708	13	<b>17.970</b>	15.684	15
Nordamerika	<b>283</b>	77	268	<b>465</b>	187	149
Sydamerika	<b>64</b>	52	23	<b>234</b>	208	13
Asien	<b>509</b>	519	-2	<b>1.675</b>	1.850	-9
Afrika och Oceanien	<b>534</b>	660	-19	<b>2.083</b>	2.641	-21
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>16.395</b>	<b>14.757</b>	<b>11</b>	<b>54.868</b>	<b>49.930</b>	<b>10</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>9.351</b>	8.417	11	<b>30.521</b>	28.327	8
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	<b>1.640</b>	1.532	7	<b>6.100</b>	5.699	7
Lätta lastbilar (<7 ton)	<b>5.404</b>	4.808	12	<b>18.247</b>	15.904	15
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>16.395</b>	<b>14.757</b>	<b>11</b>	<b>54.868</b>	<b>49.930</b>	<b>10</b>

#### Mack

Nordamerika	<b>5.553</b>	4.572	21	<b>21.510</b>	17.749	21
Sydamerika	<b>268</b>	223	20	<b>811</b>	787	3
Asien	<b>-</b>	10	-	<b>-</b>	11	-
Afrika och Oceanien	<b>363</b>	307	18	<b>1.199</b>	1.097	9
<b>Totalt Mack</b>	<b>6.184</b>	<b>5.112</b>	<b>21</b>	<b>23.520</b>	<b>19.644</b>	<b>20</b>
Tunga lastbilar (>16 ton)	<b>6.184</b>	5.112	21	<b>23.520</b>	19.644	20
<b>Totalt Mack</b>	<b>6.184</b>	<b>5.112</b>	<b>21</b>	<b>23.520</b>	<b>19.644</b>	<b>20</b>



Denna information är sådan information som AB Volvo (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom den i pressmeddelandet avseende denna rapport angivna kontaktpersons försorg, för offentliggörande kl. 07.20 CET den 30 januari 2019.

Denna rapport innehåller framtidsinriktad information som speglar styrelsens och ledningens nuvarande uppfattning avseende vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Även om styrelsen och 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 Nasdaq Stockholm, om och när förhållandena förändras jämfört med det datum som denna information lämnades.

### Finansiell kalender

Års- och Hållbarhetsredovisning 2018	12 mars 2019
Årsstämma 2019	3 april 2019
Rapport över det första kvartalet 2019	24 april 2019
Rapport över det andra kvartalet 2019	18 juli 2019
Rapport över det tredje kvartalet 2019	18 oktober 2019

### Kontaktuppgifter

#### Media relations:

Claes Eliasson	076-553 72 29
----------------	---------------

#### Investor Relations:

Christer Johansson	073-902 25 22
--------------------	---------------

Johan Bartler	073-902 21 93
---------------	---------------

Anders Christensson	076-553 59 66
---------------------	---------------

Aktiebolaget Volvo (publ)  
556012-5790  
Investor Relations, VGHQ  
405 08 Göteborg  
Tel 031-66 00 00  
[www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)

**VOLVO**  
VOLVO GROUP