

# VOLVOKONCERNENS BOKSLUT FÖR 2004

Nettoomsättningen för fjärde kvartalet 2004 ökade med 19%, justerat för valutakurseffekter och förvärvade bolag, och uppgick till 57.113 Mkr (48.733), vilket återspeglar en stark organisk tillväxt.

Nettoresultatet ökade till 3.494 Mkr (förlust: 2.886) under kvartalet.

Resultat per aktie för fjärde kvartalet uppgick till 8:40 kr (förlust: 6:88).

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, var 9,2 miljarder kronor (7,8).

Förbättrat resultat inom alla affärsområden.

Styrelsen föreslår bolagsstämman

- En ordinarie utdelning på 12:50 kronor per aktie
- Indragning av egna aktier överstigande 5% av företagens aktier
- Ett förnyat bemyndigande för ett återköpsprogram upp till 10% av företagens aktier

	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2004	2003	2004	2003
Nettoomsättning, Mkr	57.113	48.733	201.496	174.768
Rörelseresultat, Mkr <sup>1</sup>	4.644	1.766	13.380	6.033
Omvärdering av aktier	—	-4.030	820	-4.030
Utdelning från Scania	—	—	—	501
Rörelseresultat, Mkr	4.644	-2.264	14.200	2.504
Resultat efter finansiella poster, Mkr	4.559	-2.441	12.579	1.657
Nettoresultat, Mkr	3.494	-2.886	9.355	298
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	8:40	2:73	20:39	9:12
Resultat per aktie, kronor	8:40	-6:88	22:35	0:71
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden, %			13,2	0,4

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys group Plc samt utdelning från Scania AB 2003.

# VOLVO

## Koncernchefens kommentar

Med stöd av en stark ekonomisk tillväxt och nya produkter ökade försäljningen kraftigt under 2004 och nådde 201 miljarder kronor, en ökning med 15 procent jämfört med 2003. Rörelseresultatet mer än fördubblades jämfört med året tidigare, till 14,2 miljarder kronor. Det är koncernens högsta resultat genom tiderna, med händelser av engångskaraktär undantagna.

Lastbilsverksamheten gick mycket starkt. Leveranserna ökade med 48 procent i Nordamerika och 12 procent i Europa. Totalt levererades 193.000 lastbilar, vilket är rekord för Volvokoncernen. Rörelseresultatet mer än fördubblades för lastbilar till 9 miljarder kronor.

Våra investeringar i struktur och produkter var höga under 2004 men vi gjorde inga stora investeringar i kapacitet. Vi mötte den högre efterfrågan främst genom att avlägsna flaskhalsar i produktionen, säkerställa leveranser från underleverantörer, och genom nyanställningar.

Kostnadsökningarna på råvaror och komponenter har påverkat koncernen, framför allt Volvo CE, som också påverkats negativt av dollarns fall under året.

Samtidigt har koncernen varit i en intensiv utvecklingsfas av nya produkter. Det gäller bland annat nya Renault Magnum, Volvo VT 880 för den nordamerikanska marknaden och Volvo Pentas nya marina framdrivningssystem, IPS, som lanseras nu i början av 2005.



Det operativa kassaflödet på drygt 11,4 miljarder kronor, för 2004, är glädjande och bekräftar koncernens ökade förmåga att frigöra kapital ur verksamheten, även under stark tillväxt.

Koncernen avslutade året starkt. Rörelseresultatet mer än fördubblades till drygt 4,6 miljarder kronor i det fjärde kvartalet. Lastbilsverksamhetens rörelsemarginal uppgick till 8,8 procent och Volvo Pentas till 10,8 procent. För koncernen som helhet uppgick den till 8,1 procent under kvartalet och översteg därmed våra finansiella mål. Avkastning på eget kapital uppgick till 13,2 procent, vilket är i linje med våra mål.

Med det fjärde kvartalet har vi fått god fart in i 2005. Efterfrågan är totalt sett hög i Nordamerika, Sydamerika, östra Europa och Asien och beläggningen i våra fabriker kommer att vara fortsatt hög. Nivåerna i östra Europa kommer sannolikt att öka något. Inom tunga lastbilar räknar vi med att marknaden ökar med 15-20 procent i Nordamerika och upp till 5 procent i Europa. Inom anläggningsmaskiner räknar vi med en ökning på 5 till 10 procent på den nordamerikanska marknaden och kring 5 procent i Europa.

Med den höga efterfrågan ser vi en fortsatt ansträngd situation för många leverantörer och sannolikt också kostnadsökningar på komponenter och råvaror. Vi kommer därför att hålla kvar vårt starka fokus på rationaliseringar av kostnader och korrekt prissättning på våra produkter.

2005 blir ett år med utmaningar och stora möjligheter. Vi är i en intensiv period av produktion och produktförnyelse, och ser fram emot att presentera många spännande produkter för våra kunder framöver.

Jag vill också uttrycka min tacksamhet till alla anställda, kollegor på Volvokoncernen, för goda insatser under året.

Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Viktiga händelser under det fjärde kvartalet 2004

Produktintroduktioner

### Ny version av Renault Magnum lanseras

Under fjärde kvartalet meddelade Renault Trucks att man i början av 2005 kommer att lansera en ny version av sin dragbil för fjärtransporter, Renault Magnum.

Lanseringen av den nya versionen av Renault Magnum är det senaste exemplet på den omfattande produktförnyelse som genomförs inom Renault Trucks. Den nya versionen av Magnum får ny drivlina och utrustas med nya motorer och växellådor samt en förbättrad förarhytt.



### Ny teknik som revolutionerar båtlivet

Volvo Penta lanserar nu ett helt nytt framdrivningssystem för båtar – Volvo Penta IPS (Inboard Performance System). Det nya systemet gör båtarna snabbare, starkare, tystare och renare.

Det nya systemet kan beskrivas som att propellrarna vänts i båtens färdriktning. Volvo Penta har placerat dragande och motroterande propellrar genom skrovets

botten, vilket ger båten avsevärt bättre egenskaper än vad traditionella axelinstallationer ger.

Volvo Penta IPS lanseras nu i två utförande, IPS 400 och IPS 500, som båda är baserade på Volvo Pentas egenutvecklade dieselmotorer D6-310 och D6-370. Systemet i dessa effektklasser lämpar sig för båtar i storleksklassen 35 till 50 fot.



Nya order

## Största civila flygmotoravtalet hittills

Volvo Aero och den amerikanska flygmotortillverkaren General Electric har tecknat ett avtal som innebär att Volvo Aero får ansvaret för design och tillverkning av tre stora komponenter i den nya motorn GEnx. För Volvo Aero handlar det om den största satsningen som företaget hittills gjort i ett nytt civilt flygmotorprogram. För Volvo Aero har affären en förväntad omsättning på 20 miljarder kronor över en 30-årsperiod. GEnx-motorn kommer att sitta på de nya flygplanen Boeing 787 och Airbus A350.



### Bolagsinformation

#### AB Volvo och Renault SA undertecknade förlikningsavtal

AB Volvo och Renault SA undertecknade ett förlikningsavtal avseende den tvist som bolagen haft sedan 2001 rörande Volvos förvärv av Renault V.I. och Mack. Enligt förvärvsavtalet från 2000 erhöll AB Volvo 100 procent av aktierna i Renaults lastbilsverksamhet, Renault V.I. och Mack, i utbyte mot 15 procent av aktierna i AB Volvo. AB Volvo och Renault SA har sedan dess haft en fortlöpande diskussion

rörande värdet på vissa av de förvärvade tillgångarna och skulderna i Renault V.I. och Mack.

I enlighet med förlikningsavtalet har Renault SA överfört EUR 108 M till AB Volvo. I och med uppgörelsen föreligger det inte längre någon tvist mellan AB Volvo och Renault SA med anledning av förvärvet av Renault V.I. och Mack.

#### Volvo avnoterades från Londonbörsen

Volvo har varit noterade på Londonbörsen sedan 1972. Noteringen var ett led i den

dåvarande ledningens strävan att öka det internationella ägandet i Volvo. Avregleringen av de internationella kapitalmarknaderna och det ökande utländska ägandet av aktier på Stockholmsbörsen, har dock gjort att noteringen på Londonbörsen spelat ut sin roll. Avnoteringen från Londonbörsen genomfördes den 17 december 2004. Volvoaktien fortsätter att vara noterad på Stockholmsbörsen och på NASDAQ i USA.

## Viktiga händelser tidigare under året

### Avyttring av Scaniaaktier

Den 4 mars avyttrade Volvo samtliga sina B-aktier i Scania AB till Deutsche Bank för 14,9 miljarder kronor. Till följd av försäljningen gjordes en nedskrivning av Volvos innehav i Scania under det fjärde kvartalet 2003. Affären genomfördes som ett led i Volvos åtagande gentemot EU-kommissionen att avyttra Scania-aktierna senast den 23 april 2004.

På AB Volvos bolagsstämma den 16 april 2004 godkändes styrelsens förslag att överföra alla A-aktier i Scania AB till Ainax och att därefter dela ut aktierna i Ainax till Volvos aktieägare. Värdet av utdelningen av Ainax bestämdes till 6,3 miljarder kronor. Motsvarande värde var cirka 8,0 miljarder kronor den 9 februari 2005.

### Återköp av egna aktier

Den 16 april 2004 beslutade den ordinarie bolagsstämman att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier bland annat för att optimera kapitalstrukturen för AB Volvo. AB Volvos styrelse har beslutat att över Stockholmsbörsen förvärva högst 22.076.045 egna aktier av serie A och/eller serie B, dock maximalt till en sammanlagd köpeskilling om 4.300 Mkr.

Under 2004 återköpte AB Volvo 145.000 A aktier samt 9.170.000 B aktier vilket motsvarade 2.532 Mkr. Det genomsnittliga priset för A-aktien var 257:49 kronor och för B-aktien 272:04 kronor.



Ytterligare förvärv kan ske under tiden fram till den ordinarie bolagsstämman 2005.

### Principöverenskommelse avseende motortillverkning i Kina

Volvo tecknade en principöverenskommelse med de kinesiska lastbilstillverkarna China National Heavy Truck Corporation, (CNHTC), och First Automotive Works, (FAW), avseende etableringen av en gemensamt ägd motorfabrik i Kina.

Fabriken skall tillverka kompletta motorer för Volvos affärsområden i Kina och för CNHTC:s och FAW:s lastbilar och bussar. Överenskommelsen innebär att de tre bolagen gemensamt bildar ett samriskbolag för tillverkning av motorer för den kinesiska marknaden. Volvo kommer att äga 52 procent och CNHTC och FAW 24 procent vardera av det nya samriskbolaget. Avtalet är fortfarande föremål för slutliga förhandlingar. Berörda kinesiska myndigheter måste också godkänna avtalet.





## Renault Trucks tecknade principöverenskommelse om lastbilstillverkning i Kina

Renault Trucks, har tecknat en principöverenskommelse med kinesiska lastbilstillverkaren Dong Feng Motors med målet att etablera ett samriskbolag för tillverkning av lastbilar och lastbilskomponenter i Kina. Avtalet är fortfarande föremål för slutliga förhandlingar. Berörda kinesiska myndigheter måste också godkänna avtalet.

## Volvo Lastvagnar invigde fabrik i Kina

I mars 2004 invigde Volvo Lastvagnar, tillsammans med sin kinesiska partner, China National Heavy Truck Corporation (CNHTC), en ny fabrik i Jinan. Anläggningen kommer att tillverka Volvolastbilar för den stora kinesiska marknaden. Fabriken har inledningsvis en kapacitet på ca 1.200 lastbilar per år.

## Moody's bekräftade AB Volvos kreditbetyg

Ett flertal internationella kreditvärderingsinstitut har bekräftat AB Volvos kreditbetyg. Moody's bekräftade AB Volvos kortsiktiga kreditbetyg P-2 och långsiktiga A3 och höjde därmed utsikterna till stabila. Moody's förväntar sig att Volvo kommer att fortsätta att öka effektiviteten i verksamheten och stärka konkurrenskraften.

## Industriell effektivisering inom Renault Trucks

Volvokoncernen genomför en industriell omlokalisering i Europa vilket innebär en ökad tillverkning av vevaxlar för medeltunga motorer i Villaverde, Spanien, medan tillverkningen av Renaults lastbilar koncentreras till Bourg-en-Bresse i Frankrike. Sammanlagt berörs cirka 450 anställda av beslutet. Som ett resultat har en

kostnad på cirka 400 Mkr belastat rörelseresultatet under det tredje kvartalet 2004.

## Motorrenovering i Nordamerika etablerad

Volvo Construction Equipment, Volvo CE, har köpt tillgångar relaterade till motorrenovering av företaget Echo Industries, Inc, i Charlotte, North Carolina, USA, huvudleverantören av renoverade motorer till Volvo CE i Nordamerika. Marknaden för Volvo CE:s renoverade motorer har vuxit mycket starkt, framför allt beroende på att motorena uppgraderas till senaste versioner med den nyaste tekniken. De utsätts för samma omfattande testprogram som nya motorer och har också samma garantiutfästelser. Förvärvet säkrar en stark plattform varifrån man kan utveckla motorrenoveringsverksamheten i Nordamerika.

## Volvo och ArvinMeritor går vidare med strategisk allians

I enlighet med en tidigare avsiktsförklaring har Volvo och ArvinMeritor ingått en strategisk allians om tillverkning av axlar, vilket innebär att ArvinMeritor har tagit över Volvos tillverkning av axlar i Lyon. Affären godkändes av EU-kommissionen 1 oktober 2004. ArvinMeritor kommer att vara ansvarig för tillverkningen och leveranserna av drivaxlar och löpaxlar till Volvokoncernens europeiska lastbils- och busstillverkning.



## Förvärv av Prévost och Nova Bus

Som ett led i rekonstruktionen av busstillverkaren Henlys Group träffade Volvo en överenskommelse om att köpa resterande 50% av den nordamerikanska busstillverkaren Prévost Car Inc. med varumärkena Prévost och Nova.

Köpeskillingen var 83 miljoner USD och inkluderade övertagandet av två efterställda lån till Prévost Car Inc. från Henlys. Enligt överenskommelsen blev Prévost Car Inc. ett helägt dotterbolag till Volvo Bussar. Överenskommelsen innebar också att Volvo konverterade det förlagslån på 240 MUSD som utfärdats till Henlys, till aktier i ett nytt USA-baserat bolag, som har tagit över den amerikanska

skolbusstillverkaren Blue Bird. Rekonstruktionen medförde en nedskrivning under det tredje kvartalet uppgående till 1,3 miljarder kronor.

## Avyttring av återförsäljaren LB Smith

Under 2004 avyttrade Volvo Anläggningsmaskiner framgångsrikt nära 90% av de distributionsområden som förvärvades från LB Smith under 2003. De olika distributionsområdena har sålts till finansiellt starka, erfarna och självständiga återförsäljare. Volvo Anläggningsmaskiner förvärvade tillgångarna i den nordamerikanska återförsäljaren LB Smith för att kunna bibehåll bästa möjliga produktstöd och service till Volvos kunder i Nordamerika.

## AB Volvo klättrade på Dow Jones Sustainability Index

AB Volvo placerar sig på en ny toppnotering på Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World) och rankas högt på Pan European Sustainability Benchmark (DJSI STOXX), där företaget som bedöms verka för en långsiktig hållbar utveckling ingår. AB Volvo ingår i kategorin industriella transporter och bedöms som bäst i gruppen gällande hanteringen av ekonomiska frågor samt bättre än genomsnittet avseende hanteringen av miljöfrågor och sociala frågor.

## Volvokoncernen – det fjärde kvartalet 2004

### Försäljningen ökade

Volvokoncernens nettoomsättning uppgick till 57.113 Mkr, jämfört med 48.773 Mkr under 2003. Detta motsvarar en tillväxt på 19%, justerat för valutaeffekter och förvärvade bolag.

Nettoomsättningen inom lastbilsverksamheten uppgick till 39.504 Mkr, en ökning på 22% efter justering för valutakursförändringar, jämfört med samma period föregående år. Leveranserna i Europa ökade med 12% medan leveranserna i Nordamerika ökade med 48% till 15.044 fordon. I Asien fortsatte den positiva utvecklingen i Mellanöstern där antalet fakturerade lastbilar ökade med 46%, och i Sydamerika ökade leveranserna med 32% under kvartalet.

Under det fjärde kvartalet ökade nettoomsättningen för Anläggningsmaskiner med 25% efter justering för valutakursförändringar och helårskonsolidering av kvarvarande återförsäljare i LB Smith,

vilket ökade omsättningen med 135 Mkr. Efter justering för valutaeffekter ökade Volvo Penta omsättningen under fjärde kvartalet med 21% medan Volvo Aero minskade med 7%. Nettoomsättningen för Volvo Bussar uppgick till 3.631 Mkr, en ökning med 8% justerat för valutaeffekter samt förvärvet av det resterande innehavet på 50% i Prevost Car Inc., vilket bidrog med 398 Mkr till omsättningen under kvartalet.

Under det fjärde kvartalet ökade koncernens nettoomsättning på alla större marknader, framför allt i Nord- och Sydamerika.

Nettoomsättningen per marknad specificeras i vidstående tabell.

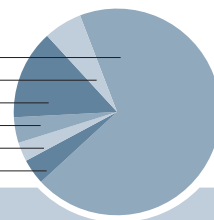
### Rörelseresultat

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet 2004 förbättrades avsevärt jämfört med samma period föregående år, och uppgick till 4.644 Mkr (förlust: 2.264). Den sam-



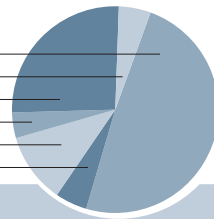
### Nettoomsättning per affärsområde, %

Lastvagnar, 69%	
Bussar, 6%	
Anlägg. maskiner, 14%	
Volvo Penta, 4%	
Volvo Aero, 3%	
Övrigt, 4%	



### Nettoomsättning per marknad, %

Västra Europa, 49%	
Östra Europa, 5%	
Nordamerika, 26%	
Sydamerika, 4%	
Asien, 11%	
Övriga marknader, 5%	





manlagda effekten av förändrade valutakurser, främst en försvagad US-dollar, påverkade rörelseresultatet negativt med omkring 700 Mkr, jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet för lastbilsverksamheten uppgick 3.458 Mkr (1.457) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,8% (4,4). Förbättringen kan till stor del tillskrivas högre försäljningsvolym och ökade marginaler. Uppgörelsen i tvisten med Renault SA avseende köpeskillingen för Renault V.I. och Mack hade en positiv resultatpåverkan med 180 Mkr, genom återförandet av tidigare gjorda goodwillavskrivningar. I Europa förbättrades Volvo Lastvagnars höga intjäning ytterligare och på marknader utanför Europa visade Volvo Lastvagnar en avsevärd förbättring. I Nordamerika visade både Mack och Volvo Lastvagnar en väsentligt förbättrad lönsamhet.

Rörelseresultatet för Volvo Anläggningsmaskiner uppgick till 266 Mkr (133). Förbättringen beror till stor del på högre volymer och en förbättrad produkt- och marknadsmix, vilket dock motverkades starkt av negativa valutakursförändringar och ökade kostnader för råmaterial. Under det fjärde kvartalet uppgick Bussars rörelseresultat till 167 Mkr, en förbättring jämfört med förlusten på 96 Mkr under det fjärde kvartalet 2003. Volvo Penta rapporterade ett resultat på 235 Mkr (171) under det fjärde kvartalet, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,8%. Volvo Aeros rörelseresultat förbättrades och uppgick till 7 Mkr jämfört med en förlust på 47 Mkr under samma period 2003. Rörelseresultatet inom Financial Services ökade

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2004	2003	2004	2003	
Västra Europa	27.892	26.490	102.498	95.775	+7
Östra Europa	3.188	2.525	10.556	8.344	+27
Nordamerika	14.864	10.556	51.751	42.043	+23
Sydamerika	2.113	1.571	6.949	4.727	+47
Asien	6.406	5.367	20.699	15.754	+31
Övrigt	2.650	2.224	9.043	8.125	+11
<b>Total</b>	<b>57.113</b>	<b>48.733</b>	<b>201.496</b>	<b>174.768</b>	<b>+15</b>

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2004	2003	2004	2003
Lastvagnar	3.458	1.457	8.989	3.951
Bussar	167	-96	185	-361
Anläggningsmaskiner	266	133	1.572	908
Volvo Penta	235	171	937	695
Volvo Aero	7	-47	377	-44
Financial Services	434	251	1.365	926
Övriga enheter	77	-103	-45	-42
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>4.644</b>	<b>1.766</b>	<b>13.380</b>	<b>6.033</b>
Utdelning från Scania	-	-	-	501
Omvärdering av aktier	-	-4.030	820	-4.030
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.644</b>	<b>-2.264</b>	<b>14.200</b>	<b>2.504</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc samt erhållen utdelning från Scania AB.

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2004	2003	2004	2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>57.113</b>	<b>48.733</b>	<b>201.496</b>	<b>174.768</b>
Kostnad för sålda produkter	-45.120	-39.416	-158.231	-141.256
<b>Bruttoresultat</b>	<b>11.993</b>	<b>9.317</b>	<b>43.265</b>	<b>33.512</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.850	-1.713	-7.233	-6.829
Försäljningskostnader	-4.962	-4.545	-18.048	-15.891
Administrationskostnader	-1.359	-1.388	-5.321	-5.259
Övriga rörelseintäkter och kostnader	410	-142	-658	-540
Resultat från Financial Services <sup>1</sup>	434	251	1.365	926
Resultat från innehav av intressebolag	0	-2	2	166
Resultat från övriga aktieinnehav	-22	-4.042	828	-3.581
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.644</b>	<b>-2.264</b>	<b>14.200</b>	<b>2.504</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	266	272	993	1.193
Räntekostnader och liknande resultatposter	-325	-464	-1.404	-1.984
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-26	15	-1.210	-56
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4.559</b>	<b>-2.441</b>	<b>12.579</b>	<b>1.657</b>
Inkomstskatter	-1.073	-442	-3.184	-1.334
Minoritetsandelar i resultat	8	-3	-40	-25
<b>Nettoresultat</b>	<b>3.494</b>	<b>-2.886</b>	<b>9.355</b>	<b>298</b>
Vinst per aktie, kronor	8,40	-6,88	22,35	0,71
Utspätt resultat per aktie, kronor	8,39	-6,88	22,33	0,71

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

till 434 Mkr (251) under det fjärde kvartalet. Till följd av en fortsatt god utveckling av kreditportföljen har reserveringar motsvarande 50 Mkr lösts upp under kvartalet. Rörelseresultatet från övriga enheter ökade till 77 Mkr (förlust: 103).

Rörelseresultat per affärsområde specificeras i tabellen på sidan 9.

#### Övriga rörelseintäkter och kostnader

Övriga rörelseintäkter och kostnader uppgick till en intäkt på 410 Mkr (kostnad: 142 Mkr). Fjärde kvartalet påverkades positivt av en återföring på 180 Mkr hänförlig till tidigare gjorda goodwillavskrivningar. Detta var ett resultat av uppgörelsen mellan Renault SA och AB Volvo avseende köpeskillingen för Renault V.I. och Mack. Under fjärde kvartalet 2003 påverkades Volvo Aeros resultat negativt med 170 Mkr till följd av avskrivningar på motorkontrakt.

#### Räntenetto

Räntenettet under det fjärde kvartalet 2004 uppgick till -59 Mkr jämfört med -165 Mkr under det tredje kvartalet 2004. Förbättringen av räntenettet beror på en stärkt finansiell nettoställning till följd av det positiva kassaflödet.

#### Övriga finansiella intäkter och kostnader

Övriga finansiella kostnader uppgick till 26 Mkr (intäkt: 15) under det fjärde kvartalet.

#### Inkomstskatter

Under det fjärde kvartalet 2004 rapporterades en kostnad avseende inkomstskatter uppgående till 1.073 Mkr (442) vilken avsåg både aktuell och uppskjuten skatt.

#### Operativa nyckeltal, koncernen

%	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2004	2003	2004	2003
Bruttomarginal	21,0	19,1	21,5	19,2
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,2	3,5	3,6	3,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,7	9,3	9,0	9,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,4	2,8	2,6	3,0
Rörelsemarginal	8,1	-4,6	7,0	1,4

#### Resultaträkning i sammandrag, Financial Services

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2004	2003	2004	2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2.427</b>	<b>2.293</b>	<b>9.598</b>	<b>9.153</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>434</b>	<b>251</b>	<b>1.365</b>	<b>926</b>
Inkomstskatter	-139	-82	-430	-170
<b>Nettoresultat</b>	<b>295</b>	<b>169</b>	<b>935</b>	<b>756</b>

#### Nyckeltal - Financial Services

12 mån rullande värden om ej annat anges	31 dec	31 dec
	2004	2003
Avkastning på eget kapital, %	11,1	9,8
Soliditet vid periodens utgång, %	11,6	12,0
Tillväxt tillgångar, %	7,0	-3,6

#### Förändring av finansiell nettoställning

Mdr	Fjärde kvartalet	Helåret
<b>Vid periodens början</b>	<b>12,2</b>	<b>-2,4</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	11,4	18,1
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,3	-6,8
Kundfinansieringsfordringar, netto	0,1	0,1
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,1	15,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	-0,1	-0,1
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services</b>	<b>9,2</b>	<b>26,4</b>
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	-3,4
Tillskott till pensionsplaner i USA	0,0	1,1
Nedskrivning av konvertibelt förlagslån Henlys	0,0	-1,2
Finansiella skulder i förvärvade och avyttrade enheter	-0,7	-0,7
Återköp av egna aktier	-2,5	-2,5
Valutaeffekt	1,0	0,8
Övrigt	-0,5	0,6
<b>Total förändring</b>	<b>6,5</b>	<b>21,1</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>18,7</b>	<b>18,7</b>

### Nettoresultat och resultat per aktie

Nettoresultatet uppgick till 3.494 Mkr (förlust: 2.886) under det fjärde kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 8:40 kr (förlust 6:88). Fjärde kvartalet påverkades av en nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc. Resultatet per aktie för de senaste 12 månaderna var 22:35 kr.

### Antal anställda

Den 31 december 2004 var antalet anställda inom Volvokoncernen 81.078, jämfört med 75.743 vid utgången av 2003. Förändringarna beror främst på ökad produktionstakt samt förvärvet av det kvarvarande innehavet på 50% i Prévost Car Inc. Ökningen motverkades delvis av avyttringen av axelproduktionen till ArvinMeritor.

### Balansräkning

Totala tillgångar i Volvokoncernen uppgick den 31 december 2004 till 222,9 miljarder kronor, vilket motsvarade en minskning med 8,4 miljarder kronor sedan utgången av 2003. Koncernens tillgångar minskade främst på grund av försäljning och utdelning av aktier i Scania samt förändrade valutakurser. Minskningen motverkades delvis genom tillväxt i Financial Services kreditportfölj och varulager samt fordringar till följd av den betydande försäljningsökningen. Vidare ökade likvida medel med 6,0 miljarder kronor, främst till följd av erhållen köpeskilling vid försäljning av B-aktier i Scania AB.

Koncernens balansräkning		Volvokoncernen exkl. Financial Services <sup>1</sup>		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
		Mkr					
<b>Tillgångar</b>							
Immateriella anläggningstillgångar	16.564	16.662	42	94	16.606	16.756	
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.260	27.248	3.891	3.392	31.151	30.640	
Tillgångar i operationell leasing	8.477	8.976	12.817	13.234	19.534	21.201	
Aktier och andelar	10.116	9.598	193	188	2.003	1.782	
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	147	53	25.200	23.918	25.187	23.448	
Långfristiga räntebärande fordringar	1.797	2.911	5	5	1.741	2.769	
Övriga långfristiga fordringar	6.426	7.879	212	59	6.034	7.718	
Varulager	28.291	25.848	307	611	28.598	26.459	
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	83	65	26.207	22.894	26.006	22.554	
Kortfristiga räntebärande fordringar	10.330	6.502	0	0	1.643	3.863	
Övriga kortfristiga fordringar	30.043	25.200	1.628	1.649	29.647	24.903	
Aktieinnehav i Scania AB	–	20.424	–	–	–	20.424	
Kortfristiga placeringar	25.839	19.385	116	144	25.955	19.529	
Kassa och bank	8.789	8.717	914	654	8.791	9.206	
<b>Tillgångar</b>	<b>174.162</b>	<b>179.468</b>	<b>71.532</b>	<b>66.842</b>	<b>222.896</b>	<b>231.252</b>	
<b>Eget kapital och skulder</b>							
Eget kapital	69.409	72.420	8.306	8.004	69.409	72.420	
Minoritetskapital	229	216	0	0	229	216	
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	14.129	15.264	26	24	14.155	15.288	
Övriga avsättningar	14.020	12.792	878	2.256	14.898	15.048	
Lån	13.968	24.677	57.860	52.852	61.807	74.092	
Övriga skulder	62.407	54.099	4.462	3.706	62.398	54.188	
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>174.162</b>	<b>179.468</b>	<b>71.532</b>	<b>66.842</b>	<b>222.896</b>	<b>231.252</b>	

1) Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

Nyckeltal	31 dec	31 dec
	2004	2003
12 månaders rullande värden om ej annat anges		
Resultat i kronor per aktie	22,35	0,71
Avkastning på eget kapital, %	13,2	0,4
Resultat i kronor per aktie <sup>1</sup>	20,39	9,12
Avkastning på eget kapital, % <sup>1</sup>	12,1	5,0
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	18,7	-2,4
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital och minoritetskapital	26,8	-3,3
Andel eget kapital och minoritetskapital vid periodens slut, %	31,2	31,4
Andel eget kapital och minoritetskapital, exklusive Financial Services, %	40,0	40,5

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc samt utdelning från Scania AB 2003.

Förändring av eget kapital	Helåret	
	2004	2003
Mdr		
<b>Vid periodens början</b>	<b>72,4</b>	<b>78,3</b>
Omräkningsdifferenser	-0,2	-0,5
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler avseende ersättningar till anställda	-	-2,3
Utdelning till AB Volvos aktieägare <sup>1</sup>	-9,7	-3,4
Återköp egna aktier	-2,5	-
Periodens nettoresultat	9,4	0,3
Övrigt	0,0	0,0
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>69,4</b>	<b>72,4</b>

1) 2004 inkluderar ordinarie utdelning samt utdelning av aktier i Ainox.

Antal aktier	31 dec	
	2004	2003
Antal utestående aktier	410,1	419,4
Medelantal utestående aktier under perioden	418,5	419,4
Egna aktier ägda av AB Volvo	31,4	22,1

Eget kapital och minoritetskapital uppgick till 69,4 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 40,0%, exklusive Financial Services. Förändringar av eget kapital under perioden specificeras i vidstående tabell.

Koncernens finansiella nettotillgångar uppgick den 31 december 2004 till 18,7 miljarder kronor, motsvarande 26,8% av eget kapital och minoritetskapital. Periodens förändringar av finansiell nettoställning specificeras på sidan 10.

### Volvokoncernens kassaflöde

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, under fjärde kvartalet 2004 var positivt och uppgick till 9,2 miljarder kronor. De huvudsakliga orsakerna till det positiva kassaflödet är ett förbättrat rörelseresultat och en minskning av

Kassaflödesanalys	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2004	2003	2004	2003
Mdr				
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat <sup>1</sup>	4,2	1,5	12,8	5,6
Avskrivningar	1,8	1,8	7,4	7,2
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,2	0,1	-0,4	0,1
Förändringar i rörelsekapital	5,2	5,8	-1,5	0,7
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	0,4	0,0	-0,2	-0,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11,4</b>	<b>9,2</b>	<b>18,1</b>	<b>12,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i anläggningar	-2,4	-1,4	-7,2	-5,8
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,1	-0,3	-0,1
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,2	0,7	0,6
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	0,1	0,0	0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	0,1	0,0	15,1	-0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	-0,1	-0,1	-0,1	0,0
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar exkl Financial Services</b>	<b>9,2</b>	<b>7,8</b>	<b>26,4</b>	<b>7,5</b>
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Financial Services</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,2</b>
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Volvokoncernen</b>	<b>6,1</b>	<b>5,8</b>	<b>20,9</b>	<b>4,3</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Nettoförändring av lån	-1,4	-4,0	-8,8	1,3
Lån till utomstående, netto	-0,5	0,9	0,0	1,6
Utdelning till Volvos aktieägare	0,0	0,0	-3,4	-3,4
Återköp av egna aktier	-2,5	0,0	-2,5	0,0
Övrigt	0,0	-0,1	0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl omräkningsdifferenser</b>	<b>1,7</b>	<b>2,6</b>	<b>6,2</b>	<b>3,8</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,4	-0,2	-0,2	-0,6
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>1,3</b>	<b>2,4</b>	<b>6,0</b>	<b>3,2</b>

1) Exklusive Financial Services.

Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services Mdr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2004	2003	2004	2003
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1,1</b>	<b>0,5</b>	<b>5,1</b>	<b>4,1</b>
Nettoinvesteringar i kreditportföljen etc	-4,2	-2,5	-10,6	-7,3
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>-3,1</b>	<b>-2,0</b>	<b>-5,5</b>	<b>-3,2</b>

rörelsekapitalet, främst genom en reducering av lager och högre leverantörsskulder jämfört med tredje kvartalet.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar inom Financial Services var negativt och uppgick till -3,1 miljarder kronor (-2,0) under kvartalet, som en följd av fortsatt

tillväxt i kreditportföljen.

Koncernens nettoupplåning minskade med 1,4 miljarder kronor under fjärde kvartalet. Under samma period ökade de totala likvida medlen med 1,3 miljarder kronor och uppgick till 34,7 miljarder kronor per den 31 december 2004.

## Redovisning per affärsområde

Nettoomsättning Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2004	2003	2004	2003	
Lastvagnar	39.504	33.238	136.879	116.969	+17
Bussar	3.631	3.101	12.722	11.978	+6
Anläggningsmaskiner	8.035	6.499	28.685	23.154	+24
Volvo Penta	2.179	1.851	9.057	7.596	+19
Volvo Aero	1.814	2.094	6.925	8.030	-14
Övrigt	1.950	1.950	7.228	7.041	+3
<b>Nettoomsättning</b>	<b>57.113</b>	<b>48.733</b>	<b>201.496</b>	<b>174.768</b>	<b>+15</b>

Rörelseresultat Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2004	2003	2004	2003
Lastvagnar	3.458	1.457	8.989	3.951
Bussar	167	-96	185	-361
Anläggningsmaskiner	266	133	1.572	908
Volvo Penta	235	171	937	695
Volvo Aero	7	-47	377	-44
Financial Services	434	251	1.365	926
Övriga enheter	77	-103	-45	-42
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>4.644</b>	<b>1.766</b>	<b>13.380</b>	<b>6.033</b>
Utdelning från Scania	-	-	-	501
Omvärdering av aktier	-	-4.030	820	-4.030
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.644</b>	<b>-2.264</b>	<b>14.200</b>	<b>2.504</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc samt erhållen utdelning från Scania AB.

Rörelsemarginal %	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2004	2003	2004	2003
Lastvagnar	8,8	4,4	6,6	3,4
Bussar	4,6	-3,1	1,5	-3,0
Anläggningsmaskiner	3,3	2,0	5,5	3,9
Volvo Penta	10,8	9,2	10,3	9,1
Volvo Aero	0,4	-2,2	5,4	-0,5
<b>Rörelsemarginal<sup>1</sup></b>	<b>8,1</b>	<b>3,6</b>	<b>6,6</b>	<b>3,5</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>8,1</b>	<b>-4,6</b>	<b>7,0</b>	<b>1,4</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc samt erhållen utdelning från Scania AB.

## Lastvagnar

### Totalmarknaden

2004 var ett unikt år då efterfrågan på tunga lastbilar låg på en hög nivå på alla de större marknaderna: Europa, Nord- och Sydamerika samt Asien.

Totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa 27<sup>1</sup> ökade med 12% och uppgick till 256.000 fordon (228.000). I västra Europa ökade marknaderna i Tyskland, Frankrike och Spanien med 17%, 5% respektive 8%. De nya EU-medlemmarna i östra Europa fortsatte växa och betydande ökning noterades för Polen, som växte med 58%.

Den nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar (klass 8) ökade med 42% och nådde 255.000 fordon (179.000). Också den brasilianska marknaden för tunga lastbilar var stark och ökade med 34% till 48.500 fordon (36.100) under 2004.

### Ökade lastbilsleveranser

Koncernens totala leveranser under det fjärde kvartalet 2004 uppgick till 59.424 fordon, en ökning med 25% jämfört med samma period föregående år. I Europa levererades 30.214 lastbilar, en ökning med 12%, och i Nordamerika ökade leveranserna med 48% och uppgick till 15.044 lastbilar. I Asien fortsatte den gynnsamma utvecklingen i Mellanöstern, där leveranserna steg med 46%, och i Sydamerika ökade leveranserna med 32% under kvartalet.

<sup>1</sup> Medlemmar i EU samt Norge och Schweiz.

### Mack Trucks

Macks leveranser uppgick till 7.846 lastbilar under det fjärde kvartalet vilket är en ökning på 48% jämfört med fjärde kvartalet 2003. Ökningen av leveranser speglar en allmän förbättring på den nordamerikanska lastbilsmarknaden.

### Renault Trucks

Renault Trucks leveranser uppgick till 21.204 fordon, vilket är en förbättring på 8% jämfört med motsvarande period föregående år. Leveranserna i östra och västra Europa ökade med 15% respektive 8%.

### Volvo Lastvagnar

Under det fjärde kvartalet 2004 ökade Volvo Lastvagnars leveranser med 33% och uppgick till 30.374 lastbilar. Leveranserna ökade 53% i Nordamerika, jämfört med samma period föregående år. Leveranserna i Sydamerika och Mellanöstern ökade 17% respektive 87%. Leveranserna i västra Europa förbättrades med 14% och leveranserna i östra Europa visade en tillväxt på 34%. För helåret 2004 levererades 97.264 fordon vilket är en ny rekordnivå.

### Orderingång

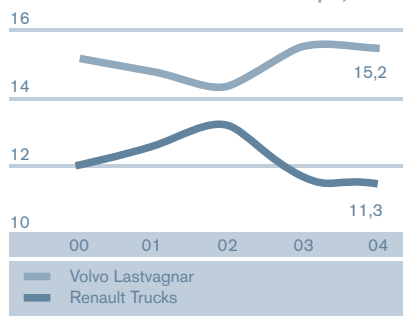
#### Mack Trucks

Orderingången under det fjärde kvartalet var fortfarande avsevärt högre än under 2003, en ökning med 46% jämfört med motsvarande period föregående år, vilket återspeglar en stor efterfrågan på både anläggningslastbilar och lastbilar för fjärrtransporter.

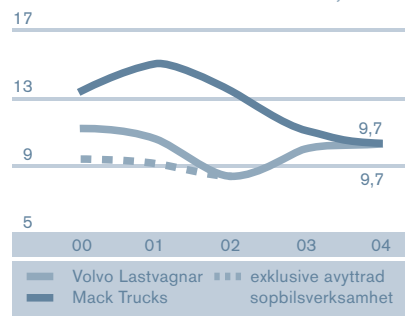


Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2004	2003	2004	2003	
Europa	21.646	19.871	77.431	70.101	+10
Nordamerika	10.020	7.258	35.154	28.151	+25
Sydamerika	1.565	1.176	5.223	3.464	+51
Asien	4.437	3.387	12.378	9.206	+34
Övrigt	1.836	1.546	6.693	6.047	+11
<b>Total</b>	<b>39.504</b>	<b>33.238</b>	<b>136.879</b>	<b>116.969</b>	<b>+17</b>

Marknadsandelar i västra Europa, %



Marknadsandelar i Nordamerika, %



### Renault Trucks

Orderingången gick ned med 18% i Europa under det fjärde kvartalet, jämfört med samma period 2003. Stor efterfrågan noterades dock i Asien, där orderingången ökade med 30%. Den totala orderingången för Renault Trucks minskade med 9% under kvartalet.

### Volvo Lastvagnar

Volvo Lastvagnars totala orderingång under det fjärde kvartalet 2004 ökade med 16%, jämfört med 2003. Volvos orderingång i västra Europa minskade med 27% och i östra Europa med 29%, jämfört med den starka orderingången under fjärde kvartalet 2003. I Nordamerika steg orderingången med 121% jämfört med motsvarande period föregående år. Orderingången i Sydamerika minskade med 34% medan den i Asien ökade med 49%.

### Marknadsandelar

Volvo Lastvagnars marknadsandel inom tunga lastbilar i Europa 27 var 15,2% (15,7) under 2004, och Renault Trucks andel av marknaden var 11,3% (11,4%). Renault Trucks marknadsandel inom det medeltunga segmentet i Europa var stabilt på 11,6% under 2004.

I Nordamerika var den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar (klass 8) 19,4% (19,8). Volvo Lastvagnars marknadsandel uppgick till 9,7% (9,4). Ökningen beror på stor efterfrågan på Volvo VN. Inom sina kärnsegment stärkte Mack sin ledande position under 2004. Mack avslutade dock året med en total



marknadsandel på 9,7% (10,4) på den nordamerikanska marknaden. Minskningen speglar det faktum att lastbilsmarknadens återhämtning var starkare inom fjärrtransportsegmentet än inom Macks kärnsegment.

### Resultatutvecklingen under det fjärde kvartalet

Nettoomsättningen uppgick till 39.504 Mkr jämfört med 33.238 Mkr motsvarande period året innan. Justerat för valutakurs-effekter ökade omsättningen med 22% jämfört med 2003. Rörelseresultatet var 3.458 Mkr (1.457). I Europa förbättrades Volvo Lastvagnars höga intjäning ytterligare och på marknader utanför Europa visade Volvo Lastvagnar en avsevärd förbättring. I Nordamerika visade både Mack och Volvo Lastvagnar en väsentligt förbättrad

lönsamhet. En viss förbättring av resultatet noterades också i Renault Trucks. Förbättringen inom lastbilsverksamheten beror till stor del på högre försäljningsvolym och ökade marginaler. Uppgången i tvisten med Renault SA avseende köpeskillingen för Renault V.I. och Mack hade en positiv resultatpåverkan med 180 Mkr, genom återförandet att tidigare gjorda goodwillavskrivningar.

## Bussar

### Totalmarknad

Den totala bussmarknaden fortsätter utvecklas positivt i USA, Kanada, Sydamerika och Europa medan turistbussmarknaden i Mexiko har minskat med cirka 15% under 2004. I Asien ökar efterfrågan på nya fordon, särskilt i Indien, Singapore och Hongkong. I övrigt råder dock regionala olikheter. I Kina ökar lågprissegmentet medan de övre segmenten har stagnerat.

### Förbättrad orderingång

Antalet order ökade även under det fjärde kvartalet från 2.203 till 2.492 order, vilket är 13% fler jämfört med samma period föregående år. Kvartalet visar en ökad orderingång i framförallt USA och Kanada, medan orderingången i Kina var lägre än under samma period föregående år. Orderboken var vid periodens slut 32% högre än under fjärde kvartalet föregående år och uppgick till 4.450 order, (3.383).

### Leveranser

Under fjärde kvartalet levererade Volvo Bussar 2.359 bussar, vilket är något mindre än under motsvarande period föregående år (2.343). Leveranserna ökade på samtliga marknader med undantag av Mexiko och Kina.

### Marknadsandelar

Volvo Bussars marknadsandelar i Europa, för de nio första månaderna, var 14,4% vilket är samma nivå som motsvarande period föregående år. Volvo Bussar är fortsatt marknadsledande i Norden och Storbritannien. I USA och Kanada redovisas högre marknadsandel inom segmen-



Nettoomsättning per marknad, Bussar Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2004	2003	2004	2003	
Europa	1.728	1.593	6.948	6.534	+6
Nordamerika	1.135	692	2.960	2.984	-1
Sydamerika	200	104	521	329	+58
Asien	423	492	1.632	1.447	+13
Övrigt	145	220	661	684	-3
<b>Total</b>	<b>3.631</b>	<b>3.101</b>	<b>12.722</b>	<b>11.978</b>	<b>+6</b>

tet turistbussar, medan lägre marknadsandelar kan noteras för Kina och turistbussar i Mexiko.

### Resultatutvecklingen under det fjärde kvartalet

Resultatet för fjärde kvartalet visar på en kraftfull förbättring jämfört med samma period föregående år. Nettoomsättningen uppgick till 3.631 Mkr jämfört med 3.101 Mkr motsvarande period föregående år, vilket motsvarar en ökning på 8%, justerat för valutaeffekter samt förvärvet av det utestående innehavet i Prévost Car Inc. på

50%, vilket bidrog med ytterligare 398 Mkr till omsättningen. Rörelseresultatet uppgick till 167 Mkr, vilket är en avsevärd förbättring jämfört med rörelseförlusten på 96 Mkr för 2003.

För att nå en stabil och långsiktig lönsamhet fortsätter Volvo Bussar sitt omfattande omstruktureringsprogram. I Mexiko är fokus på ett förbättringsprogram, och i Kina på en vidareutveckling av företagen. Arbetet med att förbättra kassaflödet kommer att fortsätta.



### Nya order

Under kvartalet har ett antal betydande order annonserats, bland annat 184 ledbussar till Stockholm stad. 150 dubbeläckare till Singapore blev den första stora ordern på Volvo Bussars nya chassi för dubbeläckare, Volvo B9TL. I Sydamerika lanserade Volvo Bussar världens längsta buss, en dubbelledad buss på 26,8 meter med plats för 300 passagerare. Bussen fick utmärkelsen "årets buss" i Brasilien. I början av 2005 fick Volvo Bussar sin största order någonsin, en order på 1.667 bussar från tre stadsbussoperatörer i Santiago i Chile.

## Anläggningsmaskiner

### Förbättrad totalmarknad

Totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom Volvo Anläggningsmaskiners produktsegment ökade med 17% under det fjärde kvartalet, jämfört med samma period föregående år. I Nordamerika ökade marknaden med 27%, västra Europa ökade med 13% och Asien ökade med 2%, dock med en negativ påverkan från Kina där marknaden gick ned 51%. Övriga marknader ökade med 40%.

Ökningen på totalmarknaden drevs av både tunga och kompakta anläggningsmaskiner vilka ökade med 14% respektive 19% under kvartalet jämfört med föregående år. Den nordamerikanska marknaden för **tunga anläggningsmaskiner** gick upp 41%, Europa ökade med 11% och Asien gick ned med 11%, medan övriga marknader steg med 46% under kvartalet.

I Nordamerika ökade marknaden för **kompakta anläggningsmaskiner** under



Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2004	2003	2004	2003	
Europa	3.731	3.568	13.453	12.348	+9
Nordamerika	2.317	1.251	7.926	5.428	+46
Sydamerika	262	212	922	636	+45
Asien	1.147	1.117	4.961	3.707	+34
Övrigt	578	351	1.423	1.035	+37
<b>Total</b>	<b>8.035</b>	<b>6.499</b>	<b>28.685</b>	<b>23.154</b>	<b>+24</b>

perioden med 22%. I Europa ökade marknaden med 13%, medan övriga marknader för kompakta anläggningsmaskiner ökade med 20%.

För helåret gick totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner upp 20%, lika fördelat mellan tunga och kompakta anläggningsmaskiner.

### Stark orderingång

Orderläget är fortfarande på en bra nivå. Värdet på orderboken den 31 december var cirka 35% högre än vid samma tidpunkt 2003. Jämfört med slutet av tredje kvartalet

var värdet på orderboken cirka 2% högre. På en mycket stark marknad har Volvo Anläggningsmaskiner kunnat bibehålla, och inom vissa områden öka, marknadsandelar, tack vare ett förstärkt återförsäljarnätverk och en rad nya produkter som lanserats de senaste åren.

### Resultatutveckling under det fjärde kvartalet

Anläggningsmaskiners nettoomsättning ökade med 25%, justerat för valutaeffekter och helårskonsolidering av återstående återförsäljare från LB Smith, vilket bidrog

med 135 Mkr till omsättningen. Omsättningen uppgick till 8.035 Mkr (6.499). Rörelseresultatet fördubblades till 266 Mkr (133) och rörelsemarginalen var 3,3% (2,0).

Förbättringen av omsättning och rörelseresultat beror huvudsakligen på ökade volymer och prishöjningar, vilket motverkades starkt av negativa valutaeffekter och ökade kostnader för råmaterial.

Antalet sålda maskiner under helåret 2004 nådde rekordnivå och slutade på nära 30.000 enheter, en ökning med 25% jämfört med 2003.

Den planerade avyttringen av de olika områdena som förvärvades från LB Smith under 2003, fortsatte under fjärde kvartalet. Nästan 90% av tillgångarna har nu sålts till finansiellt starka, erfarna och självständiga återförsäljare.

I december meddelade Volvo Anläggningsmaskiner att man kommer presentera en helt ny 70-tons bandgående grävmaskin vid ConExpo 2005 i Las Vegas i mars. Produktionen är planerad att börja i slutet av 2005 för leveranser till marknaderna under 2006. Med den nya maskinen kommer Volvo Anläggningsmaskiner att kunna nå nya segment inom industrin.

## Volvo Penta

### Totalmarknaden för marin- och industrimotorer

Totalmarknaden för marin- och industrimotorer fortsatte att stiga under årets fjärde kvartal, även om utvecklingen varierade i olika delar av världen. Den starka uppgången för industrimotorer i Kina avmattades till följd av att de kinesiska myndig-



Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2004	2003	2004	2003	
Europa	1.229	977	4.907	4.189	+17
Nordamerika	530	498	2.500	2.109	+19
Sydamerika	53	47	142	146	-3
Asien	310	268	1.324	947	+40
Övrigt	57	61	184	205	-10
<b>Total</b>	<b>2.179</b>	<b>1.851</b>	<b>9.057</b>	<b>7.596</b>	<b>+19</b>

heterna införde olika former av restriktioner i syfte att åstadkomma en åtstramning av ekonomin.

I Nordamerika steg totalmarknaden för såväl bensinmotorer som dieselmotorer, medan efterfrågan på marina dieselmotorer var fortsatt stabil i Europa.

### Orderingång

Ordersituationen var fortsatt mycket stark för Volvo Penta. På marinsidan var orderingången under fjärde kvartalet den högsta någonsin, främst till följd av fortsatt

stark utveckling på fritidsbåtssidan. Restriktionerna i Kina ledde till minskad orderingång på industrimotorer i jämförelse med föregående års mycket höga nivåer.

### Marknadsandelar

Volvo Pentas nya generation dieselmotorer har mottagits mycket positivt på marknaden och har därmed bidragit till att ytterligare stärka positioner bland världens stora båtbyggare. Särskilt tydligt har denna trend varit i Nordamerika där Volvo Penta under flera år successivt stärkt sin

ställning, både inom bensinmotorer och dieselmotorer. Volvo Penta bibehöll sina höga marknadsandelar på industrimotorsidan, inte minst i Kina där Volvo Penta har starka positioner hos de ledande tillverkarna av generatoraggregat.

#### Resultatutveckling under det fjärde kvartalet

Fjärde kvartalet blev ännu ett rekordkvartal för Volvo Penta, för såväl resultat, omsättning som för rörelsemarginal. Omsättningen för hela året ökade med 21%, justerat för valutaeffekter, och uppgick till 2.179 Mkr (1.851). Omsättningen fördelade sig på Volvo Pentas tre affärssegment enligt följande: Marin Fritid 1.310 Mkr (1.140), Marin Kommersiellt 257 Mkr (225) och Industri 612 Mkr (486).

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet steg med 37% till 235 Mkr (171) vilket motsvarar en rörelsemarginal på 10,8% (9,2).

#### Nya produkter

Volvo Penta inledde, under fjärde kvartalet 2004, lanseringen av Volvo Penta IPS (Inboard Performance System) – ett helt nytt system för att driva båtar. Det nya systemet bygger på styrbara drivenheter och framåtriktade propellrar, vilket ger båtägaren en snabbare, starkare, tystare och renare båt, med avsevärt bättre manövringsförmåga. Volvo Penta IPS kommer att ersätta traditionella axelinstallationer i båtar i storleksklassen från cirka 35 till 50 fot.

Volvo Penta är ensam i branschen om denna teknologi, som fått mycket stor uppmärksamhet av såväl båtbyggare som båt-



Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret		Förändring i %
	2004	2003	2004	2003	
Europa	808	1.059	3.179	4.000	-21
Nordamerika	850	862	3.127	3.301	-5
Sydamerika	32	34	138	152	-9
Asien	89	96	400	428	-7
Övrigt	35	43	81	149	-46
<b>Total</b>	<b>1.814</b>	<b>2.094</b>	<b>6.925</b>	<b>8.030</b>	<b>-14</b>

press. Under vintern 2005 visas Volvo Penta IPS på de stora internationella båt-mässorna i London, Düsseldorf och Miami.

## Volvo Aero

#### Totalmarknad

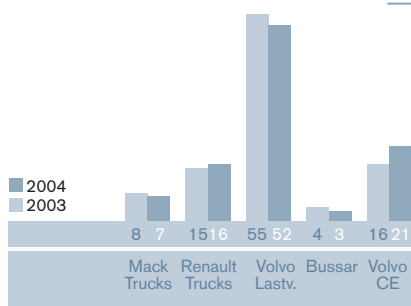
Uppgången inom flygindustrin fortsatte under fjärde kvartalet 2004. Även om trafiktillväxten under det sista kvartalet har minskat, överskrider tillväxttakten trots allt det långsiktiga historiska medeltalet.

Flygtrafiken under 2005 förväntas öka i linje med den historiska trenden inom industrin.

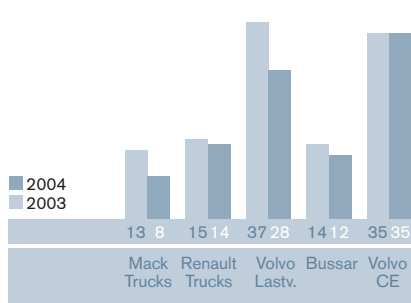
Stora trafikvolymen betyder dock inte nödvändigtvis stora vinster för flygbolagen och intjäningen inom de olika flygbolagen varierar avsevärt. Medan lågprissektorn fortsatte sin starka utveckling under 2004, var många flygbolag, främst i USA, starkt pressade av vikande biljettpreiser och höga bränslepreiser.



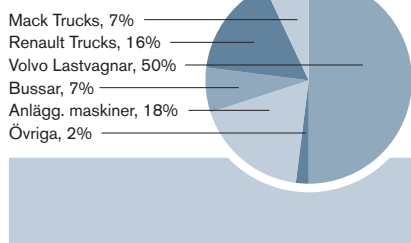
## Nyfinansiering, %



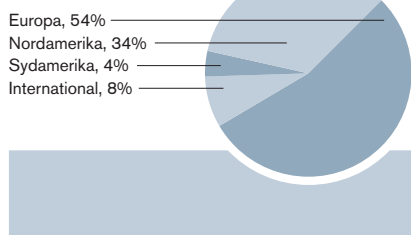
## Penetration, %



## Kreditportfölj per affärsområde, %



## Kreditportfölj per marknad, %



## Ordersituation

Orderingången för stora kommersiella flygplan förbättrades starkt under det fjärde kvartalet 2004. Airbus meddelade att man fått 181 nya order under kvartalet och Boeing hade fått 81 order, vilket totalt innebär en orderingång på 262 flygplan. Detta är en förbättring på 32% jämfört med föregående kvartal. Flygplanstillverkarna levererade 163 flygplan under de tre sista månaderna 2004, jämfört med 130 flygplan under det tredje kvartalet. Orderingången ökade från 2.491 vid slutet av september till 2.597 vid slutet av året.

## Resultatutveckling under det fjärde kvartalet

Nettoomsättningen minskade med 13% och uppgick till 1.814 Mkr (2.094). Justerat för valutakurseffekter minskade omsättning med 7%. Nedgången i omsättning kan hänföras till en kombination av lägre volymer inom eftermarknadssegmentet och lägre leveransvolymerna av Gripen-motorn RM12 samt effekten av en svagare US-dollar.

Under det fjärde kvartalet uppgick rörelseresultatet till 7 Mkr (förlust: 47). Rörelsemarginalen var 0,4% (-2,2). Det förbättrade resultatet beror främst på kostnadsänkningar och ett mer effektivt utnyttjande av produktionsanläggningarna i Trollhättan och Kongsberg. De mest lönsamma delarna fortsätter att vara tillverkning av komponenter och reservdelar till civila flygmotorer. Lönsamheten är fortfarande otillfredsställande på eftermarknadssidan, där marknadsvillkoren har försämrats. Prispressen är hård och inom motorunderhåll var volymerna låga under det fjärde kvartalet.

## Nytt civilt flygmotoravtal tecknat

I december tecknade Volvo Aero och General Electric Company ett kontrakt som innebär att Volvo Aero får ansvaret för design och tillverkning av tre stora komponenter i den nya motorn GEnx. För Volvo Aero handlar det om den hittills största investering i ett nytt civilt flygmotorprogram. Volvo Aero förväntar sig en omsättning på 20 miljarder kronor, under en 30-årsperiod, om projekterad försäljningsuppskattning uppnås. GEnx-motorn kommer att sitta på de nya flygplanen Boeing 787 "Dreamliner" och nya Airbus A350.

## Financial Services

## Nyfinansiering

Under det fjärde kvartalet 2004 uppgick nyfinansieringsvolymen till 7,7 miljarder kronor, jämfört med 8,0 miljarder kronor under det fjärde kvartalet 2003. Det totala antalet finansierade produkter under det fjärde kvartalet 2004 var 10.393, vilket ger en genomsnittlig finansiering per kontrakt på 0,75 Mkr.

På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det fjärde kvartalet 2004 21% (25) av koncernens produkter.

## Tillgångar och kreditportfölj

Totala tillgångar per den 31 december 2004, uppgick till 71,5 (66,8) miljarder kronor, varav 64 (60) miljarder var hänförliga till kreditportföljen. Justerat för valutakurseffekter växte kreditportföljen med 10,8% under 2004, jämfört med en tillväxt på 7% under 2003. Kreditportföljen fortsätter att driva lönsamheten genom tillväxt och priskontroll, liksom en försiktig inställning till risker.

### Resultatutveckling under det fjärde kvartalet

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet uppgick till 434 Mkr (251), jämfört med resultatet på 343 Mkr (242) under det tredje kvartalet 2004. Som ett resultat av kreditportföljens förbättrade utveckling upplöstes reserveringar motsvarande cirka 50 Mkr. Avkastning på eget kapital beräknat under de senaste 12 månaderna var 11,1% (9,8) och soliditeten vid periodens slut var 11,6% (12,0).

Nedskrivningarna under det fjärde kvartalet 2004 uppgick till 117 Mkr (99), för helåret uppgick de till 429 Mkr (848), vilket på årsbasis motsvarar 0,66% av kreditportföljen (1,37). Vid slutet av december uppgick den totala andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen till 2,08%, jämfört med 2,19% vid slutet av september 2004.

Volymerna har vuxit men penetrationsgraden är fortsatt stabil eller i vissa fall något reducerad. Lönsamheten fortsätter att växa i linje med kreditportföljen, medan kreditförlusterna har minskat jämfört med det föregående året.

Fjärde kvartalet avslutade ett mycket bra år för Volvo Financial Services. Under 2004 lyckades de flesta bolagen inom VFS att möta eller överträffa sina åtaganden genom fokusering på kreditportföljstyrning samt förbättrad stabilitet och tillväxt på de marknader där de har sina verksamheter.

### Moderbolaget

Resultat från aktier i koncernföretag inkluderar utdelningar med 101 Mkr (4.368), transferprisjusteringar och koncernbidrag om netto 5.673 Mkr (-406) samt ned-

Moderbolagets resultaträkning		
Mkr	2004	2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>531</b>	<b>458</b>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader	-466	-446
Resultat från aktier i koncernföretag	4.409	1.812
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	-1	283
Resultat från övriga aktier och andelar	851	-3.822
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.793</b>	<b>-2.173</b>
Räntenetto	56	-57
Övriga finansiella intäkter och kostnader	45	-117
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>4.894</b>	<b>-2.347</b>
Bokslutsdispositioner	1.524	0
Skatter	-1.320	158
<b>Nettoresultat</b>	<b>5.098</b>	<b>-2.189</b>

skrivningar av aktieinnehav med 1.364 Mkr (1.579). I resultat från övriga aktier och andelar ingår omvärdering av innehavet i Scania AB om 915 Mkr (-3.901) samt nedskrivning av aktier i Henlys Group Plc uppgående till 95 Mkr (429).

### Förslagen utdelning samt återköp av egna aktier

Styrelsen föreslår att bolagsstämman godkänner en utdelning för 2004 om 12:50 kronor per aktie eller totalt 5.126 Mkr. Föregående års ordinarie utdelning var 8:00 kronor per aktie.

Därutöver har AB Volvos styrelse beslutat föreslå den ordinarie bolagsstämman att bemyndiga styrelsen att besluta om ytterligare återköp av egna aktier samt om att överlåta återköpta aktier. Förslaget innebär att förvärv får ske av högst så många aktier av serie A och/eller B att AB Volvo efter varje förvärv innehar högst 10 procent av det totala antalet aktier. Förvärv av egna aktier får ske genom handel på börs, auktoriserad marknadsplats eller annan reglerad marknad där bolagets aktier är noterade. För att finansiera företagsförvärv får överlåtelse av återköpta aktier

ske genom offentligt erbjudande som riktar sig till samtliga aktieägare. Styrelsen föreslår också att bolagsstämman beslutar om att överlåtelse av egna aktier får ske för att uppfylla åtaganden under det aktierelaterade incitamentsprogrammet enligt nedan.

### Förslag till nedsättning av aktiekapitalet

Med stöd av tidigare bolagsstämmobeslut har AB Volvo återköpt aktier och innehar för närvarande 31.391.043 egna aktier vilket motsvarar 7,1% av det totala antalet registrerade aktier, därav 7.075.246 A aktier och 24.315.797 B aktier. Vidare avser AB Volvo att fortsätta återköpa aktier.

Styrelsen avser föreslå bolagsstämman att godkänna en nedsättning av AB Volvos aktiekapital genom indragning av ett så stort antal av de återköpta aktier som AB Volvo innehar, att AB Volvos innehav av egna aktier därefter uppgår till 5 procent av det totala antalet registrerade aktier. Den föreslagna nedsättningen av aktiekapitalet kommer att avse ett belopp som motsvarar det nominella värdet på de egna aktier som föreslås dras in. Styrelsens beslut avseende det exakta antalet aktier

som berörs, kommer att tas i slutet av februari eller i början av mars 2005.

För att påskynda tiden för indragningsprocessen avser styrelsen att föreslå bolagsstämman att samtidigt ge ut ett nytt aktieslag, C, som är möjligt att inlösa. C-aktien kommer att emitteras till en bank och kommer snarast möjligt efter registrering att inlösas till nominellt belopp jämte ränta. Inlösen av C-aktien kan ske utan domstolsförfarande förutsatt att reservfonden ökas med motsvarande belopp som nedsättningen avser. Genom denna process kan indragningen av AB Volvos återköpta aktier genomföras på cirka fyra veckor, istället för de cirka sex månader, som en nedsättning utan utgivande av nya aktier skulle innebära (dvs. genom domstolsförfarande). En emission av C-aktier kräver en ändring i bolagsordningen.

#### Förslag till aktierelaterat incitamentsprogram

Styrelsen avser föreslå bolagsstämman att fatta beslut om ett aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen. Strukturen för programmet överensstämmer med förra årets förslag, som godkändes av bolagsstämman. Programmet innebär att totalt maximalt 185.000 Volvoaktier kan tilldelas cirka 165 ledande befattningshavare. Antalet aktier som kan tilldelas föreslås vara beroende av graden av uppfyllelse av vissa finansiella mål för räkenskapsåret 2005. Under förutsättning att nämnda mål uppfylls i sin helhet och att kursen för Volvos B-aktie vid tilldelningstillfället är 300 kr, kommer Volvos kostnad inklusive sociala avgifter för incitamentsprogrammet att uppgå till omkring 70 Mkr.

#### Nya pensionsavtal för ledande Volvochefer i Sverige

Som ett led i översynen av pensionsavtalen för ledande befattningshavare inom Volvokoncernen, erbjuds samtliga chefer som idag har ett förmånsbaserat pensionsavtal att gå över till ett premiebaserat. Några nya förmånsbaserade pensionsavtal ingås inte längre.

Den förmånsbaserade pensionsplanen har ersatts av en premiebaserad pensionsplan, utan bestämd tidpunkt för pensionering, vilket innebär att pensionen blir summan av inbetalda premier plus eventuell avkastning. Den totala premien utgör (i) 10% av den pensionsmedförande lönen per år vilket ersätter den förmånsbaserade pensionen mellan 60 och 65 års ålder och (ii) en årlig premie om 30.000 kr plus 20% av den pensionsmedförande lönen över 30 inkomstbasbelopp avseende pension efter 65 års ålder. Den pensionsmedförande lönen utgörs av den anställdes kontanta årslön plus Volvos interna förmånsvärde för tjänstebil och den genomsnittliga rörliga lönen under de senaste fem kalenderåren. Omförhandling, på frivillig basis, pågår med dem som ingår i de förmånsbestämda lösningarna. För närvarande har fem medlemmar i koncernledningen accepterat en övergång till det premiebaserade systemet.

Som tidigare meddelats har Leif Johanssons pensionsförmåner, av AB Volvos styrelse, på liknande sätt omförhandlats till premiebaserade. Enligt det tidigare avtalet fanns en ömsesidig möjlighet till pensionering vid 55 års ålder och med rätt till totalt 70% av den pensionsmedförande lönen fram till 65 års ålder och därefter totalt 50% livslångt. Denna

åldersgräns har i det nya avtalet tagits bort och ersatts av ett löpande anställningsavtal med 12 månaders uppsägningstid från företags sida och 6 månaders från Leif Johanssons sida. Att Leif Johansson fortsättningsvis erhåller premiebaserad pension, innebär att pensionen blir summan av inbetalda premier plus eventuell avkastning i stället för en, som tidigare, garanterad del av lönen. I samband med övergången till en premiebaserad pensionsplan för Leif Johansson, kommer AB Volvo under 2005 att betala in 34 MSEK till en försäkring. Volvo kommer samtidigt också att till försäkringen föra över de 74 MSEK som sedan tidigare satts av i det förmånsbaserade systemet.

Volvos ordinarie bolagsstämma kommer att hållas den 12 april 2005.

Göteborg den 10 februari 2005

AB Volvo (publ.)

Styrelsen

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

## Kvartalsuppgifter

<b>Volvokoncernen</b>					
Mkr där ej annat anges	4/2003	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>48.733</b>	<b>45.489</b>	<b>53.024</b>	<b>45.870</b>	<b>57.113</b>
Kostnad för sålda produkter	-39.416	-36.042	-41.490	-35.579	-45.120
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9.317</b>	<b>9.447</b>	<b>11.534</b>	<b>10.291</b>	<b>11.993</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.713	-1.779	-1.867	-1.737	-1.850
Försäljningskostnader	-4.545	-4.248	-4.518	-4.320	-4.962
Administrationskostnader	-1.388	-1.318	-1.432	-1.212	-1.359
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-142	-154	-338	-576	410
Resultat från Financial services <sup>1</sup>	251	281	307	343	434
Resultat från intressebolag	-2	-6	11	-3	0
Resultat från övriga aktieinnehav	-4.042	693	151	6	-22
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2.264</b>	<b>2.916</b>	<b>3.848</b>	<b>2.792</b>	<b>4.644</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	272	317	257	153	266
Räntekostnader och liknande resultatposter	-464	-393	-368	-318	-325
Övriga finansiella intäkter och kostnader	15	36	-5	-1.215	-26
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2.441</b>	<b>2.876</b>	<b>3.732</b>	<b>1.412</b>	<b>4.559</b>
Inkomstskatter	-442	-612	-1.101	-398	-1.073
Minoritetsandelar i resultat	-3	-16	-20	-12	8
<b>Nettoresultat</b>	<b>-2.886</b>	<b>2.248</b>	<b>2.611</b>	<b>1.002</b>	<b>3.494</b>

### Avskrivningar ingående ovan

Volvokoncernen exkl Financial Services	1.819	1.882	1.830	1.847	1.618
Financial Services	725	738	826	759	804
<b>Totalt*</b>	<b>2.544</b>	<b>2.620</b>	<b>2.656</b>	<b>2.606</b>	<b>2.422</b>
* varav avskrivning på goodwill	236	227	232	238	-13

<b>Resultat i kronor per aktie<sup>2</sup></b>	<b>-6,88</b>	<b>5,36</b>	<b>6,22</b>	<b>2,39</b>	<b>8,40</b>
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	419,4	419,4	419,4	419,4	415,8

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

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

<b>Operativa nyckeltal</b>					
%	4/2003	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004
Bruttomarginal	19,1	20,8	21,8	22,4	21,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,5	3,9	3,5	3,8	3,2
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,3	9,3	8,5	9,4	8,7
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,8	2,9	2,7	2,6	2,4
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	3,6	4,9	7,0	6,1	8,1
Rörelsemarginal	-4,6	6,4	7,3	6,1	8,1

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc.

### Redovisningsprinciper

Redovisningsprinciperna vilka har tillämpats vid upprättandet av denna rapport är beskrivna i not 1 till koncernens finansiella rapporter vilka ingår i Volvo-koncernens årsredovisning för 2003.



<b>Nettoomsättning</b>					
Mkr	4/2003	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004
Lastvagnar	33.238	31.194	34.910	31.271	39.504
Bussar	3.101	2.546	3.620	2.925	3.631
Anläggningsmaskiner	6.499	6.133	8.119	6.398	8.035
Volvo Penta	1.851	2.178	2.570	2.130	2.179
Volvo Aero	2.094	1.562	1.885	1.664	1.814
Övrigt	1.950	1.876	1.920	1.482	1.950
<b>Nettoomsättning</b>	<b>48.733</b>	<b>45.489</b>	<b>53.024</b>	<b>45.870</b>	<b>57.113</b>

<b>Rörelseresultat</b>					
Mkr	4/2003	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004
Lastvagnar	1.457	1.476	2.287	1.768	3.458
Bussar	-96	-47	91	-26	167
Anläggningsmaskiner	133	309	648	349	266
Volvo Penta	171	188	307	207	235
Volvo Aero	-47	101	173	96	7
Financial Services	251	281	307	343	434
Övriga enheter	-103	-89	-88	55	77
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>1.766</b>	<b>2.219</b>	<b>3.725</b>	<b>2.792</b>	<b>4.644</b>
Omvärdering av aktier	-4.030	697	123	-	-
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2.264</b>	<b>2.916</b>	<b>3.848</b>	<b>2.792</b>	<b>4.644</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc. Nedskrivning av aktier i Scania AB uppgick under det fjärde kvartalet 2003 till 3.601 Mkr. Denna nedskrivning återfördes delvis med belopp uppgående till 697 Mkr under det första kvartalet 2004 och 218 Mkr under det andra kvartalet 2004. Nedskrivningar av aktier i Henlys Group Plc uppgick till 429 Mkr under det fjärde kvartalet 2003 och 95 Mkr under det andra kvartalet 2004.

<b>Rörelsemarginal</b>					
%	4/2003	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004
Lastvagnar	4,4	4,7	6,6	5,7	8,8
Bussar	-3,1	-1,8	2,5	-0,9	4,6
Anläggningsmaskiner	2,0	5,0	8,0	5,5	3,3
Volvo Penta	9,2	8,6	11,9	9,7	10,8
Volvo Aero	-2,2	6,5	9,2	5,8	0,4
<b>Rörelsemarginal<sup>1</sup></b>	<b>3,6</b>	<b>4,9</b>	<b>7,0</b>	<b>6,1</b>	<b>8,1</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>-4,6</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,1</b>	<b>8,1</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc.

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

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



Antal levererade lastbilar	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret	
	2004	2003		2004	2003
	Europa	30.214		26.981	12
Västra Europa	26.631	24.116	10	90.746	82.672
Östra Europa	3.583	2.865	25	11.920	9.411
Nordamerika	15.044	10.196	48	49.273	34.756
Sydamerika	2.684	2.030	32	9.190	5.976
Asien	9.338	6.832	37	24.881	16.286
Mellanöstern	8.086	5.528	46	20.751	12.302
Övriga Asien	1.252	1.304	-4	4.130	3.984
Övriga marknader	2.144	1.647	30	7.209	6.888
<b>Totalt, Volvokoncernen</b>	<b>59.424</b>	<b>47.686</b>	<b>25</b>	<b>193.219</b>	<b>155.989</b>

12 månaders rullande ordergång för lastbilsverksamheten to.m. december; totalt +35%, Europa +10% och Nordamerika +88%.

#### Mack Trucks

Nordamerika	6.886	4.803	43	22.981	17.244
Sydamerika	483	131	269	1.105	408
Asien	91	47	94	154	118
Mellanöstern	91	45	102	150	112
Övriga Asien		2	-100	4	6
Övriga	386	321	20	1.229	1.221
<b>Totalt</b>	<b>7.846</b>	<b>5.302</b>	<b>48</b>	<b>25.469</b>	<b>18.991</b>

#### Renault Trucks

Europa	17.372	15.997	9	59.453	53.961
Västra Europa	15.803	14.634	8	54.096	49.634
Östra Europa	1.569	1.363	15	5.357	4.327
Nordamerika	78	124	-37	257	352
Sydamerika	161	150	7	505	261
Asien	2.584	2.578	0	7.399	4.246
Mellanöstern	2.444	2.516	-3	7.059	3.949
Övriga Asien	140	62	126	340	297
Övriga	1.009	760	33	2.872	2.866
<b>Totalt</b>	<b>21.204</b>	<b>19.609</b>	<b>8</b>	<b>70.486</b>	<b>61.686</b>

#### Volvo Trucks

Europa	12.839	10.984	17	43.210	38.121
Västra Europa	10.825	9.482	14	36.647	33.037
Östra Europa	2.014	1.502	34	6.563	5.084
Nordamerika	8.080	5.269	53	26.035	17.160
Sydamerika	2.040	1.749	17	7.580	5.307
Asien	6.663	4.207	58	17.328	11.922
Mellanöstern	5.551	2.967	87	13.542	8.241
Övriga Asien	1.112	1.240	-10	3.786	3.681
Övriga	752	566	33	3.111	2.802
<b>Totalt</b>	<b>30.374</b>	<b>22.775</b>	<b>33</b>	<b>97.264</b>	<b>75.312</b>

#### Antal levererade bussar/busschassier

Antal levererade bussar/busschassier	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret	
	2004	2003		2004	2003
	Europa	927		831	12
Västra Europa	791	694	14	3.073	2.782
Östra Europa	136	137	1	344	305
Nordamerika	492	408	21	1.388	1.553
Sydamerika	228	129	77	624	369
Asien	628	777	-19	2.341	2.227
Övriga marknader	84	198	-58	462	581
<b>Totalt</b>	<b>2.359</b>	<b>2.343</b>	<b>1</b>	<b>8.232</b>	<b>7.817</b>

## Rapportering i enlighet med IFRS från och med 2005

Volvokoncernens finansiella rapportering har fram till 2004 varit i enlighet med god redovisningssed i Sverige ("Swedish GAAP"). Från och med 2005 måste dock samtliga börsnoterade företag inom den Europeiska unionen (EU) färdigställa sin konsoliderade finansiella rapportering i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") godkända av EU. De delar av IAS 39 som EU ej godkänt har ingen påverkan på Volvo. Syftet med nedanstående presentation är att beskriva och förklara den förväntade inverkan som övergången till IFRS har på Volvos finansiella rapportering.

### Följder av övergång och omräkning

I enlighet med IFRS övergångsregler (IFRS 1) kommer Volvo att ta IFRS i bruk den första januari 2005, med retroaktiv tillämpning av IFRS från övergången, den första januari 2004. Den generella regeln är att omräkningar av den finansiella rapporteringen för tidsperioden efter dagen för övergången ska behandlas som om IFRS hade varit tillämpat historiskt. Vissa undantag från den generella regeln finns dock, de viktigaste är:

- IAS 39 "Financial instruments: Recognition and measurement" vilken ska tillämpas från och med den första januari 2005.
- "Non-amortization" av immateriella tillgångar med obestämd livslängd (t.ex. goodwill) som i enlighet med den omgjorda versionen av IAS 38 bara ska tillämpas retroaktivt från dagen för övergången, den första januari 2004.

Den bifogade resultaträkningen och andra specifikationer är färdigställda i enlighet med IFRS och innehåller därför följande omräkningar och övergångskonsekvenser:

*Finansiell ställning första januari 2004:* Uppdaterad med skillnader mellan Swedish GAAP och IFRS där retroaktiv tillämpning för tiden före övergången är nödvändig.

*Resultat 2004 och finansiell ställning 31 december, 2004:* Uppdaterad med samtliga skillnader mellan Swedish GAAP och IFRS förutom IAS 39 och IFRS 5, "Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations".

*Finansiell ställning första januari 2005:* Uppdaterad med samtliga skillnader mellan Swedish GAAP och IFRS, även IAS 39 och IFRS 5. Effekterna av övergången till IAS39 enligt IFRS1 kommer att belasta det egna kapitalet.

De fastställda övergångseffekterna och presenterade tabellerna är gjorda i enlighet med nu gällande IFRS-standarder. Nya standarder eller tolkningar kan komma att publiceras under 2005. Övergångseffekterna kan påverkas av sådana förändringar fram tills årsbokslutet för 2005 är fastställt.

### De viktigaste skillnaderna mellan Swedish GAAP och IFRS

De viktigaste skillnaderna för Volvo mellan Swedish GAAP och IFRS är ytterligare beskrivet nedan:

### *Kapitalisering och avskrivningar av utvecklingskostnader:*

Från och med första januari 2001 tillämpade Volvo RR 15 "Immateriella tillgångar" i enlighet med Swedish GAAP. Enligt denna redovisningsstandard skulle kostnader hänfödda till utveckling av nya och existerande produkter och mjukvara istället bli kapitaliserad och avskriven under sin beräknade livslängd. Övergångsreglerna för RR 15 tillät inte någon retroaktiv tillämpning. Enligt övergångsreglerna för IFRS ska redovisningsstandarden IAS 38, vilken i huvudsak överensstämmer med RR 15 i hur redovisning av utvecklingskostnader behandlas, tillämpas retroaktivt för utvecklingskostnader som inträffat före 2001. De omräkningar och övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterar i berör således retroaktiv kapitalisering och avskrivning av utvecklingskostnader som inträffat före 2001.

### *Minoritetsintressen:*

I enlighet med IFRS ska minoritetsintressen betraktas som en separat del av det egna kapitalet och är inkluderat i årets nettovinst i resultaträkningen.

### *"Non-amortization" av immateriella tillgångar med obestämd livslängd:*

Enligt Swedish GAAP ska samtliga immateriella tillgångar skrivas av under deras uppskattade livslängd. I enlighet med IFRS ska immateriella tillgångar som anses ha obestämd livslängd inte skrivas av. Dessa tillgångar ska istället prövas genom ett årligt "impairment test" där

deras värde fastställs. Volvo har fastslagit att immateriella tillgångar med obestämd livslängd i övergången till IFRS bara gäller behandlingen av goodwill. De omräkningar och övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterar i berör således återföring av avskrivningar på goodwill som belastat resultaträkningen för 2004, och att det utgående goodwillvärdet per den 31 december 2004 ska justeras upp med motsvarande belopp, justerat för valutaeffekter.

#### *Ersättningar till anställda:*

Volvo tillämpar från och med den första januari 2003 RR 29, "Ersättningar till anställda", i enlighet med Swedish GAAP. RR 29 överrensstämmer i allt väsentligt med IFRS redovisningsstandard IAS 19. Den enda skillnaden mellan Swedish GAAP och IFRS är övergångsdatumet. I enlighet med övergångsreglerna i RR 29 sattes aktuariella vinster och förluster som uppkommit före den första januari 2003 till noll och belastade det egna kapitalet per dagen för övergången. Enligt övergångsreglerna i IFRS kan aktuariella vinster och förluster som uppkommit före första januari 2004 nollställas och belastas det egna kapitalet per övergångsdagen. De övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterar i berör de aktuariella vinster och förluster som uppkommit mellan första januari 2003 och första januari 2004 och hur de ska redovisas.

Volvo har tillämpat URA 43 i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer för fastställande av svenska pensionskulder som tillägg till IAS 19.

#### *Investeringar i bolag:*

I överensstämmelse med IAS 39, som ingår i IFRS och som tillämpas av Volvo från och med första januari 2005, ska alla investeringar i bolag, med undantag av de investeringar som kan klassas som intresebolag, redovisas till marknadsvärde på balansräkningen. Enligt Swedish GAAP ska alla sådana investeringar värderas till anskaffningskostnaden, om inte en bestående värdenedgång kan konstateras. I IAS 39 ska realiserade vinster och förluster som har att göra med marknadsvärdering redovisas i en separat del av det egna kapitalet om inte nedgången av värdet är annat än temporärt. Övergångseffekten den första januari 2005 som kan hänföras till denna redovisningsförändring är huvudsakligen knuten till Volvos investering i Deutz AG.

#### *Marknadsvärdering av derivat:*

I enlighet med IAS 39, som ingår i IFRS och som tillämpas av Volvo från och med den första januari 2005, ska samtliga finansiella instrument rapporteras till verkligt värde i balansräkningen. Skillnaden mellan IAS 39 och de redovisningsprinciper som gäller i Swedish GAAP beror på hur derivaten används.

- Finansiella instrument som används för hedging av prognostiserade kassaflöden och prognostiserad elkonsumtion: I Swedish GAAP har Volvo använt säkringsredovisning för större delen av dessa derivat och instrumenten har således inte blivit redovisade på balansräkningen ("Off-balance sheet instruments"). Vinster och förluster på dessa kontrakt har belastat resultaträkningen då de olika kontrakten

realiserats. Enligt IFRS ska istället de finansiella instrumentens marknadsvärde, debiteras eller krediteras, en separat del av det egna kapitalet, förutsatt att de uppställda villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. I den omfattning som villkoren inte är uppfyllda, kommer realiserade vinster och förluster belastas resultaträkningen.

- Finansiella instrument som används för säkring av ränte- och valutarisk på lån: Volvo har i enlighet med Swedish GAAP använt säkringsredovisning för dessa derivat och det ingående värdet på derivaten har därför motsvarat de valuta- och räntevinster/förluster som uppstått fram till rapporteringsdagen. Under de mer komplexa reglerna i IAS 39 kommer Volvo för många lån inte att kunna använda säkringsredovisning. Skillnaden mellan det ingående värdet i Swedish GAAP och det marknadsvärde som ska användas i IFRS avser realiserade räntevinster/förluster hänförliga till perioden mellan rapporteringsdagen och det finansiella instrumentets slutdag. Realiserade vinster och förluster kommer att belastas finansnettot på resultaträkningen.

#### *Redovisning av finansiella tillgångar:*

I enlighet med IAS 39, som ingår i IFRS och som tillämpas av Volvo från den första januari 2005, ska finansiella tillgångar avföras från balansräkningen när väsentligen alla risker och förmåner har blivit överförda till en extern part. Enligt Swedish GAAP ska finansiella tillgångar avföras när reglering har skett eller om ägandet av den finansiella tillgången har överlåtits till en extern part. Övergångs-

effekten av redovisningsförändringen som inträffar den första januari 2005 gäller i Volvos fall huvudsakligen finansieringsarrangemang rörande vissa återförsäljare där Volvo fortfarande står för en del av risken. Sådana åtaganden gällande kreditrisk har tidigare, i överrensstämmelse med Swedish GAAP, rapporterats som ansvarsförbindelser. Detta kommer framför allt påverka segmentsrapporteringen och i mindre utsträckning Volvos konsoliderade balansräkning.

#### *Konsolidering av temporära investeringar:*

Enligt Swedish GAAP ska temporära investeringar i dotterbolag inte konsolideras. Enligt IFRS ska samtliga dotterbolag ingå i konsolideringen. De omräkningar och övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterar i berör således huvudsakligen Volvos investering i "LB Smith distribution business". Detta bolag köptes i maj 2003 och den 31 december 2004 hade den större delen av bolaget blivit avyttrad. 2004 års resultaträkning är omräknad med hänsyn till de delar av LB Smith som har avyttrats under året. Den återstående delen som fortfarande ägs av Volvo har till fullo konsoliderats enligt Swedish GAAP i fjärde kvartalet.

#### *IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar*

Volvo har fastställt att det nya aktiebaserade incitamentsprogrammet som antogs av bolagsstämman 2004 omfattas av IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar. Dess påverkan kommer dock att vara begränsad. IFRS 2 gör skillnad på så kallad "kontantersättning" och "ersättning i aktier" i de aktierelaterade ersättningarna. Volvos

program inkluderar både kontant- och aktieersättning. Tidigare redovisades aktieersättningen till marknadsvärde och som en upplupen kostnad över intjäningsperioden med en uppdatering vid varje rapporteringstillfälle. Enligt IFRS 2 skall marknadsvärdet bestämmas vid tilldelningsdagen och bokföras som kostnad över intjänandeperioden med eget kapital som motbokning.

#### *IFRS 5 Anläggningstillgångar till försäljning och avveckling av verksamheter:*

Volvo har inte identifierat några anläggningstillgångar till försäljning som har någon väsentlig inverkan på balansräkningen och ingen resultat effekt har identifierats. IFRS 5 tillämpas framåt från och med 1 januari 2005 i enlighet med IFRS 1.

#### *Definiering av likvida medel i kassaflödesanalysen:*

Enligt Swedish GAAP har samtliga investeringar i marknadsnoterade värdepapper, kortfristiga placeringar, inkluderats i definitionen för likvida medel i kassaflödesanalysen. I enlighet med Volvos finansiella riskpolicy ska samtliga sådana värdepapper uppfylla kraven på låg risk och hög likviditet. Enligt IFRS är vissa investeringar i marknadsnoterade värdepapper undantagna från definitionen för likvida medel i kassaflödesanalysen om ett sådant instruments förfallodag infaller senare än tre månader efter att investeringen gjordes. I årsbokslutet för 2004 uppfyller inga kortfristiga placeringar IFRS kraven som likvida medel. Dessa tillgångar kommer dock i balansräkningen ingå i beräkningen för den nettofinansiella ställningen.

#### *Klassificering av leasingkontrakt i segmentsredovisningen för Volvo Financial Services:*

Enligt IFRS ska operationella leasingkontrakt med slutkunder definieras i Volvo Financial Services rapportering som finansiella leasingkontrakt om restvärdet i dessa kontrakt är garanterade av något annat av Volvos affärsområden till VFS. I Volvokoncernens konsoliderade balansräkning redovisas dessa leasingavtal fortfarande som operationell leasing. I jämförelse med 2004 års bokslut kommer uppskattningsvis 13 miljarder svenska kronor omklassificeras från operationell leasing till finansiell leasing i VFS segmentsrapportering.

## Förväntade effekter av IFRS

### Kvartalsuppgifter – IFRS jämförelse

VFS konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden

<b>Volvokoncernen, Mkr</b> Mkr där ej annat anges	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004	2004	Sw GAAP 2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>45.849</b>	<b>53.321</b>	<b>46.024</b>	<b>56.977</b>	<b>202.171</b>	<b>201.496</b>
Kostnad för sålda produkter	-36.291	-41.641	-35.679	-44.842	-158.453	-158.231
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9.558</b>	<b>11.680</b>	<b>10.345</b>	<b>12.135</b>	<b>43.718</b>	<b>43.265</b>
Forsknings- och utvecklings- kostnader	-1.880	-1.965	-1.831	-1.938	-7.614	-7.233
Försäljningskostnader	-4.360	-4.612	-4.401	-4.944	-18.317	-18.048
Administrationskostnader	-1.306	-1.435	-1.208	-1.361	-5.310	-5.321
Övriga rörelseintäkter och kostnader	73	-107	-351	392	7	-658
Resultat från Financial services <sup>1</sup>	281	307	343	434	1.365	1.365
Resultat från intressebolag	-6	10	-3	1	2	2
Resultat från övriga aktieinnehav	693	151	6	-22	828	828
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3.053</b>	<b>4.029</b>	<b>2.900</b>	<b>4.697</b>	<b>14.679</b>	<b>14.200</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	317	257	153	266	993	993
IRäntekostnader och liknande resultatposter	-399	-373	-322	-332	-1.426	-1.404
Övriga finansiella intäkter och kostnader	36	-4	-1.215	-27	-1.210	-1.210
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3.007</b>	<b>3.909</b>	<b>1.516</b>	<b>4.604</b>	<b>13.036</b>	<b>12.579</b>
Inkomstskatter	0	0	0	0	0	-40
Minoritetsandelar i resultat	-580	-1.100	-349	-1.100	-3.129	-3.184
<b>Nettoresultat<sup>1</sup></b>	<b>2.427</b>	<b>2.809</b>	<b>1.167</b>	<b>3.504</b>	<b>9.907</b>	<b>9.355</b>
1) Hänförligt till:						
Ägaringsressen	2.411	2.789	1.155	3.512	9.867	-
Minoritetsandelar i resultat	16	20	12	-8	40	-
	2.427	2.809	1.167	3.504	9.907	-
<b>Avskrivningar</b>						
<b>Avskrivning på materiella tillgångar</b>						
Industrial and Commercial	-1.434	-1.398	-1.406	-1.304	-5.542	-5.540
Financial Services	-733	-815	-756	-760	-3.064	-3.066
<b>Totalt</b>	<b>-2.167</b>	<b>-2.213</b>	<b>-2.162</b>	<b>-2.064</b>	<b>-8.606</b>	<b>-8.606</b>
<b>Avskrivning på immateriella tillgångar</b>						
Industrial and Commercial	-221	-200	-203	-327	-951	-1.635
Financial Services	-5	-11	-3	-44	-63	-63
<b>Totalt</b>	<b>-226</b>	<b>-211</b>	<b>-206</b>	<b>-371</b>	<b>-1.014</b>	<b>-1.698</b>
Vinst per aktie	5,79	6,70	2,78	8,43	23,67	22,35
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	419,4	419,4	419,4	415,8	418,5	418,5



<b>Operativa nyckeltal,</b> % av nettoomsättning	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004	2004	Sw GAAP 2004
Bruttomarginal	20,8	21,9	22,5	21,3	21,6	21,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	4,1	3,7	4,0	3,4	3,8	3,6
Försäljningskostnader	9,5	8,6	9,6	8,7	9,1	9,0
Administrationskostnader	2,8	2,7	2,6	2,4	2,6	2,6
Rörelsemarginal	6,7	7,6	6,3	8,2	7,3	7,0

<b>Nettoomsättning</b> Mkr	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004	2004	Sw GAAP 2004
Lastvagnar	31.194	34.910	31.271	39.504	136.879	136.879
Bussar	2.546	3.620	2.925	3.631	12.722	12.722
Anläggningsmaskiner <sup>1</sup>	6.493	8.416	6.552	7.899	29.360	28.685
Volvo Penta	2.178	2.570	2.130	2.179	9.057	9.057
Volvo Aero	1.562	1.885	1.664	1.814	6.925	6.925
Övrigt	1.876	1.920	1.482	1.950	7.228	7.228
<b>Nettoomsättning</b>	<b>45.849</b>	<b>53.321</b>	<b>46.024</b>	<b>56.977</b>	<b>202.171</b>	<b>201.496</b>

1) Konsolidering av tillfälligt innehav: LB Smith-verksamheter inkluderade i Q1–Q3. Konsolideras ej enligt Swedish GAAP.

<b>Rörelseresultat</b> Mkr	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004	2004	Sw GAAP 2004
Lastvagnar	1.537	2.336	1.807	3.312	8.992	8.989
Bussar	-31	105	-10	189	253	185
Anläggningsmaskiner	352	751	370	425	1.898	1.572
Volvo Penta	188	307	207	238	940	937
Volvo Aero	109	181	100	13	403	377
Volvo Financial Services	281	307	343	434	1.365	1.365
Övriga enheter	-80	-81	83	86	8	-45
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>2.356</b>	<b>3.906</b>	<b>2.900</b>	<b>4.697</b>	<b>13.859</b>	<b>13.380</b>
Omvärdering av aktier	697	123	-	-	820	820
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3.053</b>	<b>4.029</b>	<b>2.900</b>	<b>4.697</b>	<b>14.679</b>	<b>14.200</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB and Henlys Group Plc.

<b>Rörelsemarginaler</b> %	1/2004	2/2004	3/2004	4/2004	2004	Sw GAAP 2004
Lastvagnar	4,9	6,7	5,8	8,4	6,6	6,6
Bussar	-1,2	2,9	-0,3	5,2	2,0	1,5
Anläggningsmaskiner	5,4	8,9	5,6	5,4	6,5	5,5
Volvo Penta	8,6	11,9	9,7	10,9	10,4	10,3
Volvo Aero	7,0	9,6	6,0	0,7	5,8	5,4
<b>Rörelsemarginal<sup>1</sup></b>	<b>5,1</b>	<b>7,3</b>	<b>6,3</b>	<b>8,2</b>	<b>6,9</b>	<b>6,6</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>6,7</b>	<b>7,6</b>	<b>6,3</b>	<b>8,2</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB and Henlys Group Plc.

<b>Omräkning av koncernens Eget Kapital i sammandrag</b>	040101	041231	050101
<b>Eget kapital enligt Swedish GAAP</b>	<b>72.420</b>	<b>69.409</b>	<b>69.409</b>
<b>IFRS-justeringar:</b>			
Kapitalisering av avskrivning av immateriella tillgångar	722	340	340
Minoritetskapital	217	229	229
Återläggning avskrivningar på goodwill	0	665	665
Ersättning till anställda	-580	-473	-473
Investeringar i noterade bolag			-494
Marknadsvärdering av derivat			0
– Kassaflöden i utländsk valuta			1.195
– Kontrakt för elförsörjning			-25
Konsolidering av temporära investeringar	-152	0	0
Aktierelaterade ersättningar	0	14	14
Latent skatt på IFRS-justeringar	-96	-29	-358
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>	<b>112</b>	<b>746</b>	<b>1.094</b>
<b>Eget kapital enligt IFRS</b>	<b>72.532</b>	<b>70.155</b>	<b>70.503</b>

<b>Omräkning av koncernens nettoresultat i sammandrag</b>	2004
<b>Nettoresultat enligt Swedish GAAP</b>	<b>9.355</b>
<b>IFRS-justeringar:</b>	
Kapitalisering av avskrivning av immateriella tillgångar	-382
Minoritetskapital	40
Återläggning avskrivningar på goodwill	684
Ersättning till anställda	13
Konsolidering av temporära investeringar	142
Latent skatt på IFRS-justeringar	55
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>	<b>552</b>
<b>Nettoresultat enligt IFRS</b>	<b>9.907</b>

<b>Omräkning av koncernens finansiella nettoställning i sammandrag, Mdr</b>	2004
Volvokoncernen exkl VFS	
<b>Finansiell nettoställning 31 december, 2004 enligt Swedish GAAP</b>	<b>18,7</b>
<b>IFRS-justeringar:</b>	
Ersättning till anställda	-0,5
Återlagda finansiella fordringar	-3,4
<b>Totalt IFRS-justeringar</b>	<b>-3,9</b>
<b>Finansiell nettoställning 1 januari, 2005 enligt IFRS</b>	<b>14,8</b>

Returadress:  
Box 725  
251 07 Helsingborg

**B**

SVERIGE  
PORTO BETALT

## Publiceringstillfällen

<b>Årsredovisning 2004</b>	11 mars, 2005
<b>Rapport över det första kvartalet 2005</b>	25 april, 2005
<b>Rapport över de första halvåret 2005</b>	25 juli, 2005
<b>Rapport över de tre första kvartalen 2005</b>	25 oktober, 2005

## Kontaktuppgifter

### Investor Relations:

Fredrik Brunell	031 66 11 91
Christer Johansson	031 66 13 34
John Hartwell	+1 212 418 74 32

### Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031 66 00 00

Fax 031 53 72 96

[www.volvo.com](http://www.volvo.com)

**VOLVO**

**AB Volvo (publ)**

405 08 Göteborg  
Telefon 031-66 00 00  
[www.volvo.com](http://www.volvo.com)