

# VOLVOKONCERNEN

## DET FJÄRDE KVARTALET 2014



- » Under det fjärde kvartalet uppgick nettoomsättningen till 77,5 miljarder kronor (76,6). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter minskade omsättningen med 4%.
- » Rörelseresultatet påverkades negativt av avsättningar relaterade till EU:s konkurrensutredning och förväntade kreditförluster i Kina om totalt 4.450 Mkr.
- » Exklusive ovanstående avsättningar och omstruktureringskostnader uppgick rörelseresultatet till 3.021 Mkr jämfört med 3.077 Mkr föregående år (exklusive en nedskrivning av Volvo Rents om 1.500 Mkr), motsvarande en rörelse-marginal på 3,9% (4,0). Förändrade valutakurser hade en positiv påverkan på 373 Mkr.
- » Det operativa kassaflödet i industriverksamheten uppgick till 10,6 miljarder kronor (10,3), vilket bidrog till att den finansiella nettoskulden i industrirörelsen minskade till 14% av eget kapital.
- » Orderingen på lastbilar steg med 16% medan orderingen på anläggningsmaskiner minskade med 33%.
- » Styrelsen föreslår en utdelning på 3,00 kronor per aktie (3,00).

	Fjärde kvartalet		Helår	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning, Mkr	<b>77.480</b>	76.642	<b>282.948</b>	272.622
Rörelseresultat exkl. omstruktureringskostnader, Mkr	<b>-1.429</b>	1.577	<b>8.393</b>	7.854
Rörelsemarginal exkl. omstruktureringskostnader, %	<b>-1,8</b>	2,1	<b>3,0</b>	2,9
Omstruktureringskostnader, Mkr	<b>-830</b>	-581	<b>-2.569</b>	-715
Rörelseresultat, Mkr	<b>-2.258</b>	996	<b>5.824</b>	7.138
Rörelsemarginal, %	<b>-2,9</b>	1,3	<b>2,1</b>	2,6
Resultat efter finansiella poster, Mkr	<b>-2.286</b>	237	<b>5.089</b>	4.721
Periodens resultat, Mkr	<b>-2.984</b>	548	<b>2.235</b>	3.802
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	<b>-1,46</b>	0,24	<b>1,03</b>	1,76
Kassaflöde från Industriverksamheten, Mdr kr	<b>10,6</b>	10,3	<b>6,4</b>	1,5
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %			<b>2,8</b>	5,0
Nettoordergång, antal lastbilar	<b>61.222</b>	52.683	<b>219.791</b>	214.301
Nettoordergång, antal anläggningsmaskiner	<b>12.056</b>	18.055	<b>60.575</b>	71.408

## KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

# Förbättrad lönsamhet inom lastbilar men motvind för anläggningsmaskiner



Under det fjärde kvartalet hade vi en underliggande resultatförbättring i vår lastbilsverksamhet och en fortsatt bra utveckling i våra åtgärder för att öka effektiviteten och minska koncernens kostnader. Dock upplevde vi en kraftig motvind i vår anläggningsmaskinsverksamhet där många marknader utanför Nordamerika fortsatte att försvagas.

### Förbättrad underliggande lönsamhet inom Lastbilar

Under det fjärde kvartalet karaktäriserades utvecklingen på koncernens lastbilsmarknader av stark tillväxt i Nordamerika, något ökad aktivitetsnivå i Europa och en svag utveckling i Sydamerika, Asien och Ryssland.

Totalt gick lastbilsleveranserna ned med 5.500 enheter, en minskning med 9%. Trots negativ påverkan från lägre volymer, lägre kapacitetsutnyttjande och en negativ marknadsmix, förbättrade vår lastbilsverksamhet sitt underliggande rörelseresultat med 10% till 3,2 miljarder kronor, motsvarande en marginal på 6% i kvartalet. Detta är resultatet av vårt målmedvetna arbete med att höja lönsamheten i Nordamerika, få ut bra priser på den nya serien Volvolastbilar och minska våra rörelsekostnader.

I vår lastbilsverksamhet steg orderingsgången med 16% till fler än 61.000 lastbilar. I Nordamerika hade vi en bra utveckling för vårt Mackvarumärke med en orderingsgång som steg med över 100% och i Europa är ordertrenden för vår nya serie lastbilar från Renault Trucks positiv, med en ökning på 70%, även om det är från låga nivåer. Vi hade en positiv marknadsandelsutveckling på många av våra marknader, vilket är bevis på att våra ansträngningar och fokus på att stödja våra kunder är framgångsrika.

### Lägre volymer och kapacitetsutnyttjande i Volvo CE

Volvo CE hade däremot fortsatta svårigheter, med en nedgång i Kina som tilltog ytterligare. Tillsammans med en svag utveckling på andra tillväxtmarknader, särskilt för dem som är beroende av råvaror och gruvindustri, innebar detta att maskinleveranserna minskade med 30%.

I Kina minskade efterfrågan på nya maskiner kraftigt som en effekt av lågt utnyttjande av maskinerna till följd av minskad aktivitet i gruv- och byggindustrin samt av höga lager av ganska nya begagnade maskiner i marknaden. För att inte bygga lager, drog vi ned produktionen ytterligare och kapacitetsutnyttjandet var lågt i de flesta av Volvo CE:s fabriker under kvartalet. Vi kommer fortsätta producera på låga nivåer i Kina under våren för att få ned lagren av maskiner i hela distributionskanalen.

Vi har påbörjat implementeringen av ytterligare åtgärder i Volvo CE för att anpassa kostnadsstrukturen och åtgärda lönsamheten på vissa produkter. En av åtgärderna är beslutet att avveckla utvecklingen och tillverkningen av grävlastare och väghyvlar under varumärket Volvo, och flytta över utvecklingen och tillverkningen av vissa modeller till vår verksamhet i Kina. Detta leder till att vi stänger Volvo CE:s tillverkning i Wrocław och att vi reducerar den avsevärt i Pederneiras och Shippensburg. Tillsammans kommer åtgärderna att medföra en minskning av personalstyrkan med 1.000 personer.

När vi ser på vår bussverksamhet, hade den ett svagt kvartal orsakat av produktionsstörningar vid en av fabrikererna medan Volvo Penta visade bra tillväxt och lönsamhet i kvartalet, som normalt är säsongsmässigt svagt. Volvo Financial Services hade också en bra resultatutveckling med låga kreditförluster.

### På väg mot förbättrad operativ effektivitet

Vi har en bra fart i vårt arbete med att ytterligare förbättra den interna effektiviteten och sänka kostnaderna, och vi kan se tillbaka på ett år med betydande förändringar och många förbättringsåtgärder som nu betalar sig.

Åtgärderna för att minska antalet tjänstemän fortskred som planerat, och under det fjärde kvartalet lämnade ytterligare 1.100 tjänstemän. Totalt har 3.200 tjänstemän lämnat koncernen sedan vi påbörjade programmet i slutet av 2013. Omstruktureringsprogrammen i Europa och Japan är på rätt väg.

En av våra prioriteringar för 2014 var att stärka vår finansiella ställning och detta åstadkoms genom en kombination av aktiviteter för att förbättra kassaflödet samt avyttringen av Volvo Rents. Sammantaget minskade vi den finansiella nettoskulden med nästan 10 miljarder kronor under året.

När vi blickar framåt, så har vi fortfarande mycket hårt arbete framför oss, men vi fortsätter att hålla uppe farten i våra åtgärder för att förbättra lönsamheten och sänka kostnaderna.

Olof Persson  
VD och koncernchef

## FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET FJÄRDE KVARTALET

### Nettoomsättningen på samma nivå som förra året

Under det fjärde kvartalet uppgick Volvokoncernens nettoomsättning till 77.480 Mkr (76.642). Justerat för förändrade valutakurser minskade försäljningen med 4% jämfört med föregående år. Försäljningen steg kraftigt i Nordamerika medan den minskade i övriga större marknader.

### Rörelseresultatet påverkat negativt av avsättningar för EU:s konkurrensutredning och kreditförluster

Volvokoncernens rörelseresultat påverkades av omstruktureringskostnader (830 Mkr) och avsättningar relaterade till EU:s konkurrensutredning (3.790 Mkr) och kreditförluster i Kina (660 Mkr). Det fjärde kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet negativt av en nedskrivning av Volvo Rents (1.500 Mkr) och omstruktureringskostnader (581 Mkr).

Exklusive dessa poster uppgick rörelseresultatet till 3.021 Mkr jämfört med 3.077 Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 3,9% (4,0).

Jämfört med det fjärde kvartalet 2013, orsakades det något lägre rörelseresultatet framför allt av lägre försäljningsvolym, minskat kapacitetsutnyttjande i det industriella systemet samt av högre kostnader för forskning och utveckling. Detta motverkades delvis av förbättrade bruttomarginaler på såväl nya produkter som produkter och tjänster på eftermarknaden i både Europa och Nordamerika. Minskade försäljnings- och administrationskostnader hade en positiv påverkan. En fördelaktig valutakursutveckling påverkade resultatet med ett belopp om 373 Mkr jämfört med föregående år.

Forsknings- och utvecklingskostnaderna var 245 Mkr högre än samma kvartal föregående år. Ökningen hänförs till lägre nettokapitalisering av forsknings- och utvecklingskostnader. De kassaflödespåverkande kostnaderna för forskning och utveckling minskades med 207 Mkr jämfört med det fjärde kvartalet 2013.

Koncernens resultaträkning Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	77.480	76.642	282.948	272.622
Kostnad för sålda produkter	-60.883	-59.789	-220.012	-212.504
<b>Bruttoresultat</b>	<b>16.597</b>	<b>16.853</b>	<b>62.937</b>	<b>60.118</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.436	-4.191	-16.656	-15.124
Försäljningskostnader	-7.255	-7.558	-27.448	-28.506
Administrationskostnader	-1.520	-1.605	-5.408	-5.862
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-5.694	-2.528	-7.697	-3.554
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	17	-3	46	96
Resultat från övriga aktieinnehav	32	27	50	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2.258</b>	<b>996</b>	<b>5.824</b>	<b>7.138</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	78	89	328	381
Räntekostnader och liknande -resultatposter	-517	-893	-1.994	-2.810
Övriga finansiella intäkter och kostnader	411	45	931	11
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2.286</b>	<b>237</b>	<b>5.089</b>	<b>4.721</b>
Inkomstskatter	-698	311	-2.854	-919
<b>Periodens resultat*</b>	<b>-2.984</b>	<b>548</b>	<b>2.235</b>	<b>3.802</b>
*Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-2.957	485	2.099	3.583
Minoritetsandelar i resultat	-27	63	136	219
	<b>-2.984</b>	<b>548</b>	<b>2.235</b>	<b>3.802</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	-1,46	0,24	1,03	1,77
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	-1,46	0,24	1,03	1,76

Nettoomsättning per marknad Mkr	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Västra Europa	24.563	26.341	-7	87.679	86.131	2
Östra Europa	4.699	6.097	-23	18.497	19.190	-4
Nordamerika	21.595	17.352	24	76.258	63.088	21
Sydamerika	7.179	7.604	-6	26.958	29.758	-9
Asien	13.568	13.948	-3	52.076	53.512	-3
Övriga marknader	5.876	5.299	11	21.481	20.942	3
<b>Koncernen</b>	<b>77.480</b>	<b>76.642</b>	<b>1</b>	<b>282.948</b>	<b>272.622</b>	<b>4</b>

### Finansiella poster

Jämfört med det fjärde kvartalet 2013 minskade räntekostnaderna som ett resultat av minskade skulder och lägre räntor på utestående skulder. Räntenettet uppgick till -439 Mkr (-804). Det fjärde kvartalet 2013 innehöll räntenettet en justering av aktiverade lånekostnader om 156 Mkr. Det tredje kvartalet 2014 uppgick räntenettet till -395 Mkr.

Övriga finansiella intäkter och kostnader påverkades positivt med 401 Mkr (31) som en effekt av omvärdering av derivat.

### Inkomstskatter

Det fjärde kvartalets skattekostnad uppgick till 698 Mkr jämfört med en intäkt på 311 Mkr föregående år. Den höga skattekostnaden i förhållande till resultatet är framför allt ett resultat av att avsättningen för EU:s konkurrensutredning inte är avdragsgill.

### Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till -2.948 Mkr det fjärde kvartalet 2014 jämfört med 548 Mkr det fjärde kvartalet 2013.

Resultatet per aktie efter utspädning för det fjärde kvartalet uppgick till -1,46 kronor jämfört med 0,24 kronor det fjärde kvartalet 2013.

### Säsongsmässigt starkt kassaflöde på 10,6 miljarder kronor i industriverksamheten

Det fjärde kvartalet 2014 uppgick det operativa kassaflödet i industriverksamheten till 10,6 miljarder kronor (10,3) framför allt som ett resultat av en minskning i rörelsekapitalet om 8,9 miljarder kronor.

### Volvokoncernens finansiella ställning

Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick den finansiella nettoskulden, exklusive pensioner och liknande förpliktelser, i industriverksamheten till 9,9 miljarder kronor, motsvarande 14,2% av eget kapital, vilket var en minskning med 12,8 miljarder kronor jämfört med utgången av det tredje kvartalet. Förändringen förklaras huvudsakligen av det positiva operativa kassaflödet på totalt 10,6 miljarder kronor. Inklusive

pensioner och liknande förpliktelser uppgick industriverksamhetens nettoskuld till 26,4 miljarder kronor, vilket motsvarar 37,6% av eget kapital.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammantaget till 33,6 miljarder kronor den 31 december 2014. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 39,2 miljarder kronor. Per den 31 december 2014 innehåller likvida medel och kortfristiga placeringar 0,2 miljarder kronor (0,2) som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen och 6,1 miljarder kronor (7,7) där andra begränsningar råder, huvudsakligen likvida medel i länder med valutaregleringar eller andra legala restriktioner. Det innebär att det inte är möjligt att omedelbart använda de likvida medlen i andra delar av Volvokoncernen, men det är normalt ingen begränsning av användningen för Volvokoncernens verksamhet i respektive land.

Under det fjärde kvartalet ökade förändrade valutakurser Volvokoncernens totala tillgångar med 9,2 miljarder kronor som en effekt av omvärderingar av tillgångar i utländska dotterbolag.

Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick Volvokoncernens eget kapital till 80,0 miljarder kronor jämfört med 77,4 miljarder kronor vid slutet av 2013. Soliditeten uppgick till 20,9% jämfört med 22,4% den 31 december 2013. Soliditeten i industriverksamheten var vid samma tidpunkt 25,7% (27,0).

### Antal anställda

Den 31 december 2014 hade Volvokoncernen 92.822 tillsvidareanställda samt 11.749 visstidsanställda och konsulter jämfört med 95.533 tillsvidareanställda och 14.794 visstidsanställda och konsulter vid utgången av 2013. Under 2014 minskade det totala antalet anställda med 5.756 personer.

Avyttringen av Volvo Rents minskade antalet tillsvidareanställda med 2.166 personer medan förvärvet av Terex dumperverksamhet adderade 433 tillsvidareanställda.

Under det fjärde kvartalet 2014 minskades antalet tjänstemän och konsulter med 1.106 personer som en effekt av effektiviseringsprogrammet.

## SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning per marknad Mkr	Fjärde kvartalet		Föränd- ring, %	Föränd- ring, %*	Helår	
	2014	2013			2014	2013
Lastbilar	53.821	51.961	4	-2	190.904	178.474
Anläggningsmaskiner	12.277	13.005	-6	-13	52.855	53.437
Bussar	5.928	5.512	8	0	18.645	16.707
Volvo Penta	2.003	1.777	13	7	7.790	7.550
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	2.369	3.592	-34	-6	8.162	12.410
Elimineringar	-758	-949	20	20	-2.356	-3.158
<b>Industriverksamheten</b>	<b>75.640</b>	<b>74.898</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>	<b>275.999</b>	<b>265.420</b>
Kundfinansiering	2.714	2.452	11	4	10.111	9.539
Omklassificeringar och elimineringar	-874	-708	-24	23	-3.162	-2.336
<b>Koncernen</b>	<b>77.480</b>	<b>76.642</b>	<b>1</b>	<b>-4</b>	<b>282.948</b>	<b>272.622</b>

\* Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

Rörelseresultat exkl. omstruktureringarkostnader Mkr	Fjärde kvartalet		Helår	
	2014	2013	2014	2013
Lastbilar <sup>1</sup>	-542	2.965	5.622	6.824
Anläggningsmaskiner <sup>2</sup>	-815	272	1.231	2.592
Bussar	-58	50	98	-190
Volvo Penta	90	72	729	626
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt <sup>3</sup>	-582	-2.198	-1.180	-3.570
Elimineringar	6	20	176	49
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-1.901</b>	<b>1.181</b>	<b>6.676</b>	<b>6.332</b>
Kundfinansiering	472	397	1.717	1.522
<b>Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader</b>	<b>-1.429</b>	<b>1.577</b>	<b>8.393</b>	<b>7.854</b>

### Omstruktureringarkostnader

Lastbilar	-199	-549	-1.464	-679
Anläggningsmaskiner	-579	-	-579	-
Bussar	-	-	-6	-
Volvo Penta	-	-	-5	-
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-52	-32	-510	-36
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-830</b>	<b>-581</b>	<b>-2.564</b>	<b>-715</b>
Kundfinansiering	-	-	-5	-
<b>Koncernens omstruktureringarkostnader</b>	<b>-830</b>	<b>-581</b>	<b>-2.569</b>	<b>-715</b>
<b>Koncernen</b>	<b>-2.258</b>	<b>996</b>	<b>5.824</b>	<b>7.138</b>

<sup>1</sup> Det fjärde kvartalet 2014 inkluderar kostnader om 3.790 Mkr med anledning av EU:s konkurrensutredning.

<sup>2</sup> Det fjärde kvartalet 2014 inkluderar kostnader om 660 Mkr för förväntade kreditförluster.

<sup>3</sup> Det fjärde kvartalet 2013 hade en nedskrivning av Volvo Rents en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat om 1.500 Mkr.

Rörelsemarginal exkl. omstruktureringarkostnader %	Fjärde kvartalet		Helår	
	2014	2013	2014	2013
Lastbilar	-1,0	5,7	2,9	3,8
Anläggningsmaskiner	-6,6	2,1	2,3	4,9
Bussar	-1,0	0,9	0,5	-1,1
Volvo Penta	4,5	4,0	9,4	8,3
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
<b>Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader</b>	<b>-1,8</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>
<b>Koncernen</b>	<b>-2,9</b>	<b>1,3</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>



## LASTBILAR

### Förbättrad underliggande lönsamhet på lägre volymer

- » Stark efterfrågan i Nordamerika och svaga marknader i Sydamerika
- » Ordergången steg med 16% jämfört med föregående år, driven av Nordamerika och Europa
- » Avsättning om 3.790 Mkr med anledning av EU:s konkurrensutredning
- » Rörelsemarginalen exklusive omstruktureringskostnader och avsättningen för EU:s konkurrensutredning uppgick till 6,0% (5,7)



#### Bra efterfrågan i Nordamerika och fortsatt svagt i Sydamerika

Under det fjärde kvartalet utvecklades efterfrågan bra i Nordamerika och delar av Europa medan efterfrågan i Sydamerika, delar av Asien och Ryssland fortsatte att minska.

Under 2014 minskade registreringarna av tunga lastbilar i Europa med 5% till 228.000 lastbilar jämfört med 2013. Marknadens utveckling under 2014 är en återspeglning av den svaga konjunkturutvecklingen i eurozonen med fortsatt svag efterfrågan i Frankrike och Italien samt osäkerhet om den geopolitiska situationen omkring Ryssland. Marknadsfundamenta i transportbranschen har förbättrats något och för 2015 förväntas totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa hamna på en nivå på cirka 240.000 lastbilar (föregående prognos 230.000).

Den totala nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar steg med 14% till 270.000 fordon. En bra utveckling i tillverkningsindustrin tillsammans med en god konjunkturutveckling i USA och ökande efterfrågan på transporter påverkade försäljningen positivt under det fjärde kvartalet. Den totala nordamerikanska marknaden för tunga lastbilar förväntas visa fortsatt tillväxt till en nivå på cirka 310.000 lastbilar under 2015 (föregående prognos: 280.000).

Under 2014 minskade den brasilianska marknaden för tunga lastbilar med 11% jämfört med 2013. Efterfrågan på lastbilar i Sydamerika påverkades av lägre tillväxt i ekonomin och minskad affärsaktivitet över hela

kontinenten. I Brasilien, den viktigaste marknaden i Sydamerika, är efterfrågan för närvarande låg som en konsekvens av en svag ekonomi och förändrade villkor (högre räntor och högre kontantinsatser) i det av staten subventionerade investeringsprogrammet för kommersiella fordon. Detta betyder att totalmarknaden kommer att vara svag under inledningen av 2015. För 2015 förväntas den totala marknaden för tunga lastbilar i Brasilien sjunka till en nivå på cirka 75.000 lastbilar (föregående prognos: 85.000).

Totalmarknaden för tunga och medeltunga lastbilar i Japan steg med 26% till 88.400 fordon under 2014 som ett resultat av en förbättrad japansk ekonomi. För 2015 förväntas marknaden vara stabil på 85.000 lastbilar (oförändrad prognos).

#### Ordergången steg med 16% – book-to-bill på 109%

Den totala nettoordergången steg med 16% under det fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år. En nettoordergång på 61.222 lastbilar och leveranser på 56.119 lastbilar gav en så kallad book-to-bill på 109% för koncernens helägda lastbilsverksamheter.

Ordergången uppvisade stora regionala skillnader under kvartalet, där ordergången i Nordamerika fortsatte att förbättras med en ökning på 48%.

Ordergången i Europa ökade med 49%, med en ordergång för Renault Trucks som steg med 70% jämfört med det fjärde kvartalet 2013, då ordergången var svag som en effekt av att förköpen av lastbilar inför övergången

Totalmarknadens utveckling	Helår		Förändr. i %	Prognos 2015	Förändr. jämfört med tidigare prognos
	2014	2013			
Registreringar, antal lastbilar					
Europa 30 <sup>1</sup> , tunga	227.612	240.443	-5	240.000	+10 000
Nordamerika, tunga	270.275	236.809	14	310.000	+30 000
Brasilien, tunga	92.665	103.829	-11	75.000	-10.000
Kina, tunga	743.698	773.990	-4	730.000	-40.000
Kina, medeltunga	243.450	286.413	-15	220.000	-20.000
Indien, tunga	154.782	131.713	18	160.000	Oförändrad
Indien, medeltunga	62.265	76.318	-18	73.000	Oförändrad
Japan, tunga	42.200	33.800	25	40.000	Oförändrad
Japan, medeltunga	46.155	36.365	27	45.000	Oförändrad

<sup>1</sup> EU minus Bulgarien plus Norge och Schweiz.

Nettoorderingång per marknad	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Antal lastbilar						
Europa	21.395	14.322	49	79.731	82.427	-3
Volvo	11.355	8.408	35	44.507	49.408	-10
Renault	10.040	5.914	70	35.224	33.018	7
Nordamerika	24.703	16.690	48	71.795	51.542	39
Varav Volvo	12.023	10.972	10	39.132	31.309	25
Varav Mack	12.601	5.687	122	32.330	19.835	63
Sydamerika	3.556	7.612	-53	19.549	30.827	-37
Asien	8.316	9.494	-12	32.808	32.802	0
Övriga marknader	3.252	4.565	-29	15.908	16.703	-5
<b>Totalt Trucks</b>	<b>61.222</b>	<b>52.683</b>	<b>16</b>	<b>219.791</b>	<b>214.301</b>	<b>3</b>

Ej konsoliderad verksamhet

VECV/Eicher (100%)	7.473	6.740	11	30.400	31.449	-3
DVT (100%)	41	28	46	120	174	-31
<b>Totalt</b>	<b>68.736</b>	<b>59.451</b>	<b>16</b>	<b>250.311</b>	<b>245.924</b>	<b>2</b>

till de nya emissionsbestämmelserna enligt Euro 6 hade upphört tidigare under hösten.

I Sydamerika minskade orderingången till 3.556 lastbilar, en nedgång med 53% jämfört med det fjärde kvartalet föregående år. Som en konsekvens av övergången till de nya Volvo FH- och Volvo FM-lastbilarna samt den låga orderingången, kommer verksamheten i Brasilien att införa extra stoppveckor under det första kvartalet.

Jämfört med det fjärde kvartalet 2013 minskade orderingången i Asien med 12%.

**Leveranserna sjönk med 9% det fjärde kvartalet**

Under det fjärde kvartalet steg leveranserna av lastbilar med 23% i Nordamerika medan leveranserna i Europa

minskade med 28% jämfört med de höga leveranserna under 2013 som orsakades av förköpen av Euro 5-lastbilar. Leveranserna i Sydamerika var ned med 18%. Totalt levererade Volvokoncernens helägda verksamheter 56.119 lastbilar, vilket var 9% färre än under det fjärde kvartalet 2013.

**Marginal på 6,0% exklusive omstruktureringskostnader och avsättning för EU konkurrensutredning**

Under det fjärde kvartalet 2014 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 53.821 Mkr, vilket var 4% högre än under det fjärde kvartalet 2013. Justerat för valutakursförändringar minskade nettoomsättningen med 2%.

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat påverkades

Leveranser per marknad	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Antal lastbilar						
Europa	20.805	28.922	-28	72.458	82.088	-12
Nordamerika	15.758	12.773	23	57.714	44.755	29
Sydamerika	6.177	7.490	-18	23.741	29.137	-19
Asien	8.940	8.485	5	32.399	28.692	13
Övriga marknader	4.439	3.943	13	16.812	15.602	8
<b>Totalt Volvokoncernen</b>	<b>56.119</b>	<b>61.613</b>	<b>-9</b>	<b>203.124</b>	<b>200.274</b>	<b>1</b>

Ej konsoliderad verksamhet

VECV/Eicher (100%)	7.604	6.786	12	30.375	31.422	-3
DVT (100%)	49	32	53	107	213	-50
<b>Totalt</b>	<b>63.772</b>	<b>68.431</b>	<b>-7</b>	<b>233.606</b>	<b>231.909</b>	<b>1</b>

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Mkr						
Europa	20.631	24.257	-15	72.757	73.640	-1
Nordamerika	15.377	10.934	41	53.696	40.314	33
Sydamerika	5.204	5.739	-9	19.669	23.318	-16
Asien	8.385	7.433	13	29.264	26.740	9
Övriga marknader	4.224	3.597	17	15.518	14.462	7
<b>Totalt</b>	<b>53.821</b>	<b>51.961</b>	<b>4</b>	<b>190.904</b>	<b>178.474</b>	<b>7</b>

negativt av en avsättning på 3.790 Mkr relaterad till EU:s konkurrensutredning och omstruktureringskostnader på 199 Mkr (549). Exklusive dessa poster uppgick rörelseresultatet till 3.248 Mkr (2.965), motsvarande en rörelsemarginal på 6,0% (5,7).

Den underliggande förbättringen jämfört med det fjärde kvartalet 2013 var framför allt ett resultat av förbättrade bruttomarginaler med positiv prisrealisering i Europa, högre volymer och bruttomarginaler i Nordamerika, sänkta rörelsekostnader som ett resultat av

effektiviseringsprogrammet samt ökad lönsamhet på eftermarknaden. Detta motverkades delvis av lägre kapacitetsutnyttjande i anläggningarna i industrisystemet samt lägre volymer och bruttomarginaler i Sydamerika.

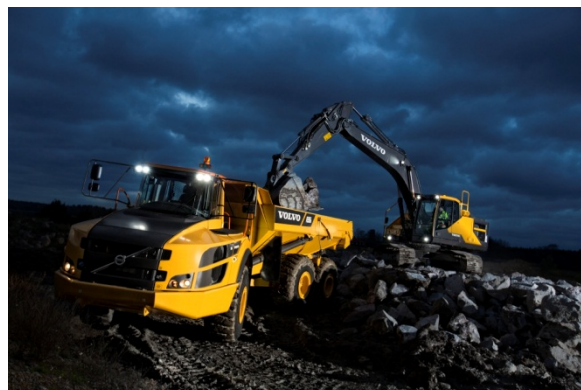
Resultatet påverkades negativt med 271 Mkr från lägre nettokapitalisering av forsknings- och utvecklingskostnader jämfört med det fjärde kvartalet 2013. Jämfört med det fjärde kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet positivt med 398 Mkr av förändrade valutakurser.



## ANLÄGGNINGSMASKINER

### Rörelseförlust på grund av låga volymer och avsättning i Kina

- » Fortsatt motvind på de flesta marknader – ordergången sjönk med 33%
- » Avsättning på 660 Mkr för förväntade kreditförluster i Kina
- » Lågt kapacitetsutnyttjande i det industriella systemet
- » Omstrukturering inledd – avveckling av grävlastare och väghyvlar under varumärket Volvo; fabriksstängning



#### Stagnation i Europa och accelererad nedgång i Kina

Till och med november 2014 växte den europeiska marknaden med 7% med tillväxt i framför allt Storbritannien, Tyskland och Frankrike. Mot slutet av året stannade dock den europeiska marknaden av, framförallt som en effekt av kraftig nedgång på den ryska marknaden samt en försvagning i Tyskland och Frankrike.

Den nordamerikanska marknaden fortsatte att utvecklas väl inom samtliga produktområden under 2014.

Nedgången i Sydamerika orsakades i huvudsak av Brasilien, där de flesta av de stora statliga projekten hade levererats under 2013, samt av en instabil konjunkturutveckling i större delen av regionen.

I Asien var alla marknader, med undantag för Japan, under de nivåer som rådde under 2013, med fortsatt nedgång i Sydostasien, Indien och Korea som en effekt av låg aktivitet i gruvindustrin.

Den kinesiska marknaden började minska i mars och nedgången tilltog och resulterade i en nedgång på 34%

under perioden september till november jämfört med samma period under 2013. Nedgången orsakades framför allt av färre bygg- och infrastrukturprojekt och lågt utnyttjande av maskinerna. Detta har lett till press på likviditeten hos återförsäljare och kunder, vilket påverkar deras förmåga att klara sina avbetalningar på leasingkontrakten. Ökade lager av begagnade maskiner har en negativ påverkan på försäljningen av nya maskiner.

#### Leveranserna minskade med 30%

Under det fjärde kvartalet 2014 minskade antalet levererade enheter med 30% jämfört med föregående år, framför allt som en effekt av lägre efterfrågan i Kina och Ryssland, vilket särskilt påverkat SDLG.

#### Ordergången ned med 33%

Under det fjärde kvartalet 2014 var ordergången 33% lägre än under samma kvartal 2013. Ordergången minskade i samtliga regioner, särskilt i Asien och då framför allt i Kina.

Totalmarknadens utveckling	Till och med november		
	2014	Prognos 2015	Föregående prognos
Förändring i % mätt i antal enheter			
Europa	7	-10% till 0%	-5% till +5%
Nordamerika	11	-5% till +5%	-5% till +5%
Sydamerika	-16	-10% till 0%	-10% till 0%
Asien exklusive Kina	-2	-10% till 0%	-10% till 0%
Kina	-15	-15% till -5%	-15% till -5%

Leveranser per marknad	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Antal maskiner						
Europa	2.702	3.156	-14	14.174	13.522	5
Nordamerika	1.510	1.368	10	7.127	5.240	36
Sydamerika	1.023	876	17	3.669	3.568	3
Asien	6.172	11.109	-44	33.648	44.892	-25
Övriga marknader	671	780	-14	2.699	3.564	-24
<b>Totala leveranser</b>	<b>12.078</b>	<b>17.289</b>	<b>-30</b>	<b>61.317</b>	<b>70.786</b>	<b>-13</b>
<b>Varav:</b>						
Volvo	7.713	8.925	-14	36.755	38.155	-4
SDLG	4.296	8.364	-49	24.445	32.631	-25
Varav i Kina	3.313	7.311	-55	19.964	27.559	-28

Orderingången i Asien var 46% lägre än föregående år framför allt orsakad av en snabb nedgång i Kina som påverkar både Volvo och SDLG. Även i övriga Asien var efterfrågan lägre i kvartalet.

Under det fjärde kvartalet var orderingången i Nordamerika 8% lägre än under 2013 framför allt på grund av minskad efterfrågan på ytterligare enheter från uthyrningsflottorna. För helåret 2014 var orderingången ändå 25% högre än föregående år som en effekt av en stabil konjunkturutveckling.

I Europa var ordregången i kvartalet 17% lägre än föregående år påverkad av en kraftig nedgång på den ryska marknaden och den osäkerhet som råder om konjunkturutvecklingen överlag, vilken påverkar stora marknader som Frankrike och Tyskland. För helåret 2014 var orderingången något lägre än under 2013.

#### Låg försäljning och betydande förlust

Under det fjärde kvartalet 2014 minskade nettoomsättningen med 6% till 12.277 Mkr (13.005). Justerat för förändrade valutakurser minskade nettoomsättningen med 13%.

Rörelseresultatet påverkades negativt av lägre försäljningsvolym, lågt kapacitetsutnyttjande och den tidigare kommunicerade avsättningen på 660 Mkr för

förväntade kreditförluster i Kina samt omstrukturingskostnader på 579 Mkr (0). Exklusive avsättningen och omstrukturingskostnaderna uppgick rörelseresultatet till -155 Mkr (272), motsvarande en rörelsemarginal på -1,3% (2,1).

Rörelseresultatet påverkades positivt av fördelaktig valutakursutveckling uppgående till 39 Mkr jämfört med det fjärde kvartalet 2013.

Kapacitetsutnyttjandet var lågt som en konsekvens av betydande produktionsneddragningar för att anpassa verksamheten till sjunkande försäljningsvolym och för att ha kontroll på lagernivåerna, och under kvartalet lyckades Volvo CE minska sitt lager.

I november meddelade Volvo CE att man genomför omstrukturingsåtgärder, inklusive att man upphör med tillverkningen av väghyvlar och grävlavastare i sina europeiska och amerikanska verksamheter och att man för över ansvaret för utveckling och tillverkning av vissa modeller av sådana maskiner till företagets befintliga verksamhet i Kina. Dessa åtgärder, tillsammans med andra effektiviseringsprogram inom tillverkning, utveckling samt marknadsföring och försäljning, kommer att medföra en personalminskning på 1.000 personer.

Nettoorderingång per marknad	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Antal maskiner						
Europa	3.193	3.830	-17	13.771	14.085	-2
Nordamerika	1.426	1.547	-8	6.974	5.595	25
Sydamerika	692	702	-1	3.614	3.300	10
Asien	6.064	11.281	-46	33.529	44.776	-25
Övriga marknader	680	695	-2	2.687	3.652	-26
<b>Total orderingång</b>	<b>12.056</b>	<b>18.055</b>	<b>-33</b>	<b>60.575</b>	<b>71.408</b>	<b>-15</b>
<b>Varav:</b>						
Volvo	7.691	9.691	-21	36.013	38.777	-7
SDLG	4.296	8.364	-49	24.445	32.631	-25
Varav i Kina	3.313	7.311	-55	19.964	27.559	-28

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Mkr						
Europa	4.023	4.122	-2	17.215	16.356	5
Nordamerika	2.595	2.105	23	10.784	8.319	30
Sydamerika	843	831	1	3.234	3.314	-2
Asien	3.958	5.100	-22	18.458	21.911	-16
Övriga marknader	857	846	1	3.164	3.539	-11
<b>Totalt</b>	<b>12.277</b>	<b>13.005</b>	<b>-6</b>	<b>52.855</b>	<b>53.437</b>	<b>-1</b>

## BUSSAR

### Förlust i kvartalet, positivt resultat för helåret

- » Rörelseresultat på -58 Mkr det fjärde kvartalet
- » Rörelseresultat på 98 Mkr (-190) för helåret
- » Produktionsstörningar under kvartalet
- » Volvo 7900 Electric Hybrid i kommersiell trafik



Den globala bussmarknaden var på fortsatt låga nivåer under 2014. I Europa var utvecklingen positiv under det första halvåret, men marknaden bromsade in under det andra halvåret 2014. Den asiatiska marknaden återhämtar sig långsamt från låga nivåer. I Sydamerika är den brasilianska marknaden för stadsbussar svag medan marknaden för långfärdsbussar återhämtar sig gradvis. I Nordamerika förbättras både marknaden för långfärdsbussar och den för linjebussar.

Volvo Bussar levererade 2.722 bussar under det fjärde kvartalet 2014, jämfört med 3.096 bussar under det fjärde kvartalet 2013, en minskning med 12%. Ordergången det fjärde kvartalet uppgick till 2.329 bussar, vilket var 3% färre än föregående år.

Nya Volvo 7900 Electric Hybrid påbörjade kommersiell trafik i Hamburg i december. Linjen kommer att användas av kollektivtrafikföretaget för att göra jämförande tester av

alternativa drivlinor under de krävande vardagsförhållanden som gäller för bussar i linjetrafik. Electric Hybrid minskar energiförbrukningen med 60% och koldioxidutsläppen med upp till 75%, jämfört med en vanlig Euro 6 diesalbuss. Den kör på el cirka 70% av rutten och ger stor flexibilitet för operatören. Laddningen vid ändhållplatserna tar mindre än sex minuter.

Nettoomsättningen det fjärde kvartalet steg med 8% till 5.928 Mkr (5.512). Justerat för förändrade valutakurser var försäljningen oförändrad jämfört med samma period 2013.

Bussar redovisade ett rörelseresultat på -58 Mkr (50). Rörelsemarginalen var -1,0% (0,9). Förlusten under kvartalet orsakades av produktionsstörningar i en av fabrikerna. Åtgärder genomförs för att korrigera situationen. Jämfört med det fjärde kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser om 55 Mkr.

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Mkr						
Europa	1.894	1.620	17	6.139	5.429	13
Nordamerika	2.381	2.171	10	6.721	5.929	13
Sydamerika	729	701	4	2.559	1.836	39
Asien	527	628	-16	1.892	2.055	-8
Övriga marknader	396	392	1	1.334	1.457	-8
<b>Totalt</b>	<b>5.928</b>	<b>5.512</b>	<b>8</b>	<b>18.645</b>	<b>16.707</b>	<b>12</b>

## VOLVO PENTA

### Bra försäljningstillväxt

- » Högsta försäljningen i ett fjärde kvartal sedan 2010
- » Förbättrad rörelsemarginal tack vare fördelaktig mix och positiv valuta
- » Lotsbåt utrustad med framåtriktad drivning (IPS) bland "Top 10 Workboats 2014" i USA



Den globala marinmarknaden är totalt sett på en oförändrad nivå, med försiktigt positiva signaler från europeiska och amerikanska fritidsbåtbyggare. Det råder en ökad aktivitet i marknaden för kommersiell sjöfart. När det gäller industrimotorer är signalerna blandade. Kina är fortfarande på låga nivåer. I Europa är gruvmarknaden svag och anläggningsmarknaden stabil medan segmentet för materialhantering förväntas växa. Totalmarknaden för elverk växer, med undantag för Kina.

Den 31 december 2014 var volymen i orderboken 5.389 enheter (4.719).

Nettoomsättningen det fjärde kvartalet 2014 steg med 13% jämfört med föregående år och uppgick till 2.003 Mkr (1.777).

Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 7%. Försäljningen det fjärde kvartalet fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 1.115 Mkr (923) och Industri 888 Mkr (854).

Rörelseresultatet uppgick till 90 Mkr (72) och rörelsemarginalen till 4,5% (4,0). Lönsamheten påverkades positivt av en fördelaktig kund- och produktmix samt av valutaeffekter. Jämfört med det fjärde kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet positivt av förändrade valutakurser om 69 Mkr.

Nettoomsättning per marknad	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
Mkr						
Europa	917	901	2	3.779	3.714	2
Nordamerika	409	316	29	1.584	1.491	6
Sydamerika	125	99	25	386	297	30
Asien	438	381	15	1.615	1.692	-5
Övriga marknader	115	80	44	425	356	19
<b>Totalt</b>	<b>2.003</b>	<b>1.777</b>	<b>13</b>	<b>7.790</b>	<b>7.550</b>	<b>3</b>

## VOLVOKONCERNENS KUNDFINANSERINGSVERKSAMHET

### Stabil utveckling

- » Lönsam portföljtillväxt
- » Fortsatt bra portföljutveckling
- » Förbättrad lönsamhet



Kundfinansieringsverksamhetens hade höga nivåer ny affärsvolym framför allt beroende på ökad penetration i finansieringen av koncernens produkter.

Jämfört med det fjärde kvartalet 2013 växte bruttokreditportföljen med 2%, justerat för förändrade valutakurser, och är nu på den högsta nivån hittills. Kreditreserverna och portföljutvecklingen var fortsatt stabila under kvartalet med fortsatt bra utveckling i Nordamerika och förbättringar i Europa.

Rörelseresultatet förbättrades till 472 Mkr (397), huvudsakligen tack vare lönsam tillväxt, förbättrad portföljutveckling och kontroll på rörelsekostnaderna.

Under kvartalet syndikerade Volvo Financial Services tillgångar uppgående till cirka 3,0 miljarder kronor i ett antal marknader, inklusive 1,7 miljarder kronor i Brasilien, och minskade därmed effektivt koncentrationsriskerna samtidigt som kreditkapacitet frigjordes för att stödja koncernens försäljning.

Kundfinansiering	Fjärde kvartalet		Helår	
	2014	2013	2014	2013
Mkr				
Antal finansierade enheter	15.660	16.450	54.819	51.466
Total penetrationsgrad <sup>1</sup> , %	29	28	28	27
Nyfinansieringsvolym, Mdr kr	16,2	15,0	54,7	47,0
Kreditportfölj netto, Mdr kr	–	–	117	104
Kostnader för osäkra fordringar, Mkr	208	244	858	923
Rörelseresultat exkl. omstruktureringskostnader, Mkr	472	397	1.717	1.522
Kreditreserver som andel av kreditportföljen, %	–	–	1,33	1,31
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %	–	–	12,5	12,1

<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.

## VIKTIGA HÄNDELSER

### **Volvo CE överför grävlastare och väghyvlar till SDLG för att förbättra lönsamheten**

Som en del av Volvokoncernens pågående aktiviteter för att förbättra lönsamheten och sänka kostnaderna meddelade Volvo CE den 13 november 2014 att man ska avveckla utvecklingen och tillverkningen av sin nuvarande produktlinje av grävlastare och väghyvlar av varumärket Volvo. I framtiden ska produkterna istället tillverkas av Volvo CE:s kinesiska bolag SDLG. Tillsammans med ytterligare effektiviseringsåtgärder kommer detta att minska antalet anställda med cirka 1.000 personer, varav majoriteten i Polen, USA och Brasilien.

### **Avsättning för förväntade kreditförluster för Volvo CE**

Den 21 november 2014 meddelades att Volvo CE:s rörelseresultat för det fjärde kvartalet 2014 skulle komma att påverkas negativt av en avsättning för förväntade kreditförluster i Kina. Avsättningen påverkade rörelseresultatet under det fjärde kvartalet med 660 Mkr.

### **Avsättning relaterad till EU:s konkurrensutredning**

Efter att ha utvärderat Statement of Objections, utfärdat av EU-kommissionen den 20 november 2014 i den pågående konkurrensutredningen rörande tiden före den 18 januari 2011, meddelade Volvokoncernen den 25 november 2014 att man beslutat att göra en avsättning på 400 miljoner euro. Avsättningen påverkade rörelseresultatet negativt i det fjärde kvartalet 2014.

### **Volvo emitterade hybridobligation**

Den 4 december 2014 meddelade AB Volvo att man framgångsrikt emitterat en hybridobligation på 1,5 miljarder euro genom sitt helägda dotterföretag Volvo Treasury AB. Upplåningen har gjorts i syfte att ytterligare stärka Volvokoncernens balansräkning samt för att förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Hybridobligationen redovisas som ett lån och är efterställd övriga idag utestående finansiella skulder. Kreditvärderingsinstitutet Moody's och S&P kommer att behandla 50% av hybridobligationen som eget kapital i sin kreditanalys.

### **Förvärvet av 45% av Dongfeng Commercial Vehicles slutfört**

Den 5 januari 2015 meddelade AB Volvo att man slutfört förvärvet av 45% av den kinesiska fordonstillverkaren Dongfeng Commercial Vehicles Co., Ltd (DFCV). Köpeskillingen uppgick till 5,5 miljarder RMB. DFCV inkluderar huvuddelen av Dongfengs verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon. Genom affären stärker Volvokoncernen sin position inom medeltunga lastbilar avsevärt samtidigt som koncernen blir en av världens största tillverkare inom både medeltunga och tunga lastbilar.

### **Tidigare rapporterade viktiga händelser**

- Kinesisk myndighet godkänner samriskbolag mellan Volvokoncernen och Dongfeng Motor Group
- Avyttring av Volvo Rents genomförd
- Volvokoncernen avyttrar fastigheter
- Årsstämma i AB Volvo
- Volvo Construction Equipment slutför köp av Terex dumperverksamhet
- Volvokoncernen tecknar nya kreditfaciliteter på 3,5 miljarder euro
- Volvokoncernen åläggs vite av amerikansk domstol i utsläppstvist
- Ytterligare kostnadssänkande åtgärder och ändrat format för extern uppföljning

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



## KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR FJÄRDE KVARTALET

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	75.640	74.898	2.714	2.452	-874	-708	77.480	76.642
Kostnad för sålda produkter	-60.153	-59.099	-1.604	-1.397	874	708	-60.883	-59.789
<b>Bruttoresultat</b>	<b>15.487</b>	<b>15.799</b>	<b>1.110</b>	<b>1.055</b>	-	-	<b>16.597</b>	<b>16.853</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.436	-4.191	-	-	-	-	-4.436	-4.191
Försäljningskostnader	-6.826	-7.128	-428	-429	-	-	-7.255	-7.558
Administrationskostnader	-1.509	-1.596	-11	-9	-	-	-1.520	-1.605
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-5.496	-2.308	-198	-220	-	-	-5.694	-2.528
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	17	-3	-	-	-	-	17	-3
Resultat från övriga aktieinnehav	33	27	-1	-	-	-	32	27
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2.731</b>	<b>600</b>	<b>472</b>	<b>397</b>	-	-	<b>-2.258</b>	<b>996</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	78	89	-	-	-	-	78	89
Räntekostnader och liknande resultatposter	-517	-893	-	-	-	-	-517	-893
Övriga finansiella intäkter och kostnader	411	45	-	-	-	-	411	45
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-2.758</b>	<b>-160</b>	<b>472</b>	<b>397</b>	-	-	<b>-2.286</b>	<b>237</b>
Inkomstskatter	-579	439	-119	-128	-	-	-698	311
<b>Periodens resultat*</b>	<b>-3.338</b>	<b>279</b>	<b>354</b>	<b>270</b>	-	-	<b>-2.984</b>	<b>548</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							-2.957	485
Minoritetsandelar i resultat							-27	63
							<b>-2.984</b>	<b>548</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							-1,46	0,24
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							-1,46	0,24
<b>Operativa nyckeltal, %</b>								
Bruttomarginal, %	20,5	21,1	-	-	-	-	21,4	22,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,9	5,6	-	-	-	-	5,7	5,5
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,0	9,5	-	-	-	-	9,4	9,9
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,0	2,1	-	-	-	-	2,0	2,1
Rörelsemarginal, %	-3,6	0,8	-	-	-	-	-2,9	1,3

## KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR FJÄRDE KVARTALET

Mkr	2014	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>-2.984</b>	<b>548</b>
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-1.282	-185
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	2.080	484
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	104	21
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	-7	47
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	1.046	356
Kassaflödessakringar	-5	-23
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>1.936</b>	<b>700</b>
<b>Periodens totalresultat*</b>	<b>-1.048</b>	<b>1.248</b>
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-1.150	1.156
Minoritetsandelar i resultat	102	92
	<b>-1.048</b>	<b>1.248</b>

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING FÖR HELÅR

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	275.999	265.420	10.111	9.539	-3.162	-2.337	282.948	272.622
Kostnad för sålda produkter	-217.251	-209.307	-5.923	-5.534	3.162	2.337	-220.012	-212.504
<b>Bruttoresultat</b>	<b>58.748</b>	<b>56.113</b>	<b>4.188</b>	<b>4.005</b>	-	-	<b>62.937</b>	<b>60.118</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-16.656	-15.124	-	-	-	-	-16.656	-15.124
Försäljningskostnader	-25.778	-26.904	-1.670	-1.602	-	-	-27.448	-28.506
Administrationskostnader	-5.367	-5.824	-41	-38	-	-	-5.408	-5.862
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-6.931	-2.710	-766	-843	-	-	-7.697	-3.554
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	46	96	-	-	-	-	46	96
Resultat från övriga aktieinnehav	49	-31	1	-	-	-	50	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4.111</b>	<b>5.616</b>	<b>1.712</b>	<b>1.522</b>	-	-	<b>5.824</b>	<b>7.138</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	328	381	-	-	-	-	328	381
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.994	-2.810	-	-	-	-	-1.994	-2.810
Övriga finansiella intäkter och kostnader	931	11	-	-	-	-	931	11
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>3.377</b>	<b>3.199</b>	<b>1.712</b>	<b>1.522</b>	-	-	<b>5.089</b>	<b>4.721</b>
Inkomstskatter	-2.287	-451	-568	-468	-	-	-2.854	-919
<b>Periodens resultat*</b>	<b>1.091</b>	<b>2.748</b>	<b>1.145</b>	<b>1.054</b>	-	-	<b>2.235</b>	<b>3.802</b>
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							2.099	3.583
Minoritetsandelar i resultat							136	219
							<b>2.235</b>	<b>3.802</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor							1,03	1,77
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							1,03	1,76
<b>Operativa nyckeltal, %</b>								
Bruttomarginal, %	21,3	21,1	-	-	-	-	22,2	22,1
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	6,0	5,7	-	-	-	-	5,9	5,5
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,3	10,1	-	-	-	-	9,7	10,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	1,9	2,2	-	-	-	-	1,9	2,2
Rörelsemarginal, %	1,5	2,1	-	-	-	-	2,1	2,6

## KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR HELÅR

Mkr	2014	2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>2.235</b>	<b>3.802</b>
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-2.833	3.904
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	5.998	-1.634
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	198	-135
Accumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	33	37
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	3.067	470
Kassaflödessäkringar	24	9
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>6.487</b>	<b>2.651</b>
<b>Periodens totalresultat*</b>	<b>8.722</b>	<b>6.453</b>
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	8.334	6.196
Minoritetsandelar i resultat	388	257
	<b>8.722</b>	<b>6.453</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Tillgångar</b>								
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella anläggningstillgångar	37.010	36.479	105	109	-	-	37.115	36.588
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier	55.087	52.146	94	87	-	-	55.181	52.233
Tillgångar i operationell leasing	19.484	17.013	17.872	13.714	-6.138	-5.055	31.218	25.672
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i joint ventures och intresseföretag	4.821	4.377	-	-	-	-	4.821	4.377
Övriga aktier och andelar	5.004	1.944	13	6	-	-	5.017	1.950
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	1.205	727	51.380	49.466	-1.254	-6.401	51.331	43.792
Uppskjutna skattefordringar	15.022	12.326	809	840	-	-	15.831	13.166
Förutbetalda pensioner	126	11	-	11	-	-	126	22
Långfristiga räntebärande fordringar	1.041	550	22	34	378	-104	1.441	480
Övriga långfristiga fordringar	3.528	3.017	150	128	-165	-208	3.513	2.937
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>142.328</b>	<b>128.590</b>	<b>70.445</b>	<b>64.395</b>	<b>-7.179</b>	<b>-11.768</b>	<b>205.594</b>	<b>181.217</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Varulager	45.364	40.964	169	189	-	-	45.533	41.153
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	623	679	48.063	40.854	-850	-1.464	47.836	40.069
Aktuella skattefordringar	2.918	1.692	496	57	-	-	3.414	1.749
Räntebärande fordringar	1.736	1.645	345	473	-968	-1.209	1.113	909
Intern finansiering	4.374	2.256	-	-	-4.374	-2.256	-	-
Kundfordringar	30.495	29.170	400	245	-	-	30.895	29.415
Övriga fordringar	13.950	12.207	1.984	1.383	-1.265	-936	14.669	12.654
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	288	8.102	-	-	-	-	288	8.102
Räntebärande tillgångar för försäljning	-	2	-	-	-	-	-	2
Kortfristiga placeringar	6.927	2.570	385	21	-	-	7.312	2.591
Likvida medel	24.178	25.660	2.470	1.679	-406	-371	26.242	26.968
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>130.853</b>	<b>124.947</b>	<b>54.312</b>	<b>44.901</b>	<b>-7.863</b>	<b>-6.236</b>	<b>177.302</b>	<b>163.612</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>273.181</b>	<b>253.537</b>	<b>124.757</b>	<b>109.296</b>	<b>-15.042</b>	<b>-18.004</b>	<b>382.896</b>	<b>344.829</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	68.382	67.134	9.943	8.906	-	-8	78.325	76.032
Minoritetsintresse	1.723	1.333	-	-	-	-	1.723	1.333
<b>Summa eget kapital</b>	<b>70.105</b>	<b>68.467</b>	<b>9.943</b>	<b>8.906</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>80.048</b>	<b>77.365</b>
<i>Långfristiga avsättningar</i>								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16.580	12.249	103	73	-	-	16.683	12.322
Avsättningar för uppskjutna skatter	201	324	2.595	2.082	-	-	2.796	2.406
Övriga avsättningar	12.463	6.005	231	183	46	2	12.740	6.190
<i>Långfristiga skulder</i>								
Obligationslån	68.877	46.585	-	-	-	-	68.877	46.585
Övriga lån	27.395	31.219	13.013	12.182	-1.254	-6.537	39.154	36.864
Intern finansiering	-59.955	-34.027	42.997	35.761	16.958	-1.734	-	-
Övriga skulder	17.549	14.315	607	665	-4.424	-3.503	13.732	11.477
Kortfristiga avsättningar	12.390	11.246	76	58	7	-	12.473	11.304
<i>Kortfristiga skulder</i>								
Lån	32.130	46.806	9.266	6.705	-1.443	-1.959	39.953	51.552
Intern finansiering	-20.267	-38.090	42.002	39.659	-21.735	-1.569	-	-
Icke räntebärande skulder för försäljning	130	332	-	-	-	-	130	332
Räntebärande skulder för försäljning	-	18	-	-	-	-	-	18
Leverantörsskulder	56.351	53.685	296	216	-	-	56.647	53.901
Aktuella skatteskulder	2.558	1.072	135	48	-	-	2.693	1.120
Övriga skulder	36.674	33.331	3.493	2.758	-3.197	-2.696	36.970	33.393
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>273.181</b>	<b>253.537</b>	<b>124.757</b>	<b>109.296</b>	<b>-15.042</b>	<b>-18.004</b>	<b>382.896</b>	<b>344.829</b>
<b>Nyckeltal, %</b>								
Eget kapital i % av totala tillgångar	25,7	27,0	8,0	8,1	-	-	20,9	22,4
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	-	-	-	-	-	-	38,6	37,5
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden	4,5	5,9	-	-	-	-	-	-
Avkastning på eget kapital, 12 månaders rullande värden	-	-	12,5	12,1	-	-	2,8	5,0

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR FJÄRDE KVARTALET

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	-2,7	0,6	0,5	0,4	0,0	0,0	-2,3	1,0
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	1,7	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,7	2,0
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	0,9	2,5	0,0	0,0	0,0	0,1	0,9	2,6
Avskrivningar leasingtillgångar	0,6	0,7	0,7	0,8	0,0	0,0	1,3	1,5
Övriga ej kassapåverkande poster	5,2	0,5	0,2	0,2	0,0	0,0	5,4	0,7
Total förändring i rörelsekapital varav	8,9	8,8	-2,5	-4,0	-0,2	0,0	6,2	4,8
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-0,2	-1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-1,6
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	0,0	-0,3	-2,6	-4,5	0,0	0,3	-2,5	-4,5
<i>Förändring i lager</i>	3,0	3,0	0,1	0,0	0,0	0,0	3,1	3,0
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	6,0	7,3	-0,1	0,1	0,1	0,1	6,0	7,5
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	0,2	0,4	0,1	0,4	-0,4	-0,4	-0,2	0,4
Erhållna räntor och liknande poster	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Erlagda räntor och liknande poster	-0,5	-0,7	0,0	0,0	0,0	0,1	-0,5	-0,6
Övriga finansiella poster	0,0	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Betalda inkomstskatter	-0,9	-0,5	-0,2	-0,1	0,0	0,0	-1,1	-0,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>13,2</b>	<b>13,9</b>	<b>-1,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>11,8</b>	<b>11,4</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,4	-2,7	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,5	-2,7
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-0,3	-0,8	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,8
Investeringar i leasingtillgångar	-0,2	-0,4	-3,5	-2,3	0,0	0,0	-3,7	-2,7
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,2	0,3	1,2	1,0	0,0	0,0	1,4	1,3
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>10,6</b>	<b>10,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-4,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,1	0,1
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,2	0,1
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-1,4	2,9
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>5,6</b>	<b>9,6</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							3,9	-3,5
Utdelning till AB Volvos aktieägare							0,0	0,0
Utdelning till minoritetsägare							0,0	0,0
Övrigt							0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>9,5</b>	<b>6,1</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,4	0,0
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>9,9</b>	<b>6,1</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS FÖR HELÅR

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>								
Rörelseresultat	4,1	5,6	1,7	1,5	0,0	0,0	5,8	7,1
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	6,7	6,2	0,0	0,0	0,0	0,0	6,7	6,2
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	3,5	5,0	0,0	0,0	0,0	0,1	3,5	5,1
Avskrivningar leasingtillgångar	2,5	3,2	3,2	2,9	0,0	0,0	5,7	6,1
Övriga ej kassapåverkande poster	5,3	1,5	0,9	0,9	0,0	0,0	6,1	2,4
Total förändring i rörelsekapital varav	-3,3	-2,0	-4,8	-8,7	-6,1	-0,1	-14,1	-10,8
<i>Förändring i kundfordringar</i>	1,3	-4,8	-0,1	-0,1	0,0	0,0	1,2	-4,9
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	-0,1	-0,1	-4,7	-8,9	-5,8	0,3	-10,6	-8,7
<i>Förändring i lager</i>	-1,6	-3,2	0,0	0,1	0,0	-0,2	-1,6	-3,3
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	-1,0	7,9	0,1	0,1	0,1	0,0	-0,8	8,0
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-1,9	-1,8	0,1	0,1	-0,4	-0,2	-2,3	-1,9
Erhållna räntor och liknande poster	0,3	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,4
Erlagda räntor och liknande poster	-1,9	-2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,8	-2,4
Övriga finansiella poster	-0,2	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,2	-0,3
Betalda inkomstskatter	-2,7	-2,6	-0,6	-0,2	0,0	0,0	-3,3	-2,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>14,3</b>	<b>14,6</b>	<b>0,5</b>	<b>-3,6</b>	<b>-6,1</b>	<b>0,0</b>	<b>8,7</b>	<b>11,0</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-7,1	-8,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-7,1	-8,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-1,5	-3,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,5	-3,9
Investeringar i leasingtillgångar	-0,5	-1,5	-9,6	-6,8	0,0	0,1	-10,1	-8,2
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,1	0,6	3,9	2,8	0,0	0,0	5,0	3,4
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>6,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-5,3</b>	<b>-7,6</b>	<b>-6,1</b>	<b>0,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>-6,0</b>
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							7,4	0,9
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							-4,8	0,5
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>							<b>-2,3</b>	<b>-4,6</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>								
Nettoförändring av lån							6,7	13,0
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6,1	-6,1
Utdelning till minoritetsägare							0,0	-0,2
Övrigt							-0,1	0,1
<b>Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser</b>							<b>-1,8</b>	<b>2,2</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel							1,0	-0,5
<b>Förändring av likvida medel</b>							<b>-0,7</b>	<b>1,7</b>

## KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mdr kr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Långfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	51,3	43,8
Långfristiga räntebärande fordringar	1,0	0,6	1,4	0,5
<b>Kortfristiga räntebärande tillgångar</b>				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	47,8	40,1
Räntebärande fordringar	1,7	1,6	1,1	0,9
Intern finansiering	4,4	2,3	-	-
Kortfristiga placeringar	6,9	2,6	7,3	2,6
Likvida medel	24,2	25,7	26,2	27,0
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>38,3</b>	<b>32,7</b>	<b>135,1</b>	<b>114,8</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>				
Obligationslån	-68,9	-46,6	-68,9	-46,6
Övriga lån	-27,4	-31,2	-39,2	-36,9
Intern finansiering	60,0	34,0	-	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>				
Lån	-32,1	-46,8	-40,0	-51,6
Intern finansiering	20,3	38,1	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-48,2</b>	<b>-52,5</b>	<b>-148,0</b>	<b>-135,0</b>
<b>Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-9,9</b>	<b>-19,8</b>	<b>-12,7</b>	<b>-20,2</b>
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-16,5	-12,2	-16,6	-12,3
<b>Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>-26,4</b>	<b>-32,1</b>	<b>-29,3</b>	<b>-32,5</b>
<b>Nyckeltal, %</b>				
Finansiell nettoställning i % av eget kapital	-37,6	-46,8		
Finansiell nettoställning exkl. pensioner i % av eget kapital	-14,2	-29,0		

## FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING, INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr kr	Fjärde kvartalet 2014	Helår 2014
<b>Vid periodens början</b>	<b>-37,4</b>	<b>-32,1</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13,2	14,3
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-2,9	-9,1
Avyttringar	0,2	1,1
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>10,6</b>	<b>6,4</b>
Investeringar i aktier och andelar	0,1	0,1
Förvärv och avyttringar av aktier, netto*	0,2	7,7
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,0	0,7
Valutaeffekt	0,8	-0,5
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	-6,1
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-1,6	-3,6
Pensioner, netto utbetalningar och kostnader	0,4	0,7
Övriga förändringar	0,4	0,2
<b>Total förändring</b>	<b>11,0</b>	<b>5,7</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>-26,4</b>	<b>-26,4</b>

\*Inklusive fordran avseende förlagslån till köparen av kommersiella fastigheter.  
För mer information se not 3 i denna rapport



## KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr kr	Helår	Helår
	2014	2013
<b>Totalt eget kapital vid föregående periods utgång</b>	<b>77,4</b>	<b>77,1</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens början</b>	<b>77,4</b>	<b>77,1</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början</b>	<b>76,0</b>	<b>75,8</b>
Periodens resultat	2,1	3,6
Övrigt totalresultat	6,2	2,6
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>8,3</b>	<b>6,2</b>
Utdelning och till AB Volvos aktieägare	-6,1	-6,1
Aktierelaterade ersättningar	0,1	0,1
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång</b>	<b>78,3</b>	<b>76,0</b>
<b>Minoritetsintresse vid periodens början</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>
Periodens resultat	0,1	0,2
Övrigt totalresultat	0,3	0,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>
Utdelning	0,0	-0,2
<b>Minoritetsintresse vid periodens utgång</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>
<b>Totalt eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>80,0</b>	<b>77,4</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

<b>Resultaträkning, Koncernen</b>							
Mkr där ej annat anges	4/2013	1/2014	2/2014	3/2014	4/2014	Helår 2014	Helår 2013
<b>Nettoomsättning</b>	<b>76.642</b>	<b>65.646</b>	<b>72.601</b>	<b>67.222</b>	<b>77.480</b>	<b>282.948</b>	<b>272.622</b>
Kostnad för sålda produkter	-59.789	-50.687	-56.451	-51.991	-60.883	-220.012	-212.504
<b>Bruttoresultat</b>	<b>16.853</b>	<b>14.959</b>	<b>16.150</b>	<b>15.231</b>	<b>16.597</b>	<b>62.937</b>	<b>60.118</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.191	-4.137	-4.280	-3.803	-4.436	-16.656	-15.124
Försäljningskostnader	-7.558	-6.646	-7.008	-6.539	-7.255	-27.448	-28.506
Administrationskostnader	-1.605	-1.380	-1.369	-1.139	-1.520	-5.408	-5.862
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-2.528	-555	64	-1.511	-5.694	-7.697	-3.554
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-3	21	-	9	17	46	96
Resultat från övriga aktieinnehav	27	8	6	3	32	50	-30
<b>Rörelseresultat</b>	<b>996</b>	<b>2.269</b>	<b>3.563</b>	<b>2.250</b>	<b>-2.258</b>	<b>5.824</b>	<b>7.138</b>
<i>Varav omstruktureringskostnader</i>	<i>-581</i>	<i>-318</i>	<i>-762</i>	<i>-659</i>	<i>-830</i>	<i>-2.569</i>	<i>-715</i>
<i>Rörelseresultat exkl. omstruktureringskostnader, Mkr</i>	<i>1.577</i>	<i>2.588</i>	<i>4.325</i>	<i>2.908</i>	<i>-1.429</i>	<i>8.393</i>	<i>7.854</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	89	89	78	83	78	328	381
Räntekostnader och liknande resultatposter	-893	-534	-465	-478	-517	-1.994	-2.810
Övriga finansiella intäkter och kostnader	45	-97	187	430	411	931	11
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>237</b>	<b>1.727</b>	<b>3.364</b>	<b>2.285</b>	<b>-2.286</b>	<b>5.089</b>	<b>4.721</b>
Inkomstskatter	311	-586	-830	-740	-698	-2.854	-919
<b>Periodens resultat*</b>	<b>548</b>	<b>1.141</b>	<b>2.534</b>	<b>1.545</b>	<b>-2.984</b>	<b>2.235</b>	<b>3.802</b>
*Hänförligt till:							
Moderbolagets aktieägare	485	1.084	2.472	1.500	-2.957	2.099	3.583
Minoritetsandelar i resultat	63	57	62	45	-27	136	219
	<b>548</b>	<b>1.141</b>	<b>2.534</b>	<b>1.545</b>	<b>-2.984</b>	<b>2.235</b>	<b>3.802</b>
<b>Operativa nyckeltal, Koncernen, %</b>							
Bruttomarginal	22,0	22,8	22,2	22,7	21,4	22,2	22,1
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,5	6,3	5,9	5,7	5,7	5,9	5,5
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,9	10,1	9,7	9,7	9,4	9,7	10,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,1	2,1	1,9	1,7	2,0	1,9	2,2
Rörelsemarginal exkl. omstruktureringskostnader	2,1	3,9	6,0	4,3	-1,8	3,0	2,9
Rörelsemarginal	1,3	3,5	4,9	3,3	-2,9	2,1	2,6
<b>Operativa nyckeltal, Industriverksamheten, %</b>							
Bruttomarginal	21,1	21,8	21,3	21,7	20,5	21,3	21,1
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,6	6,5	6,0	5,8	5,9	6,0	5,7
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,5	9,8	9,3	9,4	9,0	9,3	10,1
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,1	2,1	1,9	1,7	2,0	1,9	2,2
Rörelsemarginal exkl. omstruktureringskostnader	1,6	3,4	5,5	3,8	-2,5	2,4	2,4
Rörelsemarginal	0,8	2,9	4,5	2,8	-3,6	1,5	2,1
<b>EBITDA marginal, Industriverksamheten, %</b>							
<b>Rörelseresultat, Industriverksamheten</b>	<b>600</b>	<b>1.874</b>	<b>3.170</b>	<b>1.798</b>	<b>-2.731</b>	<b>4.111</b>	<b>5.616</b>
Utveckling av produkter- och programvaror, avskrivningar	924	743	767	813	851	3.173	3.253
Goodwill, omvärdering av Volvo Rents	1.458	-	-	-	-	-	1.458
Övriga immateriella anläggningstillgångar, avskrivningar	79	72	80	86	89	328	310
Materiella anläggningstillgångar, avskrivningar	2.761	2.329	2.335	2.173	2.334	9.171	9.452
<b>Total avskrivningar</b>	<b>5.221</b>	<b>3.145</b>	<b>3.182</b>	<b>3.072</b>	<b>3.275</b>	<b>12.673</b>	<b>14.472</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>5.821</b>	<b>5.019</b>	<b>6.353</b>	<b>4.870</b>	<b>544</b>	<b>16.784</b>	<b>20.088</b>
<i>EBITDA marginal, %</i>	<i>7,8</i>	<i>7,8</i>	<i>9,0</i>	<i>7,5</i>	<i>0,7</i>	<i>6,1</i>	<i>7,6</i>
<b>Forsknings- och utvecklingskostnader</b>							
Kapitalisering	766	461	397	196	225	1.279	3.619
Avskrivning	-804	-623	-668	-715	-715	-2.720	-2.832
<b>Kapitaliserade forsknings och utvecklingskostnader, netto</b>	<b>-38</b>	<b>-162</b>	<b>-271</b>	<b>-519</b>	<b>-490</b>	<b>-1.441</b>	<b>787</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

Nettoomsättning							
Mkr	4/2013	1/2014	2/2014	3/2014	4/2014	Helår 2014	Helår 2013
Lastbilar	51.961	43.845	48.179	45.059	53.821	190.904	178.474
Anläggningsmaskiner	13.005	13.371	14.624	12.582	12.277	52.855	53.437
Bussar	5.512	3.367	4.775	4.575	5.928	18.645	16.707
Volvo Penta	1.777	1.804	2.002	1.981	2.003	7.790	7.550
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	3.592	2.206	1.910	1.678	2.369	8.162	12.410
Elimineringar	-949	-471	-589	-538	-758	-2.356	-3.158
<b>Industriverksamheten</b>	<b>74.898</b>	<b>64.123</b>	<b>70.899</b>	<b>65.337</b>	<b>75.640</b>	<b>275.999</b>	<b>265.420</b>
Kundfinansiering	2.452	2.351	2.468	2.578	2.714	10.111	9.539
Omklassificeringar och elimineringar	-708	-828	-766	-694	-874	-3.162	-2.336
<b>Koncernen</b>	<b>76.642</b>	<b>65.646</b>	<b>72.601</b>	<b>67.222</b>	<b>77.480</b>	<b>282.948</b>	<b>272.622</b>

Rörelseresultat exkl. omstruktureringarkostnader							
Mkr	4/2013	1/2014	2/2014	3/2014	4/2014	Helår 2014	Helår 2013
Lastbilar	2.965	1.798	2.173	2.193	-542	5.622	6.824
Anläggningsmaskiner	272	647	751	648	-815	1.231	2.592
Bussar	50	36	70	50	-58	98	-190
Volvo Penta	72	151	235	253	90	729	626
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-2.198	-592 <sup>1</sup>	688	-694	-582	-1.180	-3.570
Elimineringar	20	152	12	6	6	176	49
<b>Industriverksamheten</b>	<b>1.181</b>	<b>2.192</b>	<b>3.928</b>	<b>2.456</b>	<b>-1.901</b>	<b>6.676</b>	<b>6.332</b>
Kundfinansiering	397	395	397	452	472	1.717	1.522
<b>Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader</b>	<b>1.577</b>	<b>2.588</b>	<b>4.325</b>	<b>2.908</b>	<b>-1.429</b>	<b>8.393</b>	<b>7.854</b>

<sup>1</sup> I beloppet ingår -139 Mkr avseende en internvinst-eliminering i samband med avyttringen av Volvo Rents. Den har motbokats på Elimineringssraden med ett motsvarande positivt belopp och påverkar därmed inte koncernens resultat.

Omstruktureringarkostnader (Not 6, Effektiviseringsprogram)							
Mkr	4/2013	1/2014	2/2014	3/2014	4/2014	Helår 2014	Helår 2013
Lastbilar	-549	-318	-370	-578	-199	-1.464	-679
Anläggningsmaskiner	-	-	-1	-	-579	-579	-
Bussar	-	-	-6	-	-	-6	-
Volvo Penta	-	-	-5	-	-	-5	-
Gemensamma koncernfunktioner och övrigt	-32	-	-376	-81	-52	-510	-36
<b>Industriverksamheten</b>	<b>-581</b>	<b>-318</b>	<b>-758</b>	<b>-659</b>	<b>-830</b>	<b>-2.564</b>	<b>-715</b>
Kundfinansiering	-	-	-4	-	-	-5	-
<b>Koncernens omstruktureringarkostnader</b>	<b>-581</b>	<b>-318</b>	<b>-762</b>	<b>-659</b>	<b>-830</b>	<b>-2.569</b>	<b>-715</b>
<b>Koncernen</b>	<b>996</b>	<b>2.269</b>	<b>3.563</b>	<b>2.250</b>	<b>-2.258</b>	<b>5.824</b>	<b>7.138</b>

Rörelsemarginal exkl. omstruktureringarkostnader							
%	4/2013	1/2014	2/2014	3/2014	4/2014	Helår 2014	Helår 2013
Lastbilar	5,7	4,1	4,5	4,9	-1,0	2,9	3,8
Anläggningsmaskiner	2,1	4,8	5,1	5,1	-6,6	2,3	4,9
Bussar	0,9	1,1	1,5	1,1	-1,0	0,5	-1,1
Volvo Penta	4,0	8,4	11,7	12,8	4,5	9,4	8,3
<b>Industriverksamheten</b>	<b>1,6</b>	<b>3,4</b>	<b>5,5</b>	<b>3,8</b>	<b>-2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>
<b>Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader</b>	<b>2,1</b>	<b>3,9</b>	<b>6,0</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>
<b>Koncernen</b>	<b>1,3</b>	<b>3,5</b>	<b>4,9</b>	<b>3,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,6</b>

## KVARTALSUPPGIFTER

Aktiedata	4/2013	1/2014	2/2014	3/2014	4/2014	Helår 2014	Helår 2013
	Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	0,24	0,53	1,22	0,74	-1,46	1,03
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup> , 12 månaders rullande	1,77	2,45	2,68	2,73	1,03	-	-
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,24	0,53	1,22	0,74	-1,46	1,03	1,76
Antal utestående aktier, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.029	2.029	2.029	2.028
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.028	2.029	2.028	2.028
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	2.031	2.030	2.031	2.031	2.031	2.031	2.030
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	100	100	100	100	99	99	100
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	100	100	100	100	99	100	101

<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 som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning för 2013 not 1 (tillgänglig på [volvokoncernen.se](http://volvokoncernen.se)). Inga nya redovisningsprinciper gällande från 2014 har väsentligen

påverkat Volvokoncernen. Volvokoncernen valde att tillämpa IFRS 10, 11 och 12 från 1 januari 2013.

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

## 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 dagligen med att identifiera, mäta och hantera risker, och i vissa fall kan Volvokoncernen påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom Volvokoncernens kontroll inriktas arbetet på att mildra konsekvenserna.

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

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

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

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

För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 86–87 i Volvokoncernens Årsredovisning 2013 (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 marknadens återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. Totala eventalförpliktelser uppgick den 31 december 2014 till 15,9 miljarder kronor, jämfört med 17,3 miljarder kronor per 31 december 2013.

Bruttoexponeringen om 15,9 miljarder kronor är delvis reducerad med erhållna motgarantier och säkerheter. En betydande del av eventalförpliktelserna avser kreditgarantier utställda till följd av försäljning på tillväxtmarknader, i synnerhet försäljning av anläggningsmaskiner i Kina där 660 Mkr av exponeringen har kostnadsförts under det fjärde kvartalet av Volvo Construction Equipment såsom förväntade framtida kreditförluster i Kina. Se Volvokoncernens årsredovisning 2013 not 24 för en närmare beskrivning av eventalförpliktelserna inklusive information om de rättsliga processer och utredningar som Volvokoncernen för närvarande är involverad i respektive föremål för. I tvisten mellan Volvo Powertrain och den amerikanska miljöskyddsmyndigheten, U.S. Environmental Protection Agency (EPA), avseende ett avtal beträffande tillämpningen av utsläppskrav på dieselmotorer, har en federal appellationsdomstol i USA i ett beslut daterat den 18 juli 2014 fastställt en tidigare dom från 2012 om att Volvokoncernen ska betala vite jämte ränta på sammanlagt cirka 72 MUSD. Volvokoncernen har överklagat beslutet till högsta instans och avvaktar besked om prövningstillstånd kommer att meddelas. Volvokoncernen har tidigare redovisat en avsättning som uppgår till 560 Mkr per 31 december 2014.

I EU-kommissionens pågående utredning av Volvokoncernen och andra Europeiska lastbilsföretag utfärdade kommissionen ett så kallat Statement of Objections den 20 november 2014, innehållande kommissionens preliminära ståndpunkt att Volvo och andra lastbilsföretag kan ha brutit mot EU:s konkurrensbestämmelser. Efter utvärdering av Statement of Objections beslutade Volvokoncernen att göra en avsättning på 400 MEUR (3,8 miljarder kronor per den 31 december 2014) vilket påverkade Volvokoncernens rörelseresultat negativt med samma belopp i fjärde kvartalet 2014. Processen befinner sig fortfarande i ett tidigt skede och det är mycket osäkert vad det slutgiltiga resultatet av kommissionens utredning eller omfattningen av eventuella böter blir. Volvokoncernen kommer att löpande se över avsättningens storlek i takt med att kommissionens utredning fortskrider.

De andra rättsliga processerna och utredningarna pågår alltså men under 2014 har ingen väsentlig förändring skett i dessa ärenden i förhållande till beskrivningen i not 24 i Volvokoncernens årsredovisning 2013.

## NOT 3 | FÖRETAGSFÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

### Förvärv eller avyttringar

Volvokoncernen har inte gjort några förvärv eller avyttringar under det fjärde kvartalet, som har haft en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

### Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Tillgångar om 288 Mkr och skulder om 130 Mkr klassificerade "innehas för försäljning" per det fjärde kvartalets utgång, är i huvudsak hänförliga till en planerad avyttring av en återförsäljare samt avyttringsaktiviteter inom ramen för effektiviseringsprogrammet.

### Händelser efter balansdagen

I början av januari 2015 avslutade Volvokoncernen förvärvet av 45% av aktierna i Dongfeng Commercial Vehicles Co., Ltd., DFCV, i Kina. Ågarandelen i DFCV kommer att klassificeras som ett intresseföretag och konsolideras enligt kapitalandelsmetoden från och med januari 2015 och kommer att inkluderas i segmentet Lastbilar. DFCV:s resultat kommer att, från början, inkluderas i Volvokoncernens konsoliderade resultat med en månads fördröjning. När Volvokoncernen och DFCV

har anpassat sina bokslutsrutiner kommer tidpunkten för resultatet att justeras och resultatet kommer då inte att rapporteras med fördröjning. Detta får till följd att när justeringen sker kommer fyra månaders resultat att inkluderas i ett kvartal.

Köpeskillingen uppgick till cirka 7 miljarder kronor och kommer i första kvartalet att redovisas som Andelar i joint ventures och intresseföretag inom Finansiella anläggningstillgångar. Kassaflöde efter nettoinvesteringar kommer att påverkas negativt med samma belopp och köpeskillingen kommer även att ha samma negativa inverkan på den finansiella nettoställningen.

Köpeskillingen har varit säkrad och den positiva effekten av säkringen har redovisats i Övriga finansiella intäkter och kostnader. Den totala positiva effekten av säkringen uppgår till 1,5 miljarder kronor, 300 Mkr redovisades 2013, 1,1 miljarder kronor 2014 och resterade del kommer att redovisas första kvartalet 2015. Detta är en effekt av att Volvokoncernen inte tillämpar säkringsredovisning. Kassaflödet från säkringen presenteras som Nettoförändring av lån, ingen av dessa två poster kommer att påverka det Operativa kassaflödet.

## NOT 4 | VALUTA OCH FINANSIELLA INSTRUMENT

### Verkligt värde av finansiella instrument

Värderingsprinciper för Volvokoncernens finansiella instrument och principer för säkringsredovisning, så som de beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning 2013 not 30 (tillgänglig på volvokoncernen.se), har tillämpats konsekvent under rapportperioden.

Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen, utgörs av kortfristiga placeringar (se balansräkningen) och ränte-, valuta- och råvaruderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 2,9 miljarder kronor och derivatkontrakt med negativa verkliga värden uppgick till 1,6 miljarder kronor per 31 december, 2014. Ingångna

derivattransaktioner redovisas brutto, med undantag av derivat på 1,0 miljarder kronor, hänförligt till säkringsredovisning, vilka har nettats mot marknadsvärdering av lån om -1,0 miljarder kronor.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga obligationslån, banklån och övriga lån, uppgick till 147,0 miljarder kronor i redovisat värde med ett verkligt värde om 151,6 miljarder kronor. I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder lånerelaterade derivat med negativa verkliga värden om 1,0 miljarder kronor.

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten	Jämförelse med fjärde kvartalet 2013			Jämförelse med tredje kvartalet 2014		
	Fjärde kvartalet 2014	Fjärde kvartalet 2013	Förändring	Fjärde kvartalet 2014	Tredje kvartalet 2014	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			535			158
Realiserat resultat på valutariskkontrakt	-3	3	-6	-3	2	-5
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-303	-162	-141	-303	117	-420
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt	-11	16	-27	-11	-8	-3
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			11			-59
<b>Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten</b>			<b>373</b>			<b>-328</b>



Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser			
	Kvartalsvisa valutakurser		Bokslutskurs	
	Fjärde kvartalet 2014	Fjärde kvartalet 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
BRL	2,92	2,87	2,89	2,78
CNY	1,20	1,07	1,26	1,07
EUR	9,27	8,86	9,52	8,95
USD	7,40	6,51	7,81	6,51
JPY	0,0651	0,0651	0,0654	0,0619

## NOT 5 | TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 669 Mkr (515) och inköp från intresseföretag uppgick till 859 Mkr (716) för det fjärde kvartalet 2014. Den 31 december 2014 uppgick fordringar hos intresseföretag till 598 Mkr (301) och skulder till intresseföretag till 510 Mkr (707). Försäljning till joint ventures

uppgick till 364 Mkr (240) och inköp från joint ventures uppgick till 130 Mkr (102) för det fjärde kvartalet 2014. Den 31 december 2014 uppgick fordringar hos joint ventures till 178 Mkr (143) och skulder till joint ventures till 78 Mkr (58).

## NOT 6 | EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

### Utökning av det strategiska programmet 2013-2015 och förändrat format för extern uppföljning

Volvokoncernens nuvarande strategiska program för perioden 2013-2015 pågår och de tidigare presenterade aktiviteterna implementeras nu för fullt. Det övergripande målet med aktiviteterna är att förbättra lönsamheten för Volvokoncernen. Möjligheter till att reducera strukturella kostnader ytterligare har identifierats, bland annat genom att skapa en mer effektiv försäljningsorganisation för lastbilar, genom ytterligare kostnadsbesparande aktiviteter inom Volvo CE för att anpassa kostnadsstrukturen och åtgärda lönsamheten på vissa produkter samt att se över vad som är kärnverksamhet och icke-kärnverksamhet i IT-verksamheten.

De pågående aktiviteterna inom det strategiska programmet 2013-2015 uppskattas reducera koncernens strukturella kostnader med 6,5 miljarder kronor vid utgången av 2015, jämfört med 2012. De tillkommande aktiviteterna som nämns ovan förväntas reducera koncernens strukturella kostnader med 3,5 miljarder kronor vid utgången av 2015, jämfört med 2012. Ambitionen är att reducera koncernens strukturella kostnader med 10 miljarder kronor och att alla aktiviteter är implementerade vid utgången av 2015, vilket resulterar i full helårseffekt av kostnadsbesparingarna 2016.

De totala omstruktureringskostnaderna förväntas uppgå till 6-7 miljarder kronor. Majoriteten av omstruktureringskostnaderna som återstår, för närvarande uppgående till 2-3 miljarder kronor, förväntas påverka resultatet under 2015. Icke kassaflödespåverkande poster av totala omstruktureringskostnader förväntas uppgå till 1,5-2,0 miljarder kronor.

### Format för extern uppföljning

För att underlätta den externa uppföljningen av programmet har följande förändringar genomförts i den externa rapporteringen:

#### 1. Uppföljning som ett strukturellt kostnadsreduktionsprogram i stället för som ett lönsamhetsförbättrande program

Endast strukturella kostnadsbesparingar inkluderas i den externa uppföljningen av programmet. Lönsamhetsförbättringar påverkade av förändringar i volym eller marknads- och produktmix kommer att exkluderas från den externa uppföljningen av programmet.

#### 2. Extern uppföljning

Framstegen relaterade till kostnadsbesparingarna kommer att presenteras kvartalsvis i delårsrapporterna, som minskning av kassaflödespåverkande forsknings- och utvecklingskostnader, försäljningskostnader och administrationskostnader samt som strukturella kostnadsreduceringar i bruttoresultatet. Den senare kommer att presenteras separat i uppföljningstabellen.

Uppföljning av programmet, Mdr kronor				Besparingsmål
	2012	2013	2014	2016 jämfört med 2012
Strukturella kostnadsreduceringar i Bruttoresultatet	-	-	-1,0	
Kassaflödespåverkande forsknings- och utvecklingskostnader*	16,9	15,9	15,2	
Försäljningskostnader	27,9	28,5	27,4	
Administrationskostnader	5,6	5,9	5,4	
<b>Total besparing jämfört med 2012</b>		<b>-0.1</b>	<b>-3.3</b>	<b>-10.0</b>

\* Kassaflödespåverkande forsknings- och utvecklingskostnader avser forsknings- och utvecklingskostnader inklusive kapitalisering och exklusive avskrivning.

Från och med det tredje kvartalet 2013 presenteras rörelsekostnader relaterade till effektiviseringsprogrammet separat, exkluderade från viktiga nyckeltal när så är relevant för uppföljning av rörelsen. Resultatet av detta är att i denna rapport presenteras rörelseresultat och rörelsemarginal både inklusive och exklusive omstruktureringskostnader. Programmet inkluderar alla omstruktureringskostnader, inte enbart de kostnader som

redovisas inom omstruktureringsreserven. Kostnaderna redovisas som Övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

För det fjärde kvartalet 2014 presenteras 830 Mkr separat avseende effektiviseringsprogrammet. De är till stor del relaterade till Volvo CE.

Effektiviseringsprogram kostnader, avsättningar och kassaflöde	varav icke	
Mdr kronor	kassaflödes- påverkande poster	
<b>Totala omstruktureringskostnader, effektiviseringsprogram</b>		
Totala tillkännagivna omstruktureringskostnader	6,0 - 7,0	1,5 - 2,0
Redovisade kostnader		
Tidigare kvartal*	3,1	1,1
Innevarande kvartal	0,8	0,3
Totala redovisade kostnader	3,9	
<b>Kvarvarande omstruktureringskostnader att redovisa</b>	<b>2,1 - 3,1</b>	<b>0,1 - 0,6</b>
<b>Omstruktureringsavsättning, effektiviseringsprogram fjärde kvartalet 2014</b>		
Ingående balans	0,8	
Utnyttjade	-0,4	
Ny avsättning	0,5	
<b>Utgående balans</b>	<b>0,9</b>	

\* Från fjärde kvartalet 2012.

## MODERBOLAGET

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår under fjärde kvartalet utdelningar med 40 Mkr (201) samt nedskrivning av aktieinnehav med 134 Mkr (996). I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om netto 3.504 Mkr (832).

Omvärdering av innehavet i det börsnoterade bolaget Eicher Motors Ltd till marknadsvärde har under året inneburit en ökning av värdet med 3.037 Mkr. Beloppet har

redovisats över övrigt totalresultat samt bland övriga aktier och andelar.

Aktieägartillskott har lämnats till Volvo Powertrain AB med 400 Mkr.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 29 Mkr (37).

Finansiell nettoskuld uppgick efter fjärde kvartalet till 35.967 Mkr (33.685).

Resultaträkning	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2014	2013	2014	2013
Mkr				
<b>Nettoomsättning<sup>1</sup></b>	<b>234</b>	<b>244</b>	<b>696</b>	<b>659</b>
Kostnader för sålda tjänster <sup>1</sup>	<b>-234</b>	-244	<b>-696</b>	-659
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader <sup>1</sup>	<b>-367</b>	-314	<b>-1.076</b>	-1.057
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	<b>-404</b>	-1.105	<b>5.572</b>	-541
Resultat från innehav i joint ventures och intresse-företag	-21	-31	<b>26</b>	0
Resultat från övriga aktier och andelar	-	<b>-4</b>	<b>7</b>	1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-792</b>	<b>-1.454</b>	<b>4.529</b>	<b>-1.597</b>
Ränteintäkter och räntekostnader	<b>-171</b>	-268	<b>-946</b>	-1.131
Övriga finansiella intäkter och kostnader	<b>-4</b>	-1	<b>-19</b>	-57
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-967</b>	<b>-1.723</b>	<b>3.564</b>	<b>-2.785</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>	<b>3.505</b>	<b>831</b>	<b>3.505</b>	<b>831</b>
Inkomstskatter	<b>-593</b>	39	<b>-379</b>	333
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.945</b>	<b>-853</b>	<b>6.690</b>	<b>-1.621</b>

<sup>1</sup> Av nettoomsättningen för fjärde kvartalet avsåg 209 Mkr (200) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 230 Mkr (111).

Övrigt totalresultat				
<b>Periodens resultat</b>	<b>1.945</b>	<b>-853</b>	<b>6.690</b>	<b>-1.621</b>
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	<b>1.019</b>	359	<b>3.037</b>	415
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter</b>	<b>1.019</b>	<b>359</b>	<b>3.037</b>	<b>415</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>2.964</b>	-494	<b>9.727</b>	-1.206

FORTS. MODERBOLAGET

<b>Balansräkning</b>		
Mkr	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	23	38
Materiella anläggningstillgångar	54	72
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	61.283	60.763
Fordringar hos koncernföretag	59	59
Andelar i joint ventures och intresseföretag	3.322	3.343
Övriga aktier och andelar	4.241	1.203
Uppskjutna skattefordringar	2.191	2.550
Övriga långfristiga fordringar	27	27
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>71.200</b>	<b>68.055</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	11.682	8.951
Övriga kortfristiga fordringar	300	311
Kassa och bank	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11.982</b>	<b>9.262</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>83.182</b>	<b>77.317</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	28.395	24.693
Obeskattade reserver	4	5
Avsättningar	142	164
Långfristiga skulder <sup>1</sup>	7	7
Kortfristiga skulder <sup>2</sup>	44.743	42.557
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>83.182</b>	<b>77.317</b>

<sup>1</sup> Varav till koncernföretag 7 Mkr (7).

<sup>2</sup> Varav till koncernföretag 44.269 Mkr (42.032).

#### **HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN**

För väsentliga händelser efter balansdagen, se sidan 14 i denna rapport. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter det fjärde kvartalets utgång 2014 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

#### **Förslag till ordinarie utdelning om 3,00 kr per aktie**

För helåret 2014 föreslår styrelsen att utdelningen blir 3,00 kr per aktie, jämfört med 3,00 kr per aktie föregående år.

Göteborg den 5 februari 2015  
AB Volvo (publ)

Styrelsen

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



## LEVERANSER

Antal levererade lastbilar	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
<b>Lastbilar<sup>1</sup></b>						
Europa	20.805	28.922	-28	72.458	82.088	-12
Västra Europa	16.824	22.733	-26	57.038	64.275	-11
Östra Europa	3.981	6.189	-36	15.420	17.813	-13
Nordamerika	15.758	12.773	23	57.714	44.755	29
Sydamerika	6.177	7.490	-18	23.741	29.137	-19
Asien	8.940	8.485	6	32.399	28.692	13
Övriga marknader	4.439	3.943	13	16.812	15.602	8
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>56.119</b>	<b>61.613</b>	<b>-9</b>	<b>203.124</b>	<b>200.274</b>	<b>1</b>
Lätta lastbilar (<7 ton)	3.883	3.919	-1	14.360	13.188	9
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	4.261	4.849	-12	15.114	16.779	-10
Tunga lastbilar (>16 ton)	47.975	52.845	-9	173.650	170.307	2
<b>Totalt Lastbilar</b>	<b>56.119</b>	<b>61.613</b>	<b>-9</b>	<b>203.124</b>	<b>200.274</b>	<b>1</b>
<b>Ej konsoliderad verksamhet</b>						
VECV/Eicher (100%)	7.604	6.786	12	30.375	31.422	-3
DVT (100%)	49	32	53	107	213	-50
<b>Totalt</b>	<b>63.772</b>	<b>68.431</b>	<b>-7</b>	<b>233.606</b>	<b>231.909</b>	<b>1</b>
<b>Mack Trucks</b>						
Europa	-	-	-	-	1	-
Västra Europa	-	-	-	-	1	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	6.498	4.696	38	23.634	18.244	30
Sydamerika	390	539	-28	941	2.062	-54
Asien	8	7	14	17	21	-19
Övriga marknader	271	262	3	1.052	971	8
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>7.167</b>	<b>5.504</b>	<b>30</b>	<b>25.644</b>	<b>21.299</b>	<b>20</b>
Lätta lastbilar (<7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	-	-	-	-	-	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	7.167	5.504	30	25.644	21.299	20
<b>Totalt Mack Trucks</b>	<b>7.167</b>	<b>5.504</b>	<b>30</b>	<b>25.644</b>	<b>21.299</b>	<b>20</b>
<b>Renault Trucks</b>						
Europa	8.582	12.202	-30	29.980	35.738	-16
Västra Europa	7.769	11.032	-30	26.870	32.620	-18
Östra Europa	813	1.170	-31	3.110	3.118	0
Nordamerika	67	72	-7	170	196	-13
Sydamerika	108	222	-51	632	855	-26
Asien	557	732	-24	3.020	2.283	32
Övriga marknader	1.379	1.289	7	4.846	4.884	-1
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>10.693</b>	<b>14.517</b>	<b>-26</b>	<b>38.648</b>	<b>43.956</b>	<b>-12</b>
Lätta lastbilar (<7 ton)	3.641	3.461	5	12.946	11.661	11
Medeltunga lastbilar (7–16 ton)	1.511	2.142	-29	4.436	6.993	-37
Tunga lastbilar (>16 ton)	5.541	8.914	-38	21.266	25.302	-16
<b>Totalt Renault Trucks</b>	<b>10.693</b>	<b>14.517</b>	<b>-26</b>	<b>38.648</b>	<b>43.956</b>	<b>-12</b>

<sup>1</sup> 50-50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden i stället för klyvningsmetoden.

## FORTS. LEVERANSER

Antal levererade lastbilar	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
<b>Volvo Lastvagnar</b>						
Europa	12.223	16.720	-27	42.478	46.349	-8
Västra Europa	9.055	11.701	-23	30.168	31.654	-5
Östra Europa	3.168	5.019	-37	12.310	14.695	-16
Nordamerika	9.142	7.980	15	33.800	26.066	30
Sydamerika	5.622	6.682	-16	21.843	26.038	-16
Asien	3.932	3.693	6	12.985	12.150	7
Övriga marknader	1.648	1.331	24	6.088	5.369	13
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>32.567</b>	<b>36.406</b>	<b>-11</b>	<b>117.194</b>	<b>115.972</b>	<b>1</b>
Lätta lastbilar (<7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	568	700	-19	2.054	1.865	10
Tunga lastbilar (>16 ton)	31.999	35.706	-10	115.140	114.107	1
<b>Totalt Volvo Lastvagnar</b>	<b>32.567</b>	<b>36.406</b>	<b>-11</b>	<b>117.194</b>	<b>115.972</b>	<b>1</b>
<b>UD Trucks<sup>1</sup></b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	51	25	104	110	249	-56
Sydamerika	57	47	21	325	182	79
Asien	4.443	4.053	10	16.377	14.238	15
Övriga marknader	1.141	1.061	8	4.826	4.378	10
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>5.692</b>	<b>5.186</b>	<b>10</b>	<b>21.638</b>	<b>19.047</b>	<b>14</b>
Lätta lastbilar (<7 ton)	242	458	-47	1.414	1.527	-7
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	2.182	2.007	9	8.624	7.921	9
Tunga lastbilar (>16 ton)	3.268	2.721	20	11.600	9.599	21
<b>Totalt UD Trucks</b>	<b>5.692</b>	<b>5.186</b>	<b>10</b>	<b>21.638</b>	<b>19.047</b>	<b>14</b>
<b>Ej konsoliderad verksamhet</b>						
DVT (100%)	49	32	53	107	213	-50
<b>Totalt</b>	<b>5.741</b>	<b>5.218</b>	<b>10</b>	<b>21.745</b>	<b>19.260</b>	<b>13</b>
<b>Eicher<sup>2</sup></b>						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	-	-	-	-	-	-
Sydamerika	-	-	-	-	-	-
Asien	7.604	6.786	12	30.375	31.422	-3
Övriga marknader	-	-	-	-	-	-
<b>Totalt Eicher</b>	<b>7.604</b>	<b>6.786</b>	<b>12</b>	<b>30.375</b>	<b>31.422</b>	<b>-3</b>
Lätta lastbilar (<7 ton)	1.034	1.154	-10	4.764	4.515	6
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	4.805	4.370	10	18.129	20.103	-10
Tunga lastbilar (>16 ton)	1.765	1.262	40	7.482	6.804	10
<b>Totalt Eicher</b>	<b>7.604</b>	<b>6.786</b>	<b>12</b>	<b>30.375</b>	<b>31.422</b>	<b>-3</b>

<sup>1</sup> 50-50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden.

<sup>2</sup> Eicher rapporteras enligt kapitalandelsmetoden där försäljning och leveranser inte konsolideras in i Volvokoncernen.

## FORTS. LEVERANSER

Antal levererade bussar	Fjärde kvartalet			Helår		
	2014	2013	Förändring, %	2014	2013	Förändring, %
<b>Bussar</b>						
Europa	715	666	7	2.221	2.146	3
Västra Europa	645	642	0	2.054	2.073	-1
Östra Europa	70	24	192	167	73	129
Nordamerika	553	692	-20	1.590	1.752	-9
Sydamerika	895	949	-6	2.985	2.434	23
Asien	343	553	-38	1.242	1.822	-32
Övriga marknader	216	236	-8	721	756	-5
<b>Totalt Bussar</b>	<b>2.722</b>	<b>3.096</b>	<b>-12</b>	<b>8.759</b>	<b>8.910</b>	<b>-2</b>

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 5 februari 2015 kl. 07.20.

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

---

Årsredovisning 2014	mars 2015
Årsstämma 2015	1 april 2015
Rapport över det första kvartalet 2015	24 april 2015
Rapport över det andra kvartalet 2015	17 juli 2015
Rapport över det tredje kvartalet 2015	23 oktober 2015
Rapport över det fjärde kvartalet 2015	5 februari 2016

### Kontaktuppgifter

---

Investor Relations:

Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
Anders Christensson	031-66 11 91
John Hartwell	+1 201 252 8844

### Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

#### Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

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

[www.volvokoncernen.se](http://www.volvokoncernen.se)



**AB Volvo (publ)**

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