

**VOLVO
KONCERNEN
EKONOMISK
REDOVISNING
2004**

VOLVO

2	VDs kommentar	Finansiell information	
4	Volvoaktien	52	Resultaträkning
6	Förvaltningsberättelse	53	Balansräkning
6	Verksamhetsåret 2004	54	Förändringar i eget kapital
10	Resultatutveckling	55	Kassaflödesanalys
12	Finansiell ställning	56	Koncernens noter
14	Kassaflödesanalys	93	Moderbolaget AB Volvo
16	Finansiella mål	106	Förslag till vinstfördelning
17	Riskhantering	107	Revisionsberättelse för AB Volvo
20	Lastvagnar	108	IFRS
24	Bussar	116	11-årsöversikt
26	Anläggningsmaskiner	124	Definitioner
28	Volvo Penta	125	Bolagsstämma
30	Volvo Aero		Volvos valberedning
32	Financial Services		Publiceringstillfällen
34	Hållbar utveckling		
35	Koncernens styrning		
38	Kärnvärden		
38	Kvalitet		
40	Säkerhet		
42	Miljöomsorg		
45	Anställda		
47	Volvo i samhället		
48	Koncernledning		
50	Styrelse och revisorer		

Omslag: Emina Bajič, Volvo Powertrain, Skövde.

Denna ekonomiska redovisning innehåller framtidsinriktad information. Sådan information speglar ledningens nuvarande uppfattning avseende vissa framtida händelser och möjligt framtida resultat. Även om ledningen bedömer att dessa förväntningar är rimliga, kan ingen garanti lämnas på att dessa uppgifter kommer att visa sig vara korrekta. Faktiskt framtida utfall kan variera väsentligt jämfört med de i denna rapport lämnade uppgifterna, beroende på bland annat (i) förändrade förutsättningar

avseende ekonomi, konjunktur, marknad och konkurrens, (ii) affärs- och verksamhetsplaner, (iii) förändringar i lagkrav och andra politiska åtgärder, (iv) variationer i valutakurser och (v) affärsriskbedömningar.

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



VDs KOMMENTAR

År 2004 blev ett av de bästa åren i Volvokoncernens historia med god tillväxt, förbättrad lönsamhet, starkt kassaflöde och fortsatt snabb produktförnyelse. Omsättningen ökade successivt under året. Det fjärde kvartalets försäljning på drygt 57 miljarder kronor tog nettoförsäljningen till 201 miljarder kronor för helåret. Det är en ökning med 15 procent jämfört med 2003.

Bakom tillväxten ligger de framgångsrika produkter som lanserats de senaste åren, men också ökad efterfrågan på våra traditionellt starka marknader i Europa, Nord- och Sydamerika. De nya distributionssystemen i östra Europa och Asien som vi etablerat under senare år bidrog till en snabb försäljningsökning i dessa regioner.

Volvo CE, Volvo Penta och Lastbilar slog försäljningsrekord. Lastbilar ökade försäljningen från 156.000 fordon 2003 till rekordhöga 193.000 fordon och nära 137 miljarder i omsättning. Volvo CE närmade sig 30 miljarder kronor i omsättning och Penta nådde drygt nio miljarder kronor. Volvo Aero rapporterade däremot minskad försäljningen under 2004.

Stora delar av koncernen fick hantera både en snabb produktionsökning och omfattande utvecklingsprojekt, varav några gick in i slutfasen mot slutet av året. Det gäller bland annat Renault Magnum, Volvo Lastvagnars VT880, som riktar sig

till det mest exklusiva segmentet i Nordamerika, och Volvo Pentas nya framdrivningssystem, IPS, som fått mycket positivt gensvar bland båtbyggare. Investeringsnivån var hög av strukturella och produktdrivna skäl. Vi lyckades emellertid väl med att begränsa investeringar i kapacitet, trots att produktionen på vissa håll ökade med över 20 procent. Det är också glädjande att vi med denna höga aktivitetsnivå kunde generera ett starkt kassaflöde.

För helåret 2004 nådde koncernen en rörelsemarginal på 7 procent och en avkastning på eget kapital på 13,2 procent. Båda nyckeltalen ligger väl inom ramarna för våra finansiella mål.

De högre marginalerna beror inte bara på det höga kapacitetsutnyttjandet utan i stor utsträckning också på rationaliseringar, mer kostnadseffektiva arbetsmetoder och en riktig prissättning på effektivare produkter.

Inom lastbilsverksamheten förbättrade samtliga varumärken resultatet, särskilt i Nordamerika där Mack Trucks och Volvo Lastvagnar väsentligt ökade lönsamheten. Volvo CE förbättrade också lönsamheten, men hämmades av dollarfallet och ökande råvarupriser, i synnerhet på stål.

Tack vare bra jobb inom många områden vände Volvo Bussar stora förluster till vinst under 2004. Framsteg har gjorts framför allt i Europa under 2004, men mycket arbete återstår för att lönsamheten ska nå en tillfredsställande nivå.

Volvo Penta levererade inte bara ett mycket bra resultat, utan lanserade också framgångsrikt ett stort antal produkter som stärkt positionerna ytterligare och blivit väl mottagna av båtbyggare och kunder.

Volvo Aeros komponentverksamhet fortsatte att utvecklas väl, medan underhållsverksamheten hade svårigheter på en marknad som kännetecknas av hård konkurrens och prispess. Positivt för branschen är att passagerartrafiken ökar snabbt och att även beställningarna av nya flygplan ökar.

Volvo Financial Services visar fortsatt lönsam tillväxt utan att kompromissa med sin strikta kreditpolicy, vilket är glädjande.

Totalt sett är det tydligt att koncernens intensiva arbete med produktförnyelse och integration av nya enheter har lett till strukturellt högre marginaler.

Många utmärkta insatser har gjorts under 2004, inte minst i de enheter som strävar mot att integrera aktiviteter som motortillverkning, produktutveckling, distribution av reservdelar och IT-system för hela koncernen i syfte att stärka konkurrenskraften i våra produktbjudanden. Det kommer även att märkas i form av upgraderade produktprogram, förstärkt distribution och kundservice samt ökade skalfördelar genom hela värdekedjan.

Styrelsen har föreslagit att utdelningen höjs från 8 kronor till 12:50 kronor för 2004. Vi kan konstatera att Volvo-koncernen har delat ut cirka 41 miljarder kronor till sina aktieägare i form av utdelningar och återköp av egna aktier, sedan den nya strategin lades fast 1998. Under tiden har koncernen vuxit och nått samma omsättning som den hade innan Volvo Personvagnar såldes.

Koncernen har fortsatt in i 2005 med en hög takt. Vi räknar med fortsatt hög efterfrågan i Europa, där marknaden för tunga lastbilar med stöd av den goda tillväxten i de östra delarna kan öka uppemot 5 procent. I Nordamerika räknar vi med att marknaden för tunga lastbilar växer med 15–20 procent.



Volvokoncernens kapacitetsutnyttjande förväntas ligga kvar på en hög nivå och vi kan över tid höja kapaciteten ytterligare för att möta efterfrågan. I många fall är det leverantörernas kapacitet som hindrar ökningen mer än koncernens egen kapacitet. Vi känner också av kostnadsökningar och måste därför anpassa vår prissättning för att balansera dem.

Samtidigt är vi i en intensiv fas med att lansera nya produkter. Med detta kommer möjligheterna att tillfredsställa kunderna, men även de risker som finns i alla typer

av introduktioner. Jag tycker emellertid att situationen totalt sett är positiv.

Vi ser fram emot en utmanande och intressant fortsättning på 2005, med stora möjligheter att ytterligare stärka våra positioner på marknaderna.

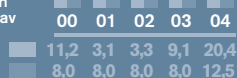
Leif Johansson
VD och koncernchef

Resultat* och utdelning per aktie

Resultat*
per aktie, kr

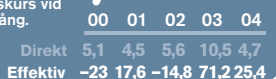
Utdelning
per aktie, kr

* exklusive struktur-
kostnader och
omvärdering av
aktier.

**Direktavkastning* och effektiv avkastning**, %**

* Utdelning i
förhållande
till aktiekurs

** Börskurs vid årets
slut inkl. föreslagen
utdelning under
året dividerad
med börskurs vid
årets ingång.

**Ägande per land*, %**

Sverige (48)

Frankrike (21)

USA (13)

Storbritannien (9)

Luxemburg (2)

Övriga (7)

* i procent av kapital, registrerade aktier

Ägarkategorier*, %

Utländska ägare (52)

Fondsparande (10)

Pensionsfonder
och försäkrings-
bolag (13)

Privat-
personer (11)

Övriga (14)

* i procent av kapital, registrerade aktier

VOLVO AKTIEN

Volvoaktien 2004

Generellt sett kännetecknades 2004 av en positiv utveckling på börser världen över. På Stockholmsbörsen ökade generalindex med mer än 17%. I USA steg Dow Jones Industrial Average med 3% och NASDAQ Composite ökade med 9%.

Volvo B-aktien steg med 23% under 2004, jämfört med en ökning med 26% på MSCI, som är Morgan Stanleys europeiska index över verkstadsbolag.

Börsvärde

Vid slutet av 2004 uppgick Volvos börsvärde till 106,8 miljarder kronor vilket motsvarar 4,0% av Stockholmsbörsens totala börsvärde.

Aktiens omsättning

Handeln med Volvoaktier sker till största del på Stockholmsbörsen. Under 2004 omsattes totalt 540 (436) miljoner Volvoaktier på Stockholmsbörsen vilket motsvarar en genomsnittlig omsättning på 2,1 (1,8) miljoner aktier per dag. Avregleringen av de internationella kapitalmarknaderna och det ökade utländska ägandet av aktier på Stockholmsbörsen har lett till att en notering av Volvoaktien på utländska börser har blivit mindre viktig. Mot denna bakgrund avnoterade Volvo under 2004 aktien på London-

börsen och på de tyska börserna. Noteringen på NASDAQ i USA är den enda kvarvarande utländska noteringen av Volvoaktien.

Amerikanska depåbevis

Sedan 1985 har det funnits ett program för American Depositary Receipts (ADRs) i USA. Varje depåbevis motsvarar en Volvo B-aktie och depåbevis handlas under beteckningen VOLVY på NASDAQ. Under 2004 var den genomsnittliga omsättningen 94.695 (40.729) depåbevis per dag och det totala antalet utestående depåbevis vid slutet av året var cirka 20 miljoner (10) vilket motsvarar cirka 5% av antalet utestående aktier.

Utdelningspolicy

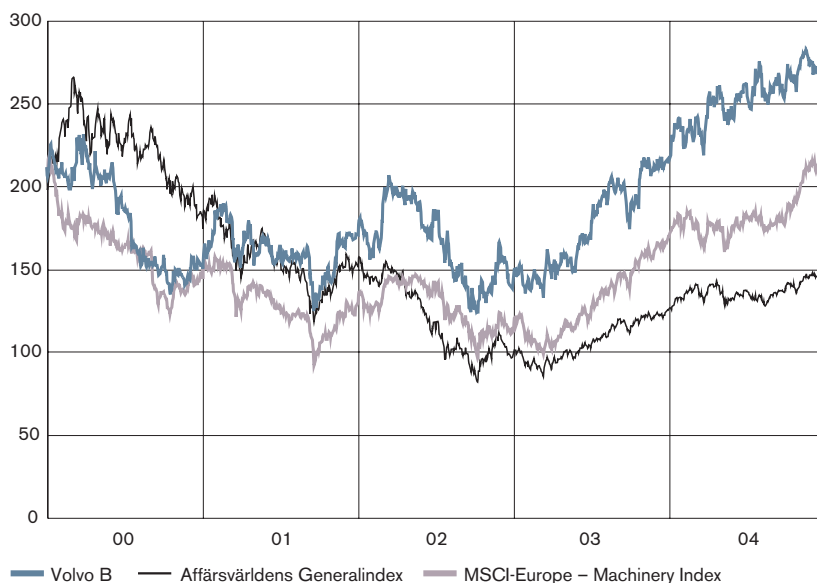
Målet för Volvos utdelningspolicy är att effektivavkastningen (utdelningen tillsammans med aktiens långsiktiga värdeförändringar) skall överstiga branschgenomsnittet.

Utdelningen av Ainax

Vid bolagstämman den 16 april 2004 godkändes styrelsens förslag att överföra alla A-aktier i Scania AB till Ainax och att sedan dela ut Ainax till Volvos aktieägare.

Den 8 juni 2004 genomfördes utdelningen av aktierna i Ainax till Volvos

Kursutveckling, Volvo B-aktier, kr



aktieägare. Värdet på utdelningen uppgick till 6.310 Mkr eller 15:05 kronor per aktie.

Återköp av egna aktier

Den 17 juni 2004 beslutade AB Volvos styrelse att förvärva, genom återköp på Stockholmsbörsen, maximalt 22.076.045 A- och/eller B-aktier dock ej överstigande ett totalt belopp av 4,3 miljarder kronor. Vid slutet av 2004 hade totalt 9.315.000 A- och B-aktier återköpts, motsvarande 2.532 Mkr.

Det totala innehavet av egna aktier vid årsslutet uppgick till 31.391.043 eller 7,1% av registrerade aktier.

Utdelning

För räkenskapsåret 2004 föreslår styrelsen att bolagstämman godkänner en kontant utdelning om 12:50 kronor per aktie, totalt cirka 5.127 Mkr, vilket motsvarar en direktavkastning på B-aktien på 4,7% beräknat på kursen vid årsskiftet, 263:50 kronor.

Kreditbetyg per 31 dec 2004

	Kortsiktigt	Långsiktigt
Moody's	P-2 stabil	A3 stabil (Ej beställd)
Standard & Poor	A2 stabil	Ej betygsatt

Ej beställd=Inget avtal finns med Volvo om att publicera kreditbetyget.

De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2004¹

	Kapitalandel, % ²
Renault SA	20,0
Robur aktiefonder	2,6
Svenska Handelsbanken ³	1,9
Andra AP-fonden	1,8
Svenska Handelsbanken/SPP fonder	1,8

¹ Som ett resultat av återköpet av egna aktier ägde AB Volvo 7,1% av bolagets egna aktier den 31 december, 2004.

² Baserat på registrerade aktier.

³ Svenska Handelsbanken består av aktier som innehades av Svenska Handelsbanken, Svenska Handelsbankens pensionsfond samt Oktogonen.

Aktiekapital 31 december, 2004

Antal registrerade aktier ¹	441.520.885
varav A-aktier ²	138.604.945
varav B-aktier ³	302.915.940
Nominellt värde, kr	6
Aktiekapital, Mkr	2.649
Antal aktieägare	202.349
Privata personer	194.108
Juridiska personer	8.241

¹ Efter återköpet av egna aktier var antalet utestående aktier 410.129.842.

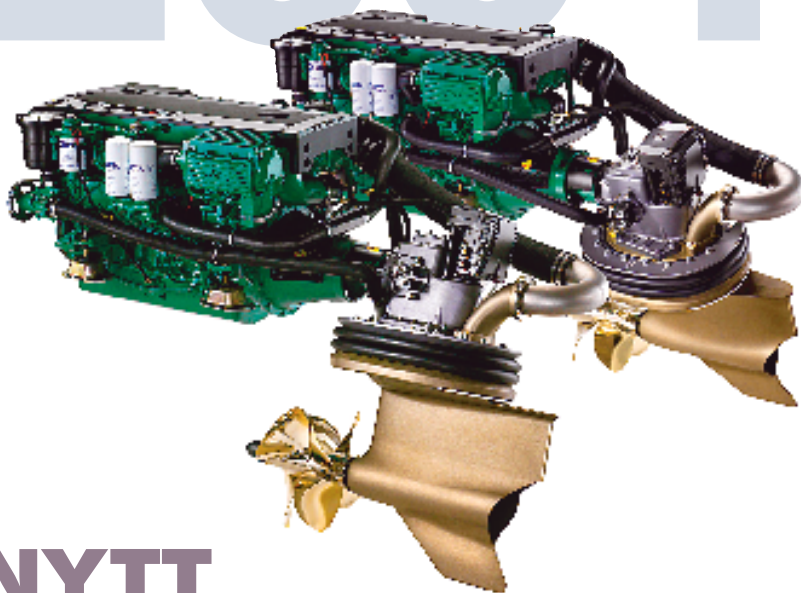
² A-aktier ger 1 röst.

³ B-aktier ger 1/10 röst.

Mer information om Volvoaktien finns på sidan 120.

2004

VERKSAMHETSÅRET



NYTT DRIVSYSTEM FÖR BÅTAR LANSERAT

Volvo Penta har introducerat ett nytt drivsystem för båtar – Volvo Penta IPS (Inboard Performance System). Systemet bygger på framåtvända, dragande propellrar och styrbara drivenheter som gör framtidens båtar snabbare, starkare,

renare, tystare och avsevärt lättare att manövrera. Volvo Penta IPS bedöms kunna få samma betydelse i båtvärlden som en annan berömd Volvo Penta-innovation, Aquamaticdrevet från slutet av 1950-talet.

SCANIA B-AKTIER SÅLDA

Den 4 mars 2004 avyttrade Volvo samtliga sina B-aktier i Scania AB till Deutsche Bank för 14,9 miljarder kronor. Till följd av försäljningen gjordes en nedskrivning av Volvos innehav i Scania under det fjärde

kvartalet 2003. Affären genomfördes som ett led i Volvos åtagande gentemot EU-kommissionen att avyttra Scania-aktierna senast den 23 april 2004.

VOLVOS BOLAGSSTÄMMA GODKÄNDE AINAX

Vid bolagsstämman i AB Volvo den 16 april 2004 fastställdes styrelsens förslag att föra över samtliga A-aktier i Scania till det helägda dotterbolaget Ainax och därefter dela ut Ainax till Volvos aktieägare. Värdet på utdelningen av Ainax var 6.310 Mkr.

MOODY'S BEKRÄFTADE KREDITBETYG

Moody's bekräftade AB Volvos kortsiktiga kreditbetyg P-2 och långsiktiga A3 och höjde därmed utsikterna till stabila. Moody's förväntar sig att Volvo kommer att fortsätta att öka effektiviteten i verksamheten, stärka konkurrenskraften och förbättra den finansiella styrkan.

INDUSTRIELL OMLOKALISERING INOM RENAULT TRUCKS

Volvokoncernen genomför en industriell omlokalisering i Europa vilket innebär en ökad tillverkning av vevaxlar för medeltunga motorer i Villaverde, Spanien, medan tillverkningen av Renaults lastbilar koncentreras till Bourg-en-Bresse i Frankrike. Sammanlagt berörs cirka 450 anställda av beslutet. Som en följd av beslutet har en kostnad på 470 Mkr belastat rörelseresultatet.

MACK INTRODUCERAR NYTT ADVANTAGE CHASSI

Vid lastbilmässan i Las Vegas presenterade Mack Trucks det nya chassit, Advantage, som företaget introducerar för att bättre kunna svara upp till kundernas behov av lastbilar för fjärrtransporter. Det nya chassit kommer att användas i alla Mack Vision- och Mack CH-modeller.



STRATEGISK ALLIANS MED ARVINMERITOR

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



MOTORRENOVERING I NORD-AMERIKA ETABLERAD

Volvo Construction Equipment, Volvo CE, har köpt tillgångar relaterade till motorrenovering av företaget ECHO Industries, Inc, i Charlotte, North Carolina, USA, huvudleverantören av renoverade motorer till Volvo Anläggningsmaskiner i Nordamerika. Marknaden för Volvo CE:s renoverade motorer har vuxit mycket

starkt, framför allt beroende på att motorerna uppgraderas till senaste versioner med den nyaste tekniken. Förvärvet ger en plattform för att utveckla motorrenoveringsverksamheten i Nordamerika.

NYA KOMPAKTA GRÄVMASKINER

Volvo CE lanserade sitt ECR-sortiment av kompakta grävmaskiner med kort svängradie. Maskinerna väger mellan 2,5 och 8 ton och är konstruerade för operatörer som arbetar på trånga ytor. Den första serien omfattar fyra modeller – ECR28,

ECR38, ECR58 och ECR88. Samtliga är lättmanövrerade och erbjuder förbättrad säkerhet och större mångsidighet, utan kompromisser vad gäller operatörens komfort.



PRÉVOST OCH NOVA BUS FÖRVÄRVADE

Som ett led i rekonstruktionen av busstillverkaren Henlys Group plc träffade Volvo en överenskommelse om att köpa resterande 50% av de nordamerikanska busstillverkarna Prevost Car Inc, innehållande varumärkena Prevost och Nova.

Köpeskillingen var 83 MUSD och inkluderade övertagandet av två efterställda lån. Genom uppgörelsen blev Prevost Car

Inc. ett helägt dotterbolag till Volvo Bussar. Överenskommelsen innebar också att Volvo konverterade det förlagslån på 240 MUSD som utfärdats till Henlys, till aktier i ett nytt USA-baserat bolag, som tagit över den amerikanska skolbusstillverkaren Blue Bird. Konverteringen medförde en nedskrivning uppgående till 1,3 miljarder kronor.

RENAULT TRUCKS INGÅR PRINCIP- ÖVERENS- KOMMELSE OM LASTBILSTILL- VERKNING I KINA

Renault Trucks, har tecknat en principöverenskommelse med kinesiska lastbilstillverkaren Dong Feng Motors med målet att etablera ett samriskbolag för tillverkning av lastbilar och komponenter i Kina. Planen är att bolaget bland annat skall tillverka Renault Trucks tunga anläggningslastbil Kerax för den kinesiska marknaden. Avtalet är fortfarande föremål för slutliga förhandlingar. Berörda kinesiska myndigheter måste också godkänna avtalet. Initialt syftar avtalet till att få tillstånd lokal montering av CKD-satser (monteringsatser) av Renault Trucks lastbilsmodell Kerax, men på längre sikt är målet att lokalt tillverka komponenter, framför allt hytter, till Renault Trucks och Dong Fengs kinesiska produktutbud.

DET STÖRSTA CIVILA FLYGMOTORAVTALET HITTILLS

Volvo Aero och den amerikanska flygmotortillverkaren General Electric har tecknat ett avtal som innebär att Volvo Aero kommer att ansvara för utveckling och tillverkning av tre stora komponenter i den nya motorn GEnx. Enligt avtalet, som signerades i Seattle den 15 december 2004, blir Volvo Aero riskdelande partner i det nya motorprogrammet.



LANSERING UNDER 2005 AV NYA RENAULT MAGNUM

Renault Trucks lanserar i början av 2005 en ny version av sin dragbil för fjärrtransporter, Renault Magnum. Lanseringen av den nya versionen av Renault Magnum är det senaste exemplet på den produktförnyelse som genomförs inom Renault Trucks. Den nya versionen av Renault Magnum får ny drivlina och utrustas med nya motorer och växellådor samt en förbättrad förarhytt.



AB VOLVO OCH RENAULT SA UNDERTECKNADE FÖRLIKNINGSAVTAL

AVYTTRING AV ÅTERFÖRSÄLJAREN LB SMITH

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

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

I enlighet med förlikningsavtalet har Renault SA överfört EUR 108 M till AB Volvo under januari 2005.

PRINCIP- ÖVERENSKOMMELSE AVSEENDE MOTORTILLVERKNING I KINA

Volvo tecknade en principöverenskommelse med de kinesiska lastbilstillverkarna China National Heavy Truck Corporation, CNHTC, och First Automotive Works, FAW, avseende etableringen av en gemensamt ägd motorfabrik i Kina. Fabriken skall tillverka kompletta motorer för Volvos affärsområden i Kina och för CNHTC:s och FAW:s lastbilar och bussar. De tre bolagen kommer att bilda ett samriskbolag för tillverkning av motorer för den kinesiska marknaden. Volvo kommer att äga 52 procent och CNHTC och FAW 24 procent vardera av det nya samriskbolaget. Avtalet är fortfarande föremål för slutliga förhandlingar. Berörda kinesiska myndigheter måste också godkänna avtalet.



RESULTATUTVECKLING

Nettoomsättning per affärsområde

Mkr	2002	2003	2004	% ¹
Lastvagnar	118.752	116.969	136.879	+17
Bussar	14.035	11.978	12.722	+6
Anläggningsmaskiner	21.012	23.154	28.685	+24
Volvo Penta	7.669	7.596	9.057	+19
Volvo Aero	8.837	8.030	6.925	-14
Övrigt	6.775	7.041	7.228	+3
Volvo-koncernen²	177.080	174.768	201.496	+18

1 Procentuell förändring avser 2004/2003.

2 Justerat för ändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 18%.

Nettoomsättning per marknadsområde

Mkr	2002	2003	2004	% ¹
Västra Europa	92.331	95.775	102.498	+7
Östra Europa	7.437	8.344	10.556	+27
Nordamerika	50.206	42.043	51.751	+23
Sydamerika	4.667	4.727	6.949	+47
Asien	12.644	15.754	20.699	+31
Övriga marknader	9.795	8.125	9.043	+11
Volvo-koncernen	177.080	174.768	201.496	+18

1 Procentuell förändring avser 2004/2003.

Rörelseresultat per affärsområde

Mkr	2002	2003	2004
Lastvagnar	1.189	3.951	8.989
Bussar	-94	-361	185
Anläggningsmaskiner	406	908	1.572
Volvo Penta	647	695	937
Volvo Aero	5	-44	377
Financial Services	490	926	1.365
Övrigt	-125	-42	-45
Rörelseresultat¹	2.518	6.033	13.380
Utdelning från Scania AB	319	501	-
Omvärdering av aktier	-	-4.030	820
Rörelseresultat	2.837	2.504	14.200

1 Exklusive strukturkostnader och nedskrivning av aktier i Scania AB och Henlys Group plc samt utdelning från Scania AB.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen under 2004 uppgick till 201.496 Mkr (174.768) vilket motsvarade en ökning med 15% jämfört med föregående år. Justerat för ändrade valutakurser ökade nettoomsättningen med 18%.

Nettoomsättningen för Volvos lastbilsverksamhet uppgick till 136.879 Mkr vilket justerat för ändrade valutakurser motsvarade en ökning med 20%. Den ökade omsättningen berodde på förbättring på samtliga större marknader. Omsättningen ökade framför allt i Nordamerika och Asien. Ökningen i Asien berodde på en stor efterfrågan i Mellanöstern. Totalt levererade Volvokoncernens lastbilsverksamhet 193.219 fordon under 2004, vilket är cirka 24% mer än föregående år.

Inom Bussar ökade nettoomsättningen med 6% jämfört med 2003. Ökningen av bussleveranser i västra Europa bidrog till utvecklingen. Som ett resultat av breddat produktprogram och förbättrade marknadsandelar på en stigande världsmarknad ökade nettoomsättningen inom Anläggningsmaskiner med 28%, justerat för valutakurseffekter. Inom Volvo Penta fortsatte den starka utvecklingen under 2004 och nettoomsättningen ökade med 24% justerat för valutakurseffekter. Nettoomsättningen inom Volvo Aero minskade med 6% justerat för valutakursförändringar.

Koncernens nettoomsättning i västra Europa ökade med 7%. På grund av ett stort behov av att ersätta en åldrande park av lastbilar och anläggningsmaskiner ökade nettoomsättningen i Nordamerika med 23%. Nettoomsättningen i östra

Europa och Asien ökade med 27% respektive 31%, medan nettoomsättningen i Sydamerika ökade med 47%. Fördelningen av nettoomsättning per marknad specificeras ytterligare i vidstående tabell.

Rörelseresultat

Volvokoncernens rörelseresultat ökade avsevärt under 2004 och uppgick till 14.200 Mkr, jämfört med ett rörelseresultat på 2.504 Mkr under föregående år. Förbättringen berodde huvudsakligen på högre volymer, högre marginaler på nya produkter och kostnadsrationaliseringar. En detaljerad analys avseende förändringar av koncernens rörelseresultat jämfört med 2003 visas i tabellen på sidan 11.

Rörelseresultatet under 2004 för lastvagnsverksamheten uppgick till 8.989 Mkr (3.951). Förbättringen hos de tre lastbilsbolagen, Mack Trucks, Renault Trucks och Volvo Lastvagnar, berodde till stor del på högre volymer, ökade marginaler till följd av förbättrade priser och kostnadsrationaliseringar. Resultatet har förbättrats i Nordamerika där lönsamheten utvecklades positivt för både Volvo Lastvagnar och Mack Trucks. I Europa fortsatte Volvo Lastvagnars höga intjäning, och både Renault Trucks och Volvo Lastvagnar rapporterade förbättrade resultat. Också på marknader utanför Europa visade Volvo Lastvagnar en väsentligt förbättrad lönsamhet.

Inom Bussar uppgick rörelseresultatet till 185 Mkr (förlust: 361), exklusive nedskrivning av aktier i Henlys Group plc. uppgående till 95 Mkr. Förbättringen

Koncernens resultaträkning¹

Mkr	2002	2003	2004
Nettoomsättning	177.080	174.768	201.496
Kostnad för sålda produkter	-145.453	-141.256	-158.231
Bruttoresultat	31.627	33.512	43.265
Forsknings- och utvecklingskostnader	-5.869	-6.829	-7.233
Försäljningskostnader	-15.393	-15.891	-18.048
Administrationskostnader	-5.464	-5.259	-5.321
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-2.989	-540	-658
Resultat från Financial Services	490	926	1.365
Resultat från andelar i intresseföretag	126	166	2
Resultat från övriga aktier och andelar	309	-3.581	828
Rörelseresultat	2.837	2.504	14.200
Ränteintäkter och liknande resultatposter	1.246	1.193	993
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.870	-1.984	-1.404
Övriga finansiella intäkter och kostnader ²	-200	-56	-1.210
Resultat efter finansiella poster	2.013	1.657	12.579
Inkomstskatter	-590	-1.334	-3.184
Minoritetsandelar i resultat	-30	-25	-40
Nettoresultat	1.393	298	9.355
Resultat i kronor per aktie	3:32	0:71	22:35

1 Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

2 2004 inkluderar en nedskrivning relaterande till innehavet i Henlys Group plc uppgående till 1.196 Mkr.

av rörelseresultatet beror till stor del på ett omstruktureringsprogram inom Volvo Bussar. Anläggningsmaskiner redovisade ett rörelseresultat uppgående till 1.572 Mkr jämfört med 908 Mkr under 2003. Det förbättrade resultatet berodde primärt på ökade volymer på grund av nyligen lanserade produkter samt förbättrade marknadsandelar, dock starkt motverkat av negativa valutaeffekter och ökade kostnader för råmaterial.

Volvo Pentas rörelseresultat för 2004 uppgick till 937 Mkr (695). Lönsamhetsnivån inom Volvo Penta var fortsatt hög till följd av högre försäljning och förbättrade bruttomarginaler. Inom Volvo Aero ökade rörelseresultatet och uppgick till 377 Mkr (förlust: 44). Det förbättrade resultatet var

främst en följd av kostnadsänkningar och ett mer effektivt utnyttjande av produktionsanläggningar.

Rörelseresultatet inom Financial Services uppgick till 1.365 Mkr (926). Den fördelaktiga utvecklingen med successivt ökande resultat berodde framförallt på fortsatt förbättrad utveckling av kreditportföljen.

Koncernens rörelsemarginal under 2004 var 7,0% jämfört med 1,4% under 2003.

Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet

Effekten av ändrade valutakurser på rörelseresultatet för 2004 jämfört med 2003 var negativ med cirka 1.800 Mkr.

Rörelsemarginal

%	2002	2003	2004
Lastvagnar	1,0	3,4	6,6
Bussar	-0,7	-3,0	1,5
Anläggningsmaskiner	1,9	3,9	5,5
Volvo Penta	8,4	9,1	10,3
Volvo Aero	0,1	-0,5	5,4
Volvokoncernen¹	1,4	3,5	6,6
Volvokoncernen	1,6	1,4	7,0

1 Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group plc samt utdelning från Scania AB.

Förändring av rörelseresultatet

Mdr kr	
Rörelseresultat 2003	2,5
Högre volymer och förbättrade bruttomarginaler	10,8
Högre resultat från Financial Services	0,4
Effekt av valutakursförändringar	-1,8
Högre aktivering av utvecklingskostnader	0,4
Högre utgifter för forskning och utveckling	-1,0
Högre försäljnings- och administrationskostnader	-1,7
Utdelning från Scania	-0,5
Omvärdering av aktier i Scania och Henlys Group	4,9
Övrigt	0,2
Rörelseresultat 2004	14,2

Den svenska kronan stärkts under 2004 jämfört med US dollar, med en negativ effekt på rörelseresultatet som följd.

Räntenetto

Räntenettet för året uppgick till -411 Mkr (-791). Det förbättrade räntenettet förklaras i huvudsak av större finansiella tillgångar och mindre finansiella skulder. Den här utvecklingen förklaras av försäljningen av Scania B-aktier och det starka operativa kassaflödet under 2004.

Inkomstskatter

För 2004 redovisas en inkomstskattkostnad uppgående till 3.184 Mkr jämfört med 1.334 Mkr under föregående år. Skattkostnaden avsåg aktuell och uppskjuten skatt.

Valutakursernas inverkan på rörelseresultatet

Jämfört med föregående år, Mdr kr

Nettoomsättning ¹	-5,7
Kostnad för sålda produkter	3,7
Forsknings- och utvecklingskostnader	0,1
Försäljnings- och administrationskostnader	0,5
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-0,4
Resultat från innehav av aktier och andelar	0,0

Sammanlagd effekt av valutakursförändringar på rörelseresultatet -1,8

¹ Koncernens försäljningsvärde redovisas till genomsnittliga avstakurser och effekten av gjorda valuta-säkringar redovisas bland "Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader".

Operativt nettoflöde per valuta

Mkr	2002	2003	2004
USD	7.100	7.500	13.100
EUR	5.100	7.300	6.700
GBP	5.400	3.400	4.200
CAD	1.600	1.600	2.800
Övriga valutor	5.000	5.200	9.300
Totalt	24.200	25.000	36.100

Förberedelser för tillämpning av International Financial Reporting Standards

Se vidare not 1 sidan 56 samt sidorna 108–115 för en beskrivning av Volvos förberedelser för att tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) från och med 2005.

Minoritetsandelar i resultat

Minoritetsintressen inom Volvokoncernen var främst hänförliga till Volvo Aero Norge AS (22%) och Volvo Aero Services LP (5%) och Wuxi da Hao Power Co, Ltd (30%).

Nettoresultat

Nettoresultatet uppgick till 9.355 Mkr (298) och resultat per aktie uppgick till 22:35 kronor (0:71). Avkastning på eget kapital var 13,2% (0,4).

FINANSIELL STÄLLNING

Balansräkning

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

Eget kapital och minoritetskapital uppgick den 31 december 2004 till 69,6 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 40,0%, exklusive Financial Services. Förändringar av eget kapital under perioden specificeras på sidan 54.

Koncernens finansiella nettoställning den 31 december 2004 uppgick till 18,7 miljarder kronor, vilket motsvarar 26,8% av eget kapital och minoritetskapital. Förändringar av den finansiella nettoställningen under perioden redovisas i vidstående tabell.

Förändring av finansiell nettoställning

Mdr kr	
31 december 2003	2,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18,1
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-6,8
Kundfinansieringsfordringar, netto	0,1
Investeringar i aktier, netto	15,1
Förvärvade och avyttrade enheter	-0,1
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services	26,4
Tillskott till pensionsplaner i USA	1,1
Nedskrivning av konvertibelt förlagslån i Henlys	-1,2
Finansiella skulder i förvärvade och avyttrade enheter	-0,7
Återköp av egna aktier	-2,5
Utdelning till aktieägare i AB Volvo	-3,4
Valutaeffekt	0,8
Övrigt	0,6
Total förändring	21,1
31 december 2004	18,7

**Koncernens balansräkning
31 december**

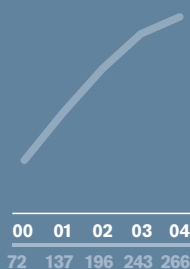
Mkr	Volvokoncernen, exkl Financial Services ¹			Financial Services			Volvokoncernen totalt		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Tillgångar									
Immateriella anläggningstillgångar	16.919	16.662	16.564	126	94	42	17.045	16.756	16.606
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.789	27.248	27.260	3.010	3.392	3.891	30.799	30.640	31.151
Tillgångar i operationell leasing	11.155	8.976	8.477	13.284	13.234	12.817	23.525	21.201	19.534
Aktier och andelar	34.750	9.598	10.116	236	188	193	27.492	1.782	2.003
Långfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	55	53	147	25.348	23.918	25.200	25.207	23.448	25.187
Långfristiga räntebärande fordringar	4.189	2.911	1.797	7	5	5	4.188	2.769	1.741
Övriga långfristiga fordringar	8.489	7.879	6.426	47	59	212	8.297	7.718	6.034
Varulager	27.564	25.848	28.291	741	611	307	28.305	26.459	28.598
Kortfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	44	65	83	22.700	22.894	26.207	21.791	22.554	26.006
Kortfristiga räntebärande fordringar	4.306	6.502	10.330	0	0	0	1.302	3.863	1.643
Övriga kortfristiga fordringar	25.767	25.200	30.043	2.126	1.649	1.628	25.693	24.903	29.647
Aktier i Scania AB	–	20.424	–	–	–	–	–	20.424	–
Kortfristiga placeringar	16.570	19.385	25.839	137	144	116	16.707	19.529	25.955
Kassa och bank	7.584	8.717	8.789	1.602	654	914	8.871	9.206	8.791
Tillgångar	185.181	179.468	174.162	69.364	66.842	71.532	239.222	231.252	222.896
Eget kapital och skulder									
Eget kapital	78.278	72.420	69.409	7.494	8.004	8.306	78.278	72.420	69.409
Minoritetskapital	247	216	229	0	0	0	247	216	229
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16.218	15.264	14.129	18	24	26	16.236	15.288	14.155
Övriga avsättningar	13.893	12.792	14.020	2.828	2.256	878	16.721	15.048	14.898
Lån	22.494	24.677	13.968	54.270	52.852	57.860	72.437	74.092	61.807
Övriga skulder	54.051	54.099	62.407	4.754	3.706	4.462	55.303	54.188	62.398
Eget kapital och skulder	185.181	179.468	174.162	69.364	66.842	71.532	239.222	231.252	222.896
Andel eget kapital och minoritetskapital, %	42,4%	40,5%	40,0%	10,8%	12,0%	11,6%	32,8%	31,4%	31,2%

¹ Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

KASSAFLÖDESANALYS

Självfinansieringsgrad*, exklusive Financial Services, %

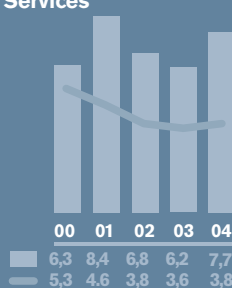
* Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar.



Investeringar, exklusive Financial Services

Investeringar,
Mdr kr

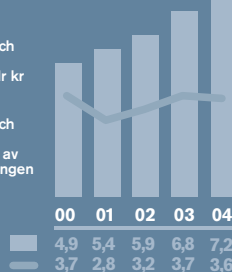
Investeringar
i % av netto-
omsättningen



Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och
utvecklings-
kostnader, Mdr kr

Forsknings- och
utvecklings-
kostnader i % av
nettoomsättningen



Kassaflöde

Volvokoncernens kassaflöde efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, uppgick till 26,4 miljarder kronor, varav det operativa kassaflödet (exklusive effekter från förvärv och avyttringar) var 11,4 miljarder kronor. Det positiva utfallet under 2004 berodde på en gynnsam resultatutveckling. Rörelsekapitalbindningen ökade något jämfört med föregående år till följd av den starka tillväxten i verksamheten. De negativa effekterna kunde däremot begränsas genom ökad kapitalomsättning. Den främsta orsaken till denna utveckling var det framgångsrika kapitalrationaliseringsprojekt inom Volvokoncernen som avslutades under 2004. Samtliga affärsområden har som ett resultat av programmet visat väsentligt förbättrad kapitaleffektivitet. Fokuseringen på rörelsekapital kommer att fortsätta.

På grund av den fortsatt ökande kreditportföljen var kassaflödet efter nettoinvesteringar negativt om -5,5 miljarder kronor (-3,2) inom Financial Services.

Investeringar

Investeringar i anläggningar under 2004, exklusive Financial Services, uppgick till 7,2 miljarder kronor (5,8). Investeringar inom Lastvagnar uppgick till 4,7 miljarder kronor (3,9) och utgjordes av maskiner och verktyg för produktion av nya lastbilmodeller. Investeringar gjordes också för att utöka antalet verkstäder i det europeiska återförsäljarnätet, för att modifiera fabriken i Hagerstown, USA, som tillverkar motorer och transmissioner, samt för

att flytta monteringen av MD9- och MD11-motorerna från Skövde till Lyon, Frankrike. Investeringarna bibehölls på samma nivå som under föregående år inom Bussar 0,2 miljarder kronor. Investeringarna minskade inom Volvo Penta från 0,4 miljarder kronor till 0,3 miljarder kronor och ökade inom Volvo Aero, från 0,3 miljarder kronor till 0,5 miljarder kronor, samt inom Anläggningsmaskiner från 0,5 miljarder kronor till 0,7 miljarder kronor.

Godkända kommande investeringar uppgående till 8,2 miljarder (6,4) kronor hänförs främst till investeringar i kommande generationer av lastbilar.

Investeringar i leasingfordon uppgick till 0,3 miljarder (0,1) kronor. Inom Financial Services uppgick investeringar i leasingfordon till 4,6 miljarder (5,2) kronor och avsåg främst verksamheterna i Nordamerika och västra Europa.

Förvärv och avyttringar

Investeringar i aktier och andelar uppgick under 2004 till 15,1 miljarder kronor (-0,1). Försäljningen av Volvos innehav av Scania B-aktier uppgick till 14,9 miljarder kronor och hade en betydande effekt på kassaflödet.

Förvärvade och avyttrade verksamheter påverkade kassaflödet negativt med 0,1 miljarder kronor (0,0).

Finansiering och utdelning

Nettoförändring av lån under 2004 minskade likvida medel med 8,8 miljarder kr, varav årets nyupplåning, främst emission av obligationer, tillförde 19,1 miljarder

Kassaflödesanalys i sammandrag

Mdr kr	2002	2003	2004
Rörelseresultat	2,3	1,6	12,8
Avskrivningar	7,8	7,2	7,4
Övriga ej kassapåverkande poster	1,0	4,1	-0,4
Förändringar i rörelsekapital	0,4	0,7	-1,5
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-1,1	-0,7	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10,4	12,9	18,1

Investeringsverksamheten

Investeringar i anläggningar	-6,3	-5,8	-7,2
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	-0,1	-0,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,1	0,6	0,7
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	0,0	0,0	0,1
Aktier och andelar, netto	-0,1	-0,1	15,1
Förvärvade och avyttrade verksamheter	-0,1	0,0	-0,1

Kassaflöde efter nettoinvesteringar exkl Financial Services

	4,9	7,5	26,4
--	------------	------------	-------------

Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Financial Services

	-4,3	-3,2	-5,5
--	-------------	-------------	-------------

Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Volvokoncernen

	0,6	4,3	20,9
--	------------	------------	-------------

Finansieringsverksamheten

Nettoförändring av obligationslån och övriga lån	-0,1	1,9	-8,8
Lån till utomstående, netto	1,7	0,9	0,0
Återköp av egna aktier	-	-	-2,5
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-3,4	-3,4	-3,4
Övrigt	0,1	0,1	0,0

Förändring av likvida medel exklusive omräkningsdifferenser

	-1,1	3,8	6,2
--	-------------	------------	------------

Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,7	-0,6	-0,2
--	------	------	------

Förändring av likvida medel	-1,8	3,2	6,0
------------------------------------	-------------	------------	------------

kronor. Ökningen av lån under 2003 ökade likvida medel med netto 1,9 miljarder kronor.

Under året betalades utdelning uppgående till 3,4 miljarder kronor, vilket motsvarar 8:00 kronor per aktie, till AB Volvos aktieägare. Under 2004 återköpte AB Volvo egna aktier för ett värde motsvarande 2,5 miljarder kronor.

Förändring av likvida medel

Volvokoncernens likvida medel ökade under året med 6,0 miljarder kronor och uppgick till 34,7 miljarder kronor per den 31 december 2004.

Operativt kassaflöde, exklusive Financial Services

Mdr kr	2002	2003	2004
Rörelseresultat	2,3	1,6	12,8
Avskrivningar	7,8	7,2	7,4
Övrigt	0,3	4,1	-2,1

Kassaflöde från den löpande verksamheten

	10,4	12,9	18,1
--	-------------	-------------	-------------

Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-5,3	-5,3	-6,8
---	------	------	------

Kundfinansieringsfordringar, netto	0,0	0,0	0,1
------------------------------------	-----	-----	-----

Operativt kassaflöde	5,1	7,6	11,4
-----------------------------	------------	------------	-------------

Kommande investeringar, godkända¹

Mdr kr	
Lastvagnar	6,3
Bussar	0,2
Anläggningsmaskiner	0,6
Volvo Penta	0,1
Volvo Aero	0,4
Övriga bolag	0,6
Totalt	8,2

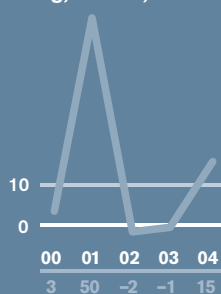
¹ Avser fastigheter, maskiner och inventarier.

Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services

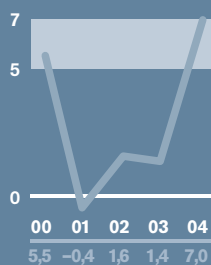
Mdr kr	2002	2003	2004
Kassaflöde från den löpande verksamheten	4,9	4,1	5,1
Nettoinvesteringar i kreditportföljen, etc	-9,2	-7,3	-10,6
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	-4,3	-3,2	-5,5

FINANSIELLA MÅL

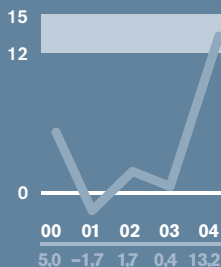
Nettoomsättning, tillväxt, %



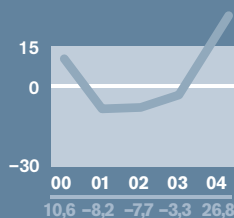
Rörelsemarginal, %



Avkastning på eget kapital, %



Finansiell nettoställning i procent av eget kapital och minoritetsintressen, %



Finansiella mål

Volvos ambition är att uppnå en uthållig lönsamhet över branschgenomsnittet. Volvo har satt upp ett antal finansiella mål vilka omfattar tillväxt, rörelsemarginal, avkastning på eget kapital och kapitalstruktur. De finansiella målen är satta, och skall utvärderas över en konjunkturcykel.

Tillväxt

Volvokoncernens ambition är att nettoomsättningen ska öka med ett genomsnitt på över 10% per år. Målet ska uppnås genom både organisk tillväxt och förvärv. Under perioden 2000–2004 var den genomsnittliga tillväxttakt, exklusive avyttrade verksamheter, 13,8% per år.

Rörelsemarginal

Målet för rörelsemarginalen är att den över en konjunkturcykel ska ligga mellan 5% och 7%. Den genomsnittliga rörelsemarginalen för Volvokoncernen 2000–2004 var 3% per år.

Avkastning på eget kapital

Målet är att uppnå en avkastning på eget kapital på mellan 12% och 15%. Avkastningen på det egna kapitalet under 2004 var 13,2%.

Finansiell ställning

Då Volvokoncernen verkar i en cyklisk industri är det viktigt att bibehålla en stark finansiell ställning för att kunna investera i produktion och produktionsutveckling genom hela konjunkturcykeln.

Koncernens mål är att upprätthålla ett förhållande mellan finansiell nettoställning, exklusive Financial Services, och eget kapital och minoritetsintressen på en nivå mellan 15% finansiella nettotillgångar och 30% finansiella nettoskulder. Målet för soliditeten, exklusive Financial Services, är att över konjunkturcykeln nå omkring 40%.

Vid slutet av december 2004 uppgick den finansiella nettoställningen inom Volvokoncernen till 26,8% av eget kapital och minoritetsintressen. Den 31 december 2004, uppgick Volvokoncernens soliditet, exklusive Financial Services, till 40,0%. Soliditeten inom Financial Services var 11,6% vid samma tidpunkt.

RISKHANTERING

Fordonsbranschen är cyklisk

Historiskt har Volvos marknader upplevt kraftiga svängningar i efterfrågan i samband med förändringar av den allmänna konjunkturen och med branschen i synnerhet. Investeringar i infrastruktur, anläggningsarbeten, gruvdrift och bostadsbyggande påverkar koncernens verksamhet då Volvos produkter utgör en viktig del i dessa sektorer. Den ekonomiska utvecklingen i Europa och Nordamerika är särskilt viktig för Volvo, efter-

som en betydande del av koncernens omsättning genereras på dessa marknader.

Den cykliska efterfrågan på Volvos produkter har begränsat och kan även i framtiden tillfälligt begränsa Volvos förmåga att tillverka och leverera beställda kvantiteter på utlovad tid.

För att klara av toppar och dalar i efterfrågan måste vi agera på rätt sätt under konjunkturcykelns olika skeden. Detta kan innebära en anpassning av produktionskapaciteten och rörelsekostnader.

Intensiv konkurrens mellan tillverkare av kommersiella fordon och motorer

En fortsatt konsolidering i branschen väntas skapa färre men starkare konkurrenter. Volvos produkter möter kraftig konkurrens från dessa och andra tillverkare, vilket kan komma att kraftigt påverka priserna på Volvos produkter samt på koncernens framtida försäljningsvolym. Våra främsta konkurrenter är DaimlerChrysler, Paccar, Navistar, MAN, Scania, Caterpillar, Komatsu, Cummins och Brunswick.



Våra varumärken är välkända och starka i stora delar av världen. För Volvokoncernen är det viktigt att alla varumärken i koncernen utvecklas och stöds. Starka varumärken tillsammans med en attraktiv produktportfölj gör det möjligt för Volvo att vara konkurrenskraftigt.

Priserna på kommersiella fordon kan vara instabila

Priserna på kommersiella fordon har på vissa marknader förändrats avsevärt på kort tid. Denna instabilitet orsakas av flera faktorer, bland annat kortvariga variationer i efterfrågan, brist på vissa insatsvaror, osäkerhet om de bakomliggande ekonomiska förutsättningarna, förändringar av importregleringar, alltför stora lager och ökad konkurrens. Överkapacitet inom branschen kommer sannolikt att uppstå vid en ekonomisk nedgång på Volvos viktigaste marknader eller globalt, vilket kan leda till ökad prispress.

Det finansiella resultatet för verksamheten är beroende av vår förmåga att snabbt reagera på förändringar i efterfrågan, och i synnerhet att anpassa produktionsnivåer, tillverknings- och rörelsekostnader samt att utveckla nya konkurrenskraftiga produkter och tjänster.

Koncernens verksamhet exponeras för valutaförändringar

Cirka 90% av Volvos försäljning sker i andra länder än Sverige. Förändringar i valutakurser har en direkt påverkan på Volvos rörelseresultat, balansräkning och kassaflöde samt en indirekt påverkan på Volvos konkurrenskraft, vilket över tid påverkar koncernens resultat. Volvos resultaträkning påverkas primärt av omräkning av intäkter och utgifter i utländska valutor, och balansräkningen påverkas primärt av omräkning av netto-

tillgångar i utländska dotterbolag till svenska kronor till kurser som skiljer sig från de som använts för omräkning av tidigare perioder. Utöver detta kan valutaförändringar påverka Volvos pris på produkter som säljs och material som köps i utländsk valuta, liksom Volvos konkurrenser, vilka kan påverkas olika av sådana förändringar. Eftersom Volvo har en betydande del av tillverkningen i Sverige och genererar en väsentlig del av intäkterna i valutor andra än den svenska kronan, skulle en väsentlig förstärkning av den svenska kronan mot andra valutor ha en avsevärt ogynnsam påverkan på Volvos resultat.

Målet för Volvos valutariskhantering är att kortsiktigt minimera negativa effekter på Volvos resultat och finansiella ställning till följd av valutakursförändringar. Volvo använder terminskontrakt och valutaoptioner i syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländska valutor. Volvo har ingått och har för avsikt att fortsätta använda sådana derivatinstrument med utvalda och godkända motparter.

För mer informationer om "Finansiella risker och instrument" se not 33 på sidan 84.

Volvos lönsamhet är beroende av nya framgångsrika produkter

Volvos långsiktiga lönsamhet är beroende av företagets förmåga att framgångsrikt lansera och marknadsföra sina nya produkter. Produkternas livscyklar blir allt kortare, vilket ökar betydelsen av att Volvos produktutveckling är framgångsrik. Det är mycket viktigt att infria och överträffa kundernas förväntningar för att vara konkurrenskraftig på inarbetade marknader och för att kunna expandera till nya marknader och/eller inom nya produktsegment.

Många av våra produkter tar lång tid att utveckla från idé till färdig produkt. Det är avgörande att vi kan erbjuda rätt produkter på rätt plats och vid rätt tidpunkt. Det är viktigt att göra kunderna delaktiga i utvecklingsprocessens tidiga skeden för att säkerställa nya produkters framgång.

Volvo är beroende av leverantörer för inköp av vissa råmaterial och komponenter

Volvo köper råmaterial, artiklar och komponenter från många utomstående leverantörer. Större delen av koncernens behov av råmaterial och insatsvaror tillgodoses av leverantörer som ensamt täcker hela behovet. Effekterna av avbrott i leveranserna varierar beroende på artikel och komponent. Några artiklar är standard för branschen, medan andra är egenutvecklade och kräver unika verktyg som tar tid att ersätta. En leverantörs oförmåga att leverera skulle kunna få negativa följder för produktionen på vissa av Volvos tillverkningsorter.

Volvos kostnad för råmaterial och komponenter kan variera kraftigt över konjunkturcykeln. Kostnadsvariationer kan orsakas av förändringar av världsmarknadpriser på råmaterial eller våra leverantörers förmåga att leverera.

Volvo arbetar nära leverantörerna för att hantera materialförsörjningen genom att bland annat följa upp leverantörernas finansiella stabilitet, kvalitetssystem och produktionsflexibilitet.

Fordonsbranschen är föremål för omfattande lagstiftningskrav

Bestämmelserna för utsläppsnivåer, buller, säkerhet och nivåer av föroreningar från produktionsanläggningar är omfattande inom branschen. Dessa bestämmelser ändras och blir då ofta mer restrikt-

tiva. Kostnaderna för att följa dessa bestämmelser kan vara betydande för fordonsbranschen.

De flesta utmaningar vad gäller produktlagstiftning avser att minska utsläpp från motorerna. Volvokoncernen är en stor aktör i fordonsbranschen och en av världens tre största tillverkare av tunga dieselmotorer. Volvokoncernens resurser för produktutveckling är väl samordnade och koncernen har en unik möjlighet, jämfört med konkurrenterna, att fokusera utvecklingsresurser på dessa utmaningar. Framtida produktbestämmelser är väl kända, förutsatt att de inte ändras, och koncernens strategi för produktutveckling är väl anpassad för införandet av dessa bestämmelser. De nya bestämmelserna för emissioner är strikta, men vår bedömning är att de är hanterliga för Volvo-koncernen.

Volvo har fabriker i många länder runt om i världen sedan många år. En världsomfattande produktionsstandard för miljöpåverkan har införts, vilket ger produktionsanläggningarna en möjlighet att uppnå bästa branschstandard.

Volvo är beroende av att koncernens immateriella tillgångar skyddas och upprätthålls

Volvos produkter säljs huvudsakligen under varumärkena "Volvo", "Volvo Penta", "Volvo Aero", "Renault Trucks" och "Mack". AB Volvo äger eller har på annat sätt rättigheter i ett antal patent och varumärken, som avser de produkter företaget tillverkar. Dessa har erhållits under en följd av år och har varit värdefulla när Volvos verksamhet har vuxit och kan vara av fortsatt värde i framtiden. Volvo anser inte att någon av koncernens verksamheter är starkt beroende av något enskilt patent eller någon enskild grupp av patent.

Genom Volvo Trademark Holding AB äger AB Volvo och Volvo Car Corporation gemensamt alla varumärken som innehåller ordet "Volvo" globalt. AB Volvo har ensamrätt att använda namnet och varumärket "Volvo" för sina produkter och tjänster. På liknande sätt har Volvo Car Corporation ensamrätt att använda märket för sina produkter och tjänster. För att säkra dessa rättigheter och undvika att varumärket försvagas har AB Volvo och Volvo Car Corporation gemensamt infört en kontrollfunktion för användningen av varumärket och för att hindra att andra drar otillbörlig fördel av det.

För varumärket "Mack", som ägs inom Volvokoncernen, gäller liknande kontrollfunktioner. Volvos rättigheter att använda varumärket "Renault" är begränsade till enbart lastbilsbranschen och regleras av ett licensavtal med det franska företaget Renault SA, ägare till varumärket "Renault".

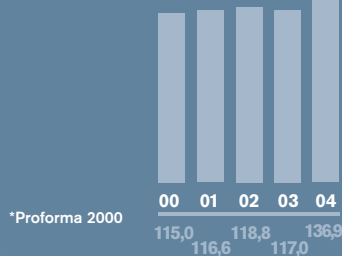
Klagomål och stämningar från kunder och annan tredje part

Volvo kan bli föremål för klagomål och stämningar från kunder, anställda eller annan tredje part. De kan gälla hälso-, miljö-, säkerhets- eller verksamhetsfrågor eller underlåtenhet att följa gällande lagar och bestämmelser. Även om dessa tvister löses framgångsrikt, utan direkta negativa ekonomiska följder, kan de få negativa följder för Volvos rykte och avleda resurser inom ekonomifunktion och ledning, vilka skulle kunnat användas för bättre ändamål.

Volvo övervakar löpande sina tillverknings- och administrativa processer i syfte att Volvos produkter och verksamheter uppfyller gällande lagar och andra regleringar.

LASTVAGNAR

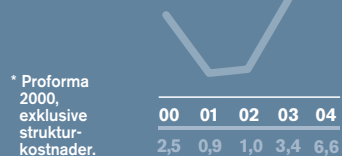
Nettoomsättning*, Mdr kr



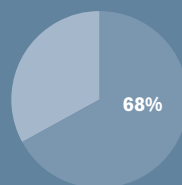
Rörelseresultat*, Mdr kr



Rörelsemarginal*, %



Nettoomsättning i procent av Volvokoncernens omsättning, %



Volvokoncernen är en av världens största tillverkare av tunga lastbilar. De tre varumärkena – Mack, Renault Trucks och Volvo – har mycket konkurrenskraftiga produkter och försäljning över hela världen. Grunden är lagd för en offensiv utveckling av både nya lastbilar och tjänster.

Koncernens totala leveranser under 2004 uppgick till 193.219 fordon, en ökning med cirka 24% jämfört med samma period föregående år. I Europa levererades 102.666 lastbilar att jämföras med 92.083 lastbilar under 2003. Leveranserna i Nordamerika ökade med 42% jämfört med året innan, och uppgick till totalt 49.273 fordon. Leveranserna i Asien, särskilt i Mellanöstern, fortsatte utvecklas positivt.

Mack Trucks

Mack Trucks är en av de största tillverkarna av tunga lastbilar och lastbilskomponenter i Nordamerika. Ända sedan företaget grundades år 1900 har Mack fokuserat på styrka och hållbarhet, vilket bidragit till att göra företaget till ett av de starkaste varumärkena inom tunga lastbilar på den nordamerikanska marknaden. I USA är Mack den klart ledande tillverkaren av lastbilar i anläggningssegmentet. Merparten av Macks fordon har egentillverkad drivlina vilket är unikt inom den nordamerikanska lastbilsindustrin. Totalt har Mack Trucks försäljning och service i mer än 45 länder.

Mack Trucks lanserade en ambitiös förnyelse av sitt produktprogram under 2004 genom introduktionen av Advantage chassit för fjärrtransportbilar. Det nya

chassit innebär en rad förbättringar för att öka effektivitet och lönsamhet för kunden samtidigt som det också breddar Mack Trucks produkterbjudande inom fjärrtransporter.

Macks leveranser ökade till 25.469 lastbilar under 2004 att jämföras med 18.991 lastbilar året innan. Ökningen var ett resultat av en allmän uppgång på lastbilsmarknaden, kopplat till en allmän konjunkturuppgång i USA.

Renault Trucks

Renault Trucks har sitt ursprung i företagen Berliet och Renault vilka grundades 1895 respektive 1898. Med ett produktprogram som består av allt från lätta lastbilar för distribution i stadstrafik till tunga lastbilar för fjärrtrafik samt militärfordon, är Renault Trucks en multispecialist som kan uppfylla de specifika krav som ställs för dessa segment.

Renault Trucks har en stark närvaro med 1.350 återförsäljare och serviceställen i Europa, samt ytterligare 650 i övriga världen.

I maj 2004 introducerade Renault Trucks en ny generation lätta lastbilar, Renault Mascott, i segmentet 3,5 till 6,5 ton. Renault Mascott har ny exteriör och interiör design, ny motor och förbättrad prestanda. I juni lanserades Sherpa, en ny serie militära lastbilar, och samtidigt utökades produktutbudet med nya Renault Puncher, en lastbil med lågt insteg för tillämpningar som sophämtning. Den kan drivas med diesel, naturgas eller elektricitet.



I början av 2005 lanserar Renault Trucks en ny version av Renault Magnum med ny motor och växellåda samt omfattande förbättringar av förarmiljön.

Renault Trucks leveranser under 2004 uppgick till 70.486 fordon, vilket är 14% fler än under samma period föregående år. Leveranserna i östra Europa ökade med 24%. I västra Europa ökade leveranserna av Renaults lastbilar med 9%, medan leveranserna i andra delar av världen ökade med 43%.

Volvo Lastvagnar

Volvo började sin tillverkning av lastbilar 1928 och har specialiserat sig på tunga lastbilar, med totalvikt på över 16 ton.

Volvo Lastvagnars produkter marknadsförs i över 130 länder. Merparten av försäljningen sker i Europa, Nord- och Sydamerika och Asien.

I början av 2005 presenterade Volvo Lastvagnar den nya lastbilsmodellen Volvo VT880 i Phoenix, Arizona, USA. Volvo VT880 är utvecklad för den nordamerikanska marknaden och byggs i fabriken i New River Valley, Virginia, USA.

Antal levererade fordon

	2003	2004
Västra Europa	82.672	90.746
Östra Europa	9.411	11.920
Nordamerika	34.756	49.273
Sydamerika	5.976	9.190
Asien	16.286	24.881
Övriga marknader	6.888	7.209
Totalt	155.989	193.219

Största marknader

	2003		2004	
	Registerrade tunga lastvagnar	Marknadsandel, %	Registerrade tunga lastvagnar	Marknadsandel, %
Volvo Lastvagnar				
USA	13.711	9,7	20.323	10,0
Iran	5.463	n/a	9.979	n/a
Brasilien	4.713	13,1	6.354	13,1
Storbritannien	5.855	17,1	5.658	16,6
Frankrike	4.222	11,5	4.722	12,3
Tyskland	4.250	9,2	4.584	8,5
Spanien	3.861	14,4	4.317	14,9
Kanada	2.232	9,9	3.374	11,1

Renault Trucks

Frankrike	13.205	36,0	13.702	35,7
Spanien	4.429	16,4	5.065	17,7
Storbritannien	1.389	4,1	1.622	4,8
Tyskland	979	2,1	943	1,8

Mack Trucks

USA	15.146	10,7	20.670	10,2
Kanada	1.697	7,5	1.809	6,0

Den nya Volvo VT880 är den första Volvostabilen på den nordamerikanska kontinenten som är utrustad med Volvos nya 16-liters motor. Det är samma motor som lanserades 2003 i Europa och på övriga marknader.

Arbetet med Volvo Lastvagnars europeiska återförsäljarstrategi fortsatte under 2004.

Under 2004 levererade Volvo Lastvagnar totalt 97.264 lastbilar, vilket är en ökning med 29% jämfört med samma period föregående år. Leveranserna ökade med 52% i Nordamerika och med

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2002	2003	2004
Västra Europa	61.406	63.097	68.664
Östra Europa	6.424	7.004	8.767
Nordamerika	33.721	28.151	35.154
Sydamerika	3.277	3.464	5.223
Asien	5.919	9.206	12.378
Övriga marknader	8.005	6.047	6.693
Totalt	118.752	116.969	136.879

Antal tillverkade lastbilar

	2002	2003	2004
Volvo			
Volvo FH	31.880	33.720	45.010
Volvo VN och VHD	14.300	17.080	25.640
Volvo FM9, 10, och 12	15.300	17.480	18.900
Volvo FL	5.640	4.820	4.980
Volvo NL och NH	1.490	1.940	1.170
Volvo VM	–	400	1.600
Totalt	68.610	75.440	97.300

Mack

Mack CH / CHN	7.540	1.744	2.006
Mack CL	288	64	170
Mack Vision	2.523	4.811	7.283
Mack Granite	4.592	6.217	10.935
Mack DM	528	458	519
Mack DMM	47	–	–
Mack LE	1.084	964	849
Mack MR	1.668	2.034	2.603
Mack RB	103	130	130
Mack RD6	2.298	921	17
Mack RD8	35	54	4
Övriga	–	1.122	1.121
Totalt	20.706	18.519	25.637

Renault

Renault Mascott	11.446	9.797	11.574
Renault Kerax	7.677	6.674	7.063
Renault Midlum	12.545	12.801	16.018
Renault Premium	16.150	15.567	17.250
Renault Magnum	7.848	7.516	8.801
SISU	–	45	49
Totalt	55.666	52.400	60.755



45% i Asien. Det är främst kraftigt ökade leveranser till Mellanöstern som orsakat den starka utvecklingen i Asien.

Totalmarknad

Totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa 27 (EU-medlemmarna samt Norge och Schweiz) ökade med 12% under 2004, jämfört med föregående år. Marknaden i Tyskland ökade med 17% och marknaden i Storbritannien minskade med 1%, medan marknaderna i Italien och Frankrike ökade med 18% respektive 5%. I östra Europa var utvecklingen fortsatt positiv.

Marknaden för tunga lastbilar i USA (klass 8) ökade med 43% under 2004, jämfört med föregående år. Marknaden för tunga lastbilar i Brasilien ökade med 34%, jämfört med föregående år.

Branschutveckling

Under 2004 såg man inga väsentliga förändringar i lastbilsbranschens struktur såsom sammanslagningar eller förvärv.

Året kännetecknades av en global återhämtning av efterfrågan, med en särskilt stark upptrappning i Nordamerika och Mellanöstern. Den ökade efterfrågan ledde till en avsevärd ökning av lastbilsproduktionen, men än så länge bara måttliga investeringar i nya produktionsanläggningar bland tillverkare och leverantörer. Under 2004 uppstod problem med leveranser av komponenter och reservdelar från leverantörer. Underleverantörsindustrin upplevde problem med att öka takten i sina system för att snabbt kunna svara på behoven inom lastbilsindustrin.

En faktor som pressade branschen var den ökade kostnaden på råmaterial, vilket tillverkarna reagerade på genom att öka effektiviteten och anpassa priserna.

Marknadsutveckling

Den sammanlagda marknadsandelen för Volvokoncernens lastbilsverksamhet inom tunga lastbilar i Europa 27 var, 26,5% under 2004, jämfört med en nivå på 27,1% under föregående år. Volvo Last-

vagnars marknadsandel minskade till 15,2% (15,7) och Renault Trucks marknadsandel inom segmentet för tunga lastbilar minskade till 11,3% (11,4).

I Nordamerika sjönk den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar (klass 8) till 19,4% (19,8). Volvo Lastvagnars marknadsandel uppgick till 9,7% (9,4). Ökningen beror på stor efterfrågan på nya Volvo VN. Mack Trucks marknadsandel sjönk till 9,7% (10,4) under 2004. Minskningen speglar det faktum att lastbilsmarknadens återhämtning var starkare inom fjärtransportsegmentet än inom Mack Trucks kärnsegment.

I Brasilien var Volvos marknadsandel oförändrad och uppgick till 13,1% (13,1).

Resultatutveckling

Nettoomsättningen för Volvos totala lastbilsverksamhet uppgick till 136.879 Mkr under 2004. Justerat för valutakursförändringar ökade omsättningen med 19,9% jämfört med 2003.

Rörelseresultat för 2004 uppgick till 8.989 Mkr (3.951). I Europa förstärktes Volvo Lastvagnars intjäning ytterligare och en betydande förbättring noterades på marknader utanför Europa. I Nordamerika visade både Mack Trucks och Volvo Lastvagnar avsevärda resultatförbättringar. Renault Trucks rapporterade också högre resultat. Förbättringen i de tre lastbilsbolagen var hänförlig till högre försäljningsvolym och ökade marginaler.

Produktion och investeringar

Lastbilsproduktionen under 2004 uppgick till 97.300 Volvolastbilar (75.440), 60.755 Renaultlastbilar (52.400) och 25.637 Macklastbilar (18.519).



Under 2004 togs beslutet att optimera det industriella systemet inom Renault Trucks. Monteringen av Renault Kerax kommer att omlokaliseras från Villaverde i Spanien till Bourg-en-Bresse i Frankrike under 2006. Kvarvarande verksamhet i Villaverde kommer omfatta tillverkning av vevaxlar.

Ett ramavtal tecknades i januari 2004 mellan kinesiska företaget Dong Feng Motors och Renault Trucks. Detta lägger grunden för ett samriskbolag.

I april 2004 öppnade Volvo Lastvagnar en monteringsfabrik i Jinan i Kina tillsammans med China National Heavy Truck Corporation.

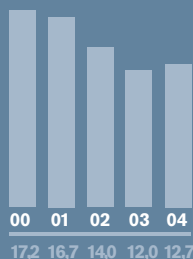
I september invigde Volvokoncernen en ny fabrik i Vénissieux i Frankrike för montering av 9- och 11-liters motorer. I oktober offentliggjorde koncernen en omfattande investeringsplan för uppgradering av den befintliga motor- och växellådefabriken i Hagerstown, USA. I framtiden kommer fabriken att förse alla affärsområden i USA med tunga dieselmotorer

Ambitioner år 2005

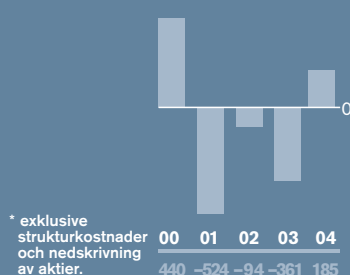
Huvudfokus för lastbilsverksamheten blir att hantera introduktioner och produktionsstarter av ett antal nya lastbilar inom alla tre lastbilsvarumärkena. Den höga aktivitetsnivån inom forskning och utveckling på motorsidan kommer att fortsätta för att kunna lansera nya serier som klarar de nya emissionskraven, som kommer att gälla i Europa och Nordamerika från 2006/2007. Arbetet med att utveckla ett starkare distributionsnätverk i Europa, Nordamerika och Asien fortsätter. Inom produktion och inköp kommer fokus vara att hantera kostnadsökningar på råmaterial, att balansera effekten av valutakursförändringar och att hantera försörjningen av vissa delar och komponenter.

BUSSAR

Nettoomsättning, Mdr kr



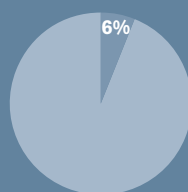
Rörelseresultat*, Mkr



Rörelsemarginal*, %



Nettoomsättning i procent av Volvokoncernens omsättning, %



Volvo Bussar erbjuder effektiva transportlösningar genom ett brett utbud av moderna bussar. I produktutbudet ingår kompletta bussar och chassier för stadstrafik, linjetrafik och turisttrafik.

2004 lanserades uppdaterade versioner av Volvos lyxbussar Volvo 9700 och Volvo 9900 och Volvos globala busschassi, B7R. I Mexico lanserades två nya modeller för linje- och turisttrafik, Volvo 9300 och 8300. Företaget fortsatte också sin breddning av det kompletta erbjudandet till kunderna, bland annat genom öppnandet av nya Bus Service Centers och nya varianter av servicekontrakt.

Som ett led i rekonstruktionen av buss-tillverkaren Henlys Group plc träffade Volvokoncernen en överenskommelse om att köpa återstående innehav på 50% i den nordamerikanska busstillverkaren Prévost Car Inc., innehållande varumärkena Prévost och Nova.

Totalmarknad

Den totala bussmarknaden ökade i stora delar av världen under 2004, med undantag av Mexico. Prispressen är dock fortsatt stark på många marknader. Totalvolymen i Europa och Nordamerika ökade svagt. Den största procentuella uppgången har skett i Sydamerika. Den ekonomiska tillväxten i Asien är fortsatt stark och bussförsäljningen fortsätter att öka i många länder.

Branschutveckling

Utvecklingen mot större bussoperatörer fortsätter. När det gäller turistbussar finns fortfarande utrymme för mindre företag. De stora operatörerna kommer att dominera marknaden och de fokuserar på tillförlitlighet och livscykelkostnader. De vill samarbeta med ett fåtal tillverkare med ett komplett utbud av fordon, finansiering, eftermarknad och olika former av mjukvarulösningar.

Regionala myndigheter och stora städer ställer höga krav när det gäller bussarnas säkerhet och miljöpåverkan. De diskuterar och ställer krav på fordon som drivs med alternativa bränslen.

Marknadsutveckling

Volvo levererade 8.232 (7.817) bussar och busschassier under 2004. Ökad försäljning redovisas från många marknader i världen; Europa, Nordamerika, Sydamerika och delar av Asien. Volymerna har dock varit lägre i Mexiko och i Kina.

Volvos marknadsandelar i Europa låg kvar på ungefär samma nivåer som 2003. Volvo är fortsatt marknadsledande i Norden och Storbritannien. Prévost redovisar högre marknadsandel för sina turistbussar. Volvo har tappat marknadsandelar i Kina och på turistbussar i Mexiko.

Resultatutveckling

Nettoomsättningen under 2004 ökade till 12.722 Mkr (11.978). Ökningen beror till



stor del på högre volymer, men även till en del på en förbättrad prisnivå.

Under året vände företaget en rörelseförlust under 2003 på 361 Mkr till en rörelsevinst på 185 Mkr, exklusive nedskrivningen av aktier i Henlys Group plc, uppgående till 95 Mkr (429). Det starkare resultatet förklaras bland annat med ökad volym, förbättrade priser, en omstrukturering i Europa, innefattande stängningen av fabriken i danska Aabenraa, och de generella kostnadssänkningar som företaget genomfört. Kapitalbindningen har också minskat, bland annat tack vare kortare ledtider från order till leverans.

Produktion och investeringar

Under året producerade Volvo 8.089 (7.223) bussar och busschassier, varav 34% utgjordes av kompletta bussar. Utnyttjandegraden av produktionssystemen i Europa och Nordamerika ökade, dels som en effekt av uppgången på marknaden och dels som en följd av att karosserifabriken i Aabenraa, Danmark, stängdes under året.

Ambitioner år 2005

Volvo Bussars ambitioner för 2005 är att fortsätta genomföra det program som bidragit till företagets resultatförbättring, med målet att långsiktigt nå Volvo-

Antal levererade fordon

	2002	2003	2004
Västra Europa	3.076	2.782	3.073
Östra Europa	337	305	344
Nordamerika	1.945	1.553	1.388
Sydamerika	495	369	624
Asien	2.639	2.227	2.341
Övriga marknader	567	581	462
Totalt	9.059	7.817	8.232

Nettoomsättning per marknad

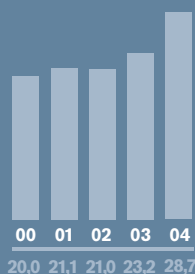
Mkr	2002	2003	2004
Västra Europa	6.695	6.153	6.422
Östra Europa	409	381	526
Nordamerika	3.838	2.984	2.960
Sydamerika	366	329	521
Asien	2.022	1.447	1.632
Övriga marknader	705	684	661
Totalt	14.035	11.978	12.722

koncernens lönsamhetsmål. Efter den framgångsrika omstruktureringen av de industriella och kommersiella verksamheterna i Europa, skall liknande program startas i Mexiko och Kina.

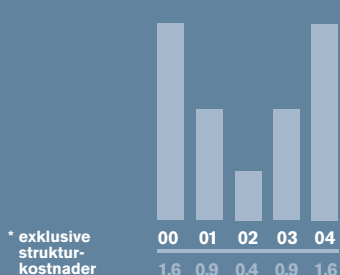
Företaget fortsätter att standardisera det globala produktprogrammet för att säkerställa stordriftsfördelar. Det skall ske bland annat genom en fortsatt ökad komponentgemenskap mellan bussar och lastbilar inom Volvokoncernen.

ANLÄGGNINGSMASKINER

Nettoomsättning, Mdr kr



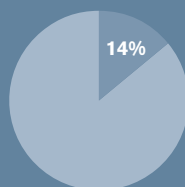
Rörelseresultat*, Mdr kr



Rörelsemarginal*, %



Nettoomsättning i procent av Volvokoncernens omsättning, %



Volvo Anläggningsmaskiners produkter, reservdelar och tjänster finns tillgängliga på mer än 125 marknader. Kunderna använder produkterna inom ett stort antal områden, bland annat allmänt anläggningsarbete, vägbyggen och underhåll, skogsindustri, demolering, avfallshantering samt utvinning och gruvarbete.

Volvo Anläggningsmaskiner har lanserat mer än 50 nya produkter på marknaden under de senaste tre åren. Det omfattande produktutbudet består av en serie hjul- och bandgående grävmaskiner, ramstyrda dumprar; hjullastare och vägghylvar samt kompaktmaskiner som innefattar hjullastare, grävmaskiner, grävlastare och skidsteer-lastare.

Även finansiering och leasing samt försäljning av begagnade maskiner erbjuds. Volvo Anläggningsmaskiner uthyrningsverksamheten, som lanserades 2001, fortsätter att utvecklas väl och vid utgången av december 2004 hade Volvo CE Rents öppnat 77 uthyrningsställen i Nordamerika och Europa.

Under 2004 avyttrades nästan 90% av det distributionsnätverk i USA som Volvo Anläggningsmaskiner förvärvade av LB Smith under 2003. De olika distributionsområdena har sålts till kapitalstarka, erfarna och fristående återförsäljare.

I Europa har återförsäljarna av anläggningsmaskiner som härrör från förvärvet av Bilvia nu fullt integrerats i Volvo Anläggningsmaskiners organisation.

Totalmarknad

Totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom Volvo Anläggningsmaskiners produktsegment ökade med 20% under 2004. I Nordamerika ökade marknaden med 27%, marknaden i västra Europa ökade med 12%, medan övriga marknader ökade med 20%, huvudsakligen drivna av en stark utveckling i östra Europa, vilken ökade med 46%. Sydamerika ökade med 54% och Ostasien med 55%.

Uppgången på totalmarknaden drivs av både tunga och kompakta anläggningsmaskiner. Den nordamerikanska marknaden för **tunga anläggningsmaskiner** steg med 41%, och marknaden i Europa ökade 12%. Övriga marknader steg med 14%.

Totalmarknaden för **kompakta anläggningsmaskiner** ökade under 2004 med 20%, jämfört med föregående år. Den nordamerikanska marknaden ökade med 21%, och Europa ökade med 12%. Övriga marknader gick upp 27%.

Branschutveckling

Inga större strukturella förändringar noterades inom branschen under 2004. Konsolideringen bland små och medelstora konkurrenter fortsatte. Det allmänna affärsklimatet var fortsatt positivt på de flesta marknader, med undantag för en betydande nedtrappning i Kina under det andra halvåret av 2004, på grund av myn-

digheternas åtgärder för att förhindra ekonomisk överhettning. Dessa åtgärder har haft avsevärd påverkan på totalmarknaden för grävmaskiner.

Andra områden som påverkar det allmänna affärsklimatet för branschen under 2004 var valutakursutveckling, med en svag amerikansk dollar, samt kostnadsökningar och brister i tillgång på råmaterial såsom stål och gummi.

Marknadsutveckling

Volvo Anläggningsmaskiner fortsatte att ta marknadsandelar under 2004. På de flesta geografiska marknader och inom ett flertal produktområden var marknadsandelarna högre jämfört med föregående år, huvudsakligen beroende på nyligen lanserade produkter utrustade med bränsl�횩effektiva och mer miljöanpassade motorer samt förbättrad distribution.

Resultatutveckling

Volvo Anläggningsmaskiners nettoomsättning uppgick till 28.685 Mkr (23.154), en ökning med 28% justerat för valutakurseffekter. Ökningen är främst relaterad till rekordhöga volymer som ett resultat av det utvidgade produktsortimentet, förbättrad distribution och utvecklingen av återförsäljarnätverket, förbättrade marknadsandelar och allmänt gynnsamma marknadsvillkor. Rörelseresultatet ökade 73% under 2004 och uppgick till 1.572 Mkr (908), och rörelsemarginalen var 5,5% (3,9). Det förbättrade resultatet hänförs främst till ökade volymer, vilket motverkades av kraftigt negativa valutakurseffekter och ökade kostnader för råmaterial.

Produktion och investeringar

Under 2004 tog man beslutet att öka kapacitet och starta produktionen av bandgående grävmaskiner, huvudsakligen i Europa, i Volvo Anläggningsmaskiners fabrik i Konz i Tyskland. Detta innebär att Volvo Anläggningsmaskiner kommer att tillverka bandgående grävmaskiner i Korea, Kina och Tyskland. Man har också vidtagit åtgärder för att öka kapaciteten i den befintliga fabriken för ramstyrda dumprar i Braås.

Ambitioner år 2005

Volvo Anläggningsmaskiners ambition under 2005 är att dra nytta av de investeringar i nya produkter som lanserats de senaste åren och att fortsätta växa och utveckla eftermarknaden och tjänster.

Utvecklingsprogrammet för återförsäljare kommer att fortsätta på global basis. Uthyrningsverksamheten är planerad att utökas, och ytterligare uthyrningsställen kommer att öppnas i de flesta större geografiska områden där Volvo Anläggnings-

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2002	2003	2004
Västra Europa	10.383	11.576	12.443
Östra Europa	454	772	1.010
Nordamerika	5.667	5.428	7.926
Sydamerika	709	636	922
Asien	3.048	3.707	4.961
Övriga marknader	751	1.035	1.423
Totalt	21.012	23.154	28.685

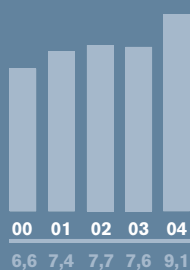
maskiner har verksamhet. Inom försäljning och marknadsföring förväntar Volvo Anläggningsmaskiner att ta del av tillväxten i Ryssland och Indien, för att ytterligare kunna utnyttja det distributionsnätverk som förvärvades av Bilia samt att dra nytta av den betydande utveckling man gjort inom det nordamerikanska distributionsstrukturen.

De nya Tier-3-motorerna, vilka kommer att krävas för vissa produkter i USA under 2005, kommer att utrustas med V-ACT (Volvo Advanced Combustion Technology).

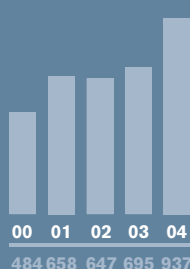
Nya produkter för nya segment och kunder inom anläggningsmarknaden kommer också att lanseras under 2005.



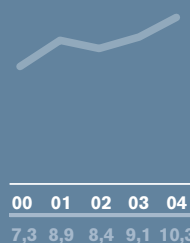
Nettoomsättning, Mdr kr



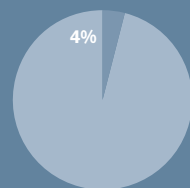
Rörelseresultat, Mkr



Rörelsemarginal, %



Nettoomsättning i procent av Volvokoncernens omsättning, %



VOLVO PENTA

Volvo Penta erbjuder kompletta drivsystem och service för fritids- och yrkesbåtar samt industriella applikationer som exempelvis generatoraggregat. Volvo Penta har verksamhet inom tre affärssegment: Marin fritid, Marin kommersiellt och Industri.

Genom att leverera högteknologiska produkter med fokus på prestanda och pålitlighet samt att tillgodose kundernas efterfrågan på effektiva tjänstelösningar, är Volvo Penta en ledande global leverantör med ett av branschens starkaste varumärken. Med fler än 5.000 återförsäljare i cirka 130 länder har Volvo Penta en unikt stark närvaro globalt.

Volvo Penta har under senare år genomfört en lång rad uppmärksammade produktintroduktioner. Dessa introduktioner följdes upp mot slutet av 2004 med lanseringen av Volvo Pentas revolutionerande framdrivningssystem för båtar – Volvo Penta IPS (Inboard Performance System). Detta nya system är ett alternativ till traditionella axelinstallationer för båtar i storleksklasserna från cirka 35 till 50 fot. Volvo Penta IPS ersätter propeller och roder med styrbara drivenheter och framåtriktade, dragande och motroterande propellrar. En lösning som ger förbättringar av toppfart, acceleration och komfort, samtidigt som bränsleförbrukningen minskar jämfört med traditionella axelinstallationer. Ljudnivåer och vibrationer reduceras dessutom väsentligt.

Volvo Penta IPS har fått ett mycket

positivt mottagande av båtbyggare och av fackpress. Det nya systemet bedöms kunna åstadkomma samma genomgripande förändring av båtlivet som Volvo Pentas lansering av Aquamaticdrevet i slutet av 1950-talet.

Utöver IPS-systemet så lanserades även en ny 9-litersmotor för fritidsbåtar samt D4-260 och D6-350 som är högprestandaversionerna av Volvo Pentas nya generation dieselmotorer för marint bruk.

Fortsatt hög takt i produktförnyelsen även inom övriga segment, bland annat genom lanseringen av en ny 16-liters industrimotor samt den nya 9-litersmotorn. Volvo Pentas 9-liters dieselmotor erbjuds nu till kunder inom Volvo Pentas samtliga affärssegment.

Totalmarknad

Totalmarknaden för marin- och industrimotorer fortsatte att stiga, även om utvecklingen varierade i olika delar av världen. En stark uppgång för industrimotorer noterades under årets första del, främst på grund av kraftigt ökad efterfrågan i Kina. Denna uppgång avmattades mot slutet av året när kinesiska myndigheter införde olika typer av restriktioner som en åtstramning av ekonomin.

I Nordamerika steg totalmarknaden av såväl bensinmotorer som dieselmotorer. Fortsatt stabil efterfrågan på marina dieselmotorer noterades i Europa.



Branschutveckling

Volvo Penta är en oberoende leverantör av drivsystem för fritidsbåtar. Med detta avses att Volvo Penta inte har någon egen tillverkning av båtar och därmed inte konkurrerar med sina kunder. Volvo Penta bygger långsiktiga partnerskap med båtbyggare över hela världen och koncentrerar sina resurser på utveckling, försäljning och service av motorer och drivsystem.

Samma strategi tillämpar Volvo Penta inom affärssegmentet Industri. Industri-motoraffären domineras av försäljning av motorer till dieseldrivna generatoraggregat, s k gensets. Volvo Penta bygger inte kompletta gensets utan levererar istället dieselmotorer till företag som specialiserat sig på sådan tillverkning. På detta sätt har Volvo Penta byggt framgångsrika partnerskap med gensettillverkare över hela världen.

Positionen som oberoende motorleverantör har varit en av hörnstenarna i den strategi som bidragit till Volvo Pentas framgångar under senare år. Den är också en viktig del i de kommande årens tillväxtambitioner, såväl inom Marin Fritid som inom Industri.

Marknadsutveckling

Volvo Pentas nya generation dieselmotorer har mottagits positivt på marknaden och därmed bidragit till fortsatt stärkta positioner bland världens stora båtbyggare. Särskilt tydlig har denna utveckling varit i Nordamerika där Volvo Penta under flera år successivt stärkt sin ställning. Utvecklingen gäller såväl dieselmotorer som bensinmotorer.

Den globala industrimotoraffären fortsatte utvecklas positivt, främst när det gäller motorer till dieseldrivna generatoraggregat, inte minst tack vare stark tillväxt på den kinesiska marknaden. Kina var Volvo Pentas enskilt största marknad för industrimotorer under 2004.

Resultatutveckling

Försäljningen ökade med 19% till totalt 9.057 Mkr jämfört med 7.596 Mkr föregående år, på grund av stark tillväxt inom samtliga affärssegment inom Volvo Penta. Rörelseresultatet ökade från 695 Mkr till 937 Mkr, en ökning med mer 35% jämfört med året innan. Rörelsemarginalen var 10,3% (9,1). Både försäljning och

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2002	2003	2004
Västra Europa	3.846	4.081	4.723
Östra Europa	99	108	184
Nordamerika	2.261	2.109	2.500
Sydamerika	127	146	142
Asien	1.141	947	1.324
Övriga marknader	195	205	184
Totalt	7.669	7.596	9.057

rörelseresultat nådde rekordnivå för Volvo Penta.

Produktion och investeringar

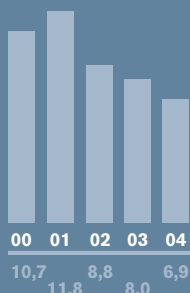
Volvo Pentas fabriker har gått för full kapacitet och under året genomfördes successiva kapacitetshöjningar i alla fabriker, dvs. dieselmotorfabrikerna i Vara och i Wuxi, Kina, samt bensinmotorfabriken i Lexington, Tennessee, USA. Fabriken i Vara har haft parallellproduktion av den befintliga motorserien samt den nya generationen D4/D6. Volvo Penta har också bidragit till högt kapacitetsutnyttjande i Volvos gemensamma motorfabrik i Skövde, främst till följd av stark försäljning av industrimotorer.

Ambitioner år 2005

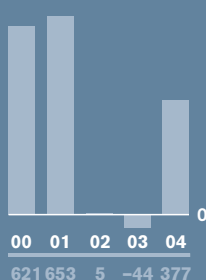
Volvo Penta har genomfört mycket omfattande produktintroduktioner på senare år. Under det kommande året koncentreras stora resurser mot att säkerställa fortsatta framgångar för dessa nya produkter i marknaden, inte minst det nya framdrivningssystemet Volvo Penta IPS. De senaste årens starka fokus på kostnads-kontroll och kassaflöde samt på att anpassa produktions – och logistiksystemen för rådande marknadsförhållanden kvarstår.

VOLVO AERO

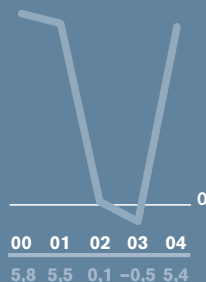
Nettoomsättning, Mdr kr



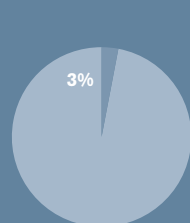
Rörelseresultat, Mkr



Rörelsemarginal, %



Nettoomsättning i procent av Volvokoncernens omsättning, %



Volvo Aero erbjuder ett brett utbud av tjänster och produkter till den civila och militära flygindustrin och till raketmotorer, vilket inkluderar högteknologiska komponenter till motorer, försäljning av reservdelar till motorer och flyplan samt underhåll och reparation av flygmotorer och stationära gasturbiner. Dessutom förser Volvo Aero eftermarknaden med gasturbinmotorer och system.

Företaget bygger verksamheten på nära samarbete med partners. Under 2004 tecknade man viktiga motorprogramskontrakt, såsom avtalet med General Electric om nya motorn GENx och den industriella gasturbinen LM2500.

Totalmarknad

2004 visade den starkaste uppgången i flygindustrins historia med en tvåsiffrig tillväxt av passagerartrafiken. Flygtrafiken under 2005 förväntas öka i linje med den historiska trenden för industrin.

Stora trafikvolymen betyder dock inte nödvändigtvis stora vinster för flygbolagen och intjänningen inom de olika flygbolagen varierar avsevärt. Medan lågkostnadsbolagen fortsatte sin starka utveckling under 2004, var många mer traditionella flygbolag, främst i USA, starkt pressade av vikande biljettpriser och höga bränslepriser

Branschutveckling

Flygplansleveranserna ökade och uppgick till 605 flygplan under 2004, jämfört med 586 under 2003. Ordergången för större civila flygplan var först ganska blygsam och uppgick till 434 under de första elva månaderna under 2004, men under december månad rapporterades ytterligare 213 order. Flygplanstillverkarna har meddelat att man avser att öka produktionstakten under 2005.

Resultatutveckling

Nettoomsättningen inom Volvo Aero minskade 14% och uppgick till 6.925 Mkr (8.030). Minskningen av omsättningen berodde primärt på en kombination av lägre volymer, främst inom motorunderhåll, och stark prispress samt en försvagad amerikansk dollar.

Under samma period uppgick rörelseresultatet till 377 Mkr (förlust: 44). Det förbättrade resultatet hänförs huvudsakligen till kostnadsänkningar och ett mer effektivt utnyttjande av produktionsanläggningarna i Trollhättan och Kongsberg i Norge. En bättre mix av produkter och en högre efterfrågan på nya reservdelar bidrog också positivt till resultatet. Rörelsemarginalen var 5,4% (neg. 0,5).

De mest lönsamma delarna av verksamheten är fortsatt tillverkning av komponenter och reservdelar till civila flygplan

och motorer. Lönsamheten inom eftermarknadsaffären är alltså otillfredsställande.

Produktion och investeringar

Under 2004 utvidgade Volvo Aero sitt samarbete med General Electric då Volvo Aero blev partner i den nya motorn GEnx för det kommande flygplanet Boeing 787 och Airbus A350. General Electric och Volvo Aero tecknade också avtal där Volvo Aero ökar sin andel i den industriella gasturbinen LM2500.

Volvo Aero förvärvade också företaget Aero-Craft utanför Hartford, Connecticut, USA. Förvärvet var del av bildandet av en strategisk allians med komponenttillverkaren Carlton och innebär att Volvo Aero kan utvidga sitt utbud av specialiserade reservdelar med fläkthus. Aero-Craft tillverkar huvudsakligen komponenter till stora industriella gasturbiner och flygplansmotorer.

Under 2004 tecknade Volvo Aero Services, VAS, och British Airways ett avtal som löper över flera år där VAS kommer att sälja reservdelar från British Airways överskott. VAS tecknade också avtal med bland annat Air Pacific som kommer att förses med reservdelar från Boeing Company.

Underhållskontrakt tecknades med Continental Airlines där Volvo Aero kommer att inspektera, reparera och underhålla Continentals flotta på 30 flygplan utrustade med PW121-motorer.

Volvo Aero och Harrods Aviation tecknade också avtal där Volvo Aero kommer att göra det tunga underhållet och över-

synen av motorn Honeywell TFE 731.

I juni signerade Sverige och Tjeckien ett leasing-avtal på 10 år för 14 Gripen-flygplan. Volvo Aero blir ansvarig för service och produktstöd till RM12-motorn i Gripenplanet.

Ambitioner år 2005

Volvo Aero kommer att arbeta hårt för att möta den kraftigt ökande efterfrågan på nya motorkomponenter, med fortsatt fokus på kostnader.

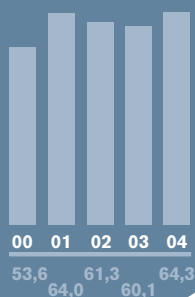
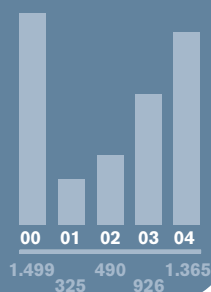
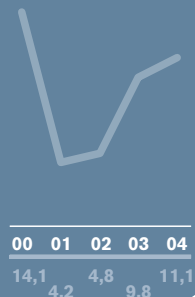
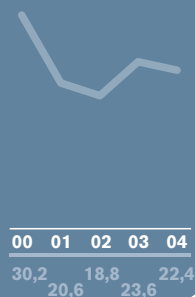
Under 2005 är ambitionen också att säkerhetsställa att utvecklingen av GEnx-motorn går smidigt och håller tidtabellen. Ambitionen är också att integrera Aero-Craft och att börja bygga ut verksamheten att innefatta fläkthus som en specialitet.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	2002	2003	2004
Västra Europa	3.422	3.951	3.130
Östra Europa	28	49	49
Nordamerika	4.573	3.301	3.127
Sydamerika	177	152	138
Asien	497	428	400
Övriga marknader	140	149	81
Totalt	8.837	8.030	6.925

Volvo Aero har också som målsättning att förbättra eftermarknadsaffären genom ökade volymer och kostnadssänkningar.



Kreditportfölj, netto, Mdr kr**Rörelseresultat, Mkr****Avkastning på eget kapital, %****Penetrationsgrad, %**

* Andelen affärer finansierade av VFS på marknader där VFS erbjuder finansiering.

FINANCIAL SERVICES

Volvo Financial Services (VFS) tillhandahåller tjänster inom fyra huvudområden: kundfinansiering och försäkringar, internbank, fastighetsförvaltning samt andra närliggande tjänster. Dessa tjänster gör det möjligt för Volvo att ha ett koncernövergripande perspektiv på finansiell risk. De spelar också en viktig roll i Volvos strategi att bli världsledande inom kommersiella transportlösningar.

Kunden i centrum

Volvos verksamhet inom kundfinansiering omfattar Europa, Nordamerika, Australien samt delar av Sydamerika och Asien. VFS bedriver finansieringsverksamhet i över 50 länder, i många fall genom lokala bolag. VFS erbjuder finansieringslösningar som stödjer återförsäljare och kunder till Volvokoncernens affärsområden. Utbudet av finansieringstjänster inkluderar avbetalningskontrakt, finansiell och operationell leasing och finansiering av återförsäljare. På många marknader erbjuds även försäkring, service och underhållskontrakt separat eller i kombination med finansiella tjänster.

Vid utgången av 2004 hade VFS ökat rörelseresultatet fjorton kvartal i sträck. Resultaten drevs av den omorganisation som VFS påbörjade under 2001 (med fokus på kontroll av kreditportföljen och riskhantering) liksom det förbättrade globala affärsklimatet. Under året har VFS framgångsrikt uppnått en hälsosam balans med avseende på kreditrisk, volym,

försäljningspenetration och professionell prissättning. Alla regioner inom kundfinansieringen har presterat bättre än föregående år. Regionen International visade stark lönsamhet och tillväxt, regionen Americas gynnades av högre resultat och lägre kundförluster och regionen Europa visade stark lönsam tillväxt och fortsatt låga kundförluster. VFS inträde på utvalda tillväxtmarknader under 2004 präglades av en försiktig inställning. Utmaningen att öka finansiering av Mack Trucks och Renault Trucks lastbilar kvarstår.

Volvokoncernens internbank, Volvo Treasury, koordinerar den globala finansieringsstrategin och hanterar även alla räntebärande tillgångar och skulder inom koncernen. Treasury, har verksamhet i Göteborg, Greensboro, Singapore och Curitiba. Den internationella närvaron stödjer Volvokoncernens tillväxtstrategi. Länestrategin höll koncernens lånekostnader på låga nivåer och gav starkt stöd till kundfinansieringsverksamheten. Under 2004 fick Volvo Treasury fördelaktiga lån för att finansiera forskning och utveckling. Man hanterade också en ökning av tillgångarna vilken var resultatet av försäljningen av B-aktierna i Scania AB samt omfinansierade skulder vilket resulterade i lägre lånekostnader. Volvo Treasurys roll som internbank inkluderar också rådgivande tjänster till koncernens bolag.

VFS:s fastighetsbolag, Danafjord, expanderade ytterligare under 2004. Verksamheten omfattar uthyrning och utveckling av kommersiella fastigheter i Sverige men också i ökande grad i andra länder. Under våren 2004 förvärvade Danafjord Volvo Lastvagnars fastighet i

Lundby, Göteborg, och påbörjade samtidigt byggandet av en ny kontorsfastighet på 15.000 kvadratmeter. Uthyrningsgraden var vid årets slut 99,8% (99,8), och 52% (61) av den totala uthyrningen rörde externa kunder. Av den totala uthyrningen omfattade 84% (76) kontrakt som sträcker sig fem år eller längre.

Volym och tillgångar

Under 2004 uppgick nyfinansieringsvolymen till 29,5 miljarder kronor, vilket var 2,6 miljarder kronor mer än under föregående år. Under året stod Volvo Lastvagnar för 51% (54) av nyfinansieringen, Anläggningsmaskiner för 20% (17), Renault Trucks för 17% (15), Bussar för 4% (5) och Mack Trucks för 7% (8). Återstående 1% (1) hänförs huvudsakligen till Volvo Aero och Volvo Penta.

Totala tillgångar per den 31 december 2004, uppgick till 71,5 (67) miljarder kronor, varav 64 (60) miljarder var hänförliga till kreditportföljen. Justerat för valutakurs-effekter växte kreditportföljen med 10,8% under året, jämfört med en ökning med 7% under föregående år. Kreditportföljen består till 50% av Volvo Lastvagnar, 18% Anläggningsmaskiner, 16% Renault Trucks, 7% Mack Trucks och 7% Bussar. Volvo Aero och Volvo Penta står för huvuddelen av de återstående 2%. Från ett valutaperspektiv bestod portföljen till 41,5% av EUR, 30,4% av USD, 11,2% GBP och 5,2% CAD. Återstående 11,7% är en blandning av europeiska och latin-amerikanska valutor.

På de marknader där finansiella tjänster erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under året 28% för Volvo Lastvagnar, 35% för Anläggnings-

maskiner, 14% för Bussar, 17% för Renault Trucks och 11% för Mack Trucks. På dessa marknader var Financial Services genomsnittliga penetrationsgrad 22% av koncernens sålda produkter, vilket är en minskning med 1,2 procentenheter jämfört med 2003.

Resultatutveckling

Under 2004, stärkte Volvo Financial Services sin bas genom kontrollerad tillväxt och förbättrad lönsamhet. Detta uppnåddes genom strikt kreditpolicy och prissättning trots hårdnande konkurrens från banker och andra långgivare.

Rörelseresultatet inom VFS uppgick till 1.365 Mkr, en ökning med 47% från 926 Mkr under 2003. Avkastningen på eget kapital var 11,1% (9,8) och soliditeten uppgick den 31 december 2004 till 11,6% (12,0).

Nedskrivningar uppgick till 429 Mkr under 2004, vilket motsvarar 0,66% (1,37) på årsbasis. Den totala kreditreserven uppgick till 1,3 miljarder kronor vid slutet av december. Andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen uppgick vid årsslutet till 2,08%.

Ambitioner år 2005

Förbättrat affärsklimat och ökade investeringar ger VFS tillförsikt inför 2005. I takt med att konkurrensen ökar kommer VFS fortsätta söka tillväxtpotentialer samtidigt som man bibehåller kvaliteten vid prissättning och kreditvärdering. En konservativ hantering av en hälsosam kundfinansieringsportfölj är en fortsatt hög prioritet. VFS kommer också att bevaka kapitalmarknaden för att säkerställa att finansieringskostnaderna håller bästa klass.

Resultaträkning i sammandrag

Mkr	2002	2003	2004
Nettoomsättning	9.925	9.153	9.598
Resultat efter finansiella poster	490	926	1.365
Skatter	-134	-170	-430
Nettoresultat	356	756	935

Fördelning av kreditportfölj, netto

%	2002	2003	2004
Operationell leasing	22	22	20
Finansiell leasing	25	26	25
Avbetalningskontrakt	37	37	38
Återförsäljarfinansiering	16	13	16
Övriga kundkrediter	0	2	1

Under 2005 och framöver har VFS planerat att öka sitt kommersiella fokus och roll i varför nya och återkommande kunder bestämmer sig för att förvärva Volvokoncernens produkter. Med de samlade kunskaperna hos sina 1.100 anställda har VFS ambitionen att bli en måttstock för finansbranschen. Under tiden är VFS en solid och pålitlig bidragsgivare till Volvokoncernens resultat.



HÅLLBAR UTVECKLING

Transporter är grundläggande villkor för ekonomisk tillväxt, konkurrenskraft och social utveckling. Det är en förutsättning för handel och stadsplanering men också för människors val när det gäller arbete och levnadsförhållanden.

Vi vet också att transporter har negativa samhällseffekter i form av trafikolyckor, emissioner och annan miljöpåverkan.

Omkring 40.000 människor mister livet varje år i trafikolyckor inom EU. Klimatförändring orsakad av koldioxid anses vara vår tids allvarligaste miljöhot.

Volvo stödjer FN:s Global Compact

Volvo stödjer sedan 2001 FN:s Global Compact, ett fördrag som bygger på FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, FN:s konvention mot korruption, Internationella Arbetsorganisationens (ILO) konventioner om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och Riodeklarationen om miljö och utveckling.

Global Compact är instiftat med målet att främja ett ansvarsfullt företagande över hela världen. Genom att stödja Global Compact förbinder sig Volvo att förverkliga och integrera tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och miljö i sin verksamhet. Volvo ska också vara med och sprida principerna för att påverka andra företag att också stödja Global Compact. Mer information finns på

 www.unglobalcompact.org

Volvos ambition, som arbetsgivare och tillverkare, är att ta ett ansvar som omfattar alla dessa aspekter.

Genom att utveckla effektiva fordon och transportlösningar, avancerad säkerhetsutrustning och fortlöpande miljöanpassa våra produkter bidrar vi till att begränsa de negativa samhällseffekterna som beskrivits ovan.

Vårt engagemang när det gäller att bidra till en positiv samhällsutveckling avspeglas i vår uppförandekod och i våra kärnvärden: kvalitet, säkerhet och miljöomsorg. Dessa värden ligger till grund för all verksamhet inom koncernen.

Vi har också infört en rad olika aktiviteter, policyer och kontrollsystem för att främja en hållbar utveckling inom vår intressesfär.

Volvos Uppförandekod

Den 17 juni 2003 antog Volvos styrelse en uppförandekod, som omfattar såväl styrelsen som Volvokoncernens samtliga medarbetare. I uppförandekoden anges viktiga principer rörande etik i Volvos affärsverksamhet, miljöarbete samt koncernens syn på mänskliga rättigheter och arbetsförhållanden.

Volvos uppförandekod bygger på delar av FN:s konvention mot korruption, Riodeklarationen om miljö och utveckling, delar av OECD:s riktlinjer för multinationella företag, rekommendationer från finansmarknaden samt Volvokoncernens kärnvärden.

I Uppförandekoden anges principerna för koncernens relationer med medarbetare, samarbetspartners och andra intressenter i frågor rörande affärsprinciper, miljö, mänskliga rättigheter och arbetsmiljö.

Vi uppmuntrar även leverantörer, återförsäljare, konsulter och andra samarbetspartners att följa principerna i koden. Uppförandekoden ska användas vid utvärdering av såväl befintliga som framtida leverantörer.

Alla chefer inom Volvokoncernen har ett ansvar för att sprida uppförandekodens innehåll och anda samt att uppmuntra samtliga medarbetare att avslöja beteenden som strider mot kodens principer. Medarbetare kan anonymt anmäla eventuella överträdelser till ordföranden för AB Volvos Revisionskommitté.

Informationsdirektör Per Löjdquist ansvarar för frågor rörande socialt ansvarstagande inom Volvokoncernens ledning.

Den kompletta uppförandekoden finns att ladda ned på Volvos webbplats

 www.volvoo.com

Aktiv intressentdialog

Volvokoncernen har ett brett engagemang i samhällsfrågor. Detta är viktigt eftersom Volvo är en stor arbetsgivare på många orter och verkar inom områden som har ett stort allmänintresse. Vi har ett aktivt informationsutbyte med intressenter på många olika nivåer och i många olika sammanhang, och eftersträvar en rak kommunikation. Detta berör både kunder, medarbetare, eventuella blivande medarbetare, leverantörer, investerare, analytiker, myndigheter, frivilligorganisationer och media. Vi har företrädare i nätverk och deltar i konferenser i syfte att underlätta kommunikationsprocessen.

KONCERNENS STYRNING

Organ för koncernens styrning

Styrning av Volvokoncernen sker via ett antal organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt med avseende på bland annat sammansättningen av Volvos styrelse och valet av externa revisorer. En valberedning föreslår kandidater till styrelseledamöter och externa revisorer. Styrelsen utser verkställande direktör i AB Volvo, tillika koncernchef. Styrelsens arbetsuppgifter bereds delvis av dess revisionsutskott och dess ersättningsut-

skott. Koncernchefen leder koncernens löpande verksamhet i enlighet med styrelsens riktlinjer. Cheferna för koncernens åtta affärsområden rapporterar till honom.

Styrelsen

Under 2004 bestod AB Volvos styrelse av tio bolagsstämموالدا ledamöter till den 2 februari, nio till den 1 september och åtta därefter. Därutöver hade styrelsen tre ordinarie ledamöter och två

suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer. Volvos koncernchef, Leif Johansson, var styrelseledamot.

Under 2004 hölls sex ordinarie möten och sju extra möten. En ledamot var frånvarande från två av de ordinarie mötena. En ledamot var frånvarande från tre extraordinarie möten. Sex ledamöter var frånvarande från ett extraordinarie möte var.

Styrelsen har antagit en arbetsordning för sitt arbete som innehåller regler för antalet ordinarie styrelsemöten, ärenden som skall behandlas vid ordinarie styrelsemöten samt styrelseordförandens åligganden. Styrelsen har även utfärdat skriftliga anvisningar, där det anges hur den finansiella rapporteringen till styrelsen skall ske, arbetsfördelningen mellan styrelse och verkställande direktören samt under vilka omständigheter de vice

Volvo med i Dow Jones Sustainability Index

Volvo ingår sedan 2002 i Dow Jones Sustainability World Index (DJSI World). DJSI World är det första världsomspännande indexet som baseras på globala företags arbete med hållbar utveckling. Företagen utvärderas årligen, enligt en modell som omfattar ekonomi, miljö och sociala faktorer. DJSI World omfattar de bästa 10 procenten av de 2 500 företag som ingår i Dow Jones Global Index. Volvo är även ett av drygt 170 företag som ingår i Dow Jones STOXX Sustainability Index, vilket omfattar de ledande företagen i Europa.

Mer information finns på

 www.sustainability-indexes.com



Styrelseordförande Finn Johnsson och vice verkställande direktören, Lennart Jeansson vid ett fabriksbesök i Polen.

Förändringar i AB Volvos styrelse

Neelie Kroes lämnade Volvos styrelse den 1 september 2004, med anledning av att hon nominerats till EU-kommissionär.

AB Volvos styrelseordförande, Lars Ramqvist, avgick från styrelsen den 2 februari 2004.

Förändringar i ledningen

Den tidigare VD:n för Volvo Lastvagnar, Jorma Halonen, 56, tillträdde den 1 november 2004 befattningen som vice VD för AB Volvo och ställföreträdande koncernchef. Han kommer att arbeta parallellt med Lennart Jeansson, 63, som för närvarande innehar posten, fram till halvårsskiftet 2005, då Lennart Jeansson går i pension.

Från och med den 1 november 2004 är Staffan Jufors, 53, VD för Volvo Lastvagnar. Han var tidigare VD för Volvo Penta.

Göran Gummeson, 57, har utsetts till VD för Volvo Penta. Göran Gummeson, som tillträdde den 1 november 2004, ingår även i Volvos koncernledning.

verkställande direktörerna skall ersätta den verkställande direktören

Bolagsstämman beslutar om de bolagsstämموvalda styrelseledamöternas arvoden. Vid bolagsstämman den 16 april 2004 beslutades att för tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma hållits skulle styrelsen erhålla ett sammanlagt arvode om 4.800.000 kronor att fördela mellan ledamöterna enligt styrelsens bestämmande. Styrelseordföranden erhåller ett arvode om 1.200.000 kronor.

Under året har styrelsen regelbundet granskat AB Volvos och koncernens ekonomiska ställning. Styrelsen har också regelbundet behandlat ärenden rörande

avyttringar, förvärv och etablering av nya verksamheter, ärenden i samband med investeringar i produktförnyelse och produktutveckling inom koncernens affärsområden. Styrelsen har dessutom utvärderat koncernens strategi samt besökt koncernens verksamhet i Polen.

Lars Ramqvist avgick från styrelsen den 2 februari 2004. Finn Johnsson efterträdde honom som styrelseordförande. Neelie Kroes lämnade styrelsen den 1 september 2004 efter att ha blivit nominerad till EU-kommissionär. På sidorna 50-51 redovisas varje styrelseledamots ålder, utbildning, huvudsaklig yrkeserfarenhet, andra styrelseuppdrag, aktieinnehav i Volvo, och antal år som ledamot i Volvos styrelse.

Revisionsutskott

I december 2002 inrättade styrelsen ett revisionsutskott, främst i syfte att utöva tillsyn över koncernens ekonomiska redovisning och rapportering samt revisionen av bokslutet. Styrelsen har bland annat ålagt utskottet att granska delårsrapporter och årsredovisning, de externa revisorernas kunskaper, erfarenhet och oberoende samt internrevisions kvaliteten.

Finn Johnsson valdes till utskottets ordförande och Per-Olof Eriksson och Ken Whipple utsågs till utskottsledamöter i samband med att utskottet inrättades. I mars 2004 avgick Finn Johnsson som ledamot i utskottet, sedan han utsetts till ordförande i styrelsen. Haruko Fukuda utsågs till ledamot, och Per-Olof Eriksson utnämndes till utskottsordförande. Den 16 april beslöt styrelsen att Haruko Fukuda, Ken Whipple och Per-Olof Eriksson, ordförande, skulle utgöra revisionsutskottet för tiden intill nästa ordinarie bolagsstämma hållits.

Under år 2004 hade revisionsutskottet tre ordinarie möten och två extra möten. Samtliga ledamöter i revisionsutskottet var närvarande vid alla mötena. Revisionsutskottet har träffat de externa revisorerna vid de ordinarie mötena.

Ersättningsutskottet

I april 2003 inrättade styrelsen ett ersättningsutskott, främst i syfte att se över ersättningsfrågor. Till utskottets uppgifter hör granskning och rekommendationer till styrelsen avseende styrelsens beslut om anställnings- och avlöningsvillkor för verkställande direktören i AB Volvo och vice verkställande direktörerna, principerna för ersättningar, inklusive pensioner och avgångsvederlag, till övriga koncernledningen, samt principerna för rörlig lön, aktiebaserade incitamentsprogram, pensioner och avgångsvederlag för andra högre chefer i koncernen. Ersättningsutskottet beslutar även om anställningsvillkor för koncernledningens ledamöter, förutom verkställande direktören och vice verkställande direktörerna.

Till den 2 februari 2004 bestod ersättningsutskottet av Lars Ramqvist, ordförande, Tom Hedelius och Louis Schweitzer. Lars Ramqvist avgick som utskottsledamot den 2 februari 2004 och efterträddes av Finn Johnsson som ordförande. Den 16 april 2004 uppdrogs åt Tom Hedelius, Louis Schweitzer och Finn Johnsson, ordförande, att utgöra ersättningsutskottet intill slutet av nästföljande ordinarie bolagsstämma.

År 2004 har ersättningsutskottet haft fem möten. En ledamot var frånvarande från två möten.

Koncernledningen

Sidorna 48-49 innehåller uppgifter om koncernchefen och medlemmarna i kon-

cernledningen med avseende på ålder, utbildning, styrelseuppdrag, aktieinnehav i Volvo och tidpunkt för anställning i Volvo.

Valberedning

Valberedningens uppgift är att på aktieägarnas uppdrag till bolagsstämman framlägga kandidater till styrelseledamöter och revisorer. Valberedningen föreslår också storleken av styrelseledamöternas arvoden.

Den 16 april 2004 beslutade bolagsstämman bemyndiga styrelseordföranden att tillsätta en valberedning, innehållande – förutom styrelseordföranden – tre ledamöter vilka representerar bolagets tre största ägare med avseende på röster, jämte en ledamot som företrädare för aktieägare med mindre innehav i bolaget. Den valberedning som tillsattes under tredje kvartalet 2004 och för perioden fram till nästa bolagsstämma, består av styrelsens ordförande, Finn Johnsson, Lars Idermark, Andra AP-fonden, tillika ordförande i valberedningen, Thierry Moulouguet, Renault, Marianne Nilsson, Robur och Bengt Hane, som företräder aktieägarna med mindre innehav.

Extern revision

Volvos revisorer väljs av bolagsstämman för en period av fyra år. Nuvarande revisorer valdes på 2003 års bolagsstämma. Nästa val av revisorer kommer att äga rum på bolagsstämman 2007. Volvos revisor är PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"). Två delägare i PwC, Olof Herolf och Olov Karlsson, ansvarar för revisionen av Volvo. Olof Herolf har huvudansvaret.

Revisorerna rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, som de framlägger för bolagsstämman. Därtill avger revisor-



Styrelsen vid ett fabriksbesök i Polen.

erna en detaljerad redogörelse inför revisionsutskottet vid vart och ett av utskottets ordinarie möten och till styrelsen i dess helhet en gång om året.

Utöver revisionen utför PwC vissa tjänster för Volvo. Under 2004 rörde det bland annat rådgivning vid uppbyggnaden och implementeringen av granskningen och rapporteringen av intern kontroll, som är obligatorisk enligt bestämmelsen i Sarbanes Oxley Act, vilken trätt i kraft i USA. PwC lämnade även råd inför övergången till "International Financial Reporting Standards", som kommer att äga rum under 2005. PwC har även lämnat viss skatterelaterad rådgivning och andra revisionsrelaterade tjänster. När PwC anlitas för att tillhandahålla andra tjänster än revision, sker det i enlighet med de av revisionsutskottet beslutade reglerna för godkännande i förskott av tjänsternas art och på ersättning för dessa. Volvo bedömer att utförandet av de aktuella tjänsterna inte äventyrar PwC:s oberoende.

Närmare upplysningar om revisorsarvoden finns i not 32 i koncernens noter.

Lönepolicy

Den övergripande principen är att vederlag i form av fast och rörlig lön för Volvokoncernens anställda förbereds och beslutas av den anställdes närmaste chef, i samråd med chefens överordnade och i enlighet med principer fastlagda inom koncernen.

Leif Johansson och ett antal högre chefer erhåller rörlig lön, utöver den fasta lönen. Den rörliga lönen är i de flesta fall baserad på resultat och kassaflöde för Volvokoncernen och/eller för ifrågasvarande befattningshavares koncernbolag, i enlighet med föreskrifterna i riktlinjer, beslutade av styrelsen i AB Volvo. En rörlig lön får uppgå till högst 50 procent av den fasta årslönen.

En mer detaljerad redogörelse för ersättningen till verkställande direktören och principerna för ersättning till högre chefer finns i not 31 i koncernens noter.

KÄRNVÄRDEN

Kvalitet, säkerhet och miljöomsorg är ett uttryck för Volvokoncernens strävan att skapa värde för kunderna och bidra till hållbar utveckling.

Volvos verksamhet har i hög grad byggt på ett par starka kärnvärden redan från starten. Grundarna gjorde tidigt klart att Volvos verksamhet skulle bygga på omsorg om människor. Säkerhet, kvalitet, tillförlitlighet och ansvar blev nyckelord för verksamheten och produkterna. Miljöomsorg lades till i början av sjuttioalet.

I kraft av denna långa tradition har kärnvärdena blivit en integrerad del av koncernens samtliga verksamheter, genom hela värdekedjan. De utformas och fastställs inom ramen för koncernövergripande policyer och riktlinjer för företagskulturen inom Volvokoncernen, i The Volvo Way.

KVALITET

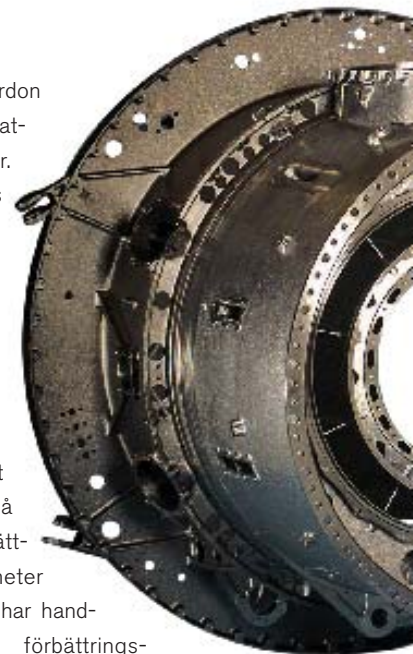
Kvalitet är ett uttryck för vår målsättning, att vi ska erbjuda pålitliga produkter och tjänster. I alla delar av Volvos affärsverksamhet, från produktutveckling och tillverkning till leverans och kundsupport, är det kundernas behov och förväntningar som står i fokus.

För att kunna erbjuda kunderna produkter med allt högre kvalitet krävs ett oerhört engagemang från samtliga medarbetare, och därför har kvalitetsfrågor högsta prioritet på alla nivåer i organisationen.

Kvalitetspolicy

Volvos kvalitetspolicy har som mål att koncernen ska rankas som ledande i fråga om kvalitet bland världens

tillverkare av fordon och transportrelaterade produkter. Målet ska nås genom kundfokus, engagemang från ledare på alla nivåer, medverkan av alla medarbetare och ett processinriktat synsätt med fokus på ständiga förbättringar. Alla enheter inom koncernen har handlingsplaner för förbättringsarbetet.





Kvalitets- organisation

Samtliga enheter har egna kvalitetschefer och arbetar med en gemensam metod för processförbättring och produktutveckling. Kvalitetsgrindar och avstämningstillfällen ställer tydliga krav, som måste vara upp-

fyllda innan produktutvecklingsprojekt tillåts fortsätta. Säkerhets- och miljökrav ingår i samma process.

På koncernnivå samordnas Volvos kvalitetsarbete av Kvalitetsrådet. Rådets medlemmar består av kvalitetschefer från varje affärsområde. I koncernledningen är det Kvalitetsrådets ordförande, Michel Gigou, som ansvarar för kvalitetsfrågorna.

Kvalitetsrådet stöder den verkställande ledningen och styrelsen vid översynen av kvalitetssystemen. Rådet fungerar som ett rådgivande organ när det gäller kvalitetsfrågor av koncernövergripande karaktär.

Kvalitetsledningssystem

Alla inom organisationen har ett ansvar för det dagliga kvalitetsarbetet. Nyckelord är kvalitet och delaktighet genom öppen dialog och tydliga mål. I våra riktlinjer för ledarskap betonas att samtliga medarbetare ska ges de förutsättningar som krävs för att kunna förstå målen och inse sin egen betydelse för att uppnå dem. God kunskap om våra kunders verksamhet är avgörande för att kunna upprätthålla den nivå som krävs på pro-

dukternas och tjänsternas kvalitet.

Samtliga medarbetare inom Volvo-koncernens produktion arbetar inom certifierade kvalitetsledningssystem enligt ISO 9001:2000.

Verksamhetsutveckling

Flera kvalitetsinitiativ är på gång inom koncernen. Verksamhetsutveckling är den process som används inom flertalet enheter, och den omfattar för närvarande över 15.000 medarbetare i Europa och Nordamerika. Med en förbättrad kommunikation från chefer ökas medarbetarnas förståelse för affärsförhållanden och varje enskild person kan då bidra till utvecklingen av verksamheten.

KVALITET INNEBÄR ATT VI ERBJUDER PÅLITLIGA PRODUKTER OCH TJÄNSTER

SÄKERHET

Säkerhet handlar om hur våra produkter används i samhället. Vi strävar efter att minimera riskerna och konsekvenserna vid olyckor, men också efter att förbättra säkerheten och arbetsmiljön för förarna. Volvokoncernen har ett starkt engagemang när det gäller att förse kunderna med produkter som uppfyller höga krav på säkerhet, och vi strävar efter att uppfattas som ledande tillverkare av säkra produkter, komponenter och system.

Vårt säkerhetsarbete har två utgångspunkter: att förebygga olyckor och att förebygga skador vid olyckor.

Trygg användning

Säkerhetsaspekterna ges en framträdande roll vid all produktutveckling och baseras på kunskaper om användarens förväntade beteende. Grunden för en god säkerhet är att produkterna fungerar tryggt och effektivt, att de uppför sig på förväntat sätt och att användaren ges bästa möjliga förutsättningar att hantera fordonet även i komplicerade situationer.

Volvokoncernen samverkar med andra fordonstillverkare, forskare och myndigheter i olika gemensamma projekt på säkerhetsområdet. Intelligent Vehicle Safety Systems, IVSS, är ett exempel. IVSS är ett svenskt samarbete mellan myndigheter och fordonsindustrin. Det startade 2003, rymmer sju forskningsområden inom morgondagens trafiksäkerhet och pågår fram till 2008.

Förebygga olyckor

Det faktum att den mänskliga faktorn är en avgörande eller starkt bidragande orsak i närmare 95% av alla trafikolyckor visar hur viktigt det är med förebyggande säkerhetsegenskaper som god sikt, goda köregenskaper, bra väghållning och bra bromsar. Förarens arbetsplats har central betydelse.

Volvokoncernen har kommit långt i arbetet med att utveckla system som hjälper föraren att köra säkert. Till exempel kan Volvos lastbilar och bussar utrustas med elektroniskt styrda skivbromsar och dessa kan användas i kombination med ett stabiliseringssystem, Electronic Stability Program, ESP. Ett annat exempel är Adaptive Cruise Control, ACC, ett elektroniskt system som automatiskt anpassar fordonets hastighet och avstånd till framförvarande fordon.

Förebygga skador

Volvokoncernen ligger långt framme när det gäller att konstruera fordon som skyddar förare och passagerare vid en kollision. Säkerhetslösningar omfattar bland annat välutprovad kaross, frontalkollisionskydd, deformationszoner, säkerhetsbälten, deformerbar inredning och krockkuddar.

Volvo fokuserade tidigt på att förbättra säkerheten för andra trafikanter. Redan 1996 introducerade Volvo det främre underkörningskyddet, som



förhindrar att personbilar kilar in under lastbilen vid en frontalkollision. Sedan 2001 är detta standard på Volvos lastbilar inom EU. 2003 blev detta skydd ett lagkrav inom EU.

Egen haverikommission

Volvo har sedan 1969 en egen haverikommission, som genomför grundliga utredningar av trafikolyckor med fordon från Volvokoncernen. Kommissionens slutsatser är viktiga bidrag till vårt säkerhetsarbete och en stor del av Volvos säkerhetslösningar har sitt ursprung i kommissionens arbete.

Informationen finns samlad i en databas med fakta från 1.500 olyckor. Kommissionens slutsatser är tillgängliga även för myndigheter och forskare.



ATT FÖREBYGGA OLYCKOR OCH SKADOR

OMSORG OM MILJÖN

Miljöomsorg är ett uttryck för vårt engagemang när det gäller att förbättra energieffektiviteten och minska emissionerna i alla delar av vår verksamhet, med särskild fokus på användningen av våra produkter.

Den ökande efterfrågan på transporter gör att transporternas bidrag till de globala miljöproblemen hamnar i fokus. Volvokoncernen och branschen som helhet är medvetna om detta förhållande. Utmaningen för Volvo är att utveckla lösningar som uppfyller samhällets behov och begränsar påverkan på miljön.

Vi har en lång historia av framgångsrikt miljöarbete, som gett resultat i form av allt mer miljöanpassade produkter samt minskad miljöpåverkan från våra produktionsanläggningar och interna transporter. Detta arbete fortsätter. I fokus för Volvos miljöagenda står energieffektivitet, lägre emissioner och alternativa bränslen.

Miljöpolicy med helhetssyn

Koncernens miljöpolicy är det övergripande och vägledande instrumentet för miljöarbetet. I policyn föreskrivs att Volvos miljöprogram ska kännetecknas av helhetssyn, ständig förbättring, teknisk utveckling och effektivt resursutnyttjande. Policyn är i sin tur uppdelad i strategier och mål för organisationen.

Sedan 1996 ställer vi även krav på

såväl våra leverantörers som våra återförsäljares miljöarbete. Miljökrav är en integrerad del vid utvärderingen av leverantörer och därpå följande inköp.

Decentraliserad miljöorganisation

Ansvaret för produktionsanläggningarnas miljöarbete följer med ordinarie verksamhetsansvar. Alla våra produktionsanläggningar har särskilda miljökoordinatorer. När det gäller produkternas emissionsnivåer, bränsleförbrukning och materialval hanteras dessa frågor av affärsområdenas utvecklingsavdelningar och de koncerngemensamma utvecklingsenheterna. Varje enhet har en miljöchef. Volvokoncernen har även interna konsulter, med specialistkompetens inom kemikalier, livscykelutvärdering, miljörevisioner och miljöskydd.

På koncernnivå vilar samordningsansvaret på funktionen Environmental Affairs. Det finns också ett koncernövergripande Miljöråd, som består av affärsområdenas och affärsenheternas miljöansvariga. I koncernledningen är det Miljörådets ordförande Karl-Erling Trogen som ansvarar för miljöfrågor.

Miljöledningssystem på plats

Idag arbetar 96% av medarbetarna inom Volvokoncernens produktionsenheter i enlighet med certifierade miljölednings-

system. Målet är att samtliga medarbetare ska omfattas av miljöledningssystemen.

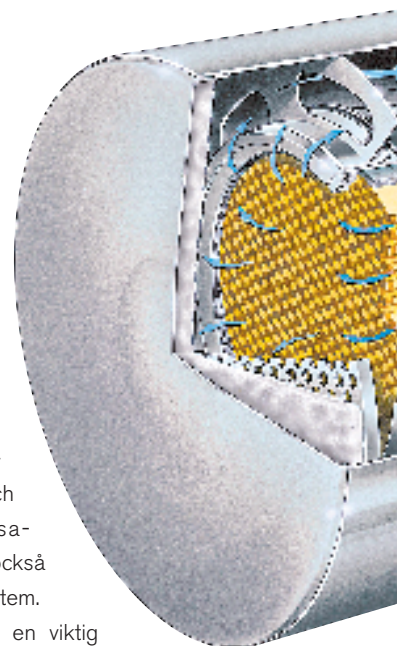
Övriga områden inom koncernen, såsom produktutveckling och marknadsorganisationer, omfattas också av miljöledningssystem.

Utbildning fyller en viktig funktion och alla medarbetare måste genomgå en grundläggande miljöutbildning. Dessutom utbildas specialister inom Volvokoncernen för att hantera specifika miljöfrågor knutna till deras områden.

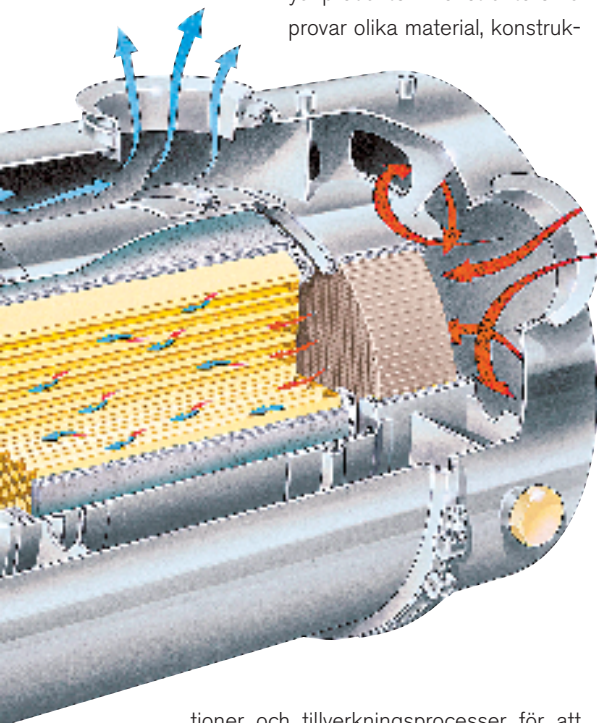
Produktutveckling med helhetssyn

Närmare 90% av produkternas totala miljöpåverkan uppkommer vid användning, genom utsläpp av koldioxid och andra emissioner. Volvo har därför en helhetssyn på produkternas och verksamheternas miljöpåverkan. Det får vi genom att arbeta med livscykelanalyser med fokus på produkternas hela livslängd, från råmaterial till avfallsprodukt.

Eftersom den grundläggande principen är att varje ny produkt ska ha en



mindre miljöpåverkan än den som ersätts, ställs höga miljökrav vid utvecklingen av nya produkter. Konstruktörerna provar olika material, konstruk-



tioner och tillverkningsprocesser för att avgöra vilka som har minst påverkan på miljön.

Miljöförbättring vid användning

Förbättrad bränsleeffektivitet medför minskade kostnader för våra kunder och är ett effektivt sätt att minska utsläppen av koldioxid. För att förbättra luftkvaliteten ställer myndigheterna i många länder allt hårdare krav på minskade emissioner av framför allt kväveoxider och partiklar.

För att leva upp till dessa krav utveck-

lar Volvo kontinuerligt ny motorteknik som minskar bränsleförbrukningen och utsläppen. De skadliga ämnena i avgaserna har minskats med upp till 85% de senaste tjugo åren. Bränsleförbrukningen och koldioxidutsläppen har samtidigt reducerats med 30%.

I Volvos produkter används i huvudsak dieselmotorer, på grund av deras energieffektivitet och potential när det gäller extremt låga emissioner. Huvudfokus i utvecklingsarbetet ligger på dieselmotorn, men Volvo har också kommit långt inom alternativa motortyper och bränslen. På längre sikt kan till exempel dimetyleter vara ett möjligt alternativt bränsle. Det kan användas i dieselprocessen, har hög verkningsgrad och kan produceras från förnybara råmaterial.

Volvos produkter är till stor del återvinningsbara. Till exempel kan så mycket som 96% av en lastbil återvinnas.

Miljöanpassad produktion

Skydd för miljö och ett ansvarsfullt utnyttjande av våra gemensamma naturresurser är självklara delar av Volvos produktion. Volvokoncernen ställer miljökrav på samtliga anläggningar. Kraven omfattar riktlinjer för användning av kemikalier, energiförbrukning, emissioner till luft och vatten, avfallshantering, miljöorganisation och förbättringsarbete.

Sedan 1989 genomförs regelbundna revisioner för att följa upp miljöarbetet. Vid revisionerna identifieras miljörisiker

Volvos Miljöpris till experter på urbanisering

Volvos Miljöpris 2004 tilldelades fyra av världens främsta experter på urbaniseringsfrågor: David Satterthwaite från Storbritannien, Jaime Lerner från Brasilien och makarna Mario och Luisa Molina från USA.

År 2004 var det första året i världshistorien då fler människor levde i städer än på landsbygden. Forskarna menar att de växande problemen med överbefolkningen, med allt från luftföroreningar till transportproblem, går att lösa. Utan att bortse från miljöproblemen, betraktar vinnarna väg-, järnvägs- och lufttransporter som viktiga förutsättningar för ekonomisk utveckling och social samvaro.

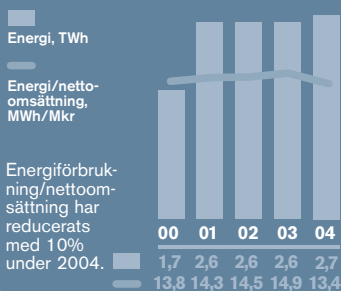
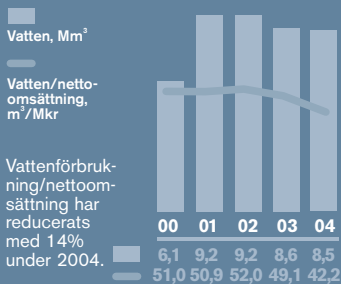
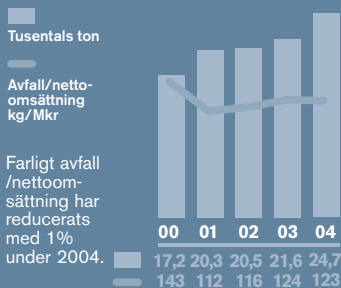
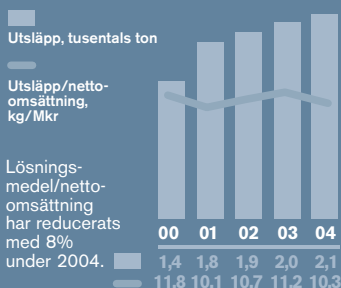
Volvos Miljöpris instiftades 1989 för att understryka Volvos engagemang i frågor om miljö och hållbar utveckling. Prissumman är på 1,5 Mkr.

Mer information om Volvos Miljöpris finns på

 www.environment-prize.com



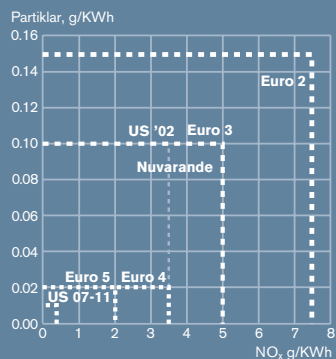
ÖKAD ENERGI-EFFEKTIVITET OCH MINSKADE EMISSIONER

Energiförbrukning**Vattenförbrukning****Farligt avfall****Lösningsmedel**

och eventuella behov av åtgärder, som följs upp för att säkerställa att de genomförs. Volvokoncernen har försäkringskydd för miljörelaterade skador i närområdet, till exempel i händelse av plötsliga utsläpp.

Volvos samtliga produktionsanläggningar har erforderliga miljötillstånd. I Sverige finns 16 tillståndspliktiga anläggningar, vars tillstånd omfattar avfall, buller samt utsläpp till luft, mark och vatten. Tre svenska miljötillstånd behöver förnyas under 2005.

Detaljerad miljöinformation från Volvo-koncernens samtliga anläggningar återfinns på sidan 123.

Emissionslagstiftning för lastbilar och bussar

Inom EU regleras kraven på emissioner från tunga dieselfordon av de så kallade Euro-klasserna. Euro 4-kraven ska vara uppfyllda för fordon registrerade efter den 1 oktober 2006 och för Euro 5 gäller den 1 oktober 2009. EU-kraven innebär en harmonisering till de krav som kommer att ställas i USA. Volvo välkomnar en snabbare harmonisering av de europeiska kraven till de amerikanska.

Mer information om Volvos miljöarbete: bland annat policyer, miljöinformation om produkter och produktion, emissionslagstiftning och utbildningsmaterial finns på

 www.volvoc.com

VERKSTÄLLANDE, ANSVAR OCH RESPEKT FÖR INDIVIDEN



Aina Nilsson, designchef, Volvo Lastvagnar.

SNS-projekt för fler kvinnor på ledande befattningar i Volvo

Det behövs större mångfald och fler kvinnor på ledande poster i näringslivet – för konkurrenskraft och förnyelse i företag och arbetsliv. Sedan 2001 deltar Volvos verkställande direktör och koncernchef, Leif Johansson, i en arbetsgrupp vars uppgift är att se till att fler kvinnor får ledande befattningar inom svenskt näringsliv.

Gruppen har arbetat inom ramen för ett projekt som initierats av Studieförbundet Näringsliv och Samhälle. Nu genomförs åtgärder för att öka jämställdheten ytterligare inom Volvo genom "SNS-projektet och fler kvinnor på ledande befattningar inom Volvokoncernen i Sverige".

Volvokoncernens mål är att skapa mervärde för våra kunder och därmed också skapa mervärde för våra ägare. För att kunna förverkliga detta mål krävs att vi kontinuerligt utvecklar vår kompetens inom viktiga områden och att vi lyckas locka till oss nya, kunniga medarbetare.

The Volvo Way

Volvos värderingar och företagskultur beskrivs i skriften The Volvo Way, som är en viktig vägledning för koncernen och vars principer ska vara en ledstjärna för ledarnas och medarbetarnas dagliga arbete.

The Volvo Way bygger på övertygelsen att varje medarbetare har förmåga och vilja att förbättra Volvos verksamhet och därmed även utvecklas yrkesmässigt. Genom att gå från ord till handling, fokusera på verkställandet och driva igenom förändringar snabbare än konkurrenterna strävar vi efter att säkra en varaktig framgång.

Individens ansvar

Ledare i hela Volvokoncernens organisation förväntas fokusera på verkställandet och involvera sina arbetsgrupper i beslutsprocessen. Fokus på kunder, öppen dialog, återkoppling och personligt engagemang är viktiga principer i The Volvo Way och syftar till att inlemma koncernens strategier och mål i arbetsgruppens dagliga verksamhet. Mål ställs upp för varje enhet, avdelning och arbetsgrupp samt i stor utsträckning även för enskilda medarbetare.

Genom att skapa en öppen beslutsprocess strävar vi efter att uppnå ett personligt engagemang för de gemensamma målen. Vi tror att medarbetare som upplever att deras kompetens, erfarenhet och perspektiv bidrar till koncernens utveckling också kommer att ta ett personligt ansvar.

Kompetensutveckling

Erkännande och återkoppling är viktigt för att främja gruppens och den enskilde medarbetarens utveckling. Varje chef förväntas ha regelbundna utvecklingssamtal och engagera medarbetarna i planeringen av deras kompetensutveckling. Ledare och medarbetare följer också upp dessa planer.

Nyckeltal

	2003	2004
Medelantal anställda	73.156	78.196
Andel kvinnor, %	16,1	16,1
Andel kvinnor i ledande befattning*, %	13,3	15,3

* Inkluderar styrelseposter och andra högre ledande befattningar.

Det är ledarnas och medarbetarnas gemensamma ansvar att se till att varje grupp har de kunskaper, kompetenser och resurser som krävs för att nå framgång.

Mångfald

Ett viktigt strategiskt mål är att öka mångfalden i hela organisationen. Genom att utnyttja olika kunskaper, erfarenheter och perspektiv fortsätter Volvokoncernen att skapa förutsättningar för framgång.

Det är ledarnas ansvar att på bästa sätt ta vara på kraften i mångfalden. Flera enheter har utsett mångfaldsansvariga som ska se till att kontinuerliga förbättringar sker inom detta område. Dessutom mäter vi och följer upp viktiga parametrar,

bland annat andelen kvinnor på ledande befattningar inom Volvokoncernens företag.

Volvo European Dialog

Volvo European Works Council bildades 1996 i syfte att skapa ett forum för dialog mellan arbetsgivare och medarbetare. Volvo European Dialog är ett möte där företrädare för arbetsgivare och medarbetare träffas en gång per år. Ordförande är Volvos koncernchef Leif Johansson.

Volvo Group Attitude Survey

Varje år genomförs en koncernövergripande undersökning av medarbetarnas syn på sitt arbete och vad som behöver förbättras. Resultaten från undersökningen

Geografisk fördelning av anställda, %

Sverige (35)
Europa, exkl. Sverige (36)
Nordamerika (18)
Sydamerika (4)
Asien (5)
Övriga (2)



gen sammanställs och diskuteras inom varje grupp för att identifiera viktiga områden för förbättring. Resultaten fungerar även som underlag vid utvärdering av chefer.

Andelen nöjda medarbetare inom Volvokoncernen har ökat stadigt till 81% i mars 2004, jämfört med 77% föregående år, 74% under 2002 och 67% under 2001. Andra viktiga parametrar anger i vilken mån olika chefer involverar och kommunicerar med sin grupps medarbetare, ger återkoppling på arbetet och bidrar till att lösa negativa konflikter.



VOLVO ÄR EN VIKTIG DEL AV SAMHÄLLET

Volvokoncernen är ofta en av de största arbetsgivarna på de orter där vi har produktions- och utvecklingsanläggningar. Vi är därför en viktig del av samhället. Tillsammans med lokala myndigheter, frivilligorganisationer och privatpersoner försöker vi att på olika sätt bidra till en positiv utveckling.

Volvo som ett globalt företag med transportrelaterad verksamhet deltar i ett stort antal forum världen över rörande transportfrågor.

Vi tror att ny teknik kan bidra till att transporterna kan tjäna samhället på ett effektivare sätt, med färre negativa konsekvenser för människor och miljö. Volvo strävar därför efter att upprätthålla en positiv och öppen dialog om dessa möjligheter med myndigheter och andra intressenter för att stödja en hållbar utveckling.

Utbyte av kunskap med andra intressenter är en av huvudstrategierna i våra projekt och partnerskap. Ett exempel på sådan verksamhet är vår stiftelse Future Urban Transport, där vi har ett kunskapsutbyte med universitet och forskningsinstitut om framtida transporter i tätorter.


Volvokoncernen har också ett omfattande samarbete med universitet och högskolor i ett stort antal länder och har tagit initiativ till flera projekt av socialt intresse.

Trafiksäkerhetsprogram i Brasilien

I Brasilien driver Volvo do Brasil sedan 15 år tillbaka ett omfattande program för att förbättra trafiksäkerheten i landet. Bland annat arbetar Volvo med att utbilda ungdomar i trafiksäkerhetsfrågor. I projektet Transitando, som belönats med flera utmärkelser, deltar elever från 355 skolor.

Share the Road

I USA sponsrar Mack för femte året i följd lastbilsåkarnas branschorganisationens trafiksäkerhetsinsats, Share the Road. Satsningens syfte är att öka trafiksäkerheten genom att utbilda bilförare i hur man på ett säkert sätt delar vägarna med lastbilar.

 www.atasharetheroad.com

Volvo Adventure

I samarbete med FN:s miljöprogram, UNEP, har Volvokoncernen ett miljöutbildningsprogram, kallat Volvo Adventure, som riktar sig till ungdomar i åldern 10–16 år. Varje grupp arbetar med ett projekt där det gäller att engagera sig i och förbättra sin skol- eller närmiljö.

 www.volvoadventure.org

Ung företagsamhet

Volvo stödjer den ideella organisationen Ung Företagsamhet (UF), som sedan 1980 verkar för att främja företagsamhet och engagera näringslivet i det svenska utbildningssystemet. Ungdomar ges möjlighet att utveckla kreativitet, företagsamhet och entreprenörskap. Tillsammans med 1.000 lärare och 2.500 rådgiv-

vare från näringslivet driver 10.000 ungdomar ett eget UF-företag varje år.

 www.ungforetagsamhet.se

Gröna bilen

Gröna Bilen är ett omfattande fordonsinriktat samverkansprogram mellan svenska staten och svenska fordonstillverkare. Målet är att möta de ökande miljökraven och den allt hårdare internationella konkurrensen genom att förstärka den nationella förmågan till förnyelse på teknikområdet. Tyngdpunkten ligger på utveckling av nya motorer och alternativa drivmedel.

 www.pff.nu

Sponsring

Idrott och kultur har varit i fokus för Volvos sponsring sedan 1970-talet. De aktiviteter Volvo väljer att sponsra har naturliga beröringspunkter med våra kundgrupper. Målet med sponsringen är att fördjupa relationen med våra kunder och att stärka Volvos varumärken.

Volvo har för närvarande fem långsiktiga sponsringsåtaganden: seglingstävlingen Volvo Ocean Race, golfturneringarna Volvo Masters i Europa och Asien samt Volvo China Open, Göteborgs Symfoniker, GöteborgsOperan och Nobelmuseet i Stockholm. Därutöver sponsrar Renault Trucks fotbollslaget Olympique Lyonnais. Volvo sponsrar dessutom varje år cirka 45 andra idrotts- och kulturevenemang.

 www.volvooceanrace.org
www.gso.se
www.opera.se
www.nobelprize.org/nobel/nobelmuseum
www.olweb.fr

KONCERNLEDNING



Leif Johansson

Verkställande direktör och koncernchef

Född 1951, civ ing. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997. I Volvo sedan 1997.

Styrelseledamot i Bristol-Myers Squibb Company, Svenskt Näringsliv samt Teknikföreningen. Ledamot av Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot av AB Volvos styrelse sedan 1997. **Innehav i Volvo:** 42.262 aktier, varav 35.538 B-aktier. 8.821 köpoptioner och 50.000 personaloptioner.



Paul Vikner

Verkställande direktör i Mack Trucks

Född 1949, fil kand. Verkställande direktör i Mack Trucks, Inc. sedan 2001. Vice verkställande direktör,

Försäljning och marknadsföring, Mack Trucks, Inc. 1996–2001. Tidigare inom Iveco Trucks, Nordamerika, och Isuzu Trucks, Nordamerika, 1972–1994. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1 januari 2004. I Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 25.000 personaloptioner.



Håkan Karlsson

Verkställande direktör i Volvo Bussar

Född 1961, civ ing. Verkställande direktör i Volvo Bussar AB sedan 1 juni 2003. Verkställande direktör i

Volvo Logistics 2000–2003. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1 juni 2003. I Volvo sedan 1986. **Innehav i Volvo:** 352 aktier, varav 85 B-aktier.



Lennart Jeansson

Vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef

Född 1941, civ ek. Vice verkställande direktör i AB Volvo sedan 1990 och ställföreträdande

koncernchef sedan 1995. Verkställande direktör i Volvo Personvagnar AB 1990–1993. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1986. I Volvo sedan 1966. **Styrelseordförande** i Stena AB. **Styrelseledamot** i Stena Metall AB och Försäkringsaktiebolaget Skandia. **Vice styrelseordförande** i Sjätte AP-fonden och Stiftelsen Chalmers tekniska högskola. **Innehav i Volvo:** 31.368 aktier, varav 30.431 B-aktier. 5.952 köpoptioner och 25.000 personaloptioner.



Stefano Chmielewski

Verkställande direktör i Renault Trucks

Född 1952, civ ing. Verkställande direktör i Renault Trucks sedan 1 maj 2003. Medlem

av Volvos koncernledning sedan maj 2003. I Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** Inga.



Tony Helsham

Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner

Född 1954, civ ing. Verkställande direktör i Volvo Anläggningsmaskiner sedan 2000.

Verkställande direktör och koncernchef i Euclid Hitachi Heavy Equipment 1995–1998. Verkställande direktör i Volvo Construction Equipment Korea 1998–2000. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2000. I Volvo sedan 1985. **Innehav i Volvo:** 25.000 personaloptioner.



Jorma Halonen

Vice verkställande direktör och ställföreträdande koncernchef

Född 1948, civ ek. Vice verkställande direktör i AB Volvo och ställföreträdande kon-

cernchef sedan 1 november 2004. Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar 2001–2004. Tidigare karriär inom Scania 1990–2001. Medlem av Volvos koncernledning sedan januari 2002. I Volvo sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 25.000 personaloptioner.



Staffan Jufors

Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar

Född 1951, civ ek. Verkställande direktör i Volvo Lastvagnar sedan 1 november 2004. Verkställande

direktör i AB Volvo Penta 1998–2004. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1998. I Volvo sedan 1975. **Styrelseledamot** i EBP AB. **Innehav i Volvo:** 1.154 aktier, varav 194 B-aktier. 2.293 köpoptioner och 25.000 personaloptioner.



Göran Gummeson

Verkställande direktör i Volvo Penta

Född 1947. Verkställande direktör i Volvo Penta sedan 1 november 2004.

Tidigare ett antal befattningar inom Volvo Penta sedan 1991, chef för Volvo Pentas europeiska verksamhet 1998–2004. Medlem av koncernledningen sedan 1 november 2004. I Volvo sedan 1991. **Innehav i Volvo:** Inga



Fred Bodin

Verkställande direktör
i Volvo Aero

Född 1947, jur. kand.
Verkställande direktör
i Volvo Aero AB sedan
1997. Chefsjurist i
Volvokoncernen

1988–1997. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1993. I Volvo sedan 1981. **Innehav i Volvo:** 25.000 personaloptioner.



Lars-Göran Moberg

Verkställande direktör
i Volvo Powertrain

Född 1943, civ. ing.
Verkställande direktör
i Volvo Powertrain
sedan juni 2000.

Medlem av Volvos koncernledning sedan maj 2001. I Volvo sedan 1995. **Innehav i Volvo:** 5.858 aktier, varav 5.652 B-aktier, samt 25.000 personaloptioner.



Eva Persson

Direktör

Född 1953, jur. kand.
Direktör i AB Volvo och
chefsjurist i Volvo-
koncernen. Medlem av
Volvos koncernledning
sedan 1997 med
ansvar för juridik, skatter
och säkerhet. I Volvo
sedan 1988. Sekreterare i
AB Volvos styrelse sedan
1997. **Styrelseledamot** i
Handelsbanken Region Väst
och Andra AP-fonden.
Ledamot i Näringslivets
Börskommitté.

Innehav i Volvo: 500 aktier, varav 248 B-aktier samt 25.000 personaloptioner.



Salvatore L. Mauro

Verkställande direktör
i Volvo Financial Services

Född 1960, civ. ek.
Verkställande direktör
i Volvo Financial

Services sedan 2001. Verkställande direktör i Volvo Car Finance Europe 1999–2001. Medlem av Volvos koncernledning sedan 2001. I Volvo sedan 1985. **Innehav i Volvo:** 1.003 amerikanska depåbevis (ADRs) i AB Volvo och 25.000 personaloptioner.



Stefan Johnsson

Direktör

Född 1959, civ. ek.
Direktör i AB Volvo och
ekonomidirektör i
Volvokoncernen.
Medlem av Volvos
koncernledning sedan

1998 med ansvar för ekonomi och finans samt koncernstrategi och affärsutveckling. Verkställande direktör i Volvo Group Finance Sweden 1994–1998. I Volvo sedan 1987. **Innehav i Volvo:** 75 A-aktier. 2.477 köpoptioner och 25.000 personaloptioner.



Karl-Erling Trogen

Direktör

Född 1946, civ. ing.
Direktör i AB Volvo.
Verkställande direktör
i Volvo Lastvagnar AB
1994–2000.
Verkställande direktör

i Volvo Trucks North America 1991–1994. Medlem av Volvos koncernledning sedan 1994. I Volvo sedan 1971. **Innehav i Volvo:** 14.251 B-aktier och 5.084 köpoptioner samt 25.000 personaloptioner.



Michel Gigou

Direktör

Född 1946, civ. ing och
civ. ek. Direktör i AB
Volvo. Verkställande
direktör i Volvo Trucks
North America och
ordförande i Mack

Trucks, Inc. 2000–2003. Verkställande direktör i Mack Trucks, Inc. 1996–2000. Tidigare inom Renault S.A. på olika poster i Europa. Medlem av Volvos koncernledning sedan januari 2002. I Volvo sedan 2000. **Innehav i Volvo:** 25.000 personaloptioner.



Per Löjdquist

Direktör

Född 1949. Direktör
i AB Volvo. Medlem av
Volvos koncernledning
sedan 1997 med
ansvar för information
och public affairs.

I Volvo sedan 1973. **Styrelseledamot** i Västsvenska Industri- och Handelskammaren och Nilörngruppen AB. **Innehav i Volvo:** 5.398 aktier, varav 3.174 A-aktier. 1.792 köpoptioner och 25.000 personaloptioner.

STYRELSE OCH REVISORER



Styrelseledamöter valda av bolagsstämman



Finn Johnsson

Styrelseordförande
Ordförande i ersättningskommittén

Född 1946, civ ek. Verkställande direktör i Mölnlycke Health Care AB. **Styrelseordförande:** Thomas Concrete Group AB, Unomedical A/S samt KappAhl. **Styrelseledamot:** Skanska AB och AB Industrivärden. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1998. Styrelseordförande sedan februari 2004. **Innehav i Volvo:** 2.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Maskindivisionen på Swedish Match, verkställande direktör Arenco Machine Co., USA, verkställande direktör Tarkett AB, vice verkställande direktör Stora AB, verkställande direktör Industri AB Euroc, verkställande direktör United Distillers, Storbritannien.



Per-Olof Eriksson

Ordförande i revisionskommittén

Född 1938, civ ing, tekn dr h c. **Styrelseordförande:** Consolis Oy, Callans Trä AB samt Odlander, Fredriksson & Co. **Styrelseledamot:** Investment AB Öresund, SSAB Svenskt Stål AB, Assa Abloy, Senea AB samt Elkem ASA. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1994. **Innehav i Volvo:** 6.200 A-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ingenjör Uddeholms AB, ett flertal befattningar i Sandvikkoncernen (i Sverige, Tyskland och Storbritannien), verkställande direktör och koncernchef Seco Tools AB, verkställande direktör och koncernchef Sandvik AB.



Patrick Faure

Född 1946, jur kand. Styrelseordförande och verkställande direktör i Renault F1 Team. **Styrelseledamot:** VINCI, ERTICO. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 2.000 B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Secretary General Précision Mécanque Labinal, ett flertal befattningar inom Renaultkoncernen (bland annat Secretary General, vice verkställande direktör på marknadsförings- och försäljningsavdelningen samt styrelseordförande och koncernchef Renault V.I.)



Haruko Fukuda

Ledamot i revisionskommittén

Född 1946, O.B.E., MA (Cantab), DSc. **Styrelseledamot:** The Foreign & Colonial Investment Trust plc, Investec plc, Aberdeen Asian Smaller Companies Investment Trust plc, Business Advisory Council of the United Nations Office for Project Services (UNOPS). Senior rådgivare till Lazard, rådgivare till METRO AG. Hedersmedlem: New Hall Cambridge. Ordförande: Advisory Board of New Hall Cambridge. Hedersdirektör i Japan Society. Förtroendeman: Mitsubishi Trust Oxford Foundation. Hedersmedborgare: City of London. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2003. **Innehav i Volvo:** inga.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ekonomiavdelningen på IBRD (Världsbanken), USA; ekonom med specialitet på Japan, Vicker, da Costa & Co Ltd.; partner James Capel & Co.; vice styrelseordförande och styrelseledamot Nikko Europe Plc; verkställande direktör och styrelseledamot World Gold Council.



Tom Hedelius

Ledamot i ersättningskommittén

Född 1939, civ ek, ekon dr h c. **Styrelseordförande:** AB Industrivärden, Bergman & Beving AB samt Sandrews. **Hedersordförande:** Svenska Handelsbanken. **Vice styrelseordförande:** Addtech AB och Lagercrantz Group AB. **Styrelseledamot:** Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och Lundbergs AB. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1994. **Innehav i Volvo:** 2.000 A-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: AB Industri Kredit, ett flertal befattningar inom Svenska Handelsbanken (kreditchef, vice verkställande direktör, verkställande direktör, styrelseordförande).



Leif Johansson

Född 1951, civ ing. Verkställande direktör i AB Volvo och koncernchef sedan 1997. I Volvo sedan 1997. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1997. **Styrelseledamot:** Bristol-Myers Squibb Company, Svenskt Näringsliv samt Teknikföretagen. **Ledamot:** Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien. **Innehav i Volvo:** 42.262 aktier, varav 35.538 B-aktier. 8.821 köpoptioner och 50.000 personaloptioner.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Projektkonsult Indevo, vd-assistent Centro Maskin Morgårdshammar, verkställande direktör Husqvarna Motorcyklar, divisionschef Office Machine Facit Sweden, verkställande direktör Facit, divisionschef AB Electrolux, Vitvaror, verkställande direktör, AB Electrolux, Vitvaror, vice verkställande direktör AB Electrolux, verkställande direktör AB Electrolux, koncernchef Electrolux.



Louis Schweitzer

Ledamot i ersättningskommittén

Född 1942, jur kand. Styrelseordförande och koncernchef i Renault. **Styrelseordförande:** Renault Nissan B.V. och AstraZeneca Plc. **Styrelseledamot:** R.C.I. Banque, Philips, Electricité de France, BNP-Paribas och VEOLIA. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. **Innehav i Volvo:** 2.000 Volvo B-aktier.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Tjänsteman vid franska budgetdepartementet, stabschef hos Lawrence Fabius (budgetminister, sedan industri- och forskningsminister och slutligen premiärminister), professor vid Institut d'Etudes Politiques de Paris, ett flertal befattningar inom Renault SA (finansdirektör och vice verkställande direktör, verkställande direktör och Chief Operating Officer).



Ken Whipple

Ledamot i revisionskommittén

Född 1934, civ ing och civ ek. **Styrelseordförande:** CMS Energy Corporation och Consumers Energy. **Styrelseledamot:** 14 JP Morgan Fleming Mutual Funds och Korn-Ferry International AB. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2001. **Innehav i Volvo:** Inga.

Huvudsaklig arbetslivserfarenhet: Ett flertal befattningar inom Ford Motor Company huvudsakligen inom finans och marknadsföring, verkställande direktör Ford Credit, styrelseordförande och koncernchef Ford Europe, verkställande direktör Ford Financial Services Group, styrelseordförande och koncernchef Ford Motor Credit Company.



Neelie Kroes

Styrelseledamot 2003-2004

Neelie Kroes lämnade Volvos styrelse den 1 september 2004, med anledning av att hon föreslagits till EU-kommissionär.

Styrelseledamöter och suppleanter utsedda av arbetstagarorganisationer



Martin Linder

Född 1973. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1994. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 2004. **Innehav i Volvo:** Inga.



Olle Ludvigsson

Född 1948. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1968. Suppleant i AB Volvos styrelse 1983-1988, ledamot sedan 1988. **Innehav i Volvo:** 155 aktier, varav 105 B-aktier.



Stellan Rosengren

Född 1960. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1985. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 1999. **Innehav i Volvo:** 250 B-aktier.



Johnny Rönkvist

Född 1947. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1965. Ledamot i AB Volvos styrelse sedan 1999. **Innehav i Volvo:** 285 aktier, varav 50 B-aktier.



Berth Thulin

Född 1951. Representant för de anställda. I Volvo sedan 1975. Suppleant i AB Volvos styrelse sedan 1999. **Innehav i Volvo:** 100 B-aktier.

Eva Persson

Styrelsens sekreterare

Född 1953, jur kand. Direktör i AB Volvo och chefsjurist i Volvokoncernen. Sekreterare i Volvos styrelse sedan 1997. **Innehav i Volvo:** 500 aktier, varav 248 B-aktier och 25.000 personaloptioner.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB

Olof Herolf
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

Finansiell information

Resultaträkning				
Mkr		2002	2003	2004
Nettoomsättning	not 4	186.198	183.291	210.401
Kostnad för sålda produkter		-151.569	-146.879	-163.947
Bruttoresultat		34.629	36.412	46.454
Forsknings- och utvecklingskostnader	not 4	-5.869	-6.829	-7.233
Försäljningskostnader		-16.604	-16.866	-19.099
Administrationskostnader		-5.658	-5.467	-5.494
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	not 5	-4.152	-1.367	-1.285
Resultat från andelar i intresseföretag	not 4, 6	182	200	27
Resultat från övriga aktier och andelar	not 7	309	-3.579	830
Rörelseresultat	not 4	2.837	2.504	14.200
Ränteintäkter och liknande resultatposter		1.217	1.096	820
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1.840	-1.888	-1.231
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 8	-201	-55	-1.210
Resultat efter finansiella poster		2.013	1.657	12.579
Inkomstskatter	not 9	-590	-1.334	-3.184
Minoritetsandelar i resultat	not 10	-30	-25	-40
Nettoresultat		1.393	298	9.355
Resultat i kronor per aktie		3:32	0:71	22:35
Resultat efter utspädning i kronor per aktie		3:32	0:71	22:33

Balansräkning							
Mkr		31 december, 2002		31 december, 2003		31 december, 2004	
Tillgångar							
Anläggningstillgångar							
Immateriella anläggningstillgångar	not 11		17.045		16.756		16.606
Materiella anläggningstillgångar	not 11						
Fastigheter, maskiner och inventarier		30.799		30.640		31.151	
Tillgångar i operationell leasing		23.525	54.324	21.201	51.841	19.534	50.685
Finansiella anläggningstillgångar							
Aktier och andelar	not 12	27.492		1.782		2.003	
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	not 13	25.207		23.448		25.187	
Övriga långfristiga fordringar	not 14	12.485	65.184	10.487	35.717	7.775	34.965
Summa anläggningstillgångar			136.553		104.314		102.256
Omsättningstillgångar							
Varulager	not 15		28.305		26.459		28.598
Kortfristiga fordringar							
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	not 16	21.791		22.554		26.006	
Övriga fordringar	not 17	26.995	48.786	28.766	51.320	31.290	57.296
Aktier i Scania AB	not 12		–		20.424		–
Kortfristiga placeringar	not 18		16.707		19.529		25.955
Kassa och bank	not 19		8.871		9.206		8.791
Summa omsättningstillgångar			102.669		126.938		120.640
Summa tillgångar			239.222		231.252		222.896
Eget kapital och skulder							
Eget kapital not 20							
Bundet eget kapital							
Aktiekapital		2.649		2.649		2.649	
Bundna reserver		14.093	16.742	12.769	15.418	10.726	13.375
Fritt eget kapital							
Fria reserver		60.143		56.704		46.679	
Nettoresultat		1.393	61.536	298	57.002	9.355	56.034
Summa eget kapital			78.278		72.420		69.409
Minoritetskapital	not 10		247		216		229
Avsättningar							
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	not 21	16.236		15.288		14.155	
Avsättning för uppskjutna skatter		912		569		420	
Övriga avsättningar	not 22	15.809	32.957	14.479	30.336	14.478	29.053
Långfristiga skulder not 23							
Obligationslån		33.870		33.090		27.612	
Övriga lån		12.549		13.584		12.799	
Övriga långfristiga skulder		6.704	53.123	4.627	51.301	4.653	45.064
Kortfristiga skulder not 24							
Lån		26.018		27.418		21.396	
Leverantörsskulder		22.214		24.528		30.813	
Övriga kortfristiga skulder		26.385	74.617	25.033	76.979	26.932	79.141
Summa eget kapital och skulder			239.222		231.252		222.896
Ställda panter not 25							
			3.610		3.809		3.046
Ansvarsförbindelser not 26							
			9.334		9.611		9.189

Förändringar i Eget kapital

Mkr

	Aktiekapital	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
Enligt balansräkning 31 december 2001	2.649	12.297	70.239	85.185
Kontantutdelning	–	–	–3.356	–3.356
Nettoresultat	–	–	1.393	1.393
Kapitalandelsmetoden ¹	–	45	–45	–
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	–	4.219	–4.219	–
Omräkningsdifferenser	–	–2.468	238	–2.230
Avsättning avseende pensionsåtaganden ²	–	–	–2.542	–2.542
Övriga förändringar	–	–	–172	–172
Enligt balansräkning 31 december 2002	2.649	14.093	61.536	78.278
Kontantutdelning	–	–	–3.356	–3.356
Nettoresultat	–	–	298	298
Kapitalandelsmetoden ¹	–	17	–17	–
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	–	1.246	–1.246	–
Omräkningsdifferenser	–	–2.587	2.061	–526
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler avseende pensionsåtaganden ³	–	–	–2.278	–2.278
Övriga förändringar	–	–	4	4
Enligt balansräkning 31 december 2003	2.649	12.769	57.002	72.420
Kontantutdelning	–	–	–3.356	–3.356
Utdelning av aktier i Ainax AB	–	–	–6.310	–6.310
Nettoresultat	–	–	9.355	9.355
Kapitalandelsmetoden ¹	–	33	–33	–
Förskjutningar mellan fritt och bundet eget kapital	–	–1.440	1.440	–
Omräkningsdifferenser	–	–636	469	–167
Återköp av egna aktier	–	–	–2.532	–2.532
Övriga förändringar	–	–	–1	–1
Enligt balansräkning 31 december 2004	2.649	10.726	56.034	69.409

1 Huvudsakligen intresseföretagens bidrag till koncernens nettoresultat, med avdrag för erhållen utdelning.

2 Förmånsbaserade planer för pensioner i Volvos amerikanska dotterbolag redovisades tom 2002 i enlighet med US GAAP (SFAS 87). I enlighet med dessa regler skall en justering till minimiskuld avseende pensionsförplik-

telser redovisas som en minskning av eget kapital. Justeringen till minimiskuld motsvarar underskott i pensionsplaner med avdrag för oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år. Se not 21.

3 Från och med 2003 tillämpar Volvo RR 29 Ersättningar till anställda. Se not 1.

Kassaflödesanalys						
Mkr		2002		2003		2004
Den löpande verksamheten						
Rörelseresultat		2.837		2.504		14.200
Avskrivningar som belastat detta resultat	not 11	10.844		10.169		10.305
Övriga ej kassapåverkande poster	not 27	1.955		4.929		147
Förändringar i rörelsekapital:						
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar		3.649		517		-4.017
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		53		1.433		-2.243
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar		-2.692		-1.507		4.797
Erhållna räntor och liknande poster		942		1.437		1.047
Erlagda räntor och liknande poster		-1.047		-1.160		-335
Övriga finansiella poster		-170		-62		-25
Betalda inkomstskatter		-1.069		-1.165		-1.194
Kassaflöde från den löpande verksamheten		15.302		17.095		22.682
Investeringsverksamheten						
Investeringar i anläggningar		-6 665		-6.005		-7.405
Investeringar i leasingtillgångar		-5.179		-5.333		-4.360
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar		3.162		2.935		2.444
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	not 27	-5.739		-4.316		-7.382
Aktier och andelar, netto	not 27	-88		-61		15.064
Förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter, netto	not 2, 27	-159	-14.668	-39	-12.819	-141
Återstår efter nettoinvesteringar		634		4.276		20.902
Finansieringsverksamheten						
Ökning (+)/minskning (-) av obligationslån och övriga lån	not 27	-111		1.868		-8.840
Lån till utomstående, netto	not 27	1.692		933		13
Kontantutdelning till AB Volvos aktieägare		-3.356		-3.356		-3.356
Återköp av egna aktier		-		-		-2.532
Utdelning till minoritetsägare		-13		-9		-9
Övrigt		12	-1.776	63	-501	38
Förändring av likvida medel exklusive omräkningsdifferenser		-1.142		3.775		6.216
Omräkningsdifferenser på likvida medel		-663		-618		-205
Förändring av likvida medel		-1.805		3.157		6.011
Likvida medel vid årets början		27.383		25.578		28.735
Likvida medel vid årets slut		25.578		28.735		34.746

I kassaflödesanalysen har effekterna av större förvärv och avyttringar av koncernföretag för respektive år exkluderats från övriga förändringar i balansräkningen. Även effekten av valutakursförändringar vid omräkning av utländska

koncernföretag har exkluderats eftersom dessa effekter inte påverkar kassaflödet. I likvida medel ingår Kassa och bank samt Kortfristiga placeringar.

Koncernens noter och kommentarer

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger tidigare års värden, där första värdet avser 2003 och det andra 2002.

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernbokslutet för AB Volvo och dess dotterföretag är upprättat i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Redovisningsrekommendationer och uttalanden utgivna av Redovisningsrådet har därvid tillämpats. God redovisningssed i Sverige avviker i väsentliga avseenden från amerikanska redovisningsprinciper ("US GAAP"), se vidare i not 34.

I samband med upprättandet av denna finansiella rapport har företagsledningen gjort uppskattningar och antaganden vilka påverkar det redovisade värdet av tillgångar och skulder samt ansvarsförbindelser vid bokslutstidpunkten. Därutöver påverkas även redovisade värden avseende intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet i framtiden avseende vissa transaktioner kan avvika från det uppskattade utfallet då denna finansiella rapport upprättades. Avvikelse av detta slag kommer att påverka utfallet i finansiella rapporter för kommande redovisningsperioder.

Förändrade redovisningsprinciper

Volvo kommer från och med 2005 att tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) för sin finansiella rapportering. Övergången från svenska redovisningsprinciper till IFRS sker till följd av en förordning som från och med 2005 är tvingande för noterade företag inom Europeiska unionen. Se vidare sidorna 108–115 för en mer detaljerad översikt av övergången.

Inga förändringar av redovisningsprinciper har gjorts under 2004.

Från och med 2003 tillämpar Volvo RR 29 Ersättningar till anställda i sin finansiella rapportering. RR 29, vilken utgavs av Redovisningsrådet i december 2002, överensstämmer i allt väsentligt med IAS 19 Employee benefits vilken tidigare utgavs av det internationella normgivningsorganet International Accounting Standards Committee (IAS). Från och med 2003 tillämpar Volvo också RR 27 Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering, vilken i hög grad överensstämmer med IAS 32 tidigare utgiven av IASC. Tillämpningen av RR 27 har påverkat klassificeringar i balansräkningen av vissa derivatinstrument vilka används i förvaltningen av finansiella risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder.

Volvo tillämpar från och med 2003 även RR 22 Utformning av finansiella rapporter, RR 24 Förvaltningsfastigheter, RR 25 Rapportering för segment – rörelsegränser och geografiska områden, RR 26 Händelser efter balansdagen samt RR 28 Statliga stöd. Till följd av dessa nya rekommendationer har vissa förändringar skett avseende räkenskapsinformationens struktur och innehåll i 2003 års årsredovisning. De uppräknade rekommendationerna har dock inte medfört några förändringar avseende redovisningen av koncernens finansiella resultat eller ställning.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget, dotterföretag, joint ventures och intresseföretag. Med dotterföretag avses de företag i vilka Volvo innehar mer än 50% av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över. Dotterföretag där innehavet är tillfälligt inkluderas dock ej i koncernredovisningen. Joint

ventures avser företag över vilka Volvo har ett gemensamt bestämmande inflytande tillsammans med ett eller flera utomstående företag. Med intresseföretag avses företag över vilka Volvo har ett väsentligt inflytande, i normalfallet när Volvos innehav motsvarar mer än 20% fast mindre än 50% av röstvärdet.

Koncernredovisningen utarbetas enligt de principer som anges i Redovisningsrådets Rekommendation, RR 1:00 Koncernredovisning.

Samtliga företagsförvärv har redovisats enligt förvärvsmetoden.

Avytttrade företag ingår i koncernens redovisning t o m tidpunkten för avyttringen. Företag som förvärvats under löpande år ingår i koncernens redovisning fr o m förvärvstidpunkten.

Joint ventures redovisas i första hand enligt klyvningsmetoden. Ett fåtal joint ventures redovisas dock av praktiska skäl enligt kapitalandelsmetoden.

Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. I koncernens resultaträkning utgörs Resultat från andelar i intresseföretag av koncernens andel av intresseföretagens redovisade resultat efter finansiella poster justerat för minoritetsintresse, i förekommande fall reducerat med avskrivning på övervärde. Koncernens andel av intresseföretagens redovisade inkomstskatter ingår bland koncernens inkomstskattekostnader.

Flertalet av intresseföretagen intas av praktiska skäl i Volvo-koncernens bokslut med en viss tidsförskjutning, normalt ett kvartal. Utdelning från intresseföretagen ingår inte i koncernens resultat. I koncernens balansräkning förändras det redovisade värdet på aktieinnehaven med Volvos andel av respektive företags resultat efter skatt minskat med avskrivningar på övervärden och erhållna utdelningar.

Redovisning av säkringar

Lån och andra finansiella instrument som används i syfte att skydda en underliggande position, redovisas som säkringar. För att säkringsredovisning skall kunna ske måste följande kriterier vara uppfyllda; positionen som säkras är identifierad och exponerad för kurs- och ränteförändringar, avsikten med lånet/instrumentet är att utgöra en säkring samt att säkringen effektivt skyddar den underliggande positionen mot förändringar i marknadskurser. Finansiella instrument som används i syfte att skydda framtida valutaflöden betraktas som en säkring om flödet med stor sannolikhet bedöms inträffa.

Utländska valutor

Vid upprättandet av koncernens bokslut omräknas samtliga poster i resultaträkningarna för utländska dotterföretag och joint ventures (med undantag för företag i höginflationsländer) till svenska kronor enligt de genomsnittliga valutakurserna under räkenskapsåret (genomsnittskurser). Samtliga poster i balansräkningarna, utom nettoresultaten, omräknas till valutakurserna vid respektive årsskiftet (balansdagens kurser). De förändringar av koncernens eget kapital som uppstår genom variationer i balansdagskurserna jämfört med kurserna vid föregående årsskifte påverkar direkt eget kapital och redovisas där bland bundna eller fria reserver. Den differens som

Valutakurser		Genomsnittskurs			Kurs 31 december		
		2002	2003	2004	2002	2003	2004
Land	Valuta						
Danmark	DKK	1,2326	1,2281	1,2285	1,2386	1,2226	1,2126
Japan	JPY	0,0779	0,0697	0,0680	0,0740	0,0681	0,0638
Norge	NOK	1,2205	1,1418	1,0926	1,2605	1,0815	1,0890
Storbritannien	GBP	14,5816	13,2023	13,4515	14,1538	12,9188	12,7163
USA	USD	9,7287	8,0778	7,3655	8,8263	7,2763	6,6138
Kanada	CAD	6,1965	5,7688	5,6495	5,6335	5,5610	5,4635
Euro	EUR	9,1596	9,1258	9,1408	9,2018	9,1033	9,0163

uppkommer i koncernens balansräkning genom att nettoresultaten i resultaträkningen för utländska dotterföretag omräknas till svenska kronor till genomsnittskurs, och i balansräkningen till balansdagens kurs, påverkar koncernens fria reserver. Beträffande utländska intresseföretag förändras det redovisade värdet genom ändringar i valutakurserna. Denna differens påverkar direkt bundna reserver.

Vid avyttring av utländska dotterföretag, joint ventures och intresseföretag redovisas den ackumulerade omräkningsdifferensen som ett slutligt realiserat resultat och påverkar därmed realisationsresultatet.

Boksluten för dotterföretag som är verksamma i länder med hög inflation omräknas till svenska kronor efter den monetära metoden. Denna innebär att balansräkningens monetära poster omräknas efter balansdagens kurser samt att icke monetära balansposter och motsvarande poster i resultaträkningen omräknas efter kurserna vid anskaffningstidpunkten (historiska kurser). Övriga resultaträkningsposter omräknas till genomsnittskurs. Omräkningsdifferenser påverkar årets resultat.

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs, såväl i de enskilda koncernföretagen som i koncernens bokslut.

Vinster och förluster avseende säkringar redovisas vid samma tidpunkt som vinster och förluster på de poster som säkrats. Erhållna premier eller betalningar för valutoptioner, vilka säkrar valutaflöden i affärstransaktioner, redovisas som intäkt/kostnad över kontraktstiden.

På balansdagen utestående valutaterminskontrakt, vilka ingåtts för att säkra framtida kommersiella valutaflöden, redovisas i resultatet vid samma tidpunkt som det kommersiella flödet realiserar. För övriga utestående valutaterminskontrakt vilka inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning görs en marknadsvärdering enligt portföljmetoden. Denna påverkar periodens resultat i sin helhet.

Vid värdering av finansiella tillgångar och skulder där det ursprungliga valutaslaget ändrats genom valutaswapavtal, beräknas lånebeloppet omräknat till svenska kronor med beaktande av balansdagens valutakurs. Orealiserade valutakursvinster hänförliga till valutaswapavtal redovisas som kortfristiga fordringar och realiserade valutakursförluster hänförliga till valutaswapavtal redovisas bland kortfristiga skulder.

Valutakursdifferenser på lån och andra finansiella instrument i utländsk valuta, vilka valutasäkras nettotillgångar i utländska dotterföretag och intresseföretag, redovisas mot omräkningsdifferenser på dessa företags egna kapital.

Valutakursvinster och förluster avseende övriga tillgångar och skulder i utländsk valuta, såväl på årets betalningar som på värderingen vid årets slut, påverkar resultatet det år de uppkommer. Viktigare valutakurser använda i koncernbokslutet anges ovan.

Övriga finansiella instrument

Från och med 2003 tillämpar Volvo RR 27 Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering, vilken i hög grad överensstämmer med IAS 32 tidigare utgiven av IASC. Tillämpningen av RR 27 har påverkat klassificeringar i balansräkningen av vissa derivat-instrument vilka används i förvaltningen av finansiella risker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder. Enligt RR 27 skall derivat-instrument med realiserade vinster klassificeras som tillgångar och deri-

vat-instrument med orealiserade förluster klassificeras som skulder. Enligt Volvos tidigare redovisningsprinciper klassificerades derivat-instrument vilka används i förvaltningen av finansiella tillgångar som tillgångar och derivat-instrument vilka används i förvaltningen av finansiella skulder som skulder. Till följd av tillämpningen av principerna för klassificering enligt RR 27 har det redovisade värdet av Volvokoncernens tillgångar per den 31 december 2003 ökat med 3,6 miljarder kronor och koncernens skulder har ökat med motsvarande belopp. I enlighet med RR27 har av praktiska skäl jämförelsetal för tidigare perioder inte omräknats.

Ränte- och valutakontrakt används i syfte att förändra underliggande finansiella tillgångars och skulders räntestruktur och redovisas som en säkring av dessa.

Ränteinstrument vilka används som en del i förvaltningen av koncernens kortfristiga placeringar värderas tillsammans med dessa enligt portföljmetoden. Avsättning görs för orealiserade förluster överstigande de orealiserade vinsterna inom portföljen.

Ränteinstrument som inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning sker värdering vid bokslutstillfället varvid avsättning för orealiserade förluster görs.

Nettoomsättning

Koncernens redovisade nettoomsättning avser i huvudsak intäkter från försäljning av varor och tjänster. Nettoomsättningen har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter samt varureturner.

Intäkter från försäljning av varor redovisas i samband med att väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande har överförts till utomstående parter, normalt i samband med leverans till kunder. Om försäljningen av varor är kombinerad med en återköpsöverenskommelse eller en restvärdesgaranti redovisas transaktionen som en operationell leasing under förutsättning att väsentliga risker förknippade med varan kvarstår hos Volvo. Intäkter från försäljning av verkstadstjänster o dyl redovisas i samband med att tjänsten utförts. Hyresintäkter och ränteintäkter i samband med finansiell leasing eller avbetalningskontrakt redovisas utfördelat över underliggande kontraktperiod.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Från och med 2001 tillämpar Volvo RR 15 Immateriella tillgångar. I enlighet med denna redovisningsrekommendation skall utgifter för utveckling av nya produkter, produktionssystem och programvaror redovisas som immateriella tillgångar om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för företaget. Anskaffningsvärdet för sådan immateriell tillgång skall avskrivnas över dess bedömda nyttjandeperiod. Volvos valda tillämpning av reglerna innebär att höga krav ställs för att utgifter för utveckling skall redovisas som tillgång. T.ex. skall en ny produkt eller programvaras tekniska funktionalitet kunna påvisas innan utgifter för dess utveckling börjar redovisas som tillgång. Detta innebär i normalfallet att utgifter aktiveras endast under industrialiseringsfasen av ett produktutvecklingsprojekt. Övriga utgifter avseende forskning och utveckling belastar rörelsens resultat när de uppstår. Utgifter för utveckling av nya produkter, produktionssystem och programvaror

före 2001 omkostnadsfördes löpande och i enlighet med övergångsreglerna i RR 15 har rekommendationen inte tillämpats retroaktivt.

Garantikostnader

Beräknade kostnader för produktgaranti belastar rörelsens kostnader i samband med att produkterna säljs. Beräknade kostnader omfattar såväl förväntade kontraktuella förpliktelser samt s k goodwill åtaganden och fastställs utifrån historisk statistik med hänsyn till kända förändringar avseende produktkvalitet, åtgärdandekostnad eller dylikt. Kostnader för kampanjer i samband med specifika kvalitetsproblem belastar rörelsens kostnader i samband med att kampanjen beslutas och offentliggörs.

Strukturkostnader

Strukturkostnader redovisas som en separat post i resultaträkningen om dessa är hänförliga till en väsentlig förändring av koncernens struktur. I andra fall redovisas strukturkostnader som en del av Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader. En avsättning för beslutade strukturåtgärder redovisas när en detaljerad plan för åtgärdernas genomförande föreligger samt när denna plan kommunicerats till dem som berörs.

Avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden, i förekommande fall reducerade med nedskrivningar, och bedömda nyttjandeperioder. Aktiverade tygbundna verktyg skrivs i allmänhet av över 2–8 år. Avskrivningstiden för tillgångar i operationell leasing är vanligtvis 3–5 år. Maskiner skrivs i allmänhet av över 5–20 år och byggnader över 25–50 år medan avskrivningstiden för huvudparten av markanläggningarna är 20 år. Vid deltagande i flygmotorprojekt i samarbete med andra företag erlägger Volvo Aero i vissa fall en inträdesavgift för att deltaga i projekten. Dessa inträdesavgifter aktiveras och skrivs av över 5–10 år. Produkt- och programvaruutveckling skrivs normalt av över 3–8 år.

Skillnaden mellan ovannämnda avskrivningar och skattemässigt gjorda avskrivningar redovisas i moderföretaget och i enskilda dotterföretag som ackumulerade överavskrivningar, vilka ingår i obeskattade reserver. Redovisningen av dessa i koncernen beskrivs under rubriken Uppskjuten skatt, bokslutsdispositioner och obeskattade reserver nedan.

Goodwill redovisas som immateriell anläggningstillgång och skrivs av över uppskattad nyttjandeperiod. Avskrivningstiden är 5–20 år. Goodwill-beloppen avseende Renault Trucks, Mack Trucks, Volvo Construction Equipment, Champion Road Machinery, Volvo Aero Services, Prévost, Nova BUS, Volvo Bus de Mexico, Volvo Construction Equipment Korea, Volvo Aero Norge och Kommersiella Fordon Europa skrivs av över 20 år, med anledning av innehavens långsiktiga och strategiska betydelse.

Om det vid bokslutstidpunkten föreligger en indikation på att en materiell eller immateriell anläggningstillgång har minskat i värde sker en beräkning av tillgångens återvinningsvärde. Om det beräknade återvinningsvärdet understiger det redovisade värdet görs en nedskrivning till tillgångens återvinningsvärde.

Varulager

Varulagret är upptaget till det lägsta av anskaffningsvärde enligt den s k först in-först ut-principen respektive verkligt värde.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av Kassa och bank samt Kortfristiga placeringar. Kortfristiga placeringar värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet eller marknadsvärdet med tillämpning av portföljmetoden. Kort-

fristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper, till viss del med längre löptid än tre månader. Dessa placeringar avser dock värdepapper med hög likviditet vilka lätt kan omvandlas till kassamedel.

Pensioner och liknande förpliktelser

Från och med 2003 tillämpar Volvo RR 29 Ersättningar till anställda vid redovisning av pensioner och liknande förpliktelser (se "Förändrade redovisningsprinciper"). I enlighet med RR 29 skall aktuariella beräkningar upprättas för samtliga förmånsbestämda planer enligt den s.k. projected unit credit method i syfte att fastställa nuvärdet av förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs årligen i anslutning till bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden behandlas som aktuariella vinster eller förluster vilka resultatförs över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringsperiod i den mån de överstiger det s.k. korridor-gränsvärdet för respektive plan. Avvikelse mellan förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och verklig avkastning behandlas som aktuariella vinster eller förluster. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvokoncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar, oredovisade aktuariella vinster eller förluster samt oredovisade antastbara kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder. Till och med 2002 redovisades förmånsbestämda planer i Volvos dotterföretag enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land. Beträffande pensioner och liknande förmåner vilka finansieras genom avgiftsbestämda planer redovisas kostnader vilken motsvarar Volvos årliga avgifter för planen. Redovisningen av avgiftsbestämda planer har inte påverkats genom tillämpningen av RR 29 under 2003.

Genom tillämpning av RR 29 redovisas förmånsbaserade planer avseende pensioner och sjukvårdsförmåner inom koncernens samtliga dotterföretag med tillämpning av gemensamma principer. I enlighet med rekommendationens övergångsregler fastställdes en ingående skuld beräknad per den 1 januari 2003 i enlighet med RR 29. Denna ingående skuld översteg den skuld som redovisades den 31 december 2002 enligt tidigare principer med ca 2,3 miljarder kronor. Det överstigande skuldvärdet har därvid redovisats per den 1 januari 2003 som en ökning av avsättning för pensioner och liknande förpliktelser samt en motsvarande minskning av eget kapital. Inga tillkommande uppskjutna skattefordringar redovisades i koncernens balansräkning den 1 januari 2003 hänförliga till den ingående skulden. I enlighet med rekommendationens övergångsregler har Volvo inte omräknat tidigare räkenskapsår i enlighet med den nya rekommendationen. Eftersom koncernens dotterföretag till och med 2002 tillämpat lokala regler i respektive land är effekten av att tillämpa RR 29 från och med 2003 varierande för olika verksamhetsländer. Jämfört med tidigare svenska principer medför tillämpningen av RR 29 främst att värdet på förvaltningstillgångar placerade i Volvos svenska pensionsstiftelse från och med 2003 redovisas utifrån en långsiktigt förväntad avkastning istället för att löpande omvärderas till verkligt värde. För Volvos dotterföretag i USA finns skillnader avseende redovisning av kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder samt att RR 29 inte innehåller regler om s k minimum liability adjustments.

Avsättningar för restvärdesrisker

Restvärdesrisker är hänförliga till operationella leasingavtal eller försäljningstransaktioner kombinerade med återköpsavtal eller restvärdesgarantier. Restvärdesrisker avser risker att Volvo i framtiden kan tvingas avyttra begagnade produkter med förlust om värdeutvecklingen för dessa produkter är sämre än vad som förutsågs vid avta-

lens ingång. Avsättningar för restvärdesrisker sker löpande utifrån bedömning av de begagnade produkternas framtida nettoförsäljningsvärden. Vid bedömning av framtida nettoförsäljningsvärden beaktas nuvarande priser, förväntad framtida prisutveckling, förväntad lagerhållningstid samt förväntade direkta och indirekta försäljningskostnader. I fall där restvärdesrisker avser produkter vilka redovisas som anläggningstillgångar i Volvos balansräkning beaktas riskerna genom avskrivningar eller nedskrivningar på värdet av dessa tillgångar. I fall där restvärdesrisker avser produkter vilka ej redovisas som tillgångar i Volvos balansräkning beaktas riskerna under rubriken avsättningar.

Uppskjuten skatt, bokslutsdispositioner och obeskattade reserver

Skattelagstiftningen i Sverige och andra länder har ibland andra regler än vad som följer av god redovisningsssed vad gäller tidpunkt

för beskattning och mätning av vissa affärshändelser. Uppskjuten skatt redovisas på skillnader vilka härigenom uppstår mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, s k temporära skillnader, samt även på skattemässiga underskottsavdrag. Vad beträffar värderingen av uppskjutna skattefordringar, d v s värdet av framtida skattereduktioner, gäller att uppskjutna skattefordringar redovisas om det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Skattelagarna i Sverige och i vissa andra länder ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver. I koncernens balansräkning behandlas dessa såsom temporära skillnader, d v s uppdelning sker mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital (bundna reserver). I koncernens resultaträkning fördelas avsättning till eller upplösning av obeskattade reserver mellan uppskjuten skatt och årets resultat.

Not 2 Förvärv och avyttringar av aktier och andelar i dotterföretag

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag per 31 december 2004 framgår på sidorna 103-105. Nedan specificeras viktigare förvärv, etableringar och avyttringar inom koncernen.

L.B. Smith (SABA Holding Inc.)

Den 2 maj 2003 köpte Volvo Anläggningsmaskiner tillgångarna i L.B. Smith, Inc. i USA för 189 M USD. Goodwill eller fast egendom ingick inte överenskommelsen. Eftersom inriktningen var att avyttra den förvärvade verksamheten konsoliderades inte L.B. Smiths distributionsverksamheter i Volvokoncernens finansiella redovisning 2003. Merparten av verksamheterna avyttrades under 2004. Resterande verksamheter konsoliderades i Volvokoncernens finansiella redovisning 2004.

Renault V.I. och Mack

Under fjärde kvartalet 2004 undertecknade AB Volvo och Renault SA ett förlikningsavtal rörande den tvist bolagen har haft sedan 2001 angående Volvos förvärv av Renault V.I. och värdet på vissa tillgångar samt vissa garantikrav. Förliknings beloppet 108 M EUR har reducerat den goodwill som var hänförlig till förvärvet.

Prévost Car Inc.

Under fjärde kvartalet 2004 blev den nordamerikanska busstillverkaren Prévost Car Inc ett helägt dotterbolag till AB Volvo Bussar. Som ett led i rekonstruktionen av busstillverkaren Henlys Group plc, träffade Volvo en överenskommelse om att köpa resterande 50% av aktierna. Prévost Car Inc. var tidigare ett 50/50 joint venture mellan Volvo och Henlys och rapporterades enligt klyvningsmetoden i Volvos koncernbokslut. Köpeskillingen som var 83 miljoner USD inkluderar även övertagandet av två efterställda lån. Prévost Car Inc tillverkar lyxtrastade specialbussar och stadsbussar för den nordamerikanska marknaden med varumärkena Prévost och Nova.

Axeltillverkning

Under tredje kvartalet 2004 träffade Volvo och ArvinMeritor ett avtal om tillverkning av axlar, vilket innebar att ArvinMeritor tog över Volvos tillverkning av axlar samt gjuteriet i Lyon, Frankrike.

Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet ("Kommersiella Fordon Europa AB")

Under det tredje kvartalet 2003 förvärvades Bilias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet genom att Volvos innehav i Bilia (41%) lämnades i utbyte mot 98% av aktierna i den förvärvade verksamheten. Volvo begärde tvångsinlösen av de återstående aktierna. Den förvärvade verksamheten omfattade serviceleverantörer och återförsäljare av Volvos lastbilar och anläggningsmaskiner. Den förvärvade verksamheten konsoliderades i Volvo koncernen från och med juli 2003. Anskaffningsvärdet för aktierna har beräknats till 0,9 miljarder kronor. Goodwill avseende denna transaktion uppgick till 0,6 miljarder kronor.

Volvo Baumaschinen Deutschland GmbH

I februari 2003 avyttrade Anläggningsmaskiner den tyska återförsäljaren Volvo Baumaschinen Deutschland GmbH till den svenska återförsäljarpartnern Swecon Anläggningsmaskiner AB.

Volvo Aero Services LP

Under 2002 förvärvade Volvo North America Holding Inc ytterligare 9% av aktierna i Volvo Aero Services LP (fd AGES Group ALP). Därefter äger Volvo 95% av Volvo Aero Services LP.

I tabellen nedan specificeras effekterna under 2004, 2003 och 2002 på Volvokoncernens balansräkning och kassaflödesanalys i samband med **förvärv av dotterföretag och andra affärsenheter:**

	2002	2003	2004
Immateriella anläggningstillgångar	135	948	-599
Fastigheter, maskiner och inventarier	95	1.102	300
Tillgångar i operationell leasing	286	95	115
Aktier och andelar	-214	-1.303	-260
Varulager	234	1.477	630
Kortfristiga fordringar	382	1.562	958
Likvida medel	105	31	180
Övriga tillgångar	3	129	62
Minoritetskapital	119	-	-20
Avsättningar	-33	-225	-63
Lån	-247	-2.144	-347
Kortfristiga skulder	-582	-1.469	-448
Förvärvade nettotillgångar	283	203	508
Erlagda likvida medel	-283	-203	-508
Likvida medel enligt förvärvs-analyser	105	31	180
Påverkan på koncernens likvida medel	-178	-172	-328

Effekterna 2004, 2003 och 2002 inkluderar helägda dotterbolag som tidigare redovisats enligt kapitalandelsmetoden.

I tabellen nedan specificeras effekterna under 2004, 2003 och 2002 på Volvokoncernens balansräkning och kassaflödesanalys i samband med **avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter:**

	2002	2003	2004
Immateriella anläggningstillgångar	-	-1	-
Fastigheter, maskiner och inventarier	-5	-23	-440
Varulager	-23	-170	-4
Övriga fordringar	-43	-112	181
Likvida medel	-13	-1	-
Övriga avsättningar	-	24	94
Övriga skulder	52	170	50
Avyttrade nettotillgångar	-32	-113	-119
Erhållna likvida medel	32	134	187
Likvida medel i avyttrade företag	-13	-1	-
Påverkan på koncernens likvida medel	19	133	187

Not 3 Joint ventures

Joint ventures är företag över vilka Volvo har gemensamt bestämmande inflytande, tillsammans med en eller flera externa parter. Joint

ventures redovisas enligt klyvningsmetoden, i överensstämmelse med RR 14 Joint ventures. Volvos innehav av aktier i joint ventures framgår enligt nedan.

Andelar i joint ventures ¹	Dec 31, 2004	
	Procentuellt innehav	Antal ägda aktier
Shanghai Sunwin Bus Corp., Kina ²	50	-
Xian Silver Bus Corp., Kina ²	50	-

1 Jinan Hua Wo Truck Corp. och Prévost Car Inc., ägs till 100 procent, konsolideras från 2004.

2 Redovisades enligt kapitalandelsmetoden till och med 2002.

Volvos andel av joint ventures redovisade resultat	2002	2003	2004
Nettoomsättning	2.724	1.832	492
Rörelseresultat	74	51	-27
Resultat efter finansiella poster	10	19	-32
Nettoresultat	-21	3	-34

Volvos andel av joint ventures balansräkningar

	2002	2003	2004
Anläggningstillgångar	782	665	100
Omsättningstillgångar	1.484	1.217	394
Summa tillgångar	2.266	1.882	494
Eget kapital	570	581	228
Avsättningar	180	124	6
Långfristiga skulder	361	295	0
Kortfristiga skulder	1.155	882	260
Summa eget kapital och skulder	2.266	1.882	494

Per den 31 december 2004 finns inga garantier utgivna till fördel för joint ventures, varken av Volvo enskilt eller gemensamt med andra samägare. Vid samma tidpunkt uppgår Volvos andel av ansvarsförbindelser utgivna av joint ventures till 6 (96; 109).

	2002		2003		2004	
	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %
Medelantal anställda						
Shanghai Sunwin Bus Corp.	622	13	617	13	604	21
Xian Silver Bus Corp.	210	13	267	13	252	12
Jinan Hua Wo Truck Corp.	–	–	5	20	–	–
Prévost Holding BV	978	11	842	15	–	–
Totalt antal anställda	1.810	12	1.731	14	856	18

Not 4 Segmentsrapportering

Redovisning per affärsområde

Volvokoncernens verksamhet utgörs av åtta affärsområden, Volvo Trucks, Renault Trucks, Mack Trucks, Bussar, Anläggningsmaskiner, Volvo Penta, Volvo Aero samt Financial Services. Förutom de åtta affärsområdena ingår övrig verksamhet, som i huvudsak utgörs av affärsenheter vilkas syfte är att stödja affärsområdenas verksamhet. Bland affärsenheterna ingår Powertrain, 3P, Volvo IT, Logistics samt Parts.

Varje affärsområde, förutom Financial Services, har totalt ansvar för rörelseresultat, operativt kapital samt operativt kassaflöde. Affärsområdet Financial Services ansvarar för sitt nettoresultat och balansräkning, där dock vissa restriktioner och principer fastställs centralt. I syfte att erhålla samordningsfördelar sker styrning och

koordinering av treasuryverksamhet och skatter centralt. Volvo-koncernens legala struktur grundar sig på en optimal hantering av treasury, skatter och administration och skiljer sig därför från den operativa strukturen.

Affärsenheterna är avsedda att stödja affärsområdenas verksamhet och är därför inte rapporterade affärsområden. I Volvokoncernens externa finansiella rapportering redovisas försäljning och rörelseresultat per produktområde. Resultat inom affärsenheterna Powertrain och Parts fördelas därvid till respektive produktområde. Eftersom de tre lastvagnsvarumärkena har gemensam produktutveckling, produktion och andra aktiviteter inom affärsenheter, såsom 3P och Powertrain, och även viss infrastruktur inom distributionsområdet, såsom återförsäljare, så rapporteras de tre lastvagnsvarumärkena som ett affärsområde.

	2002	2003	2004
Nettoomsättning			
Lastvagnar	118.752	116.969	136.879
Bussar	14.035	11.978	12.722
Anläggningsmaskiner	21.012	23.154	28.685
Volvo Penta	7.669	7.596	9.057
Volvo Aero	8.837	8.030	6.925
Övrigt och eliminerings	6.775	7.041	7.228
Volvokoncernen exklusive Financial Services	177.080	174.768	201.496
Financial Services	9.925	9.153	9.598
Eliminerings	-807	-630	-693
Volvokoncernen totalt	186.198	183.291	210.401

Ovanstående belopp inkluderar internförsäljning med följande belopp: Lastvagnar 690 (719; 400), Bussar 377 (166; 0), Anläggningsmaskiner 162 (313; 318), Volvo Penta 27 (31; 27), Volvo Aero 43 (87; 74) och Financial Services 693 (630; 807). Övrigt och eliminerings inkluderar internförsäljning på 9.853 (8.014; 7.638) och eliminerings uppgående till 11.152 (9.330; 8.457).

Internförsäljning mellan affärsområden görs vanligtvis till standardsjälvkostnad inklusive kalkylränta och utvecklingskostnader. Internförsäljning från serviceföretag görs vanligtvis till marknadspris.

	2002	2003	2004
Rörelseresultat			
Lastvagnar	1.189	3.951	8.989
Bussar	-94	-790	90
Anläggningsmaskiner	406	908	1.572
Volvo Penta	647	695	937
Volvo Aero	5	-44	377
Financial Services	490	926	1.365
Övrigt	194	-3.142	870
Volvokoncernen totalt	2.837	2.504	14.200

Rörelseresultatet 2004 inkluderar återföring av nedskrivning i Scania AB om 915 (redovisas under Övrigt) samt nedskrivning av Henlys Group plc om 95 (redovisas under Bussar).

Rörelseresultatet 2003 inkluderar nedskrivningar av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 4.030, varav 429 redovisas i resultatet för Bussar (Henlys Group) och 3.601 redovisas i resultatet för Övrigt (Scania AB).

Avskrivningar	2002	2003	2004
Lastvagnar	5.766	4.933	5.330
Bussar	328	293	286
Anläggningsmaskiner	647	653	789
Volvo Penta	80	78	122
Volvo Aero	495	545	417
Övrigt	448	721	232
Volvokoncernen exklusive Financial Services	7.764	7.223	7.176
Financial Services	3.080	2.946	3.129
Volvokoncernen totalt	10.844	10.169	10.305

Forsknings- och utvecklingskostnader	2002	2003	2004
Lastvagnar	4.175	4.874	5.145
Bussar	396	453	475
Anläggningsmaskiner	685	904	1.007
Volvo Penta	352	291	312
Volvo Aero	173	224	209
Övrigt	88	83	85
Volvokoncernen totalt	5.869	6.829	7.233

Resultat från andelar i intressebolag	2002	2003	2004
Lastvagnar	15	-55	13
Bussar	8	1	1
Anläggningsmaskiner	-	-	-
Volvo Penta	-	-	-
Volvo Aero	-70	-77	-1
Övrigt	173	297	-11
Volvokoncernen exklusive Financial Services	126	166	2
Financial Services	56	34	25
Volvokoncernen totalt	182	200	27

Totala tillgångar	2002	2003	2004
Operativa tillgångar exklusive Financial Services: ¹			
Lastvagnar	68.988	68.307	70.772
Bussar	8.913	6.855	7.911
Anläggningsmaskiner	14.409	14.476	16.673
Volvo Penta	3.340	2.604	3.242
Volvo Aero	11.631	8.982	8.670
Övrigt ²	28.166	23.664	3.858
Operativa tillgångar totalt exklusive Financial Services	135.447	124.888	111.126
Räntebärande finansiella tillgångar	32.648	37.516	46.312
Skattefordringar	8.113	7.220	6.193
Totala tillgångar i Financial Services	69.364	66.842	71.532
Övrigt och elimineringar	-6.350	-5.214	-12.267
Volvokoncernen totalt	239.222	231.252	222.896

1 Definieras som Totala tillgångar minus Räntebärande finansiella tillgångar och Skattefordringar.

2 Ingår innehav av aktier i Scania AB med 0 (20.424; 24.026).

Eget kapital och skulder	2002	2003	2004
Operativa skulder, exklusive Financial Services: ¹			
Lastvagnar	50.481	49.261	55.129
Bussar	3.006	2.600	3.327
Anläggningsmaskiner	4.079	4.822	6.613
Volvo Penta	1.450	1.460	1.621
Volvo Aero	4.629	3.265	3.707
Övrigt	2.330	3.291	2.825
Operativa skulder totalt exklusive Financial Services	65.975	64.699	73.222
Finansiella skulder	38.714	39.940	27.854
Skatteskulder	770	650	1.513
Skulder totalt i Financial Services	61.870	58.838	63.226
Övrigt och elimineringsar	-6.632	-5.511	-12.557
Summa skulder	160.697	158.616	153.258
Eget kapital	78.278	72.420	69.409
Minoritetsintressen	247	216	229
Volvokoncernen totalt	239.222	231.252	222.896

¹ Definieras som Totala skulder minus Finansiella skulder och Skatteskulder.

Andelar i intressebolag	2002	2003	2004
Lastvagnar	213	26	37
Bussar	296	21	20
Anläggningsmaskiner	-	-	-
Volvo Penta	-	-	-
Volvo Aero	44	35	37
Financial Services	208	165	172
Övriga bolag	896	116	647
Volvokoncernen totalt	1.657	363	913

Investeringar i anläggningar	2002	2003	2004
Lastvagnar	4.797	4.384	5.030
Bussar	256	161	176
Anläggningsmaskiner	660	525	1.158
Volvo Penta	236	362	297
Volvo Aero	583	262	801
Övrigt	244	528	237
Volvokoncernen exklusive Financial Services	6.776	6.222	7.699
Financial Services	5.461	5.459	4.784
Volvokoncernen totalt	12.237	11.681	12.483

Redovisning per marknadsområde

Nettoomsättning	2002	2003	2004
Europa	105.069	109.668	119.077
Nordamerika	53.438	44.502	54.094
Sydamerika	5.070	5.080	7.338
Asien	12.693	15.819	20.789
Övriga marknader	9.928	8.222	9.103
Volvokoncernen totalt*	186.198	183.291	210.401
* varav:			
Sverige	12.923	14.801	14.606
USA	44.652	36.406	45.251
Frankrike	26.387	25.679	26.900

Totala tillgångar	2002	2003	2004
Sverige	91.558	89.747	79.163
Europa exklusive Sverige	71.078	75.612	77.616
Nordamerika	61.266	50.234	47.854
Sydamerika	4.966	4.996	6.496
Asien	7.006	7.236	7.734
Övriga marknader	3.348	3.427	4.033
Volvokoncernen totalt	239.222	231.252	222.896

Investeringar i anläggningar	2002	2003	2004
Sverige	3.701	2.629	3.690
Europa exklusive Sverige	5.793	6.042	6.305
Nordamerika	2.261	2.442	1.835
Sydamerika	147	214	247
Asien	194	299	362
Övriga marknader	141	55	44
Volvokoncernen totalt	12.237	11.681	12.483

Not 5 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

	2002	2003	2004
Vinster/förluster på termins- och optionskontrakt	-195	1.243	828
Valutakursdifferenser på kundfordringar och leverantörsskulder	-266	-199	-86
Avskrivning goodwill	-1.094	-873	-684
Förändring av reserv för osäkra fordringar, kundfinansiering	-1.018	-812	-545
Förändring av reserv för osäkra fordringar, övrigt	-362	-294	37
Kostnader för industriell omlokalisering av Renault Trucks fabrik i Villaverde, Spanien	-	-	-470
Volvos vinstdelningsprogram	-	-	-200
Övriga intäkter och kostnader	-1.217	-432	-165
Total	-4.152	-1.367	-1.285

Not 6 Resultat från andelar i intresseföretag

Volvos andel i intresseföretagens resultat före skatt samt utdelningar framgår enligt nedan.

	Resultatandelar			Utdelning		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Aviation Lease Finance	51	30	27	-	-	-
Petro Stopping Centers Holding LP	-57	-73	0	-	-	-
Övriga bolag	77	15	0	20	-	-

Innehav som inte längre redovisas enligt kapitalandelsmetoden

	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Bilia AB ³	128	64	-	44	47	-
Turbec AB ²	-67	-77	-	-	-	-
Xian Silver Bus Corp ⁴	29	-	-	-	-	-
Shanghai Sunwin Bus Corp ⁴	-23	-	-	-	-	-
Övriga bolag	-	-	-	-	4	-
Delsumma	138	-41	27	64	51	-

	Resultatandelar		
	2002	2003	2004
Resultat vid försäljning av andelar i intresseföretag			
Bilia AB ³	–	188	–
Effero AB ²	–	59	–
Eddo restauranger AB ¹	32	–	–
Övriga bolag	12	–6	–
Delsumma	44	241	–
Summa resultat från andelar i intresseföretag	182	200	27

1 Avyttat 2002.

2 Avyttat 2003.

3 Större delen av innehavet avyttat 2003, kvarvarande del avyttat 2004.

4 Fr o m 2003 Joint ventures och rapporteras enligt klyvningsmetoden.

Not 7 Resultat från övriga aktier och andelar

	2002	2003	2004
Erhållen utdelning			
Scania AB	319	501	–
Henlys Group Plc	7	7	–
Diamond Finance Ltd	–	5	–
Innehav i Volvo Technology Transfer ¹	–	4	–
Övrigt	3	3	11
Delsumma	329	520	11
Omvärdering och nedskrivning av aktier			
Scania AB	–	–3.601	915
Henlys Group Plc	–	–429	–95
Innehav i Volvo Technology Transfer ¹	–7	–39	–13
Smith Land & Improvement (SABA Holding)	–	–	–22
Övrigt	–	–4	–8
Delsumma	–7	–4.073	777
Resultat vid avyttring av aktier			
Innehav i Volvo Technology Transfer ¹	–	–	1
Bilia	–16	–36	24
Övrigt	3	10	17
Delsumma	–13	–26	42
Summa	309	–3.579	830

1 Volvos riskkapitalbolag.

Not 8 Övriga finansiella intäkter och kostnader

Övriga finansiella intäkter och kostnader 2004 inkluderar en nedskrivning om 1.196 som hänför sig till rekonstruktionen av Henlys Group plc. Valutakursförluster till uppgår till ett nettobelopp om 1 (vinst 31; förlust 55).

Not 9 Inkomstskatter

Inkomstskatter fördelades enligt följande:

	2002	2003	2004
Aktuella skatter för perioden	-802	-984	-1.854
Justering av aktuella skatter för tidigare perioder	156	-291	288
Uppskjutna skatter som uppkommit eller återförts under perioden	-121	-831	-1.712
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	242	802	99
Inkomstskatter hänförliga till intresseföretag	-65	-30	-5
Summa inkomstskatter	-590	-1.334	-3.184

Avsättning har skett för beräknade skattekostnader som bedöms kunna uppkomma till följd av tidigare taxeringsrevisioner i Volvo-koncernen. Yrkanden för vilka reservering ej bedömts erforderlig motsvarar en kostnad om 1.433 (1.098; 982). Beloppet redovisas bland ansvarsförbindelser.

Uppskjutna skatter avser inkomstskatter som skall betalas eller reduktioner av inkomstskatt i framtiden avseende skattepliktiga temporära skillnader, avdragsgilla temporära skillnader, utnyttjade underskottsavdrag eller andra utnyttjade skatteavdrag. Uppskjutna skattefordringar redovisas i balansräkningen i den omfattning det är

sannolikt att avdragen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Den 31 december 2004 uppgick värderingsreserven avseende avdragsgilla temporära skillnader, utnyttjade underskottsavdrag och andra utnyttjade skatteavdrag för vilka skattefordringar inte redovisats i balansräkningen till 2.592 (2.718; 3.063).

Vid utgången av 2004 uppgick koncernens utnyttjade underskottsavdrag till ca 10.100, varav ca 1.900 förfaller inom 5 år.

Svensk inkomstskatt uppgår till 28%. De främsta orsakerna till skillnaden i skattesats mellan svensk inkomstskattesats och koncernens skattesats med utgångspunkt från resultat efter finansiella poster framgår av nedanstående tabell.

	2002, %	2003, %	2004, %
Svensk inkomstskattesats	28	28	28
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	8	11	3
Realisationsvinster	-2	-2	-3
Övriga ej skattepliktiga intäkter	-15	-23	-3
Avskrivning på goodwill	16	13	1
Övriga ej avdragsgilla kostnader	14	83	2
Skatter hänförliga till tidigare år	-8	18	-2
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	-12	-48	-1
Övrigt, netto	0	1	0
Inkomstskattesats för koncernen	29	81	25

Specifikation av uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	2002	2003	2004
Uppskjutna skattefordringar:			
Outnyttjade underskottsavdrag	5.725	5.370	3.223
Andra outnyttjade skatteavdrag	343	329	259
Internvinster i lager	280	236	294
Reserv för osäkra fordringar	536	523	587
Avsättningar för garantiåtaganden	997	975	966
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	4.971	4.687	4.300
Avsättningar för strukturåtgärder	622	370	220
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	2.950	2.756	2.891
	16.424	15.246	12.740
Värderingsreserv	-3.063	-2.718	-2.592
Uppskjutna skattefordringar efter avdrag för värderingsreserv	13.361	12.528	10.148
Uppskjutna skatteskulder:			
Extraavskrivningar fastigheter, maskiner och inventarier	2.059	1.979	2.047
Extraavskrivningar leasingtillgångar	684	1.062	815
LIFO-värdering varulager	1.075	350	160
Aktiverad produkt- och programvaruutveckling	951	1.071	1.350
Obeskattade reserver	564	688	126
Övriga skattepliktiga temporära skillnader	1.329	1.119	1.058
	6.662	6.269	5.556
Uppskjutna skattefordringar, netto ¹	6.699	6.259	4.592

1 Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvos balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter.

Not 10 Minoritetsandelar i nettoresultat och eget kapital

Minoritetsandelar i nettoresultat och eget kapital avsåg främst minoritetens andelar i Volvo Aero Norge AS (22%), i Volvo Aero Services LP (5%) samt Wuxi da Hao Power Co, Ltd (30%).

Not 11 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

Anskaffningsvärde	Värde enligt balansräkning 2002	Värde enligt balansräkning 2003	Investeringar	Försäljningar/utrangeringar	Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁴	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar och övrigt	Värde enligt balansräkning 2004
Goodwill	14.787	14.977	-	-17	-473	-239	-64	14.184
Inträdesavgifter flygmotorprojekt	2.116	2.221	483	-	-	-	54	2.758
Utveckling av produkter och programvaror	3.949	4.892	1.714	-	-	-38	1	6.569
Övriga immateriella tillgångar	2.122	1.596	90	-27	35	-15	55	1.734
Summa immateriella anläggningstillgångar	22.974	23.686	2.287	-44	-438	-292	46	25.245
Byggnader	16.688	16.820	983	-297	188	-261	-505	16.928
Mark och markanläggningar	4.169	4.124	37	-113	23	-27	-56	3.988
Maskiner och inventarier ¹	38.425	40.107	3.370	-1.608	-256	-679	-1.404	39.530
Anläggningar under uppförande inklusive förskottsbetalningar	2.111	1.811	1.400	-6	-	-53	-717	2.435
Summa fastigheter, maskiner och inventarier	61.393	62.862	5.790	-2.024	-45	-1.020	2.682	62.881
Tillgångar i operationell leasing	39.367	34.354	4.406	-3.893	144	-948	-3.064	30.999
Summa materiella anläggningstillgångar	100.760	97.216	10.196	-5.917	99	-1.968	-5.746	93.880

1 Maskiner och inventarier avser i allt väsentligt produktionsutrustning.

Akkumulerade avskrivningar	Värde enligt balansräkning 2002	Värde enligt balansräkning 2003	Avskrivningar ²	Försäljningar/utrangeringar	Förvärvade och avyttrade verksamheter ⁴	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar och övrigt	Värde enligt balansräkning 2004	Nettovärde enligt balansräkning 2004 ³
Goodwill	3.490	3.826	702	-17	161	-90	-54	4.528	9.656
Inträdesavgifter flygmotorprojekt	1.201	1.291	95	-	-	-	-	1.386	1.372
Utveckling av produkter och programvaror	491	997	751	-	-	-8	-2	1.738	4.831
Övriga immateriella tillgångar	747	816	150	-26	-	-16	63	987	747
Summa immateriella anläggningstillgångar	5.929	6.930	1.698	-43	161	-114	7	8.639	16.606
Byggnader	6.445	6.763	724	-128	47	-117	-557	6.732	10.196
Markanläggningar	454	483	50	-21	2	-10	-63	441	3.547
Maskiner och inventarier ¹	23.695	24.976	3.408	-1.493	46	-378	-2.002	24.557	14.973
Anläggningar under uppförande inklusive förskottsbetalningar	-	-	-	-	-	-	-	-	2.435
Summa fastigheter, maskiner och inventarier	30.594	32.222	4.182	-1.642	95	-505	-2.622	31.730	31.151
Tillgångar i operationell leasing	15.842	13.153	4.425	-1.851	29	-334	-3.957	11.465	19.534
Summa materiella anläggningstillgångar	46.436	45.375	8.607	-3.493	124	-839	-6.579	43.195	50.685

1 Maskiner och inventarier avser i allt väsentligt produktionsutrustning.

2 Inklusiva nedskrivningar, 244.

3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar.

4 Inkluderar dotterbolag och joint ventures som tidigare var redovisade enligt kapitalandelsmetoden. AB Volvo och Renault SA kom under 2004 till en förlikning i tvisten rörande Volvos förvärv av Renault V.I. Förliknings beloppet, 108 M EUR, har reducerat den goodwill som var hänförlig till förvärvet.

Avskrivningar per typ av anläggningstillgång	2002	2003	2004
Immateriella anläggningstillgångar	1.586	1.633	1.698
Fastigheter, maskiner och inventarier	4.134	4.009	4.182
Tillgångar i operationell leasing	5.124	4.527	4.425
Summa	10.844	10.169	10.305

Investeringar per typ av anläggningstillgång	2002	2003	2004
Immateriella anläggningstillgångar	2.011	1.176	2.287
Fastigheter, maskiner och inventarier	4.802	4.939	5.790
Tillgångar i operationell leasing	5.424	5.566	4.406
Summa	12.237	11.681	12.483

Beslutade men vid utgången av 2004 ännu ej genomförda investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier uppgick till 8,2 miljarder kronor (6,4; 5,5).

Förvaltningsfastigheter

Med förvaltningsfastighet avses fastighet som innehas i syfte att erhålla hyresintäkter och/eller värdestegring. Förvaltningsfastigheternas anskaffningsvärde på balansdagen uppgick till 1.859 och årets investeringar till 20. De ackumulerade avskrivningarna uppgick på balansdagen till 472 varav årets avskrivningar 68. Förvaltningsfastigheternas verkliga värde på balansdagen uppgick till ca 2,2 mil-

jarder kronor. Värdet har beräknats enligt direktavkastningsmetoden. Avkastningskravet är baserat på faktiska förhållanden på fastighetsmarknaden för jämförbara fastigheter med jämförbart läge. Samtliga förvaltningsfastigheter har under året varit uthyrda. Årets resultat har påverkats av hyresintäkter från förvaltningsfastigheterna om 332 samt direkta kostnader om 66.

Not 12 Aktier och andelar

Marknadsvärdet av Volvos innehav av aktier och andelar i börsnoterade företag per den 31 december 2004 framgår i vidstående tabell. I de fall innehavens redovisade värde överstiger dess marknadsvärde har bedömningen gjorts att innehavens verkliga värde överstiger dess marknadsvärde.

Peach County Holdings Inc

Under 2004, som ett led i rekonstruktionen av Henlys Group Plc, konverterades förlagslånet som utfärdats till Henlys, delvis till aktier i Peach County Holdings (ägare till skolbusstillverkaren Blue Bird). Volvos innehav i Peach County Holdings Inc är 42,5%.

	Redovisat värde	Marknadsvärde
Deutz AG	670	169
Summa innehav i börsnoterade företag	670	169
Innehav i onoterade företag	1.333	-
Summa aktier och andelar	2.003	

Koncernens innehav av aktier och andelar i utomstående företag	Organisationsnummer	Procentuellt innehav	Dec 31, 2002 Redovisat värde Mkr ¹	Dec 31, 2003 Redovisat värde Mkr ¹	Dec 31, 2004 Redovisat värde Mkr ¹
Aktier i intresseföretag redovisade enligt kapitalandelsmetoden					
Peach County Holdings Inc, USA	–	43	–	–	556
Aviation Lease Finance, USA	–	49	172	165	172
Blue Chip Jet HB, Sverige	969639-1011	40	151	98	90
Arbustum Invest AB, Sverige	556543-4247	40	32	33	35
Merkavim Metal Works Ltd, Israel	–	27	22	21	20
Thomas Hardie Commercials Ltd, Storbritannien	–	24	3	5	10
Fonderie Venissieux, Frankrike	–	49	–	–	15
Euromation AB, Sverige ²	–	–	20	20	–
Petro Stopping Centers Holding LP, USA	–	29	80	0	0
Bilia AB, Sweden	556112-5690	–	710	–	–
Shanghai Sunwin Bus Corp, China ³	–	–	139	–	–
Xian Silver Bus Corp, China ³	–	–	135	–	–
Övriga innehav			193	21	15
Summa aktier och andelar i intresseföretag⁴			1.657	363	913
Aktier och andelar i övriga bolag					
Scania AB, Sverige	556184-8564	–	24.026	20.424	–
Deutz AG, Tyskland	–	7	670	670	670
Henlys Group Plc, Storbritannien	–	10	524	95	0
Bilia AB, Sverige	556112-5690	–	–	28	–
Övriga innehav			615	626	420
Summa aktier och andelar i övriga bolag			25.835	21.843	1.090
Redovisat värde enligt koncernens balansräkning			27.492	22.206	2.003

1 Intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Övriga företag redovisas enligt anskaffningskostnadsmetoden.

2 Konsolideras i koncernen fr o m 2004.

3 Fr o m 2003 Joint ventures och rapporteras enligt klyvningsmetoden.

4 Volvos andel av intresseföretagens egna kapital inklusive obeskattade reserver uppgick till 913 (363; 1.629). Övervärdet var 0 (0; 28).

Scania AB

Den 4 mars 2004 avyttrade Volvo samtliga sina B-aktier i Scania AB till Deutsche Bank för 14,9 miljarder kronor. Till följd av försäljningen gjordes en nedskrivning av Volvos innehav i Scania under det fjärde kvartalet 2003. Affären har genomförts som ett led i Volvos åtagande gentemot EU-kommissionen att avyttra Scania-aktierna senast den 23 april 2004. Efter försäljningen ägde AB Volvo cirka 27,3 miljoner A-aktier i Scania AB, motsvarande cirka 24,8 procent av rösterna och 13,7 procent av kapitalet. Vid AB Volvos bolagsstämma den 16 april 2004 godkändes styrelsens förslag att överföra alla A-aktier i Scania till Ainax och att därefter dela ut Ainax till Volvos aktieägare. Värdet av utdelningen av Ainax uppgick till 6.310. Aktierna i Ainax delades ut till Volvos aktieägare den 8 juni 2004. Efter den 8 juni innehar Volvo inga aktier i Scania. Den 9 juni 2004 avyttrade AB Volvo det resterande innehavet på 0,9% i Ainax.

Henlys Group plc

Under 1998 och 1999 förvärvade Volvo 9,9% av kapitalet och röstvärdet i Henlys Group plc för ett sammanlagt anskaffningsvärde uppgående till 524. Henlys Group är ett brittiskt företag verksamma med tillverkning och distribution av bussar och busskarosser i Storbritannien och Nordamerika. I februari och mars, 2004, tillkännagav Henlys Group att företagets resultat för 2004 bedömdes bli väsentligt försämrat jämfört med tidigare förväntningar. På basis av den erhållna informationen gjordes bedömningen att en bestående värdenedgång förelåg vid årsskiftet 2003 avseende värdet av Volvos aktier i Henlys Group plc och ett nedskrivning uppgående till 429 redovisades mot 2003 års resultat. Efter nedskrivningen uppgick det

redovisade värdet avseende Volvos aktier i Henlys Group till 95 vilket motsvarade marknadsvärdet av dessa aktier vid utgången av 2003. Under 2004 gjorde Volvo en nedskrivning mot resultatet med 95 Mkr och det bokförda värdet på Volvos aktieinnehav i Henlys Group är därefter 0 kronor.

Bilia AB

Under 2004 avyttrade Volvo sitt innehav i Bilia. Försäljningen medförde en realisationsvinst för Volvo på 24 Mkr.

2003 lämnades 41% av Volvos innehav i Bilia i utbyte mot 98% i Kommersiella Fordon Europa AB. Detta medförde en realisationsvinst på 188.

Efferro AB

2003 avyttrade Volvo sitt innehav i Efferro med en realisationsvinst på 59.

Shanghai Sunwin Bus Corp

Från och med 2003 redovisas Shanghai Bus i Volvokoncernen enligt klyvningsmetoden.

Xian Silver Bus Corp

Från och med 2003 redovisas Xian Silver Bus i Volvokoncernen enligt klyvningsmetoden.

Eddo Restauranger AB

2002 avyttrade Volvo sitt innehav i Eddo med en realisationsvinst på 32.

Förändringar av Volvokoncernens innehav av aktier och andelar:	2002	2003	2004
Enligt balansräkning 31 december föregående år	27.798	27.492	22.206
Förvärv och avyttringar, netto	97	-720	-20.740
Nyemissioner och aktieägartillskott	89	280	45
Resultatandelar i intresseföretag, före skatt	138	-41	27
Inkomstskatt, hänförlig till intressebolag	-65	-30	-5
Utdelningar	-64	-51	0
Omvärderingar	-7	-4,073	774
Förändring i koncernstrukturen	-210	-470	-280
Omräkningsdifferenser	-203	-118	-29
Övrigt	-81	-63	5
Enligt balansräkning den 31 december	27.492	22.206	2.003

Not 13 Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet

	2002	2003	2004
Avbetalningsköp	14.239	13.011	14.726
Finansiell leasing	10.341	9.975	10.334
Övriga fordringar	627	462	127
Summa	25.207	23.448	25.187

Not 14 Övriga långfristiga fordringar

	2002	2003	2004
Konvertibelt förlagslån i Henlys Group Plc ¹	2.118	1.746	-
Övriga lån till utomstående ²	1.364	871	1.377
Förutbetalda pensioner	706	152	364
Uppskjutna skattefordringar	7.611	6.828	5.012
Övriga fordringar ²	686	890	1.022
Summa	12.485	10.487	7.775

1 I oktober 1999 lämnade Volvo ett konvertibelt förlagslån uppgående till 240 MUSD till Henlys Group Plc i samband med Henlys Groups förvärv av den amerikanska skolbusstillverkaren Bluebird. I oktober 2004 förvärvade Volvo återstående 50 procent av Prevost Car Inc. I samband med denna uppgörelse konverterades förlagslånet till aktier i det nybildade USA-baserade företaget Peach, vilket äger 100 procent av Bluebird.

2 Från och med 2003 tillämpar Volvo RR 27, Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering. Se vidare i not 1. Till följd av tillämpningen har lånen ökat med 657 (-) och övriga fordringar ökade med 15 (-) per 31 december, 2004.

Not 15 Varulager

	2002	2003	2004
Färdiga produkter	17.987	17.425	17.861
Produktionsmaterial m m	10.318	9.034	10.737
Summa¹	28.305	26.459	28.598

1 Varav varulager värderat till nettoförsäljningsvärde uppgick till 7.500.

Förändring av inkursansreserv	2002	2003	2004
Enligt balansräkning 31 december föregående år	3.017	2.710	2.246
Förändring av inkursansreserv redovisad över resultaträkningen	248	203	244
Utrangeringar	-348	-338	-226
Förvärvade och avyttrade bolag	-1	-15	14
Effekt av ändrade valutakurser	-262	-160	-85
Omklassificeringar etc	56	-154	-69
Enligt balansräkning den 31 december	2.710	2.246	2.124

Not 16 Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet

	2002	2003	2004
Avbetalningsköp	8.306	8.947	10.382
Finansiell leasing	5.269	5.737	5.488
Återförsäljarfinansiering	7.356	6.555	8.850
Övriga fordringar	860	1.315	1.286
Summa	21.791	22.554	26.006

Not 17 Övriga kortfristiga fordringar

	2002	2003	2004
Kundfordringar	17.155	16.924	20.137
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter ¹	2.846	3.036	3.203
Mervärdesskatt	1.333	1.181	1.561
Lån till externa parter ¹	1.300	3.863	1.642
Aktuell inkomstskatt	634	530	1.426
Övriga fordringar ¹	3.727	3.232	3.321
Summa efter avdrag för reserver för osäkra fordringar om 837 (932; 1.079)	26.995	28.766	31.290

¹ Från och med 2003 tillämpar Volvo RR 27, Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering. Se vidare i not 1. Till följd av tillämpning ökar upplupna ränteintäkter med 818 (600), lånen har ökat med 292 (3.000) och övriga fordringar har minskat med 77 (-).

Förändring av reserv för osäkra kundfordringar	2002	2003	2004
Enligt balansräkning 31 december föregående år	1.393	1.079	932
Förändring av reserv redovisad över resultaträkningen	224	201	-30
Upplösning av reserv hänförlig till konstaterade kundförluster	-290	-239	-174
Förvärvade och avyttrade bolag	-5	68	1
Effekt av ändrade valutakurser	-266	-81	17
Omklassificeringar etc	23	-96	91
Enligt balansräkning den 31 december	1.079	932	837

Not 18 Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar består huvudsakligen av räntebärande värdepapper och fördelar sig enligt nedan:

	2002	2003	2004
Statliga värdepapper	203	203	6.354
Bank och finansinstitut	484	116	371
Värdepapper emitterade av företag	1.140	176	-
Fastighetsfinansierande institut	14.841	19.023	19.220
Övrigt	39	11	10
Summa ¹	16.707	19.529	25.955

¹ Från och med 2003 tillämpar Volvo RR 27, Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering. Se vidare i not 1. Till följd av tillämpningen har kortfristiga placeringar ökat med 66 (-).

Not 19 Kassa och bank

	2002	2003	2004
Bankräkningar och kassa	4.157	5.782	5.787
Placeringslån i bank	4.714	3.424	3.004
Summa	8.871	9.206	8.791

Not 20 Eget kapital

Moderbolagets aktier är uppdelade i två serier, A och B. Båda serierna ger samma rättigheter, förutom att innehav av aktier i serie A berättigar till en röst per aktie medan innehav av aktier i serie B berättigar till en tiodels röst per aktie.

Totala antalet registrerade aktier vid årsskiftet 2004 uppgick till 441.520.885. Efter återköp av ytterligare 2% av de registrerade aktierna under 2004 ägde Volvo 7% av de registrerade aktierna per den 31 december 2004. Totala antalet utestående Volvoaktier vid utgången av 2004 uppgick till 410.129.842 varav A-aktier 131.529.699 och B-aktier 278.600.143. Nominella värdet per aktie är 6 kronor. Totalt nominellt värde var 2.649 och är baserat på 441.520.885 registrerade

aktier. Genomsnittligt antal utestående aktier under 2004 var 418.528.078.

Utdelningen är enligt svensk aktiebolagslag begränsad till det lägre av fritt eget kapital i koncernen respektive moderbolaget efter föreslagna avsättningar till bundet eget kapital. Fritt eget kapital i moderbolaget uppgick till 43.778 per den 31 december 2004.

Vid utgången av 2004 uppgick Volvoanknutna stiftelsers innehav i Volvo till 0,05% av aktiekapitalet och 0,12% av röstvärdet.

Enligt koncernens balansräkning den 31 december 2004 uppgick fritt eget kapital till 56.034 (57.002; 61.536). Härav beräknas 0 åtgå för avsättning till bundet kapital.

Not 21 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner, sjukvårdsförmåner och andra ersättningar, erläggs till övervägande delen genom fortlöpande betalningar till fristående myndigheter eller organ som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, dvs genom skavgiftsbestämda planer. Resterande del fullgörs genom sk förmånsbestämda planer där förpliktelserna kvarstår inom Volvokoncernen eller tryggs av egna stiftelser. Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagets kostnader samt värdet av utestående förpliktelser per balansdagen med hjälp av aktuariella beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser. Förmånsbestämda planer förekommer inom Volvokoncernen framförallt i dess amerikanska dotterföretag där de omfattar både pensioner och andra förmåner, t ex sjukvårdsförmåner. Andra väsentliga förmånsbestämda planer omfattar tjänstemän i den svenska verksamheten (främst ITP-planen) samt anställda i Frankrike och Storbritannien.

Fro m 2003 tillämpar Volvo RR 29 Ersättningar till anställda i sin finansiella rapportering. I enlighet med den nya rekommendationen redovisas förmånsbestämda planer i koncernens samtliga dotterföretag enligt gemensamma principer. I Volvos finansiella rapportering t o m 2002 redovisades sådana planer enligt lokala regler och föreskrifter i respektive land. I enlighet med övergångsreglerna har en ingående skuld enligt RR 29 beräknats per den 1 januari 2003 vilken översteg den redovisade skulden per den 31 december 2002 enligt tidigare principer med 2,3 miljarder kronor. Det överskjutande skuldvärdet har därvid per den 1 januari 2003 redovisats som en ökning av avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser samt en motsvarande minskning av eget kapital. Omräkning av redovisningen för 2002 har ej skett. Ytterligare information avseende redovisningsprinciper lämnas i not 1.

I tabellerna nedan lämnas upplysningar om förmånsbestämda planer inom Volvokoncernen. Upplysningarna avser tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, redovisade kostnader under räkenskapsperioden samt värdet av förpliktelser och förvaltningstillgångar vid periodens utgång. Dessutom specificeras förändringar av värden på förpliktelser och förvaltningstillgångar under perioden samt förhållandet mellan verkliga värden och redovisade värden per balansdagen.

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar	2003		2004
	1 januari	31 december	31 december
Sverige			
Diskonteringsränta	5,5	5,5	5,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ¹	6,0	6,0	6,0
Förväntad löneökningstakt	3,0	3,0	3,2
USA			
Diskonteringsränta	6,75	6,25	5,75
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ¹	7,65	7,65	7,65
Förväntad löneökningstakt	3,5	3,5	3,5
Frankrike			
Diskonteringsränta	5,5	5,25	4,75
Förväntad löneökningstakt	3,0	3,0	3,0
Storbritannien			
Diskonteringsränta	5,5	5,5	5,25
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar ¹	7,0	7,0	6,25
Förväntad löneökningstakt	3,5	3,5	3,5

¹ Tillämpas för påföljande räkenskapsperiod. Dessa antaganden återspeglar den förväntade långfristiga avkastningen på förvaltningstillgångarna baserat på den historiska avkastningen för olika kategorier av investeringar och vägt enligt stiftelsens investeringspolicy. Den förväntade avkastningen har beräknats netto efter administrativa kostnader och tillämpliga skatter.

Årets pensionskostnader	2002	2003	2004
Förmåner intjänade under året		646	616
Räntekostnader		1.377	1.306
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar		-828	-931
Aktuariella vinster och förluster ¹		-	-4
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:			
– Oantastbara		-	7
– Antastbara		46	38
Reduceringar och regleringar		3	-28
Förmåner i samband med uppsägningar		169	729
Årets kostnader avseende förmånsbestämda pensionsplaner		1.413	1.733
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda pensionsplaner		2.461	2.681
Årets pensionskostnader	4.472	3.874	4.414

¹ Aktuariella vinster och förluster redovisas för varje plan som intäkt eller kostnad, då det ackumulerade beloppet överstiger den s k korridoren. I sådana fall fördelas intäkten eller kostnaden över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer utöver pensionsplaner	2003	2004
Förmåner intjänade under året	107	196
Räntekostnader	415	349
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	0	-12
Aktuariella vinster och förluster ¹	-	6
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
– Oantastbara	-	-1
– Antastbara	-	5
Reduceringar och regleringar	-4	-
Förmåner i samband med uppsägningar	32	47
Årets kostnader	550	590

¹ Aktuariella vinster och förluster redovisas för varje plan som intäkt eller kostnad, då det ackumulerade beloppet överstiger den s k korridoren. I sådana fall fördelas intäkten eller kostnaden över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

En ökning av sjukvårdskostnader med en procentenhet varje år skulle öka värdet av ackumulerade förpliktelser per den 31 december 2004 med ca 170 samt årets kostnader med ca 15. En minskning med en procentenhet skulle minska värdet på ackumulerade förpliktelser med

ca 145 samt minska årets kostnader med ca 12. Beräkningar gjorda per den 31 december 2004, visar en årlig ökning av det vägda genomsnittet för sjukvårdsförmåner per capita med 10,0%. Ökningstakten antas sjunka gradvis till 5% och därefter kvarstå på den nivån.

Förpliktelser i förmånsbaserade planer	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förpliktelser, 1 januari 2003	5.053	11.748	2.479	3.059	6.917	1.551	30.807
Förvärvade och avyttrade bolag samt övriga förändringar	37	–	–	–	–	–	37
Förmåner intjänade under året	217	195	34	76	104	127	753
Räntekostnader	271	742	146	158	414	61	1.792
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
– antastbara	–	14	66	–	–	1	81
– oantastbara	–	25	–	–	–	21	46
Förmåner i samband med uppsägningar	130	–	32	–	–	39	201
Reduceringar och regleringar	2	–	–	–	–	–5	–3
Tillskjutna medel från arbetstagare	–	–	–	25	–	4	29
Aktuariella vinster (–) och förluster (+)	–156	925	6	31	686	48	1.540
Omräkning av utländska valutor	–	–2.175	–26	–271	–1 279	–51	–3.802
Utbetalda ersättningar	–222	–767	–404	–92	–564	–201	–2.250
Förpliktelser, 31 december 2003	5.332	10.707	2.333	2.986	6.278	1.595	29.231
Förvärvade och avyttrade bolag samt övriga förändringar	140	–	–85	138	–	–	193
Förmåner intjänade under året	176	206	19	82	193	136	812
Räntekostnader	280	668	115	172	348	72	1.655
Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:							
– antastbara	–	3	–66	–	–	–	–63
– oantastbara	–46	66	–	–	–	22	42
Förmåner i samband med uppsägningar	88	–	205	–	–	483	776
Reduceringar och regleringar	–35	–5	–	–	–	35	–5
Tillskjutna medel från arbetstagare	–	–	–	30	–	1	31
Aktuariella vinster (–) och förluster (+)	573	683	74	215	364	39	1.948
Omräkning av utländska valutor	–	–1.103	–19	–76	–576	29	–1.745
Utbetalda ersättningar	–271	–704	–497	–101	–532	–124	–2.229
Förpliktelser, 31 december 2004	6.237	10.521	2.079	3.446	6.075	2.288	30.646
varav							
Fonderade förmånsbestämda planer	5.366	10.287	–	3.434	3.279	1.174	23.540

**Förvaltningstillgångarnas
verkliga värde i fonderade planer**

	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvaltningstillgångar, 1 januari 2003	3.255	6.752	–	2.221	71	1.004	13.303
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	–	–	–	–	–	–	–
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	337	1.201	–	227	1	66	1.832
Tillskjutna medel från arbetsgivare	–	843	–	72	81	106	1.102
Tillskjutna medel från arbetstagare	–	–	–	25	–	1	26
Omräkning av utländska valutor	–	–1.314	–	–199	–18	–21	–1.552
Utbetalda ersättningar	–	–755	–	–92	–24	–94	–965
Förvaltningstillgångar, 31 december 2003	3.592	6.727	–	2.254	111	1.062	13.746
Förvärvade och avyttrade verksamheter samt övriga förändringar	129	15	–	114	–	18	276
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	358	691	–	224	2	51	1.326
Tillskjutna medel från arbetsgivare	–	1.153	–	83	106	105	1.447
Tillskjutna medel från arbetstagare	–	–	–	30	–	1	31
Omräkning av utländska valutor	–	–730	–	–55	–20	1	–804
Utbetalda ersättningar	–	–693	–	–98	–	–92	–883
Förvaltningstillgångar, 31 december 2004	4.079	7.163	–	2.552	199	1.146	15.139

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser	Sverige Pensioner	USA Pensioner	Frankrike Pensioner	Stor- britannien Pensioner	USA Övriga förmåner	Övriga planer	Summa
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2003	-1.740	-3.980	-2.333	-732	-6.167	-533	-15.485
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-307	157	4	-76	619	3	400
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	8	-3	2	-14	-2	-9
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2003	-2.047	-3.815	-2.332	-806	-5.562	-532	-15.094
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner (fordringar)	3	132	3	-	1	55	194
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-2.050	-3.947	-2.335	-806	-5.563	-587	-15.288

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser

Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2004							
Förvaltningstillgångar i förhållande till förpliktelser, 31 december 2004	-2.158	-3.358	-2.079	-894	-5.876	-1.142	-15.507
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	145	673	73	73	785	57	1.806
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	2	-66	-3	-9	-7	-83
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2004	-2.013	-2.683	-2.072	-824	-5.100	-1.092	-13.784
varav redovisade under rubriken							
Förutbetalda pensioner (fordringar)	2	166	0	0	133	70	371
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	-2.015	-2.849	-2.072	-824	-5.233	-1.162	-14.155

Volvos pensionsstiftelse i Sverige bildades 1996 för tryggnad av förpliktelser rörande ålderspension till tjänstemän i Sverige enligt ITP-planen. I samband med bildandet tillfördes stiftelsen ett förvaltningskapital uppgående till 2.456 vilket motsvarade värdet på pensionsförpliktelserna vid denna tidpunkt. Sedan bildandet har ytterligare kapital om netto 232 tillförts stiftelsen. Förvaltningskapitalet i Volvos svenska pensionsstiftelse placeras i svenska och utländska aktier och fonder samt i räntebärande värdepapper enligt en fördelning som beslutas av stiftelsens styrelse. Under 2002 minskade värdet på stiftelsens förvaltningskapital till följd av nedgången på aktiemarknaden och avsättningar för tryggnad av pensionsförpliktelser utöver värdet av stiftelsens kapital redovisades med 807 bland koncernens pensionskostnader. Enligt RR 29 Ersättningar till anställda som tillämpas från och med 2003 påverkas koncernens pensionskostnader av en förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna och avvikelser mellan förväntad avkastning och verklig avkastning behandlas som aktuariella vinster eller förluster. Den 31 december 2004 uppgick värdet av stiftelsens förvaltningskapital till 4.079 (3.592), varav 55% (47%) var placerat i aktier eller aktiefonder. Värdet av utfärdade pensionsförpliktelser hänförliga till ITP-planen uppgick vid samma tidpunkt till 5.366 (4.422). Svenska företag kan trygga nya pensionsförpliktelser genom avsättningar i balansräkning-

en eller genom överföring av medel till pensionsstiftelsen. En kreditförsäkring måste dessutom tecknas avseende värdet av utfärdade förpliktelser. Utöver förmåner beträffande ålderspension omfattar ITP-planen även tex kollektiv familjepension vilken Volvo finansierar genom en försäkring hos försäkringsbolaget Alecta. Enligt ett uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2004 har Volvo inte haft tillgång till information från Alecta som möjliggjort redovisning av denna plan såsom en förmånsbestämd plan. Planen har således redovisats som en avgiftsbestämd plan.

Pensionsförpliktelser för Volvos dotterföretag i USA tryggas i huvudsak genom överföringar av medel till fristående pensionsplaner. Per utgången av 2004 uppgick det sammanlagda värdet av pensionsförpliktelser i sådana fristående planer till 10.287 (10.433). Det sammanlagda värdet av förvaltningskapital i dessa planer uppgick vid samma tidpunkt till 7.163 (6.727), varav 64% (63%) var placerat i aktier eller aktiefonder. Enligt regelverket för tryggnad av pensionsförpliktelser föreskrivs vissa minimivärden avseende värdet på förvaltningstillgångar i förhållande till värdet på förpliktelser. Under 2004 överförde Volvo medel uppgående till 1.153 (843) till pensionsplanerna för att följa detta regelverk.

Not 22 Övriga avsättningar

	Värde enligt balansräkning 2002	Värde enligt balansräkning 2003	Avsättningar och återföringar	Förspråktagande	Förvärvat och avyttrade bolag	Omräkningsdifferenser	Omklassificeringar	Värde enligt balansräkning 2004	Varav förfall inom 12 månader	Varav förfall efter 12 månader
Garantiåtaganden	5.977	6.175	5.922	-5.659	145	-195	354	6.742	3.572	3.170
Avsättningar i försäkringsverksamhet	419	386	-74	-	-	-	-	312	0	312
Strukturåtgärder	1.417	941	-7	-297	19	-23	-62	571	325	246
Avsättningar för restvärderisker	1.698	1.207	202	-336	3	-43	-46	987	354	633
Avsättningar för servicekontrakt	1.478	1.481	294	-288	25	-20	20	1.512	430	1.082
Övriga avsättningar	4.820	4.289	1.272	-1.580	27	-172	518	4.354	2.501	1.853
Summa	15.809	14.479	7.609	-8.160	219	-453	784	14.478	7.182	7.296

Not 23 Långfristiga skulder

Nedanstående uppställning visar koncernens långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta. Merparten är emitterade av Volvo Treasury AB och Volvo Group Finance Europe BV. Uppgifter

om lånevillkor avser 31 december 2004. Volvo säkrar valuta- och ränterisker med hjälp av derivatinstrument. Se vidare not 33.

Obligationslån	2002	2003	2004
GBP 2004/2006, 5,18%	-	-	1.905
DKK 1998/2005, 4,0%	310	58	-
SEK 1998-2004/2006-2009, 2,35-6,0%	5.950	6.372	4.798
JPY 2001-2003/2006-2011, 0,45-2,1%	888	1.443	542
HKD 1999/2006, 7,99%	113	94	85
CZK 2001/2004-2006/2010, 2,6-6,5%	306	514	380
USD 1998-2004/2006-2008, 2,22-2,89%	2.154	1.274	2.150
EUR 1996-2004/2006-2011, 2,32-7,0%	24.120	23.047	17.546
Övriga obligationslån	29	288	206
Summa	33.870	33.090	27.612

Övriga lån	2002	2003	2004
USD 1989-2004/2006-2015, 2,74-13,0%	7.280	5.634	5.360
EUR 1986-2004/2006-2013, 0,5-9,59%	1.841	3.245	2.596
GBP 1995-2004/2007-2010, 4,95-7,58%	1.028	1.786	1.269
SEK 1992-2004/2006-2016, 2,84-5,96%	224	349	519
BRL 2000-2004/2006-2011, 7,45-18,05%	435	626	944
CAD 2002-2004/2008-2010, 3,37-3,53%	972	1.527	1.557
AUD 2004-2008, 5,89%	400	208	49
Övriga lån ¹	369	209	505
Summa övriga långfristiga lån	12.549	13.584	12.799
Förutbetalda leasing intäkter	1.481	1.186	1.377
Restvärdesskulder	5.121	3.249	3.122
Övriga långfristiga skulder ¹	102	192	154
Summa	53.123	51.301	45.064

Säkerheter är ställda för 1.422 (1.777; 1.358) av ovanstående lån.

¹ Från och med 2003 tillämpar Volvo RR 27, Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering. Se vidare i not 1. Till följd av tillämpningen har övriga lån ökat med 241 (-) och övriga långfristiga skulder har ökat med 15 (-) per 31 december, 2004.

De långfristiga skulderna förfaller till betalning enligt följande:

2006	15.637
2007	9.858
2008	5.358
2009	2.922
2010 eller senare	6.636
Summa	40.411

Den övervägande delen av övriga långfristiga skulder förfaller till betalning inom 5 år.

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till ca 19 miljarder kronor (15; 18). Av dessa faciliteter var ca 18 miljarder kronor s k stand-by faciliteter för upplåning med varierande löptider fram till slutet av 2009. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter, normalt ej överstigande 0,25% av de outnyttjade kreditfaciliteterna.

Not 24 Kortfristiga skulder

Balansräkningens belopp för lån omfattar:

	2002	2003	2004
Banklån	5.442	3.430	4.267
Övriga lån ¹	20.576	23.988	17.129
Summa	26.018	27.418	21.396

Banklån innefattar kortfristig del av långfristiga skulder med 2.259 (1.659; 1.046). Övriga lån innefattar kortfristig del av långfristiga

skulder med 13.324 (14.470; 11.138) samt commercial papers med 2.667 (5.836; 8.762).

Av koncernens kortfristiga skulder utgjorde 57.745 (49.561; 48.599) eller 73% (64; 65) ej räntebärande skulder.

Balansräkningens belopp för övriga kortfristiga skulder omfattar:

	2002	2003	2004
Förskott från kunder	2.589	1.821	2.298
Aktuell inkomstskatt	621	459	1.753
Löner och källskatter	4.335	4.630	4.987
Mervärdesskatt	1.056	988	1.193
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter ¹	7.315	8.113	9.811
Förutbetalda leasing intäkter	1.652	1.230	1.141
Restvärdesskulder	3.985	3.201	1.873
Övriga skulder ¹	4.832	4.591	3.876
Summa	26.385	25.033	26.932

Banklån för vilka säkerheter har ställts uppgick vid årets utgång till 194 (96; 588). Motsvarande belopp för andra kortfristiga skulder utgjorde 1.578 (1.987; 1.775).

¹ Från och med 2003 tillämpar Volvo RR 27, Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering. Se vidare not 1. Till följd av tillämpningen har övriga lån ökat med 612 (3.000), förutbetalda räntekostnader har ökat med 981 (600) och övriga skulder har minskat med 77 (-) den 31 december 2004.

Not 25 Ställda panter

	2002	2003	2004
Inteckningar i fast egendom	356	248	205
Tillgångar i operationell leasing	964	2.031	1.665
Företagsinteckningar	495	350	374
Fordringar	1.180	678	319
Varulager	66	76	13
Bankräkningar, lån och placeringar	549	426	470
Summa	3.610	3.809	3.046

Skulder för vilka ovanstående panter ställts som säkerhet uppgick vid årets utgång till 3.194 (3.860; 3.721).

Not 26 Ansvarsförbindelser

	2002	2003	2004
Kreditgarantier			
– utfärdade för intresseföretag	219	154	110
– utfärdade för kunder och övriga	3.337	3.508	2.471
Skatteanspråk	982	1.098	1.433
Övriga ansvarsförbindelser	4.796	4.851	5.175
Summa	9.334	9.611	9.189

Redovisade belopp avseende ansvarsförbindelser avser Volvo-koncernens riskexponering brutto. De redovisade beloppen har således inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter i fall då en legal kvittningsrätt saknas. Den 31 december 2004 uppgick det beräknade värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter, t ex i form av beräknade nettoförsäljningsvärden avseende begagnade produkter till 5.135.

Regressåtaganden avser överlåtna fordringar i kundfinansieringsverksamheten, med avdrag för skuldförda kreditrisker. Skatteanspråk avser framställda eller förväntade yrkanden mot Volvokoncernen, för vilka reservering ej bedömts erforderlig.

Rättsliga processer

I mars 1999 var en Volvo FH 12 lastbil inblandad i en brand i Mont Blanc tunneln. Branden, som varade i 50 timmar, orsakade avsevärda skador på tunneln. 39 personer omkom i branden och 34 fordon blev instängda i tunneln. Mont Blanc tunneln öppnades åter för trafik under 2002. En expertgrupp har utsetts av en domstol i Nanterre, Frankrike, för att utreda orsakerna till branden och vilka skador den orsakade. Det är för närvarande inte möjligt att förutse resultatet av denna undersökning eller andra pågående franska legala aktiviteter rörande branden. Utredningen avseende eventuellt straffrättsligt ansvar för branden avslutades i oktober 2003 och rättegången angående vållande till annans död startade i Bonneville (Frankrike) den 31 januari 2005 och förväntas pågå fram till senare delen av

april 2005. Volvo Lastvagnar AB är en av 16 parter som åtalas för vållande till annans död. En stämningsansökan har getts in till en domstol i Nanterre av det försäkringsbolag som försäkrade det franska bolag som skötte driften av tunneln mot vissa Volvobolag och tillverkaren av trailern. Käranden fordrar ersättning för skada som påstås ha orsakats det franska driftsbolaget. Käranden har vidare begärt att målet skall vilandeförklaras i avvaktan på att ovan nämnda expertgrupp har avgivit sin rapport. Domstolen i Nanterre har därefter beslutat att den inte är behörig domstol utan att en domstol i Bonneville, vid vilken ett flertal andra mål är anhängiga rörande branden, är behörig domstol. Med anledning härav är det sannolikt att det till slut är domstolen i Bonneville som kommer att pröva alla civilrättsliga tvister som anhängiggjorts i Frankrike mot Volvobolag rörande Mont Blanc tunnel branden. Volvobolag är även inblandade i rättegångar beträffande angränsande frågor i Aosta, Italien och Bryssel, Belgien. Sammanlagt uppgår kraven till betydande belopp. Volvo kan för närvarande inte förutse resultatet av dessa rättegångar.

AB Volvo och Renault SA har undertecknat ett förlikningsavtal avseende den tvist bolagen har haft sedan 2001 hänförligt till Volvos förvärv av Renault V.I./Mack. Enligt avtalet betalade Renault SA 108 miljoner euro till AB Volvo. Fordran rapporterades som en minskning av goodwillbeloppet hänförligt till förvärvet av Renault V.I. och Mack.

Volvo är inblandat i ett antal andra rättegångar av mindre betydelse. Volvo bedömer inte att dessa sammantaget medför någon betydande påverkan på koncernens finansiella ställning.

Not 27 Kassaflöde

Övriga ej kassapåverkande poster avsåg riskreserveringar och förluster avseende osäkra kundfordringar och kundfinansieringsfordringar, 551 (1.079; 1.306), realisationsvinster vid försäljning av dotterföretag och andra affärsenheter, 95; (85; –), omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc, –820 (4.030; –), avsättning för industriell omlokalisering och avtalspensioner, 530 (–; –), underskott i den svenska pensionsstiftelsen, – (–; 807) samt övrigt, –19 (–95; –158).

Nettoinvesteringar i kundfinansieringsfordringar medförde under 2004 ett negativt kassaflöde om 7,4 miljarder kronor (4,3; 5,7). Härav reducerades likvida medel med 19,4 miljarder kronor (15,6; 14,9) avseende nyinvesteringar i finansiella leasingkontrakt och avbetalningskontrakt.

Nettoinvesteringar i aktier och andelar under 2004 uppgick till 15,1, i huvudsak försäljningen av Volvos B-aktier i Scania. 2003 och 2002 uppgick nettoinvesteringar i aktier till –0,1 miljarder kronor.

Kassaflöde från förvärvade och avyttrade dotterföretag och andra affärsenheter, netto uppgick under 2004 till –0,1 miljarder, under 2003 till 0,0 miljarder kronor och under 2002 till –0,1 miljarder kronor.

Nettoinvesteringar i lån till utomstående uppgick under 2004, 2003 och 2002 till 0,0, 0,9 respektive 1,7 miljarder kronor.

Årets förändring av obligationslån och övriga lån ökade likvida medel med 8,8 miljarder kronor (1,9; minskning 0,1). Årets nyupplåning, främst emission av obligationslån, tillförde 19,1 miljarder kronor (25,4; 33,1). Årets amorteringar uppgick till 28,9 miljarder kronor (23,5; 33,2).

Not 28 Leasing

Framtida inbetalningar från ej annullerbara finansiella och operationella leasingkontrakt (minimileaseavgifter) vid årets slut uppgick till 25.181 (27.586; 28.327) varav 23.092 (25.548; 25.737) avsåg kundfinansieringsbolag. De framtida inbetalningarna fördelas sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2005	6.174	3.008
2006–2009	11.227	5.889
2010 och senare	126	462
Summa	17.527	9.359
Reserv för osäkra fordringar avseende framtida inbetalningar	-246	
Ej intjänade finansiella intäkter	-1.459	
Nuvärde av framtida inbetalningar från ej annullerbara leasingkontrakt	15.822	

Framtida hyresutbetalningar (minimileaseavgifter) avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 4.142 (5.009; 4.335).

De framtida hyresutbetalningarna fördelas sig enligt följande:

	Finansiell leasing	Operationell leasing
2005	371	965
2006–2009	759	1.343
2010 och senare	204	500
Summa	1.334	2.808

Hyreskostnader fördelas enligt följande:

	2002	2003	2004
Finansiell leasing:			
Variabla avgifter	-11	-29	-30
Operationell leasing:			
Variabla avgifter	-46	-58	-27
Hyresutbetalning	-1.238	-1.187	-910
Leasingavgifter avseende objekt som vidareuthyrs	16	69	28
Summa	-1.279	-1.205	-939

Redovisat värde på tillgångar under finansiella leasingavtal:

	2003	2004
Ånskaftningsvärde:		
Byggnader	143	526
Mark och markanläggningar	66	66
Maskiner och inventarier	69	236
Tillgångar i operationell leasing	1.129	1.065
Summa	1.407	1.893

Ackumulerade avskrivningar:

Byggnader	-27	-56
Mark och markanläggningar	-	-
Maskiner och inventarier	-3	-46
Tillgångar i operationell leasing	-561	-518
Summa	-591	-620

Redovisat värde enligt balansräkning:

Byggnader	116	470
Mark och markanläggningar	66	66
Maskiner och inventarier	66	190
Tillgångar i operationell leasing	568	547
Summa	816	1.273

Not 29 Närstående

Volvokoncernen har mellanhavanden med vissa intresseföretag. Mellanhavandena består huvudsakligen av försäljning av fordon till återförsäljare. Affärsmässiga villkor och marknadspris används vid köp och försäljning av varor och tjänster till/från intresseföretag. Billia AB rapporterades som ett intresseföretag till och med 30 juni 2003.

	2002	2003	2004
Försäljning till intresseföretag	2.813	1.486	279
Köp från intresseföretag	44	24	73
Forordningar hos intresseföretag 31 december	370	253	174
Skulder till intresseföretag 31 december	6	32	70

Koncernens innehav av aktier i intresseföretag visas i Not 12, Aktier och andelar.

Volvokoncernen har också mellanhavanden med Renault S.A. och dess dotterbolag. Försäljning till och köp från Renault S.A. uppgick till 277 (310; 1.523) och 3.242 (2.756; 3.608). Fordringar hos och skulder till Renault S.A. uppgick till 81 (93; 426) och 554 (537; 642) vardera per den 31 december 2004. Försäljningen var huvudsakligen från Renault Trucks till Renault S.A. och utgjordes av komponenter och reservdelar. Minskningen i försäljning beror på försäljningen till Irisbus som var ett dotterbolag till Renault S.A. till och med inledningen av 2003. Inköpen gjordes huvudsakligen av Renault Trucks från Renault S.A. och bestod till största delen av lätta lastbilar.

AB Volvo hade en fordran på Renault S.A. avseende förlikningsavtalet uppgående till 979 per den 31 december 2004 (ingår ej ovan). Dessutom har Renault Trucks en licens från Renault SA för användandet av varumärket "Renault".

Den 2 maj 2003 förvärvade Volvo CE North America tillgångar hänförliga till L.B. Smith, Inc.s distributionsverksamhet vilken inte konsideras eftersom innehavet är avsett att vara tillfälligt. Under 2004 avyttrade Volvo CE nästan 90% av denna verksamhet. Försäljningen från Volvo CE till de under 2004 avyttrade verksamheterna uppgick till 1.411 (1.301). Fordringarna vid årsskiftet 2003 uppgick till 15.

Not 30 Statliga stöd

Under 2004 har statliga stöd uppgående till 165 (121) erhållits, varav 137 (77) har redovisats i resultaträkningen. Stöden har huvudsakligen erhållits från EU-kommissionen och svenska staten.

Not 31 Personal

I enlighet med bolagsstämmans beslut 2004 skall styrelsens arvode utgöra ett fast belopp om 4.800.000 kronor att fördelas enligt styrelsens bestämmande. Till styrelseordförande Finn Johnsson utgick 1.200.000 kronor. Fast och rörlig lön samt övriga förmåner för koncernchef, de vice verkställande direktörerna och ställföreträdande koncerncheferna fastställs av styrelsen efter förslag av styrelsens ersättningskommitté. Styrelsen fastställer även principer för ersättning, inklusive pensioner och avgångsvederlag, till övriga koncernled-

ningen såväl som principer för rörliga löner, aktiebaserade incentive-program, pensionsprogram samt avgångsvederlag till högre chefer efter förslag av ersättningskommittén. Ersättningskommittén godkänner ersättning till medlemmarna i koncernledningen. Fast och rörlig lönedel samt övriga förmåner för övriga högre chefer bereds och fastställs av dennes chef i samråd med hans eller hennes överordnade och i enlighet med av styrelsen beslutade principer.

Ersättning till ledande befattningshavare, kronor

	Fast lön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader ³	Totalt
Styrelsens ordförande	1.200.000	–	–	–	1.200.000
VD och koncernchef ²	10.511.781	5.280.000	2.037.249	14.076.717	31.905.747
Övriga Koncernledningen ¹	49.034.000	22.481.000	7.119.000	31.004.311	109.638.311
Totalt	60.745.781	27.761.000	9.156.249	45.081.028	142.744.058

1 Koncernledningen består, utöver VD och koncernchef, av 16 medlemmar vid årsslutet.

2 I övriga förmåner för VD och koncernchef ingår 1.485.800 avseende utnyttjade optioner under 2004.

3 Pensionskostnaderna är beräknade i enlighet med FARs rekommendation 4,

Redovisning av Pensionsskulder och Pensionskostnader, vilket används i moderbolaget och inkluderar sociala avgifter. Volvokoncernens redovisningsprincip RR 29, Ersättningar till anställda, är inte lämplig för beräkningar på individnivå, beroende på hantering av aktuariella vinster och förluster och specifika amorteringsregler.

VDs anställningsvillkor

Leif Johansson, VD i AB Volvo och koncernchef för Volvokoncernen, har en fast årslön och kan utöver den fasta lönen erhålla en rörlig lön. Den rörliga lönedelen baseras på koncernens rörelseresultat och kassaflöde och är maximerad till 50% av den fasta lönen. För 2004 motsvarade den rörliga lönedelen 50% av den fasta årslönen. Leif Johansson deltar även i koncernens långsiktiga incitamentsprogram. Under 2004 gavs dock ingen tilldelning, då de finansiella målen för 2003 ej uppfylldes.

Leif Johanssons pensionsförmåner har under fjärde kvartalet 2004 omförhandlats, vilket innebär att rätten till pension från 55 års ålder har upphört. I stället gäller enbart 12 månaders uppsägningstid från AB Volvos sida och sex månader från Leif Johanssons sida. Samtidigt togs möjligheten till två års avgångsvederlag bort. Leif Johansson kommer fortsättningsvis att erhålla så kallad premiebestämd pension, vilket innebär att Leif Johanssons pension blir summan av inbetalda premier plus eventuell avkastning i stället för en som tidigare garanterad procentsats av den pensionsmedförande lönen. Pensionsmedförande lön utgörs av 12 gånger den aktuella månadslönen, Volvos interna förmånsvärde för tjänstebil samt av en genomsnittligt intjänad lönedel, maximerad till 50% av lönen, under de senaste fem kalenderåren. Samtliga högre chefer som för närvarande ingår i förmånsbestämd pensionsplan har erbjudits motsvarande avtal.

För Leif Johansson kommer hittills gjorda avsättningar om 76 miljoner, samt tillkommande åtaganden om 34 MSEK, inbetalas under första kvartalet 2005 till en försäkring. Om Leif Johansson lämnar sin anställning före 55 års ålder är han skyldig att återbetala en del av inbetalda premier.

Rörlig lön

Leif Johansson, medlemmarna av koncernledningen och ett antal högre chefer erhåller rörlig lön utöver den fasta lönen. Den rörliga

lönen baseras i de flesta fall på Volvokoncernens och/eller det egna bolagets resultat och kassaflöde. Rörlig lön kan uppgå till högst 50% av den fasta lönen.

Avgångsvederlag

Anställningsavtalen för medlemmar av koncernledningen samt vissa övriga högre chefer innehåller regler om avgångsvederlag vid uppsägning från företagets sida. Reglerna innebär att den anställde vid uppsägning från företagets sida är berättigad till vederlag motsvarande 12 eller 24 månaders månadslön beroende på ålder vid uppsägningen.

För avtal ingångna efter våren 1993 avräknas från avgångsvederlaget, om den anställde påbörjar annat arbete, 75% av inkomsten från det nya arbetet. För avtal ingångna efter våren 2004 avräknas hela inkomsten från det nya arbetet från avgångsvederlaget. Dessutom har åldersgränsen vid uppsägningen tagits bort, och med få undantag är avgångsvederlaget 12 månadslöner.

Pension

I tidigare avtal kunde för vissa högre chefer förtida ålderspension erhållas från 60 års ålder. Pensionen intjänas successivt fram till pensionsåldern och är fullt intjänad vid 60 års ålder. Fram till ordinarie pensionsålder utgår då 70% av den pensionsmedförande lönen.

Några nya 60-årsavtal skrivs inte längre utan detta förmånsbaserade system har ersatts av ett premiebestämt system, utan bestämd tidpunkt för pensionering. Premien utgör 10% av den pensionsmedförande lönen.

Även tidigare förmånsbestämda pensionsplaner med 50% av den pensionsmedförande lönen från ordinarie pensionsålder har ersatts av ett premiebestämt system. Premien utgör 30.000 kr + 20% av den pensionsmedförande lönen över 30 inkomstbasbelopp.

Omförhandling, på frivillig basis, pågår med dem som ingår i de förmånsbestämda pensionsplanerna.

Incitamentsprogram

AB Volvo har för närvarande två utestående optionsprogram till vissa högre chefer, ett köptionsprogram (löper ut under 2005) samt ett personaloptionsprogram (löper ut 2006/2008). Personaloptionerna kan endast utnyttjas om innehavaren är anställd vid slutet av intjäningsperioden. Om innehavarens anställning avslutas på annat vis än genom avsked eller egen uppsägning kan optionerna utnyttjas i relation till hur stor del av intjäningsperioden innehavaren varit anställd. Om innehavaren pensioneras under intjäningsperioden har han eller hon rätt att utnyttja samtliga optioner.

Aktierelaterat incitamentsprogram

Bolagsstämman fattade 2004 beslut om ett aktierelaterat incitamentsprogram för vissa högre chefer i Volvokoncernen som ersättning av tidigare optionsprogram. Tilldelning kommer att ske i april

2005 och är baserat på graden av uppfyllelse av vissa finansiella mål för räkenskapsåret 2004. Bolagsstämman beslutade att Volvos egna aktier kan användas som tilldelning i detta program.

Styrelsen har föreslagit bolagsstämman att fatta beslut om ett förnyat aktierelaterat incitamentsprogram. Programmet innebär att totalt maximalt 185,000 (110,000; -) Volvo B-aktier kan tilldelas cirka 165 (165; -) högre chefer. Antalet aktier som tilldelas föreslås vara beroende av graden av uppfyllelse av vissa finansiella mål för räkenskapsåret 2005. Under förutsättning att nämnda mål uppfylls i sin helhet och att kursen för Volvo B-aktien vid tilldelningstillfället är 300 SEK, kommer Volvos kostnad, inklusive sociala avgifter, för incitamentsprogrammet att uppgå till cirka 70 Mkr. Styrelsen har vidare föreslagit bolagsstämman att Volvos egna aktier skall kunna användas som tilldelning i detta program.

Finansiella instrument	Program från tidigare år 2000/2005, köptioner antal	2003/2008 personaloptioner antal
Styrelsens ordförande	-	-
VD och koncernchef	8.821	50.000
Övriga koncernledningen samt vissa högre chefer	93.009	895.000
Totalt	101.830	945.000

Sammanfattning av optionsprogram	Tilldelningsdatum	Totalt antal utestående optioner		Lösenpris	Löptid	Värde/ option	Intjänandetid, år
		31 dec, 2003	31 dec, 2004				
1998, köptioner ¹	5 maj, 1999	46.097		290,70	18 maj 1999– 4 maj 2004	68,70	e/t
1998, köptioner ²	28 april, 2000	116.929	101.830	302,12	28 apr 2000– 27 apr 2005	55,75	e/t
2000, personaloptioner ³	4 maj, 2001	96.245	-	159,00	4 maj 2003– 3 maj, 2004	22,00	2
2002, personaloptioner ³	2 maj, 2003	1.050.000	945.000	163,00	2 maj 2006– 1 maj 2008	32,00	3

- Köptionerna ger innehavaren rätt att från en tredje part för varje option förvärva 1,03 B-aktier i Volvo. Optionspriset grundade sig på en marknadsmässig värdering av Trygg-Hansa Livförsäkrings AB. Antalet optioner motsvarar en del av befattningshavarens intjänade rörliga lönedel. Optionerna finansierades till hälften av företaget och till hälften av optionsinnehavarens rörliga lönedel.
- Köptionerna ger innehavaren rätt att från en tredje part för varje option förvärva en B-aktie i Volvo. Optionspriset grundade sig på en marknadsmässig värdering av UBS Warburg. Optionerna finansieras till hälften av företaget och till hälften av optionsinnehavarens rörliga lönedel.
- I januari 2000 togs ett beslut att införa ett incitamentsprogram för vissa högre chefer inom Volvokoncernen i form av så kallade personaloptioner.

Beslutet avser tilldelning av optioner för år 2000, 2001 och 2002. Befattningshavarna har inte erlagt någon betalning för optionerna. Personaloptionerna ger innehavaren rätt att lösa in sina optioner alternativt erhålla det värde som utgörs av skillnaden mellan den då aktuella aktiekursen och fastställd lösenkurs vid tilldelning. Det teoretiska optionsvärdet vid tilldelning är baserat på Black & Scholes optionsvärderingsmodell. Vad gäller de optioner som tilldelades under 2000 och 2001 har Volvo säkrat de åtaganden för framtida kursuppgång i Volvo B-aktien (inklusive sociala avgifter) som företaget ingått i samband med denna tilldelning genom en Total Return Swap. För de optioner som tilldelades under 2003 har bolagsstämman beslutat att Volvos egna aktier kan användas som säkring för programmet.

Personaloptionsprogram för 2003 med tilldelning 2004

Styrelsen i AB Volvo beslutade 2003 att förnya det personaloptionsprogram genom vilket vissa högre chefer i Volvokoncernen tilldelas optioner avseende B-aktier i AB Volvo. Programmet infördes 2000 och förnyades både 2001 och 2002. Tilldelning var avsedd att ske under 2004, beroende av graden av uppfyllelse av vissa finansiella mål för räkenskapsåret 2003. Då uppsatta finansiella mål inte uppfylldes skedde det ingen tilldelning i detta program.

Kostnad för incitamentsprogram

Samtliga åtaganden avseende personaloptionsprogrammen, inklusive Total Return Swaps, och aktierelaterade incitamentsprogram marknadsvärderas löpande. Förändringar i åtaganden redovisas i resultaträkningen. Kostnaden för personaloptionsprogram samt aktierelaterat incitamentsprogram uppgick till 66 Mkr för 2004 (65; 36). Per den 31 december 2004 uppgick avsättningen för personaloptionsprogrammet samt aktierelaterade incitamentsprogrammet till 142 Mkr.

Förändring av antalet utestående optioner per program

Antal optioner	Program	
	2000	2002
31 dec 2001	163.109	–
Tilldelade	–	–
Förfallna	–	–
Utnyttjade	–	–
31 dec 2002	163.109	–
Tilldelade	–	1.125.000
Förfallna	9.792	75.000
Utnyttjade	57.072	–
31 dec 2003	96.245	1.050.000
Tilldelade	–	–
Förfallna	–	105.000
Utnyttjade	96.245	–
31 dec 2004	–	945.000

	2002		2003		2004	
	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %	Antal	varav kvinnor, %
Medelantal anställda						
AB Volvo						
Sverige	132	54	117	54	136	54
Dotterbolag						
Sverige	24.434	18	25.553	17	27.034	18
Västra Europa	24.996	14	26.604	15	26.325	14
Östra Europa	2.087	14	2.302	15	2.731	16
Nordamerika	12.759	17	11.136	19	13.057	19
Sydamerika	2.057	11	2.216	11	3.040	12
Asien	2.526	13	3.599	13	4.114	16
Övriga marknader	1.555	11	1.629	13	1.759	11
Koncernen totalt	70.546	16	73.156	16	78.196	16

	2003		2004	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %	Antal på balansdagen	Varav kvinnor, %
Styrelseledamöter och andra befattningshavare				
AB Volvo				
Styrelseledamöter	13	15	11	9
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	15	7	17	6
Koncernen				
Styrelseledamöter	1.018	13	1.017	15
Verkställande direktörer och andra högre chefer	1.412	14	1.276	16

Löner och ersättningar	2002			2003			2004		
	Styrelse och VD ¹	varav tantiem	Övriga anställda	Styrelse och VD ¹	varav tantiem	Övriga anställda	Styrelse och VD ¹	varav tantiem	Övriga anställda
AB Volvo									
Sverige	22,7	3,4	93,9	29,6	7,7	85,7	33,4	11,6	106,3
Dotterbolag									
Sverige	64,6	9,0	7.553,4	77,7	10,7	8.028,5	79,3	15,5	9.041,7
Västra Europa	381,7	15,7	7.802,2	390,3	25,8	8.352,1	442,3	10,9	8.905,3
Östra Europa	6,1	–	247,0	7,3	–	281,5	14,5	0,2	367,0
Nordamerika	170,1	13,2	6.200,9	184,5	12,9	5.075,3	209,1	10,2	5.292,7
Sydamerika	37,5	1,8	298,2	38,3	–	276,8	45,6	2,7	325,5
Asien	43,5	1,1	700,1	42,4	0,9	670,4	49,9	0,7	724,9
Övriga marknader	9,2	–	295,7	8,9	–	325,8	12,7	–	394,5
Koncernen totalt	735,4	44,2	23.191,4	779,0	58,0	23.096,1	886,8	51,8	25.157,9

Löner, ersättningar och sociala kostnader	2002			2003			2004		
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	varav pensionskostnader
AB Volvo²	116,6	192,8	167,9	115,3	80,0	54,0	139,7	80,7	48,7
Dotterbolag	23.810,2	10.016,0	4.304,1	23.759,8	10.565,8	3.820,2	25.905,0	10.964,8	4.365,2
Koncernen totalt³	23.926,8	10.208,8	4.472,0	23.875,1	10.645,8	3.874,2	26.044,7	11.045,5	4.413,9

1 Inklusive nuvarande och tidigare styrelseledamöter, VD och vice VD.

2 **Moderbolagets** pensionskostnader för styrelse och VD framgår av not 22 moderbolagets redovisning. Bolagets utestående pensionsförpliktelser i enlighet med RR29 till dessa uppgår till 405,2 (290,8; 334,7).

3 Av **koncernens** pensionskostnader avser 157,8 (170,7; 135,9) styrelse och VD. Koncernens utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 838,3 (732,7; 670,3).

Not 32 Ersättning till revisorer

Revisionsarvoden	2002	2003	2004
Revisionsarvoden till PricewaterhouseCoopers	63	66	78
Revisionsarvoden till övriga revisionsbyråer	4	3	2
Totalt	67	69	80
Övriga ersättningar till PricewaterhouseCoopers			
Revisionsnära tjänster	22	23	20
Ersättning för skattetjänster	43	30	16
Ersättning för övriga tjänster	25	11	0
Totalt	90	64	36
Arvoden och övriga ersättningar till externa revisorer	157	133	116

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisorer

att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not **33** Finansiella risker och instrument

Volvokoncernen är i sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker. Koncerngemensamma policies, vilka uppdateras och fastställs årligen, ligger till grund för respektive koncernföretags hantering av dessa risker. Målen för koncernens policies avseende finansiell riskhantering är att optimera koncernens kapitalkostnader genom att tillvarata stordriftsfördelar, att minimera negativa resultat-effekter till följd av ändrade valutakurser eller marknadsräntor, att optimera risktagande samt att klargöra ansvarsfördelningen för finans- och treasuryverksamhet inom koncernen. Uppföljning och kontroll av att fastställda policies efterlevs sker kontinuerligt på såväl central som lokal nivå. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner utförs genom Volvos internbank, Volvo Treasury, som bedriver sin verksamhet inom fastställda riskmandat och limiter. Kreditrisker hanteras huvudsakligen på affärsområdesnivå.

I avsnitten nedan beskrivs innebörden av olika finansiella risker samt mål och policies för hantering av dessa risker. Vidare lämnas i förekommande fall upplysningar om redovisade värden och verkliga värden på balansdagen för Volvos innehav av finansiella instrument. Volvos redovisningsprinciper avseende finansiella instrument beskrivs i not 1. Vid beräkning av verkliga värden för finansiella instrument har Volvo i första hand använt officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. I fall då sådana saknas har värderingen skett genom diskontering av framtida kassaflöden till marknadsränta för respektive löptid. För instrument med kortare löptid än tre månader har det redovisade värdet antagits utgöra en god approximation av det verkliga värdet. Samtliga angivna verkliga värden representerar beräknade värden vilka inte nödvändigtvis kommer att realiseras.

Valutarisker

Valutarisker i Volvos verksamhet är relaterade till förändringar i värdet av kontrakterade och förväntade framtida betalningsflöden (kommersiell valutaexponering), förändringar i värdet av lån och placeringar (finansiell valutaexponering) samt förändringar i värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag (valutaexponering av eget kapital). Målet för Volvos valutariskhantering är att kortsiktigt minimera negativa effekter på Volvos resultat och finansiella ställning till följd av valutakursförändringar.

Kommersiell valutaexponering

I syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländska valutor använder Volvo terminskontrakt och valutaoptioner. Enligt koncernens valutapolicy säkras 50–80% av det prognosticerade nettoflödet i respektive valuta för de kommande 6 månaderna, 30–60% för månad 7 till 12 och kontrakterade flöden efter 12 månader skall normalt säkras. Nominellt belopp avseende samtliga utestående termins- och optionskontrakt den 31 december 2004 uppgick till 19,9 miljarder kronor (16,5; 20,9). Verkligt värde för dessa kontrakt uppgick vid samma tidpunkt till 1.371. Vid ett antagande om att den svenska kronan vid en tidpunkt apprecierades med 10% mot samtliga utländska valutor skulle det verkliga värdet på utestående kontrakt uppgå till 3.377. Om värdet av den svenska kronan istället vid en tidpunkt devalverades med 10% skulle det verkliga värdet på utestående kontrakt uppgå till -635. I verkligheten förändras normalt inte valutakurser vid en tidpunkt och i samma riktning och den verkliga effekten av valutakursförändringar kan därför avvika från ovanstående känslighetsanalys. Ytterligare specifikationer avseende utestående kontrakt framgår av nedanstående tabeller.

Utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker, 31 december 2004

Miljoner		Valutor			Övriga valutor	Marknads värde ²
		Nettoflöde USD	Nettoflöde GBP	Nettoflöde EUR	Netto SEK	
Förfalloår 2005	belopp	1.058	168	441	4.005	
	kurs ¹	7,42	13,44	9,15		
Förfalloår 2006	belopp	131	–	75	-158	
	kurs ¹	7,86	–	9,23		
Förfalloår 2007	belopp	78	–	–	-131	
	kurs ¹	7,39	–	–		
Summa		1.267	168	516	3.716	
varav optionskontrakt		267	–	187	-838	
Marknadsvärde av utestående valutakontrakt, Mkr²		1.134	118	122	-3	1.371

1 Genomsnittlig kontraktskurs.

2 Utestående valutakontrakt värderade till verkligt värde.

Nettoflöden per valuta 2004

Miljoner		Valutor			Övriga valutor	Totalt
		USD	GBP	EUR	Netto SEK	
Nettoflöde 2004	belopp	1.782	314	735	12.100	36.100
	kurs ³	7.3655	13.4515	9.1408		
Nettoflöde, Mkr³		13.100	4.200	6.700	12.100	36.100
Kurssäkrad andel, %⁴		59	54	60		

3 Genomsnittlig valutakurs under räkenskapsåret.

4 Utestående valutakontrakt avseende kommersiell exponering med förfalloår 2005 i procent av nettoflöde 2004.

Utestående termins-och optionskontrakt för valutakurssäkring av kommersiella valutarisker

	31 dec 2002			31 dec 2003			31 dec 2004		
	Nominellt belopp ¹	Redovisat värde	Verkligt värde	Nominellt belopp ¹	Redovisat värde	Verkligt värde	Nominellt belopp ¹	Redovisat värde	Verkligt värde
Valutaterminskontrakt									
– fordran	25.857	149	1.017	19.823	53	1.449	26.203	264	1.775
– skuld	10.210	-5	-202	6.104	-	-208	9.982	-88	-511
Köpta optioner									
– fordran	4.484	-	94	8.012	-	148	2.831	-	112
– skuld	117	-	-1	110	-	-	-	-	-
Utställda optioner									
– fordran	-	-	-	-	-	-	233	-	0
– skuld	3.458	-	-53	7.082	-	-54	2.729	-	-5
Delsumma		144	855		53	1.335		176	1.371
Råvarutermiskontrakt									
– fordran	223	-	272	148	-	19	-10	-	7
– skuld	88	-	-113	119	-	-14	243	-	-32
Summa		144	1.014		53	1.340		176	1.346

1 Nominellt belopp representerar kontraktens bruttobelopp. Merparten av de utestående kontrakten har värderats till aktuellt marknadsvärde och i övriga fall har diskonterade kassaflöden använts för att beräkna verkligt värde.

Finansiell valutaexponering

Lån och placeringar i koncernens dotterföretag sker huvudsakligen genom Volvo Treasury i lokala valutor och därigenom minimeras finansiell valutaexponering i respektive företag. Volvo Treasury använder olika derivatinstrument för att kunna tillhandahålla ut- och inlåning i olika valutor utan att öka företagets egen risk. Volvokoncernens finansiella nettoställning påverkas av förändrade valutakurser eftersom finansiella tillgångar och skulder är fördelade mellan koncernföretag vilka bedriver sin verksamhet i olika valutor. Redovisade värden, verkliga värden och ytterligare specifikationer avseende derivatinstrument som används för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder lämnas i tabellen på sidan 86.

Valutaexponering av eget kapital

Det koncernmässiga värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag påverkas av valutakurser i samband med omräkning till svenska kronor. För att minimera valutaexponering av eget kapital optimeras fortlöpande storleken på eget kapital i utländska dotterföretag med hänsyn till kommersiella och legala förutsättningar. Kurssäkring av eget kapital kan förekomma i fall då ett utländskt dotterföretag bedöms som överkapitaliserat. Nettotillgångar i utländska dotter- och intresseföretag uppgick vid utgången av 2004 till 24,6 miljarder kronor. Av detta belopp var 0,7 miljarder kronor kurssäkrat genom lån i utländska valutor. Kurssäkringsbehov avseende investeringar i intresseföretag och övriga företag avgörs från fall till fall.

Ränterisker

Med ränterisker avses risker att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisker) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (priserisker). Genom matchning av räntebindingstiden för finansiella tillgångar och skulder minskas exponeringen för ränterisker. Ränteswappar används för att förändra räntebindingstiden för koncernens finansiella tillgångar och skulder. Valutaränteswappar möjliggör upplåning i utländska valutor från olika marknader utan att tillföra valutarisk. Volvo innehar även standardiserade ränteterminskontrakt (futures) och FRA:s (forward rate agreement). Merparten av dessa kontrakt används för att säkra räntenivåer för kort upplåning eller placering. Redovisade

värden, verkliga värden och ytterligare specifikationer avseende derivatinstrument som används för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder lämnas i vidstående tabell.

Kassaflödesrisker

Exponeringen för kassaflödesrisker till följd av ändrade räntenivåer avser främst koncernens kundfinansieringsverksamhet och räntenetto. Inom kundfinansieringsverksamheten skall matchningsgraden för räntebindning på in- och utlåning enligt policy överstiga 80%. Vid utgången av 2004 var denna matchningsgrad 100%. Volvos räntebärande tillgångar, vid sidan av tillgångar i kundfinansieringsverksamheten, bestod vid utgången av 2004 främst av likvida tillgångar placerade i räntebärande värdepapper med korta löptider. Målsättningen är att genom användningen av derivatinstrument nå en räntebindningstid på sex månader för koncernens likvida tillgångar. Den 31 december 2004 var den genomsnittliga räntan på de likvida tillgångarna 2,3%. Volvos räntebärande skulder, fränsett lån avsedda för finansiering av kreditportföljen i kundfinansieringsverksamheten, omfattade vid samma tidpunkt främst avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser. Utestående lån hade, efter hänsyn taget till derivatinstrument, räntevillkor motsvarande en räntebindningstid på sex månader. Genomsnittlig ränta vid årsskiftet uppgick till 3,7%.

Vid ett antagande att marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet (100 räntepunkter) från räntenivån den 31 december 2004 skulle Volvos resultat efter finansiella poster, med alla andra variabler oförändrade, under en tolv månadersperiod påverkas positivt med 246. Vid ett antagande om att marknadsräntorna på motsvarande sätt sjönk med en procentenhet (100 räntepunkter), skulle Volvo's resultat efter finansiella poster påverkas negativt med motsvarande belopp. Det bör uppmärksammas att ovanstående känslighetsanalyser baseras på antagande som sällan förekommer i verkligheten. Marknadsräntor stiger eller sjunker i verkligheten oftast inte vid en tidpunkt. I känslighetsanalysen antas vidare en parallellförskjutning av avkastningskurvan samt att räntor på både tillgångar och skulder påverkas på samma sätt av ändrade marknadsräntor. Effekten av verkliga ränteförändringar kan därför avvika från från ovanstående analys.

Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder

	31 dec 2002			31 dec 2003			31 dec 2004		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Verkligt värde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Verkligt värde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Verkligt värde
Ränteswappar									
– fordran	78.571	2.822	4.404	90.428	3.253	4.662	76.667	1.659	2.919
– skuld	73.257	-1.568	-2.536	93.400	-1.431	-2.266	68.018	-1.585	-2.144
Räntetermins- kontrakt									
– fordran	260.921	216	216	426.873	183	182	497.951	168	168
– skuld	255.503	-217	-220	437.570	-193	-198	499.512	-182	-182
Valutetermins- kontrakt									
– fordran	15.962	211	202	14.639	216	238	17.120	286	286
– skuld	5.443	-70	-72	1.774	-67	-39	8.273	-82	-107
Köpta optioner, caps och floors									
– fordran	–	–	–	291	–	15	–	–	–
– skuld	200	–	-7	200	–	-5	200	–	-4
Utställda optioner, caps och floors									
– fordran	–	–	–	–	–	–	133	0	0
– skuld	–	–	–	–	–	–	1.946	-12	-12
Summa		1.394	1.987		1.961	2.589		252	924

Prisrisker

Exponering för prisrisker till följd av ändrade räntenivåer avser finansiella tillgångar och skulder med längre räntebindningstid ("fast ränta"). En jämförelse mellan redovisade värden och verkliga värden av Volvos samtliga finansiella tillgångar och skulder samt derivatinstrument framgår av tabellen på sidan 87.

Marknadsrisk avseende investeringar i aktier eller aktieliknande instrument

Volvokoncernen är indirekt exponerad för marknadsrisker avseende aktier och likande instrument genom att förvaltningskapital, vilket har överförts till fristående pensionsplaner, delvis placeras i instrument av detta slag. Ytterligare information avseende tillgångar och förpliktelser i sådana planer lämnas i not 21. Frånsett Volvos pensionsplaner sker investeringar i aktier endast då detta motiveras för verksamhetsmässiga ändamål. I not 12 visas en jämförelse mellan redovisade värden och marknadsvärden i Volvos innehav i börsnoterade bolag.

Kreditrisker

Volvos kreditgivning styrs av koncernövergripande policier och regler för kundklassificering. Kreditportföljen skall innehålla en sund fördelning mellan olika kundkategorier och branscher. Kreditriskerna hanteras genom aktiv kreditbevakning, rutiner för uppföljning och i förekommande fall återtagande av produkter. Vidare bevakas fortlöpande att erforderliga reserveringar sker för osäkra fordringar. Kreditportföljen inom Volvos kundfinansieringsverksamhet uppgick den 31 december 2004 till cirka 64 miljarder kronor. Kreditrisken inom

denna portfölj fördelas mellan ett stort antal enskilda kunder och återförsäljare. Säkerheter finns i form av de finansierade produkterna. I kreditgivningen eftersträvas en balans mellan riskexponering och förväntad avkastning. Volvokoncernens finansiella tillgångar förvaltas till största delen av Volvo Treasury och placeras på penning- och kapitalmarknaderna. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet. Motparter för både placeringar och derivattransaktioner bör enligt Volvos kreditpolicy erhållit en rating om A eller bättre hos något av de väletablerade kreditrating-instituten.

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motpartsrisk, d v s att motparten inte fullföljer sin del av kontraktet vilket innebär att en potentiell vinst inte blir realiserad. När det är möjligt tecknas kvittningsavtal (s k master netting agreements) med respektive motpart för att reducera exponeringen. Motpartsriskeponeringen för futures-kontrakt begränsas genom daglig eller månatlig kontantöverföring motsvarande värdeförändringen på öppna kontrakt. Beräknad bruttoexponering för motpartsrisker avseende valutaterminskontrakt, ränteswappar och ränteterminskontrakt, optioner och råvarukontrakt uppgick den 31 december 2004 till 2.061, 3.087, 112 samt 7.

Likviditetsrisker

Volvo försäkrar sig om att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla en viss andel av omsättningen i likvida tillgångar. En god balans mellan kort och lång upplåning samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter skall säkra det långsiktiga finansieringsbehovet.

Redovisade värden och verkliga värden av finansiella instrument ¹

	31 dec 2002		31 dec 2003		31 dec 2004	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar						
Aktier och andelar för vilka:						
ett verkligt värde kan beräknas ²	25.220	15.537	21.217	18.798	670	169
ett verkligt värde ej kan beräknas ³	615	–	626	–	420	–
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet	46.998	47.508	46.002	46.244	51.193	51.948
Lån till utomstående och övriga räntebärande fordringar	4.807	4.735	6.483	6.623	3.047	3.075
Kortfristiga placeringar	16.707	16.659	19.529	19.518	25.955	25.955
Summa	94.347	84.439	93.857	91.183	81.285	81.147
Skulder						
Långfristiga obligationslån och övriga lån	46.419	48.282	46.674	48.175	40.411	41.684
Kortfristiga banklån och övriga lån	26.018	26.083	27.418	27.655	21.396	21.584
Summa	72.437	74.365	74.092	75.830	61.807	63.268
Derivatinstrument						
Volvokoncernens utestående valutariskkontrakt avseende kommersiell exponering	144	855	53	1.335	176	1.371
Volvokoncernens utestående råvarukontrakt	–	159	–	5	–	–25
Volvokoncernens utestående ränteriskkontrakt avseende finansiell exponering	1.394	1.987	1.961	2.589	252	924

1 I tabellen visas endast jämförelse mellan redovisade värden och verkliga värden för räntebärande balansposter samt derivatinstrument. För icke räntebärande finansiella instrument, såsom kundfordringar och leverantörsskulder, anses redovisat värde överensstämma med verkligt värde.

2 Avser främst Volvos ägande i Scania AB, Deutz AG samt Henlys Group plc 2002–2003 samt Deutz AG 2004. För dessa upplysningsändamål används noterade marknadsvärden vid årets slut som verkligt värde.

3 Ingen enskild av dessa aktieposter representerar något väsentligt belopp.

Not 34 Nettoresultat och Eget kapital enligt US GAAP

En sammanfattning av nettoresultat och eget kapital i Volvo-koncernen beräknat enligt amerikanska redovisningsprinciper (US GAAP) lämnas i nedanstående tabeller.

Tillämpning av US GAAP ger följande effekt på nettoresultat och eget kapital:

	2002	2003	2004
Nettoresultat			
Nettoresultat enligt svenska redovisningsprinciper	1.393	298	9.355
Poster som ökar respektive minskar redovisat resultat			
Derivatinstrument och säkringar (A)	1.772	882	228
Företagsförvärv (B)	1.094	556	826
Marknadsnoterade värdepapper (C)	–9.616	4.007	5.157
Strukturkostnader (D)	–	–	311
Pensioner och liknande förpliktelser (E)	669	–651	–273
Utveckling av programvaror (F)	–212	–211	–119
Produktutvecklingskostnader (G)	–1.236	–352	–828
Inträdesavgifter flygmotorprojekt (H)	–219	–20	–392
Övrigt (I)	447	2	–60
Inkomstskatt på gjorda justeringar (J)	–357	–532	211
Nettoförändring av resultat	–7.658	3.681	5.061
Nettoresultat beräknat enligt US GAAP	–6.265	3.979	14.416
Nettoresultat i kronor per aktie enligt US GAAP	–14:90	9:50	34:44
Vägt genomsnitt av antal utestående aktier (i tusental)	419.445	419.445	418.529

Eget kapital	2002	2003	2004
Eget kapital enligt svenska redovisningsprinciper	78.278	72.420	69.409
Poster som ökar respektive minskar redovisat eget kapital			
Derivatinstrument och säkringar (A)	188	1.054	1.300
Företagsförvärv (B)	5.219	5.788	6.597
Marknadsnoterade värdepapper (C)	-9.813	-2.326	-494
Strukturkostnader (D)	-	-	311
Pensioner och liknande förpliktelser (E)	-20	1.658	778
Utveckling av programvaror (F)	330	119	-
Produktutvecklingskostnader (G)	-3.263	-3.568	-4.368
Inträdesavgifter flygmotorprojekt (H)	-855	-874	-1.320
Övrigt (I)	52	52	33
Inkomstskatt på gjorda justeringar (J)	1.066	467	833
Nettoförändring av redovisat eget kapital	-7.096	2.370	3.670
Eget kapital beräknat enligt US GAAP	71.182	74.790	73.079

Väsentliga skillnader mellan svenska och amerikanska redovisningsprinciper

A. Derivatinstrument och säkringar. Volvo använder terminskontrakt och valutoptioner i syfte att säkra värdet av framtida betalningsflöden i utländsk valuta samt råvaruinköp. I Volvokoncernens bokslut sker ej värdering av utestående kontrakt, som med stor säkerhet kommer att täckas av prognosticerade flöden genom varutransaktioner. Enligt US GAAP tillämpas inte säkringsredovisning för dessa instrument och följdaktligen redovisas utestående terminskontrakt och optioner till marknadsvärden. De realiserade vinster och förluster som därigenom uppkommer inkluderas vid beräkning av resultatet. För 2004 beräknades realiserade vinster, netto avseende termins- och optionskontrakt till 1.170 (1.287; 870).

Volvo använder derivatinstrument för att säkra värdet av dess finansiella ställning. I enlighet med US GAAP, redovisas samtliga utestående derivatinstrument till verkligt värde. De realiserade vinster och förluster som därigenom uppkommer inkluderas vid beräkning av resultatet. Delar av Volvos säkringar av finansiell exponering kvalificerar för säkringsredovisning enligt US GAAP. Under 2004 har Volvo avslutat säkringsredovisning för säkring av verkligt värde i finansiella balansposter. Värdejustering på avslutade säkringar av finansiella balansposter kommer att amorteras på återstående löptid. För kassaflödssäkringar redovisas endast derivatinstrumenten till verkligt värde och realiserade vinster och förluster inkluderas i eget kapital ("other comprehensive income") och påverkar nettoresultatet först när den säkrade transaktionen inträffar.

	Nettoresultat			Eget kapital		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Derivatinstrument och säkringar						
Derivatinstrument kommersiell exponering	1.814	417	-117	870	1.287	1.170
Derivatinstrument finansiell exponering	43	92	23	-642	315	672
Derivatinstrument säkring av finansiella balansposter	426	-36	-	1.234	315	-
Justering till marknadsvärde för säkrade balansposter	-511	36	-	-1.274	-138	-
Justering för avslutade säkringar av finansiella balansposter	-	373	322	-	-725	-542
Derivatinstrument och säkringar beräknade enligt US GAAP	1.772	882	228	188	1.054	1.300

B. Företagsförvärv. Förvärv av vissa dotterbolag redovisas på skilda sätt enligt Volvos redovisningsprinciper och enligt US GAAP. Skillnaden hänför sig framför allt till redovisning och avskrivning av goodwill.

Fr o m 2002 tillämpar Volvo SFAS 141 "Business Combinations" och SFAS 142 "Goodwill and Other Intangible Assets" vid beräkningen av nettoresultat och eget kapital i enlighet med US GAAP. I enlighet med övergångsreglerna i SFAS 142 har Volvo identifierat "Reporting units" och fastställt redovisat värde samt verkligt värde för varje "Reporting unit" den 1 januari 2002. Inga nedskrivningar av goodwill har redovisats till följd av de värderingar som utförts i enlighet med övergångsreglerna. I Volvos resultaträkning för 2004 upprättad i enlighet med svenska redovisningsprinciper, har resultatet belastats med 684 (873; 1.094) avseende avskrivningar av goodwill. I enlighet med SFAS 142 skall goodwill och andra immateriella tillgångar utan tidsbegränsad nyttjandeperiod ej skrivas av enligt plan

utan istället provas årligen för nedskrivningsbehov. Avskrivning av goodwill redovisad i enlighet med svenska redovisningsprinciper återföres följdaktligen vid beräkningen av nettoresultat och eget kapital i enlighet med US GAAP. Vidare har prövning skett av behovet av nedskrivningar avseende redovisad goodwill den 31 december 2004. Inga nedskrivningar har redovisats till följd av dessa prövningar.

Under 2003 förvärvade Volvo Construction Equipment tillgångar hänförliga till L.B. Smiths återförsäljarverksamhet i USA. Enligt svenska redovisningsregler klassificeras verksamheten som ett tillfälligt innehav och konsolideras därför inte i Volvokoncernen. Enligt US GAAP konsoliderades den förvärvade verksamheten och avsättnings gjordes för intervinst i L.B. Smiths lager vid årsskiftet 2003. Under 2004 har huvuddelen av L.B. Smith sålts och den resterande delen konsoliderades i Volvokoncernen i årets bokslut. Konsolideringen av L.B. Smith i enlighet med US GAAP har påverkat Volvos

Goodwill	Nettoresultat			Eget kapital		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Goodwill enligt svenska redovisningsprinciper	-1.094	-873	-684	11.297	11.151	9.655
Poster som påverkar redovisning av goodwill						
Förvärv av Renault V.I. och Mack Trucks Inc.	430	415	223 ¹	3.329	3.744	3.967
Förvärv av Volvo Construction Equipment Corporation	51	51	51	1.277	1.328	1.379
Övriga förvärv	613	407	410	613	841	1.251
Nettoförändring enligt US GAAP	1.094	873	684	5.219	5.913	6.597
Goodwill beräknad enligt US GAAP	0	0	0	16.516	17.064	16.252

1 Lägre avskrivning på grund av justerad goodwill beroende på överenskommelsen mellan AB Volvo och Renault SA.

resultat efter finansiella poster med 142 (-138). Koncernens totala tillgångar har påverkats med 0 (1,1 miljarder) kronor.

Under 2003 bytte Volvo ut större delen av sitt ägande i Bilia AB mot 98% av aktierna i Kommersiella Fordon AB (KFAB). I enlighet med svenska redovisningsprinciper fastställdes förvärvsvärdet på aktierna i KFAB till 0,9 miljarder kronor och goodwill hänförlig till transaktionen uppgick till 0,6 miljarder kronor. I enlighet med US GAAP uppgick förvärvsvärdet för aktierna till 0,7 miljarder kronor och goodwill fastställdes till 0,5 miljarder kronor. Volvos realisationsvinst vid försäljningen av Bilia-aktierna var följaktligen 179 lägre enligt US GAAP än enligt svenska redovisningsprinciper.

Under 2001 förvärvade AB Volvo samtliga aktier i Renault V.I. och Mack Trucks av Renault SA i utbyte mot 15% av aktierna i AB Volvo. I samband med förvärvet uppstod en goodwill om 8,4 miljarder kronor. Motsvarande belopp enligt US GAAP uppgick till 11,5 miljarder kronor. Skillnaden är huvudsakligen hänförlig till principen för fastställande av köpeskillningens storlek. I enlighet med svenska redovisningsprinciper fastställs köpeskillningen då ett dotterföretag förvärvas genom emission av egna aktier till marknadsvärdet för dessa aktier vid transaktionens genomförande. Enligt US GAAP fastställs köpeskillningen utifrån aktiernas marknadsvärde under en period före och efter tidpunkten då villkoren för förvärvet fastställdes och offentliggjordes. Goodwill-värdet har reducerats med 108 MEUR i enlighet med den överenskommelse som träffats mellan AB Volvo och Renault SA avseende det slutliga värdet på förvärvade tillgångar och skulder i Renault V.I. och Mack Trucks.

AB Volvo förvärvade 1995 utestående 50% av aktierna i Volvo Construction Equipment Corporation (fd VME) från Clark Equipment Company, USA. I samband med förvärvet redovisades ett övervärde (goodwill) på 2,8 miljarder kronor. I Volvokoncernens bokslut skrevs aktieinnehavet ner med 1,8 miljarder kronor, vilket beräknades motsvara den del av övervärdet, som vid förvärvet hänförde sig till varumärket Volvo. I enlighet med US GAAP har övervärdet uppgående till 2,8 miljarder kronor skrivits av över dess bedömda nyttjandeperiod (20 år) till och med 2001. Fr o m 2002 sker ej planerlig avskrivning av goodwill i enlighet med SFAS 142 (se ovan).

C. Marknadsnoterade värdepapper. Vid redovisning enligt US GAAP tillämpar Volvo SFAS 115: "Accounting for certain investments in debt and equity securities". SFAS 115 avser aktier och andra värdepapper med noterade marknadsvärden. Dessa värdepapper skall klassificeras som antingen "innehav till slutförfall" redovisade till anskaffningskostnad, "trading" redovisade till marknadsvärde med realiserade vinster och förluster inkluderade i resultaträkningen eller "tillgängliga för försäljning" redovisade till marknadsvärde med realiserade vinster och förluster i "Other comprehensive income" och därigenom inkluderade i eget kapital.

Den 31 december 2004 uppgick realiserade förluster efter avdrag för realiserade vinster avseende värdepapper "tillgängliga för försäljning" till 494 (2.315; 9.763). Försäljning av aktier "tillgängliga för försäljning" tillförde 21,4 miljarder (-; -) kronor under 2004 och realisationsvinst före skatt för dessa värdepapper uppgick till 24 (-; -) kronor.

I enlighet med beskrivningen ovan skall värdepapper klassificerade som "tillgängliga för försäljning" redovisas till marknadsvärde vid utgången av varje räkenskapsår med realiserade vinster eller förluster inkluderade i "Other comprehensive income". Om marknadsvärdet har understigit det redovisade värdet under en längre tidsperiod förutsätts det dock enligt US GAAP att värdenedgången är "annat än tillfällig" ("other than temporary"). I sådana fall är det enligt US GAAP tvingande att en nedskrivning redovisas över resultaträkningen med en motsvarande återföring av realiserade förluster i "Other comprehensive income". Nedskrivningar uppgående till 0 (62; 9.683) har följaktligen belastat nettoresultatet enligt US GAAP. Under 2004 har försäljning skett av innehavet i Scania AB och en omstrukturering av Henlys Group plc har genomförts. Tidigare gjorda nedskrivningar enligt US GAAP har återförts i resultatet med motsvarande vändning i "Other comprehensive income". Det kvarstående värdet av realiserade vinster före skatt vilka inkluderats i "Other comprehensive income" uppgick till 72 den 31 december 2004.

Sammanställning av värdepapper tillgängliga för försäljning respektive trading	Redovisat värde ¹	Verkligt värde ²	SFAS 115-justering, brutto	Inkomstskatt	SFAS 115-justering, netto
Trading 31 december 2004	25.400	25.400	0	0	0
Trading 1 januari 2004	19.083	19.072	-11	3	-8
Förändring 2004			11	-3	8
Tillgängliga för försäljning					
Kortfristiga placeringar	387	387	-	-	-
Aktier och konvertibla förlagslån	677	183	-494	0	0
Tillgängliga för försäljning					
31 december 2004	1.057	556	-494	0	-494
1 januari 2004	23.409	21.094	-2.315	-29	-2.344
Förändring 2004 ³			1.821	29	1.850

1 Enligt svenska redovisningsprinciper.

2 I dessa upplysningar anges marknadsvärden vid årets utgång som verkligt värde.

3 Av nettojusteringen avseende SFAS 115 under 2004 har 5.157 redovisats som en ökning av nettoresultatet enligt US GAAP och -3.299 har redovisats i Other comprehensive income.

Redovisat värde och marknadsvärde för dessa marknadsnoterade värdepapper fördelas sig enligt följande:

	1 januari 2004		31 december 2004	
	Redovisat värde ¹	Verkligt värde ²	Redovisat värde ¹	Verkligt värde ²
Tillgängliga för försäljning				
Kortfristiga placeringar	446	446	387	387
Aktier och konvertibla förlagslån	22.963	20.648	677	183
Trading	19.083	19.072	25.400	25.400

1 Enligt svenska redovisningsprinciper.

2 I dessa upplysningar anges marknadsvärden vid årets utgång som verkligt värde.

D. Strukturkostnader T o m 2000 redovisades kostnader för strukturåtgärder det år genomförandet av dessa beslutats i respektive bolags styrelse. Enligt US GAAP redovisades kostnader för strukturåtgärder endast under förutsättning att en tillräckligt detaljerad plan för åtgärdernas genomförande föreligger vid redovisningsperiodens utgång. Fr o m 2001 tillämpas Redovisningsrådets Rekommendation RR 16 Avsättningar, ansvarsförbindelser och eventuelltillgångar, vilken i allt väsentligt överensstämde med US GAAP vid den tidpunkten. Fr o m 2003, när SFAS 146 "Accounting for Costs Associated with Exit or Disposal Activities" tillämpas enligt US GAAP, är det åter skillnader jämfört med svenska redovisningsprinciper avseende den tidpunkt då kostnader för strukturåtgärder skall redovisas i resultaträkningen. Emellertid identifierades inga skillnader avseende strukturåtgärder under 2003. Under 2004 kommer Renault Trucks industriella omallokering att behandlas på annat sätt under US GAAP och kostnaden för omstruktureringen kommer att fördelas under 2004-2006.

E. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser. Fr o m 2003 redovisas avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvos konsoliderade bokslut i enlighet med RR 29 Ersättningar till anställda, vilken i allt väsentligt överensstämmer med IAS 19 Employee benefits. Se not 1 och 22. Enligt US GAAP ska pensioner och liknande förpliktelser redovisas i enlighet med SFAS 87, "Employers Accounting for Pensions" och SFAS 106, "Employers Accounting for Post-retirement Benefits Other than Pensions". Skillnaden mellan Volvos redovisningsprinciper och US GAAP är hänförlig till olika övergångsdatum, redovisning av s k past service costs och minimum liability adjustments.

Periodens kostnader för pensioner och liknande förpliktelser	2002	2003	2004
Periodens kostnader i enlighet med svenska redovisningsprinciper	5.087	4.424	4.414
Periodens kostnader i enlighet med US GAAP	4.418	5.075	4.687
Justering av årets resultat i enlighet med US GAAP, före inkomstskatt	669	-651	-273

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser	Dec 31, 2002	Dec 31, 2003	Dec 31, 2004
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser i enlighet med svenska redovisningsprinciper	-15.528	-15.094	-13.784
Skillnad avseende aktuariell beräkningsmetod	170	-	-
Oredovisade aktuariella vinster (-) och förluster (+)	1.350	5.296	4.733
Oredovisade tillgångar (-) och förpliktelser (+) enligt övergångsregler FAS87, netto	-33	-29	-15
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare år	-	659	602
Justering till minimiskuld	-1.507	-4.268	-4.542
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser i enlighet med US GAAP	-15.548	-13.436	-13.006

Prognosticerade förpliktelser, ackumulerade förpliktelser och förvaltningstillgångar för pensionsplaner, där de ackumulerade förpliktelser-

na överstiger förvaltningstillgångarna, uppgick till 20.157; 19.472 och 14.722 per den 31 december 2004.

F. Utveckling av programvaror. Enligt US GAAP (SOP 98-1, "Accounting for the costs of computer software developed or obtained for internal use"), skall utgifter av denna art aktiveras och skrivas av över dess bedömda nyttjandeperiod. I Volvos redovisning enligt US GAAP tillämpas SOP 98-1 fr o m 1999. Till och med 2000 kostnadsfördes utgifter för detta ändamål fortlöpande i Volvos redovisning. Fr o m 2001 tillämpar Volvo Redovisningsrådets Rekommendation RR 15 Immateriella tillgångar. Redovisning av utveckling av programvaror enligt RR 15 överensstämmer i allt väsentligt med US GAAP. Skillnader mellan svenska och amerikanska redovisningsprinciper avser därmed utgifter under 1999 och 2000.

G. Produktutvecklingskostnader. Fr o m 2001 tillämpar Volvo Redovisningsrådets Rekommendation RR15, Immateriella tillgångar, vilken i allt väsentligt överensstämmer med motsvarande rekommendation utfärdad av International Accounting Standards Committee (IASC). Enligt RR 15 skall utgifter för utveckling av nya produkter, produktions- och informationssystem redovisas som immateriella tillgångar om sådana utgifter med hög säkerhet kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för företaget. Anskaffningsvärdet för sådan immateriell tillgång skall avskrivas över dess bedömda nyttjandeperiod. Rekommendationen skall inte tillämpas retroaktivt på tidigare räkenskapsår. Enligt US GAAP kostnadsförs samtliga utgifter för utveckling av nya- och befintliga produkter då de uppstår.

H. Inträdesavgifter flygmotorprojekt. Vid deltagande i flygmotorprojekt i samarbete med andra företag erlägger Volvo Aero i vissa fall en inträdesavgift för att delta i projekten. Dessa inträdesavgifter aktiveras och skrivs av på 5-10 år. Enligt US GAAP kostnadsförs sådana inträdesavgifter då de uppstår.

I. Övrigt Övrigt inkluderar skillnader avseende räntekostnader, leasing, optionsprogram, garantier, överskottsmedel från Alecta, intäktsredovisning samt konsolidering av enheter med variabelt intresse.

I enlighet med US GAAP aktiveras räntekostnader som uppstår i samband med finansiering av byggnation av fastigheter m m och skrivs av över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. I Volvo-koncernens bokslut redovisas dessa räntekostnader det år de uppstår.

Skillnaden avseende leasingtransaktioner avser sale-leaseback-affärer före 1997.

Enligt svenska redovisningsprinciper görs avsättningar för personaloptionsprogram avseende skillnaden mellan optionernas lösenpris och aktuell börskurs för aktien vid periodens slut. Enligt US GAAP periodiseras sådana avsättningar över optionsprogrammets intjänandeperiod.

I enlighet med FIN 45 "Guarantor's Accounting and Disclosure Requirement for Guarantees, Including indirect Guarantees of indebtedness for Others", skall en skuld redovisas vid den tidpunkt ett företag utfärdar en garanti vilken motsvarar det verkliga värdet av de förpliktelser som övertagits enligt garantiåtagandet. Enligt svenska redovisningsprinciper skall en skuld redovisas i den utsträckning ett företag bedömer att en kostnad kommer att uppstå till följd av garantiåtagandet. Den 31 december 2004 uppgick bruttovärdet av utfärdade kreditgarantier för externa parter till 2.869 (3.879). Det uppskattade marknadsvärdet avseende dessa garantier, vilket redovisats enligt US GAAP, uppgick till 92 (244). Erhållna motgarantier avseende dessa förpliktelser uppgick till 56 (167).

Överskottsmedel från Alecta. Under mitten av 1990-talet och framåt uppstod överskott inom försäkringsbolaget Alecta (tidigare SPP) genom att avkastningen från förvaltningen av ITP-försäkringarnas tillgångar överstigit motsvarande pensionsåtagandens ökningstakt. De överskott som uppstod fram till och med 1998 fördelade Alecta företagsvis genom beslut i december 1998. Enligt uttalande från Redovisningsrådets akutgrupp skall överskottsmedel från Alecta redovisas i företagen då de beloppsmässigt kan nuvärdesberäknas på ett tillförlitligt sätt. Regelverket för hur återbäring skall ske fastställdes under 2000. I enlighet med svenska redovisningsprinciper, redovisades en intäkt om 683 i koncernens resultaträkning under 2000. Enligt US GAAP har överskottsmedlen redovisats i resultaträkningen då de återbetalats.

Intäktsredovisning. Vid bedömning av tidpunkten för intäktsredovisning fokuserar US-GAAP mer på avtalets form medans svenska redovisningsprinciper bygger på den faktiska risken att ett restvärdes åtagande måste infrias. Detta betyder i vissa fall att försäljningstransaktioner kan intäktsföras under svenska redovisningsprinciper men inte under US-GAAP.

Under svenska redovisningsprinciper skall alla försäljningstransaktioner som inte kvalificerar för intäktsredovisning bokföras på samma sätt som en förutbetalad intäkt. Under US-GAAP skall sådan försäljning som är till ett företag som i sin tur leasar ut utrustningen som operationell leasing betraktas som en finansiell transaktion i stället för en förutbetalad intäkt. Den totala påverkan är tillkommande 433 som tillgångar i operationell leasing, 270 mindre restvärdes-skuld samt 783 som räntebärande skuld. Påverkan på nettoresultatet är negativ 73.

Enheter med variabelt intresse: Enligt US GAAP FIN -46 skall vissa enheter konsolideras där koncernen är huvudförmånstagare i enheten med variabelt intresse. Volvo tillämpar FIN 46 från den 1 januari 2004. För Volvo har detta en begränsad påverkan och ett mindre

antal enheter har blivit konsoliderade. Majoriteten av de konsoliderade enheterna är så kallade franchisetagare till Volvo Rents. Påverkan på balansräkningen är 42 och omsättningen ökar med 112.

J. Inkomstskatt på gjorda justeringar. Uppskjuten skatt redovisas generellt avseende temporära skillnader vilka uppstår genom skillnader mellan US GAAP och svenska redovisningsprinciper. Under 2002 infördes en ny lagstiftning i Sverige genom vilken det inte längre är tillåtet att kvitta förluster vid avyttring av näringsbetingade aktier mot vinster i verksamheten. Till följd av den nya lagstiftningen har en skattekostnad uppgående till 2.123 belastat Volvos nettoresultat enligt US GAAP vilken avser nedskrivning av uppskjutna skattefordringar hänförliga till realiserade förluster på aktieinnehav klassificerade som "tillgängliga för försäljning".

Comprehensive income	2002	2003	2004
Nettoresultat beräknat enligt US GAAP	-6.265	3.979	14.416
Other comprehensive income, netto efter skatt			
Omräkningsdifferenser	-2.222	-606	-172
Orealiserade vinster och förluster på värdepapper (SFAS 115):			
Orealiserade vinster (+) eller förluster (-) under året	-2.425	3.366	-14
Avgår: Omklassificering av vinster (-) eller förluster (+) vilka ingår i årets nettoresultat	7.558	62	-3.285
Justeringar till minimiskuld avseende pensioner och liknande förpliktelser ("minimum liability adjustments")	-3.234	186	-471
Verkligt värde avseende derivatinstrument som säkrar framtida kassaflöden (SFAS 133)	-	-11	13
Övrigt	-165	-12	-1
Other comprehensive income delsumma	-488	2.985	-3.930
Comprehensive income beräknat enligt US GAAP	-6.753	6.964	10.486

Kompletterande US GAAP information

Klassificering

Enligt SFAS 95 omfattar "cash and cash equivalents" endast medel med en löptid som är tre månader eller kortare från förvärvstidpunkten. En del av Volvos likvida medel (se not 19 och 20) uppfyller inte

detta krav. Följaktligen skulle förändringar i denna del av likvida medel redovisas som investeringar enligt SFAS 95.

Resultat från andelar i intresseföretag redovisas före inkomstskatt enligt svenska redovisningsprinciper och efter inkomstskatt enligt US GAAP. Inkomstskatter hänförliga till intresseföretag uppgick till 5 (30; 65).

Moderbolaget AB Volvo

Organisationsnummer 556012-5790.

Förvaltningsberättelse

Den 4 mars 2004 avyttrade AB Volvo samtliga sina B-aktier i Scania AB till Deutsche Bank för 14,9 miljarder kronor. Till följd av försäljningen gjordes en nedskrivning av Volvos innehav i Scania under det fjärde kvartalet 2003. På AB Volvos bolagsstämma den 16 april godkändes styrelsens förslag att överföra alla A-aktier i Scania AB till Ainax och att därefter dela ut 99% av aktierna i Ainax till Volvos aktieägare. Värdet av utdelningen av Ainax uppgick till 6,3 miljarder kronor. Ytterligare information angående innehavet i Scania framgår av not 10.

Bolagsstämman beslöt också att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier. Under året återköpte AB Volvo 145.000 A-aktier samt 9.170.000 B-aktier vilket motsvarade 2.532 Mkr eller 2% av antalet registrerade aktier. Ytterligare förvärv kan ske under tiden fram till den ordinarie bolagsstämman 2005.

AB Volvo och Renault SA undertecknade ett förlikningsavtal avseende den tvist som bolagen haft sedan 2001 rörande Volvos förvärv av Renault V.I. I enlighet med förlikningsavtalet har Renault SA överfört EUR 108 M till AB Volvo. Beloppet har därefter överförts till Volvo Holding France SA i egenskap av ägare till aktierna i Renault V.I.

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår utdelningar med 101 Mkr (4.368; 770), nedskrivningar av aktier med 1.364 Mkr (1.579; 531) samt erhållna koncernbidrag och transferprisjuste-

ringar om netto 5.673 Mkr (-406; -3.835). Resultat från övriga aktier och andelar inkluderar omvärdering av innehavet i Scania AB med 915 Mkr samt nedskrivning av aktier i Henlys Group Plc med 95 Mkr.

Bokfört värde av aktier och andelar i koncernföretag uppgick till 40.393 Mkr (41.329; 38.950), varav 39.878 Mkr (40.060; 38.537) avsåg aktier i helägda dotterbolag. Dotterbolagens motsvarande egna kapital (inklusive kapitalandel i obeskattade reserver men exklusive minoritetens andel) uppgick till 55.831 Mkr (51.395; 49.657).

Av aktier och andelar i utomstående företag avsåg 0 Mkr (1; 628) intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden. De delar av intresseföretagens egna kapital som motsvarar AB Volvos ägarandel var 90 Mkr (98; 861). I aktier och andelar i utomstående företag ingår börsnoterade aktier i Deutz AG bokförda till 670 Mkr. Börsvärdet på detta innehav uppgick vid årsskiftet till 169 Mkr. Ingen nedskrivning av innehavet i Deutz AG har gjorts eftersom innehavets verkliga värde bedöms överstiga dess marknadsvärde.

Finansiella nettotillgångar/skulder uppgick till 5.149 Mkr (-3.606; 3.281).

Eget riskbärande kapital (eget kapital med tillägg av obeskattade reserver) uppgick till 53.673 Mkr eller 94% av balansslutningen. Vid utgången av 2003 var motsvarande andel 89%.

Resultaträkning				
Mkr		2002	2003	2004
Nettoomsättning		441	458	531
Kostnad för sålda produkter		-441	-458	-531
Bruttoresultat		-	-	-
Administrationskostnader	not 1	-560	-498	-471
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		16	52	5
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	not 2	-3.599	1.812	4.409
Resultat från aktier och andelar i intresseföretag	not 3	54	283	-1
Resultat från övriga aktier och andelar	not 4	326	-3.822	851
Rörelseresultat		-3.763	-2.173	4.793
Ränteintäkter och liknande resultatposter	not 5	503	139	294
Räntekostnader och liknande resultatposter	not 5	-261	-196	-238
Övriga finansiella intäkter och kostnader	not 6	-34	-117	45
Resultat efter finansiella poster		-3.555	-2.347	4.894
Bokslutsdispositioner	not 7	-	0	1.524
Inkomstskatter	not 8	1.070	158	-1.320
Nettoresultat		-2.485	-2.189	5.098

Balansräkning							
Mkr		31 december, 2002		31 december, 2003		31 december, 2004	
Tillgångar							
Anläggningstillgångar							
Rättigheter	not 9	0		0		0	
Fastigheter, maskiner och inventarier	not 9	31		23		21	
Finansiella anläggningstillgångar							
Aktier och andelar i koncernföretag	not 10	38.950		41.329		40.393	
Aktier och andelar i utomstående företag	not 10	26.168		813		691	
Övriga långfristiga fordringar	not 11	2.362	67.480	2.520	44.662	1.109	42.193
Summa anläggningstillgångar		67.511		44.685		42.214	
Omsättningstillgångar							
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		2.543		3.729		7.274	
Övriga kortfristiga fordringar	not 12	250		85		1.143	
Aktier i Scania AB	not 10	-		20.424		-	
Kortfristiga placeringar hos koncernföretag	not 13	9.045		924		6.558	
Kassa och bank		0		0		50	
Summa omsättningstillgångar		11.838		25.162		15.025	
Summa tillgångar		79.349		69.847		57.239	
Eget kapital och skulder							
Eget kapital							
Bundet eget kapital							
Aktiekapital (441.520.885 aktier à 6 kronor)		2.649		2.649		2.649	
Reservfond		7.241	9.890	7.241	9.890	7.241	9.890
Fritt eget kapital							
Kvarstående vinst		58.908		53.067		38.680	
Nettoresultat		-2.485	56.423	-2.189	50.878	5.098	43.778
Summa eget kapital		66.313		60.768		53.668	
Obeskattade reserver	not 14	1.528		1.528		4	
Avsättningar							
Avsättningar för pensioner	not 15	425		437		419	
Övriga avsättningar	not 16	41		29		2	
		466		466		421	
Långfristiga skulder							
Skulder till koncernföretag	not 17	4.330		3.252		6	
Kortfristiga skulder							
Lån från koncernföretag		1.081		1.054		2.020	
Leverantörsskulder		36		42		58	
Övriga skulder till koncernföretag		5.312		2.518		749	
Övriga kortfristiga skulder	not 18	283		219		313	
		6.712		3.833		3.140	
Summa eget kapital och skulder		79.349		69.847		57.239	
Ställda panter							
		-		-		-	
Ansvarsförbindelser	not 19	133.330		128.411		120.738	

Förändringar i Eget kapital

Mkr

	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond		
Enligt balansräkning 31 december 2001	2.649	7.241	62.264	72.154
Kontantutdelning	-	-	-3.356	-3.356
Nettoresultat 2002	-	-	-2.485	-2.485
Enligt balansräkning 31 december 2002	2.649	7.241	56.423	66.313
Kontantutdelning	-	-	-3.356	-3.356
Nettoresultat 2003	-	-	-2.189	-2.189
Enligt balansräkning 31 december 2003	2.649	7.241	50.878	60.768
Kontantutdelning	-	-	-3.356	-3.356
Utdelning av aktier i Ainax AB	-	-	-6.310	-6.310
Återköp egna aktier	-	-	-2.532	-2.532
Nettoresultat 2004	-	-	5.098	5.098
Enligt balansräkning 31 december 2004	2.649	7.241	43.778	53.668

Aktiekapitalets fördelning på olika aktieslag m m framgår av kommentar till koncernens bokslut (not 20).

Kassaflödesanalys

Mkr

	2002	2003	2004
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	-3.763	-2.173	4.793
Avskrivningar som belastat detta resultat	2	1	1
Övriga ej kassapåverkande poster	not 20	288	-4.726
Förändringar i rörelsekapital:			
Ökning (-)/minskning (+) av fordringar	50	18	111
Ökning (+)/minskning (-) av skulder och avsättningar	-36	-29	-20
Erhållna räntor och liknande poster	504	131	282
Erlagda räntor och liknande poster	-263	-175	-210
Övriga finansiella poster	-8	-124	32
Betalda/erhållna inkomstskatter	210	-6	75
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4.119	-2.069	338
Investeringsverksamheten			
Investeringar i anläggningar	-1	0	-2
Försäljning av anläggningar	3	7	4
Aktier och andelar i koncernföretag, netto	not 20	-1.033	-670
Aktier och andelar i utomstående företag, netto	not 20	-1	15.082
Återstår efter nettoinvesteringar	-5.595	-3.096	14.752
Finansieringsverksamheten			
Ökning (+)/ minskning (-) av lån	not 20	-1.078	-3.180
Lämnade lån, netto	not 20	-591	0
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-3.356	-3.356	-3.356
Återköp av egna aktier	-	-	-2.532
Förändring av likvida medel	-8.835	-8.121	-5.684
Likvida medel vid årets början	17.880	9.045	924
Likvida medel vid årets slut	9.045	924	6.608

Likvida medel

I likvida medel ingår Kassa och bank samt Kortfristiga placeringar hos Volvo Treasury.

Noter

Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger tidigare års värden, där första värdet avser 2003 och det andra 2002.

En redogörelse för Volvos redovisningsprinciper återfinns i kommentar till koncernens bokslut not 1. Redovisning av koncernbidrag har skett i enlighet med Redovisningsrådets Akutgrupps uttalande. Koncernbidragen redovisas bland Resultat från aktier och andelar i koncernföretag.

Fr o m 2003 tillämpar Volvokoncernen "RR 29 Ersättningar till anställda" i sin finansiella rapportering. I moderbolaget tillämpas liksom tidigare år FAR:s Rekommendation Nr 4. "Redovisning av pensionskund och pensionskostnad". Detta innebär skillnader vid redovisning av förmånsbaserade planer avseende pensioner samt vid värdering av förvaltningstillgångar placerade i Volvos pensionsstiftelse.

Från och med 2002 redovisas samtliga resultat från aktier och andelar som en del av rörelseresultatet istället för som tidigare bland finansiella poster.

Inköp och försäljning mellan koncernföretag

Av nettoomsättningen avsåg 426 (372; 320) koncernföretag, medan inköpen från koncernföretag uppgick till 126 (173; 191).

Ersättning till revisorer

Arvoden och övriga ersättningar till externa revisorer uppgick för verksamhetsåret 2004 till 26 (25; 23), varav 13 (5; 2) avseende revision, fördelat på PricewaterhouseCoopers 13 (5; 2) och övriga 0 (0; 0), samt 13 (20; 21) avseende konsultationer utförda av PricewaterhouseCoopers.

Not 1 Administrationskostnader

I administrationskostnader ingår avskrivningar på 1 (1; 2) varav 1 (1; 2) avser maskiner och inventarier och 0 (0; 0) byggnader.

Not 2 Resultat från aktier och andelar i koncernföretag

Av resultatet avser 101 (4.368; 770) utdelningar från koncernföretag. Transferprisjusteringar och koncernbidrag uppgår netto till 5.673 (-406; -3.835). Avyttringar av aktier har inneburit realisationsresultat

på -1 (60; -3). Nedskrivningar av aktieinnehav har gjorts med 1.364 (1.579; 531).

2003 skrevs en långfristig fordran ned med 631.

Not 3 Resultat från aktier och andelar i intresseföretag

Utdelningar från intresseföretag som i koncernbokslutet redovisas enligt kapitalandelsmetoden uppgår till - (47; 44). Resultatandelen i Blue Chip Jet HB uppgår till -1 (-14; -25).

Av 2003 års resultat avsåg 250 en vinst vid byte av aktier i Bilja AB mot aktier i Kommersiella Fordon Europa AB.

I resultatet för 2002 ingick en vinst vid avyttring av aktier i Eddo Restauranger AB uppgående till 35.

Not 4 Resultat från övriga aktier och andelar

Av resultatet avsåg 3 (508; 326) utdelningar från övriga bolag. I detta belopp ingår utdelning från Bilja AB med 3 (-; -), Scania AB med - (501; 319) och Henlys Group Plc med - (7; 7). Omvärdering av aktieinnehav har gjorts med 820 (-4.330; -) vilket avser återför-

ring av tidigare års nedskrivning av Scania AB med 915 (-3.901; -) och nedskrivning av Henlys Group Plc med 95 (429; -). Försäljning av samtliga aktier i Bilja AB medförde en realisationsvinst på 28.

Not 5 Ränteintäkter och räntekostnader

Av ränteintäkter och liknande resultatposter, 294 (139; 503), utgjorde räntor från koncernföretag 289 (139; 503) och av räntekostnader

och liknande resultatposter, 238 (196; 261), avsåg 213 (155; 221) räntor till koncernföretag.

Not 6 Övriga finansiella intäkter och kostnader

Bland övriga finansiella intäkter och kostnader ingår valutakursdifferenser på lån, intäkter för garantiprovisioner från dotterföretag, kostnader för bekräftade kreditfaciliteter och kostnader för Volvoaktiens registrering på olika fondbörser. År 2004 ingår även kostnader i

samband med utdelning av aktierna i Ainax AB till Volvos aktieägare samt återbetalda räntor och kvarskatteavgifter med anledning av en skattedom i kammarrätten. Tidigare år ingår även realiserad vinst (förlust) för säkring av personaloptionsprogram.

Not 7 Bokslutsdispositioner

	2002	2003	2004
Avskrivning utöver plan	0	0	-1
Återföring av periodiseringsfonder	-	-	1.525
Summa	-	0	1.524

Not 8 Inkomstskatter

	2002	2003	2004
Aktuell skatt	-51	-	92
Uppskjuten skatt	1.121	158	-1.412
Summa inkomstskatter	1.070	158	-1.320

Aktuell skatt fördelas enligt följande:

Aktuell skatt	2002	2003	2004
Aktuell skatt för perioden	-	-	-
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	-51	-	92
Summa inkomstskatter	-51	-	92

Yrkanden till följd av tidigare genomförd taxeringsrevision för vilka reservering ej bedömts erforderlig motsvarar en kostnad om 135 (-; -). Beloppet ingår bland ansvarsförbindelser.

Uppskjuten skatt avser en beräknad skatt på förändringen av underskottsavdrag samt så kallade temporära skillnader. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den mån det är sannolikt att beloppet kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Uppskjuten skatt på förändring av underskottsavdrag uppgår till -1.427 (148; 1.111) och på förändring av övriga temporära skillnader till 15 (10; 10). Inga inkomstskatter har redovisats direkt mot eget kapital.

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats (28%) och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell.

	2002	2003	2004
Resultat före skatt	-3.555	-2.347	6.418
Inkomstskatt enligt gällande skattesats (28%)	995	657	-1.797
Realisationsvinster och -förluster	1	87	184
Skattefria utdelningar	350	1.362	46
Redovisning av uppskjuten skatt	-70	-	-
Ej skattepliktiga omvärderingar av aktieinnehav	-150	-1.831	-153
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-11	-120	26
Övriga ej skattepliktiga intäkter	6	3	282
Justering av aktuell skatt för tidigare perioder	-51	-	92
Periodens inkomstskatt	1.070	158	-1.320

Specifikation av uppskjutna skattefordringar	2002	2003	2004
Underskottsavdrag	2.221	2.369	942
Reserv för osäkra fordringar	1	2	1
Avsättningar för pensionsförpliktelser	125	137	154
Övriga avdragsgilla temporära skillnader	4	1	0
Uppskjutna skattefordringar	2.351	2.509	1.097

Not 9 Immateriella och materiella anläggningstillgångar

	Värde enligt balansräkning 2002	Värde enligt balansräkning 2003	Investeringar	Försäljningar/ utrangeringar	Värde enligt balansräkning 2004
Anskaffningsvärde					
Rättigheter	52	52	–	–	52
Summa immateriella anläggningstillgångar	52	52	–	–	52
Byggnader	15	11	0	–2	9
Mark och markanläggningar	7	5	–	–1	4
Maskiner och inventarier	47	47	2	0	49
Anläggningar under uppförande	1	–	–	–	–
Summa materiella anläggningstillgångar	70	63	2	–3	62

	Värde enligt balansräkning 2002 ²	Värde enligt balansräkning 2003 ³	Årets avskriv- ningar ¹	Försäljningar/ utrangeringar	Värde enligt balansräkning 2004 ²	Nettovärde enligt balans- räkning 2004
Akkumulerade avskrivningar						
Rättigheter	52	52	–	–	52	0
Summa immateriella anläggningstillgångar	52	52	–	–	52	0
Byggnader	1	1	0	0	1	8
Mark och markanläggningar	–	–	0	–	–	4
Maskiner och inventarier	38	39	1	0	40	9
Anläggningar under uppförande	–	–	–	–	–	–
Summa materiella anläggningstillgångar	39	40	1	0	41	21

Taxeringsvärdet för byggnader var 5 (7; 7) samt för mark 2 (3; 4). Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 2 (0; 1). Beslutade men vid utgången av 2004 ännu ej genomförda investeringar uppgick till 0 (1; 2).

- 1 Inklusive nedskrivningar.
- 2 Inklusive ackumulerade nedskrivningar.
- 3 Anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar.

Not 10 Aktier och andelar

Innehavet av aktier och andelar specificeras i AB Volvos innehav av aktier, sid 103–105. Förändringar av innehavet av aktier och andelar framgår nedan:

	Koncernföretag			Utomstående företag		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Enligt balansräkning 31 december föregående år	38.140	38.950	41.329	26.224	26.168	813
Förvärv/nyteckningar	1.055	2.796	133	–25	0	–
Avyttringar	–3	–1.998	–81	–6	–587	–25
Aktieägartillskott	289	3.160	376	–	–	–
Nedskrivningar	–531	–1.579	–1.364	–25	–4.344	–97
Omklassificering, Scania AB	–	–	–	–	–20.424	–
Enligt balansräkning 31 december	38.950	41.329	40.393	26.168	813	691

Aktier och andelar i koncernföretag

Under 2004 har resterande 2% av aktierna i Kommersiella Fordon Europa AB förvärvats för 28 genom tvångsinlösen. Förvärvskostnaderna ökade med 4 och vid årsskiftet skrevs innehavet ned med 643.

25% av aktierna i VFS Servizi Finanziari Spa förvärvades koncerninternt för 101.

Avyttring har skett koncerninternt av aktieinnehaven i sju vilande koncernföretag med totalt bokfört värde på 82.

Aktieägartillskott har lämnats till Alviva AB med 2 och till Celero Support AB med 10, varefter aktierna skrevs ned med motsvarande belopp.

Aktieägartillskott lämnades också till Volvo Bussar AB, 18, Volvo Global Trucks AB, 1 och till Volvo Financial Services AB, 345.

Nedskrivning gjordes vid årsskiftet av innehaven i Sotrof AB, 600, Volvo China Investment Co Ltd, 99 och Volvo Penta UK, 10.

2003: Förvärv av Biliias lastvagns- och entreprenadmaskinsverksamhet genomfördes genom att Volvos innehav i Bilia (41%) lämnades i utbyte mot 98% av aktierna i den förvärvade verksamheten, Kommersiella Fordon Europa AB. Anskaffningsvärdet för aktierna i Kommersiella Fordon Europa AB uppgick till 855.

Samtliga aktier i Volvo do Brasil Veiculos Ltda och Comercio é Participacao Volvo Ltda, med ett sammanlagt värde av 1.941 erhöles i form av utdelning från Volvo Global Trucks AB. Dessa aktier lämnades sedan som aktieägartillskott till Volvo Holding Sverige AB.

Aktieägartillskott lämnades även till Volvo Financial Services AB, 400, Volvo China Investment Co Ltd, 347, Volvo Powertrain AB, 182, Volvo Holding Mexico, 110, Volvo Technology Transfer AB, 75, Volvo Business Services AB, 85 och Celero Support AB, 20.

Volvo Bus de Mexico med bokfört värde 50, likviderades.

Nedskrivning gjordes under året avseende innehavet i Volvo Bussar AB, 1.054, Sotrof AB, 500 och Celero Support AB, 20.

2002: I VNA Holding Inc förvärvades nyemitterade preferensaktier för 1.054.

Aktieägartillskott lämnades till Volvo China Investment Co Ltd med 107, varefter aktierna skrevs ned med motsvarande belopp. Aktieägartillskott lämnades även till Volvo Holding Mexico, 89, Volvo Technology Transfer AB, 50, Volvo Bussar AB, 28, samt till Celero Support AB, 15.

Nedskrivning gjordes vid årsskiftet av innehavet i Sotrof AB, 400.

Aktier och andelar i utomstående bolag

Den 4 mars 2004 avyttrade AB Volvo samtliga sina B-aktier i Scania AB till Deutsche Bank för 14.905. Till följd av försäljningen gjordes en nedskrivning av AB Volvos innehav i Scania AB under det fjärde kvartalet 2003. Affären har genomförts som ett led i Volvos åtagande

gentemot EU-kommissionen att avyttra Scania-aktierna senast den 23 april 2004. Efter försäljningen ägde AB Volvo cirka 27,3 miljoner A-aktier i Scania AB, motsvarande cirka 24,8% av rösterna och 13,7% av kapitalet. Innehavet av Scania A-aktier omvärderades till börskursen den 15 april vilket innebar en positiv resultateffekt 2004 på 915. Vid AB Volvos bolagsstämma den 16 april 2004 godkändes styrelsens förslag att överföra alla A-aktier i Scania till Ainax AB och att därefter dela ut dessa till Volvos aktieägare. Värdet av utdelningen av Ainax uppgick till 6.310. Aktierna i Ainax delades ut till Volvos aktieägare den 8 juni 2004. Efter den 8 juni innehar AB Volvo inga aktier i Scania. Den 9 juni 2004 avyttrade AB Volvo det resterande innehavet på 0,9% i Ainax.

Under 2004 har Volvos innehav i Henlys Group plc helt skrivits ned och en kostnad på 95 har därvid tagits mot resultatet.

Aktieinnehavet i Bilia AB med bokfört värde 25 har avyttrats.

Andelarna i Blue Chip Jet HB skrevs ned med 1.

2003: AB Volvos aktieinnehav i Scania AB har vid utgången av 2003 redovisats till ett värde av 20.424 och en nedskrivning uppgående till 3.901 har därvid belastat rörelseresultatet. Det redovisade värdet avseende innehavet av 63,8 miljoner B-aktier i Scania AB har fastställts utifrån den köpeskilling AB Volvo erhöles då dessa aktier avyttrades till Deutsche Bank den 4 mars, 2004. Det redovisade värdet avseende innehavet av 27,3 miljoner A-aktier i Scania AB har fastställts till 202 kr per aktie utifrån aktiens stängningskurs den 31 december 2003.

Under 1998 och 1999 förvärvade AB Volvo 9,9% av kapitalet och röstvärdet i Henlys Group plc för ett sammanlagt anskaffningsvärde uppgående till 524. I februari och mars 2004, tillkännagav Henlys Group att företagets resultat för 2004 bedömdes bli väsentligt försämrat jämfört med tidigare förväntningar. På basis av den erhållna informationen gjordes bedömningen att en bestående värdenedgång förelåg vid årsskiftet 2003 avseende värdet av AB Volvos aktier i Henlys Group plc och en nedskrivning uppgående till 429 redovisades mot 2003 års resultat. Efter nedskrivningen uppgick det redovisade värdet avseende AB Volvos aktier i Henlys Group till 95, vilket motsvarade marknadsvärdet av dessa aktier vid utgången av 2003.

Andelarna i Blue Chip Jet HB skrevs ned med 14, vilket motsvarade årets resultatandel. 2003 lämnades 41% av Volvos innehav i Bilia i utbyte mot 98% av aktierna i Kommersiella Fordon Europa AB. Detta medförde en reavinst på 250.

2002: Förvärvskostnaderna för Scaniaaktier, köpta tidigare år, minskade med 25.

Andelarna i Blue Chip Jet HB skrevs ned med 25, vilket motsvarade årets resultatandel.

Resterande aktier i Eddo Restauranger AB avyttrades till Amica AB.

Not 11 Övriga långfristiga fordringar

	2002	2003	2004
Uppskjutna skattefordringar	2.351	2.509	1.097
Övriga fordringar	11	11	12
Summa	2.362	2.520	1.109

Not 12 Övriga kortfristiga fordringar

	2002	2003	2004
Kundfordringar	45	16	14
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	48	48	135
Övriga fordringar	157	21	994
Summa	250	85	1.143

Reserven för osäkra fordringar uppgick vid årets utgång till 5 (7; 5).
Av övriga fordringar utgör 979 en fordran på Renault SA. AB Volvo och Renault SA undertecknade ett förlikningsavtal avseende

den tvist som bolagen haft sedan 2001 rörande Volvos förvärv av Renault VI. I enlighet med förlikningsavtalet har Renault SA den 26 januari 2005 överfört 108 MEUR till AB Volvo.

Not 13 Kortfristiga placeringar hos koncernföretag

Kortfristiga placeringar hos koncernföretag omfattar placeringar hos Volvo Treasury på 6.558 (924; 9.045).

Not 14 Obeskattade reserver

Sammansättning och förändring av obeskattade reserver	Värde enligt balansräkning 2002	Boksluts-dispositioner 2003	Värde enligt balansräkning 2003	Boksluts-dispositioner 2004	Värde enligt balansräkning 2004
Periodiseringsfond	1.525	–	1.525	–1.525	–
Ackumulerade överavskrivningar					
Mark	3	–	3	–	3
Maskiner och inventarier	0	0	0	1	1
Summa	1.528	–	1.528	–1.524	4

Not 15 Avsättningar för pensioner

Avsättningar för pensioner och liknande förmåner motsvarar det försäkringstekniskt beräknade värdet för åtaganden som ej försäkrats hos tredje part eller tryggats genom överföring av medel till pensionsstiftelser. Det inkluderar åtaganden som förfaller till betalning inom ett år. AB Volvo har försäkrat pensionsborgenärernas rättigheter hos tredje part. Av redovisat belopp avsåg 26 (42; 60) avtalsenliga åtaganden inom ramen för PRI-systemet.

Under 1996 bildades två koncerngemensamma pensionsstiftelser för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. Volvos Pensionsstiftelse 1995 avsåg pensionsmedel intjänade t o m 1995 och Volvos Pensionsstiftelse 1996 avsåg pensionsmedel intjänade

från och med 1996. Under 2000 slogs stiftelserna samman till en stiftelse. Inga pensionsmedel har överförts från AB Volvo till Volvos Pensionsstiftelse och ingen gottgörelse har erhållits.

Pensionskostnaderna i AB Volvo uppgick till 79 (85; 168).

Kapitalvärdet av samtliga pensionsförpliktelser i AB Volvo uppgick vid 2004 års utgång till 823. Dessa har tryggats dels genom "Avsatt till pensioner" och dels genom medel i pensionsstiftelser. På AB Volvo belöpande tillgångar i pensionsstiftelserna värderade till marknadsvärde understeg motsvarande förpliktelser med 26. Med anledning härav redovisas en avsättning för täckning av detta underskott.

Not 16 Övriga avsättningar

Övriga avsättningar inkluderar avsättningar för skatter med – (21; 21).

Not 17 Långfristiga skulder

De långfristiga lånen förfaller till betalning enligt följande:

2008 eller senare	6
Summa	6

Långfristiga skulder till koncernföretag inkluderar lån från Renault Trucks på – (3.180; 3.204).

Not 18 Övriga kortfristiga skulder

	2002	2003	2004
Inkomstskatteskulder	6	–	–
Löner och källskatter	38	39	53
Övriga skulder	93	110	170
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	146	70	90
Summa	283	219	313

Inga säkerheter är ställda för de kortfristiga skulderna.

Not 19 Ansvarsförbindelser

Av ansvarsförbindelserna 120.738 (128.411; 133.330) var 120.591 (128.399; 133.298) lämnade för koncernföretag.

Garantier för olika kreditprogram ingår med belopp som motsvarar kreditramarna. Dessa uppgår till 115.266 (123.503; 129.471), varav för koncernföretag 115.261 (123.498; 129.446).

Vid utgången av respektive år uppgick utnyttjat belopp till 53.142 (67.603; 69.672), varav för koncernföretag 53.130 (67.591; 69.640).

Not 20 Kassaflöde

Övriga ej kassapåverkande poster

	2002	2003	2004
Ömvärderingar av aktieinnehav och långfristiga fordringar	557	6.555	545
Utdelningar, transferprisjusteringar och koncernbidrag	–1.408	–6.017	–5.273
Resultat vid försäljning av aktier	–32	–310	–27
Övrigt	68	60	29
Summa	–815	288	–4.726

Ytterligare information framgår av not 2, 3 och 4.

Aktier och andelar i koncernföretag, netto

Investeringar	–1.616	–1.151	–703
Försäljningar	72	118	33
Nettoinvesteringar i aktier och andelar i koncernföretag	–1.544	–1.033	–670

Investeringar och försäljningar av koncernföretag framgår av not 10.

Aktier och andelar i utomstående företag, netto

Investeringar	25	–1	–
Försäljningar	41	–	15.082
Nettoinvesteringar i aktier och andelar i utomstående bolag	66	–1	15.082

Avyttring av aktieinnehavet i Scania AB innebar ett positivt kassaflöde om 15.029.

Övriga investeringar och försäljningar av utomstående företag framgår av not 10.

Ökning/minskning av lån

Nyupptagna lån	1.054	–	–
Amorteringar	–1.829	–1.078	–3.180
Förändring lån, netto	–775	–1.078	–3.180

Lämnade lån, netto

Nya lämnade lån	–	–631	0
Erhållna amorteringar	891	40	–
Förändring lämnade lån, netto	891	–591	0

Not 21 Finansiella risker och instrument

En redogörelse för Volvos redovisningsprinciper avseende finansiella instrument återfinns i not 1 och not 33 i kommentarer till koncernens bokslut. Säkringstransaktioner för AB Volvo utförs av Volvo Treasury AB. Moderbolaget har använt sig av ränteswappar för att säkra finansiella skulder i koncernföretag. Swapparna har förfalloår

mellan 2006 och 2009. Under året har AB Volvo valutasäkrat kortfristig fordran och skuld avseende avtalat förlikningsbelopp mellan AB Volvo och Renault SA (Se not 12). Dessa kontrakt har förfalldag den 26 januari, 2005. AB Volvo hade 2003 valutatermiskontrakt för att valutasäkra långfristig skuld till Renault VI. Dessa kontrakt förnyades var sjätte månad.

Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder

	31 december 2003			31 december 2004		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknadsvärde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknadsvärde
Ränteswappar						
– skuld	2.874	-14	-50	4.563	-17	-17
Valutatermiskontrakt						
– fordran	3.190	11	13	1.942	13	13

Not 22 Personal

Löner och ersättningar uppgick till 140 (115; 117). De sociala kostnaderna uppgick till 111 (110; 193) varav pensionskostnader 79 (85; 168). Härav avsåg 53 (59; 47) styrelse och VD. Bolagets utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgick till 400 (366; 335).

Antalet anställda var vid årets slut 144 personer (132; 124). Uppgifter om medelantal anställda, löner och ersättningar inklusive personaloptionsprogram samt könsfördelning av styrelse och ledande befattningar finns i kommentar till koncernens bokslut not 31.

Sjukfrånvaro	1 juli–31 dec 2003	1 jan–31 dec 2004
Total sjukfrånvaro i procent av ordinarie arbetstid	2,6%	2,2%
varav sammanhängande sjukfrånvaro på 60 dagar eller mer	46,8%	70,9%
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelad efter kön:		
Män	1,4%	0,8%
Kvinnor	3,7%	3,6%
Sjukfrånvaro (i procent av ordinarie arbetstid) fördelad efter ålderskategori:		
29 år eller yngre	0,5%	0,9%
30–49 år	2,2%	1,2%
50 år eller äldre	3,4%	3,6%

AB Volvos innehav av aktier

AB Volvos innehav av aktier och andelar i utomstående företag	Organisations- nummer	Procentuellt innehav ¹	Dec 31, 2003	Dec 31, 2004
			Redovisat värde, Mkr	Redovisat värde, Mkr
Scania AB, Sverige	556184-8564	–	20.424	–
Deutz AG, Tyskland ²	–	7	670	670
Bilia AB, Sverige ²	556112-5690	2	25	–
Henlys Group plc, Storbritannien ²	–	10	95	0
Blue Chip Jet HB, Sverige	969639-1011	40	1	1
Övriga innehav			22	20
Summa redovisat värde, utomstående företag			21.237	691

1 Procenttalen avser såväl andel av kapitalet som andel av röstvärdet.

2 Innehavens marknadsvärde återfinns i not 12 (Koncernens noter).

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag	Organisations- nummer	Procentuellt innehav ¹	Dec 31, 2003	Dec 31, 2004
			Redovisat värde, Mkr	Redovisat värde, Mkr
Volvo Global Trucks AB, Sverige	556605-6759	100	8.420	8.420
Volvo Lastvagnar AB, Sverige	556013-9700	100	–	–
Volvo Finland AB, Finland	–	100	–	–
Volvo Trucks (Deutschland) GmbH, Tyskland	–	100	–	–
Volvo Europa Truck NV, Belgien	–	100	–	–
Volvo Trucks (Schweiz) AG, Schweiz	–	100	–	–
Volvo Truck España, SA, Spanien	–	100	–	–
Volvo Truck and Bus Ltd, Storbritannien ¹	–	100	–	–
Volvo Truck Latvia Sia, Lettland	–	100	–	–
Volvo Truck Czech S R O, Tjeckien	–	100	–	–
Volvo Truck Slovak, Slovakien	–	100	–	–
Volvo Ukraine LLC, Ukraina	–	100	–	–
Volvo do o Beograd, Jugoslavien	–	100	–	–
Volvo Macedonia Ltd, Makedonien	–	100	–	–
Volvo Romania SRL, Rumänien	–	100	–	–
Volvo Bulgaria EOOD, Bulgarien	–	100	–	–
Volvo Otomotiv Turk Ltd STI, Turkiet	–	100	–	–
Volvo Trucks Canada Inc, Kanada	–	100	–	–
Volvo Trucks de Mexico, Mexiko	–	100	–	–
Volvo Peru Sociedad Anonima, Peru	–	100	–	–
Volvo Truck Korea Ltd, Sydkorea	–	100	–	–
Volvo Truck Australia Pty Ltd, Australien	–	100	–	–
Volvo India Ltd, Indien	–	100	–	–
Renault Trucks, Frankrike	–	–	–	–
Renault Trucks Commercial SA, Frankrike	–	100	–	–
Renault Trucks UK Ltd, Storbritannien	–	100	–	–
Renault Trucks Nederland BV, Nederländerna	–	100	–	–
Renault VI Belgique, Belgien	–	100	–	–
Renault Trucks Deutschland GmbH, Tyskland	–	100	–	–
Renault Trucks Danmark A/S, Danmark	–	100	–	–
Renault Vehicules Industriels Suisse, Schweiz	–	100	–	–
Renault VI España SA, Spanien	–	100	–	–
Renault Trucks, Espana, Spanien	–	100	–	–
Renault Trucks Italia Spa, Italien	–	100	–	–

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag	Organisations- nummer	Procentuellt innehav ¹	Dec 31, 2003	Dec 31, 2004
			Redovisat värde, Mkr	Redovisat värde, Mkr
Renault Trucks Osterreich GmbH, Österrike	-	100	-	-
Renault Trucks Polska SP Z.OO, Polen	-	100	-	-
Renault Trucks Hungaria KFT, Ungern	-	100	-	-
Renault Trucks CR, SRO, Tjeckien	-	100	-	-
Renault Trucks Argentina, Argentina	-	100	-	-
SARL Renault Trucks Algerie, Algeriet	-	100	-	-
Mack Trucks Inc, USA	-	100	3,225	3,225
Mack Canada, Kanada	-	100	-	-
North America Truck Leasing Group, Inc, USA	-	100	-	-
Mack de Venezuela, C.A., Venezuela	-	100	-	-
Mack Vehiculos Industriales, C.A., Venezuela	-	100	-	-
Mack Vehucolos Industriales de Mexico SA de CV, Mexico	-	100	-	-
Mack Trucks Australia Pty Ltd, Australien	-	100	-	-
Volvo Bussar AB, Sverige	556197-3826	100	1,859	1,877
Volvo Bussar Säffle AB, Sverige	556058-3485	100	-	-
Acrivia AB, Sverige	556540-1691	100	-	-
Volvo Bus Finland Oy, Finland	-	100	-	-
Volvo Busse Deutschland GmbH, Tyskland	-	100	-	-
Volvo Austria, GmbH, Austria	-	100	-	-
Prévost Holding BV, Kanada	-	100	-	-
Shanghai Sunwin Bus Co, Kina ²	-	50	-	-
XIAN Silver Bus Co, Kina ²	-	50	-	-
Volvo Construction Equipment NV, Nederländerna	-	100	2,582	2,582
Volvo Wheel Loaders AB, Sverige	556310-1319	100	-	-
Volvo Construction Equipment Components AB, Sverige	556527-6820	100	-	-
Volvo Articulated Haulers AB, Sverige	556360-1615	100	-	-
Volvo Construction Equipment Customer Support AB, Sverige	556310-1301	100	-	-
Volvo Construction Equipment International AB, Sverige	556310-1293	100	-	-
Volvo Construction Equipment Cabs AB, Sverige	556527-6838	100	-	-
Volvo Construction Equipment SA, Belgien	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment Europe Ltd, Storbritannien	-	100	-	-
Volvo Construction Equipment Europe Holding GmbH, Tyskland	-	100	-	-
Volvo Motor Graders Ltd, Kanada	-	100	-	-
AB Volvo Penta, Sverige	556034-1330	100	421	421
Volvo Penta Norden AB, Sverige	556127-7533	100	-	-
Volvo Penta Europe AB, Sverige	556541-0429	100	-	-
Wuxi da Hao Power, Co Ltd, Kina	-	70	-	-
Volvo Aero AB, Sverige	556029-0347	100	2,885	2,885
Volvo Aero Engine Services AB, Sverige	556328-9171	100	-	-
Volvo Aero Support AB, Sverige	556413-0184	100	-	-
Volvo Aero Norge AS, Norge	-	78	-	-

AB Volvos innehav av aktier och andelar i koncernföretag	Organisations- nummer	Procentuellt innehav ¹	Dec 31, 2003	Dec 31, 2004
			Redovisat värde, Mkr	Redovisat värde, Mkr
VNA Holding Inc., USA	–	100	3.510	3.510
Volvo Trucks North America, Inc, USA	–	100	–	–
Arrow Trucks Sales, Inc, USA	–	100	–	–
Volvo Construction Equipment North America Inc, USA	–	100	–	–
Volvo Penta of The Americas, Inc, USA	–	100	–	–
Volvo Aero North America Inc, USA	–	100	–	–
Volvo Aero Services LP, USA	–	95	–	–
Volvo Treasury North America Inc, USA	–	100	–	–
Volvo Commercial Finance LLC The Americas, USA	–	100	–	–
Volvo Holding Sverige AB, Sverige	556539-9853	100	7.634	7.634
Volvo Holding France SA, Frankrike	–	100	–	–
VFS Finance France, SA, Frankrike	–	100	–	–
Volvo Polska Sp.O.O. Polen	–	100	–	–
Volvo do Brasil, Veiculos Ltda, Brasilien	–	100	–	–
Banco Volvo (Brasil) SA, Brasilien	–	100	–	–
Comercio e Participacao Volvo Ltda, Brasilien	–	100	–	–
Volvo Treasury AB, Sverige	556135-4449	100	3.044	3.044
Sotrof AB, Sverige	556519-4494	100	1.988	1.388
Danafjord AB, Sverige	556006-8313	100	–	–
Volvo Group Finance Europe BV, Nederländerna	–	100	1.003	1.003
Volvo Construction Equipment Korea Co Ltd, Sydkorea	–	100	–	–
Volvo Financial Services AB, Sverige	556000-5406	100	886	1.231
Kommersiella Fordon Europa AB, Sverige	556049-3388	100	855	245
Volvo China Investment Co Ltd, Kina	–	100	622	523
Volvo Truck & Bus Ltd, Storbritannien ¹	–	100	413	413
Volvo Holding Mexico, Mexico	–	100	388	388
Volvo Technology Transfer AB, Sverige	556542-4370	100	361	361
Volvo Powertrain AB, Sverige	556000-0753	100	348	348
Volvo Parts AB, Sverige	556365-9746	100	200	200
Volvo Group Insurance Försäkrings AB, Sverige	516401-8037	100	182	182
Volvo Business Services AB, Sverige	556029-5197	100	107	107
Volvo Danmark Holding AS, Danmark	–	100	104	104
Volvo Italia Spa, Italien	–	100	0	0
VFS Servizi Finanziari Spa, Italien ³	–	100	–	101
Volvo Norge AS, Norge	–	100	56	56
Volvo Malaysia Sdn, Malaysia	–	100	48	48
Celero Support AB, Sverige	556039-1798	100	25	25
Rosshareds Fastighets AB, Sverige	556009-1190	100	26	26
Volvo Penta UK Ltd, Storbritannien	–	100	26	16
ZAO Volvo Vostok, Ryssland	–	100	0	0
Volvo East Asia (Pte) Ltd, Singapore	–	100	9	9
Volvo Information Technology AB, Sverige	556103-2698	100	8	8
Övriga bolag			94	13
Summa redovisat värde, koncernföretag⁴			41.329	40.393

1 Volvo Global Trucks och AB Volvo äger tillsammans 100%.

2 Joint ventures. Redovisas i Volvokoncernen enligt klyvningsmetoden.

3 Volvo Italia och AB Volvo äger tillsammans 100%.

4 AB Volvos andel av dotterbolagens egna kapital (inklusive kapitalandel i obesktade reserver) utgjorde 55.831 (51.395).

Förslag till vinstfördelning

Koncernen

Enligt koncernens balansräkning den 31 december 2004 uppgick fritt eget kapital till 56.034 Mkr (57.002). Härav beräknas 0 Mkr åtgå för avsättning till bundet kapital.

AB Volvo	Mkr
Kvarstående vinstmedel	38.680
Tillkommer nettoresultat för 2004	5.098
Summa	43.778

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att ovanstående belopp disponeras enligt följande:

	Mkr
Till aktieägarna utdelas 12:50 kronor per aktie ¹	5.126
Till nästa år överföres ¹	38.652
Summa	43.778

¹ Per den 9 februari 2005 uppgick antalet utestående aktier till 410.129.842. Om ytterligare återköp av egna aktier genomförs före ordinarie bolagsstämma den 12 april 2005 reduceras det totala beloppet att utdela enligt styrelsens förslag med ett belopp motsvarande 12:50 kr multiplicerat med antalet ytterligare återköpta aktier. På motsvarande sätt ökas det belopp som skall överföras till nästa år med motsvarande belopp.

Göteborg den 9 februari 2005

Finn Johnsson

Per-Olof Eriksson

Patrick Faure

Haruko Fukuda

Tom Hedelius

Leif Johansson

Louis Schweitzer

Ken Whipple

Martin Linder

Olle Ludvigsson

Johnny Rönkvist

Revisionsberättelse har avgivits den 9 februari 2005

PricewaterhouseCoopers AB

Olof Herolf
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse för AB Volvo

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i AB Volvo för år 2004. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att i rimlig grad försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och ger därmed en rättvisande bild av bolagets och koncernens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 9 februari 2005

PricewaterhouseCoopers AB

Olof Herolf
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Olov Karlsson
Auktoriserad revisor

Förväntad effekt av IFRS

Rapportering i enlighet med IFRS från och med 2005

Volvokoncernens finansiella rapportering har fram till 2004 varit upprättad i enlighet med god redovisningssed i Sverige ("Swedish GAAP"). Från och med 2005 måste dock samtliga börsnoterade företag inom den Europeiska unionen (EU) färdigställa sin konsoliderade finansiella rapportering i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") godkända av EU. De delar av IAS 39 som EU ej godkänt har ingen påverkan på Volvo. Syftet med nedanstående presentation är att beskriva och förklara den förväntade inverkan som övergången till IFRS har på Volvos finansiella rapportering. Volvos nuvarande redovisningsprinciper beskrivs i not 1. Nedanstående presentation fokuserar på de områden där Volvos nuvarande redovisningsprinciper kommer att påverkas av införandet av IFRS.

Följder av övergång och omräkning

I enlighet med IFRS övergångsregler (IFRS 1) kommer Volvo att tillämpa IFRS per den 1 januari 2005, med retroaktiv omräkning från övergången, den 1 januari 2004. Den generella regeln är att omräkningar av den finansiella rapporteringen

för tidsperioden efter dagen för övergången ska behandlas som om IFRS hade tillämpats historiskt. Vissa undantag från den generella regeln finns dock, de viktigaste är:

- IAS 39 "Financial instruments: Recognition and measurement" vilken ska tillämpas från och med den 1 januari 2005.
- "Non-amortization" av immateriella tillgångar med obestämd livslängd (t.ex. goodwill) som i enlighet med den omgjorda versionen av IAS 38 bara ska tillämpas retroaktivt från dagen för övergången, den 1 januari 2004.

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

Finansiell ställning 1 januari 2004: Uppdaterad med skillnader mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS där retroaktiv tillämpning för tiden före övergången är nödvändig.

Resultat 2004 och finansiell ställning 31 december, 2004: Uppdaterad med samtliga skillnader mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS förutom IAS 39 och IFRS 5, "Non-Current Assets Held for Sale and Discontinued Operations"

Finansiell ställning första januari 2005: Uppdaterad med samtliga skillnader mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS, även IAS 39 och IFRS 5. Effekterna av övergången till IAS 39 enligt IFRS1 kommer att belasta det egna kapitalet.

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

De viktigaste skillnaderna mellan Swedish GAAP och IFRS

De viktigaste skillnaderna för Volvo mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS är ytterligare beskrivet nedan i avstämningstabellerna för eget kapital och nettoresultat:

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

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

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

Kapitalisering och avskrivningar av utvecklingskostnader:

Från och med 1 januari 2001 tillämpade Volvo RR 15 "Immateriella tillgångar" i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Enligt denna redovisningsstandard skulle kostnader hänföra till utveckling av nya och existerande produkter och mjukvara istället bli kapitaliserad och avskriven under sin beräknade livslängd. Övergångsreglerna för RR 15 tillät inte någon retroaktiv tillämpning. Enligt övergångsreglerna för IFRS ska redovisningsstandard IAS 38, vilken i huvudsak överensstämmer med RR 15 i hur redovisning av utvecklingskostnader behandlas, tillämpas retroaktivt för utvecklingskostnader som inträffat före 2001. De omräkningar och övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterar i berör således retroaktiv kapitalisering och avskrivning av utvecklingskostnader som inträffat före 2001.

Minoritetsintressen:

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

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

Enligt god redovisningssed i Sverige ska samtliga immateriella tillgångar skrivas av under deras uppskattade livslängd. I enlighet med IFRS ska immateriella tillgångar som anses ha obestämd livslängd inte skrivas av. Dessa tillgångar ska istället prövas genom ett årligt "impairment test" där deras värde fastställs. Volvo har valt att inte tillämpa IFRS 3 Koncernredovisning historiskt i enlighet med övergångsreglerna till IFRS. Volvo har fastslagit att immateriella tillgångar med obestämd livslängd i övergången till IFRS bara gäller behandlingen av goodwill. De omräkningar och övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterar i berör således återföring av avskrivningar på goodwill som belastat resultaträkningen för 2004, och att det utgående goodwillvärdet per den 31 december 2004 ska justeras upp med motsvarande belopp, justerat för valutaeffekter.

Ersättningar till anställda:

Volvo tillämpar från och med den 1 januari 2003 RR 29, "Ersättningar till anställda", i enlighet med god redovisningssed i Sverige. RR 29 överensstämmer i allt väsentligt med IFRS redovisningsstandard IAS 19. Den enda skillnaden mellan god redovisningssed i Sverige och IFRS är övergångsdatumet. I enlighet med övergångsreglerna i RR 29 sattes aktuariella vinster och förluster som uppkommit före den första januari 2003 till noll och belastade det egna kapitalet per dagen för övergången. Enligt övergångsreglerna i IFRS kan aktuariella vinster och förluster som uppkommit före första januari 2004 nollställas och belasta det egna kapitalet per övergångsdagen. De övergångseffekter som redovisningsförändringen resulterar i berör de aktuariella vinster och förluster som uppkommit mellan första januari 2003 och första januari 2004 och hur de ska redovisas.

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

Investeringar i bolag:

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

Marknadsvärdering av derivat:

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

- Finansiella instrument som används för säkring av prognostiserade kassaflöden och prognostiserad elkonsumention: I god redovisningssed i Sverige har Volvo använt säkringsredovisning för större delen av dessa derivat och instrumenten har således inte blivit redovisade på balansräkningen ("Off-balance sheet instruments"). Vinster och förluster på dessa kontrakt har belastat resultaträkningen då de olika kontrakten realiserats. Enligt IFRS ska istället de finansiella instrumentens marknadsvärde, debiteras eller krediteras, en separat del av det egna kapitalet, förutsatt att de uppställda villkoren för kassaflödessäkrad redovisning är uppfyllda. I den omfattning som villkoren inte är uppfyllda, kommer orealiserade vinster och förluster belasta resultaträkningen.
- Finansiella instrument som används för säkring av ränte- och valutarisk på lån: Volvo har i enlighet med god redovisningssed i Sverige använt säkringsredovisning för dessa derivat och det ingående värdet på derivaten har därför motsvarat de valuta- och räntevinster/förluster som uppstått fram till rapporteringsdagen. Under de mer komplexa reglerna i IAS 39 kommer Volvo för många lån inte att kunna använda säkringsredovisning. Skillnaden mellan det ingående värdet i god redovisningssed i Sverige och det marknadsvärde som ska användas enligt IFRS avser orealiserade räntevinster/förluster hänförliga till perioden mellan rapporteringsdagen och det finansiella instrumentets slutdag. Orealiserade vinster och förluster kommer att belasta finansnettot på resultaträkningen.

Redovisning av finansiella tillgångar

I enlighet med IAS 39, som ingår i IFRS och som tillämpas av Volvo från den första januari 2005, ska finansiella tillgångar avföras från balansräkningen när väsentligen alla risker och förmåner har blivit överförda till en extern part. Enligt god redovisningssed i Sverige ska finansiella tillgångar avföras när reglering har skett eller om ägandet av den finansiella tillgången har överlåtits till en extern part. Övergångseffekten av redovisningsförändringen som inträffar den första januari 2005 gäller i Volvos fall huvudsakligen finansieringsarrangemang rörande vissa återförsäljare där Volvo fortfarande står för en del av risken. Sådana åtaganden gällande kreditrisk har tidigare, i överensstämmelse med god redovisningssed i Sverige, rapporterats som ansvarsförbindelser. Detta kommer framför allt påverka segmentsrapporteringen och i mindre utsträckning Volvos konsoliderade balansräkning.

Konsolidering av temporära investeringar:

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

IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar

Volvo har fastställt att det nya aktiebaserade incitamentsprogrammet som antogs av bolagsstämman 2004 omfattas av IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar. Dess påverkan kommer dock att vara begränsad. IFRS 2 gör skillnad på så kallad "kontantersättning" och "ersättning i aktier" i de aktierelaterade ersättningarna. Volvos program inkluderar både kontant- och aktieersättning. Tidigare redovisades aktieersättningen till marknadsvärde och som en upplupen kostnad över intjäningsperioden med en uppdatering vid varje rapporteringstillfälle. Enligt IFRS 2 skall marknadsvärdet bestämmas vid tilldelningsdagen och bokföras som kostnad över intjänandeperioden med eget kapital som motbokning.

IFRS 5 Anläggningstillgångar till försäljning och iverksamheter:

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

Andra övergångsregler enligt IFRS 1 och IFRS standarder

Vid tillämpningen av IFRS har Volvo en möjlighet att välja att värdera materiella anläggningstillgångar till verkligt värde. Volvo har valt att inte tillämpa denna möjlighet utan fortsätter med nuvarande värdering, till anskaffningsvärde reducerat med ackumulerade avskrivningar. Samma tillämpning sker för förvaltningsfastigheter.

I IFRS 1 finns ett val om hur man skall hantera effekterna av förändringar i utländska bolag i enlighet med IAS 21. En förstagångstillämpare av IFRS har möjlighet att sätta ackumulerade omräkningsdifferens till noll för utlandsverksamheten. Volvo har valt denna möjlighet och kommer att nollställa omräkningsdifferenserna till noll per den 1 januari 2004.

Antaganden gjorda under tidigare redovisningsprinciper skall inte ändras vid övergången till IFRS om inte det finns objektiva bevis på att dessa var felaktiga. Volvo har inte gjort några ändrade antaganden i framtagandet av jämförelse information vid övergången till IFRS.

Enheter för speciella syften skall vara konsoliderade från den 1 januari 2004. Volvo har inte identifierat några sådana speciella enheter.

Definiering av likvida medel i kassaflödesanalysen:

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

Klassificering av leasingkontrakt i segmentsredovisningen för Volvo Financial Services:

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

Balansräkning 31 December	Volvokoncernen, exkl Financial Services ¹			Financial Services			Volvokoncernen totalt			
	Mkr	31 dec 2004	IFRS justeringar	31 dec 2004	31 dec 2004	IFRS justeringar	31 dec 2004	31 dec 2004	IFRS justeringar	31 dec 2004
Tillgångar										
Immateriella anläggningstillgångar	16.564	1.006	17.570	42		42	16.606	1.006	17.612	
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.260		27.260	3.891		3.891	31.151		31.151	
Tillgångar i operationell leasing	8.477		8.477	12.817	-12.044	773	19.534		19.534	
Aktier och andelar	10.116		10.116	193		193	2.003		2.003	
Långfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	147		147	25.200	8.687	33.887	25.187		25.187	
Långfristiga räntebärande fordringar	1.797		1.797	5		5	1.741		1.741	
Övriga långfristiga fordringar	6.426	66	6.492	212		212	6.034	66	6.100	
Varulager	28.291		28.291	307		307	28.598		28.598	
Kortfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	83		83	26.207	3.324	29.531	26.006		26.006	
Kortfristiga räntebärande fordringar	10.330		10.330	0		0	1.643		1.643	
Övriga kortfristiga fordringar	30.043		30.043	1.628		1.628	29.647		29.647	
Kortfristiga placeringar	25.839		25.839	116		116	25.955		25.955	
Kassa och bank	8.789		8.789	914		914	8.791		8.791	
Tillgångar	174.162	1.072	175.234	71.532	-33	71.499	222.896	1.072	223.968	
Eget kapital och skulder										
Eget kapital	69.409	746	70.155	8.306		8.306	69.409	746	70.155	
Minoritetskapital	229	-229	0	0		0	229	-229	0	
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	14.129	548	14.677	26		26	14.155	548	14.703	
Övriga avsättningar	14.020	95	14.115	878	-33	845	14.898	95	14.993	
Lån	13.968		13.968	57.860		57.860	61.807		61.807	
Övriga skulder	62.407	-88	62.319	4.462		4.462	62.398	-88	62.310	
Eget kapital och skulder	174.162	1.072	175.234	71.532	-33	71.499	222.896	1.072	223.968	

¹ Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

IFRS förväntade påverkan på balansräkning redovisas ovan. Den första kolumnen är utgående balans per 31 december 2004 enligt svenska redovisningsprinciper. Den förväntade effekten av IFRS är redovisat som IFRS justeringar och den tredje kolumnen visar den

justerade utgående balansen per den 31 december 2004 i enlighet med IFRS. Denna balans kommer att bli den förväntade öppningsbalansen för rapportering under 2005.

Balansräkning 1 Januari	Volvokoncernen, exkl Financial Services ¹			Financial Services			Volvokoncernen totalt			
	Mkr	31 dec 2004	IAS 39 justeringar	1 jan 2005	31 dec 2004	IAS 39 justeringar	1 jan 2005	31 dec 2004	IAS 39 justeringar	1 jan 2005
Tillgångar										
Immateriella anläggningstillgångar	17.570		17.570	42		42	17.612		17.612	
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.260		27.260	3.891		3.891	31.151		31.151	
Tillgångar i operationell leasing	8.477		8.477	773		773	19.534		19.534	
Aktier och andelar	10.116	-494	9.622	193		193	2.003	-494	1.509	
Långfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	147	424	571	33.887	611	34.498	25.187	1.035	26.222	
Långfristiga räntebärande fordringar	1.797		1.797	5		5	1.741		1.741	
Övriga långfristiga fordringar	6.492	985	7.477	212		212	6.100	988	7.088	
Varulager	28.291		28.291	307		307	28.598		28.598	
Kortfristiga fordringar i kund- finansieringsverksamhet	83	430	513	29.531	298	29.829	26.006	727	26.733	
Kortfristiga räntebärande fordringar	10.330		10.330	0		0	1.643		1.643	
Övriga kortfristiga fordringar	30.043	4.040	34.083	1.628		1.628	29.647	1.690	31.337	
Kortfristiga placeringar	25.839		25.839	116		116	25.955		25.955	
Kassa och bank	8.789		8.789	914		914	8.791		8.791	
Tillgångar	175.234	5.385	180.619	71.499	909	72.408	223.968	3.946	227.914	
Eget kapital och skulder										
Eget kapital	70.155	348	70.503	8.306		8.306	70.155	348	70.503	
Minoritetskapital	0		0	0		0	0		0	
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	14.677		14.677	26		26	14.703		14.703	
Övriga avsättningar	14.115	439	14.554	845	-6	839	14.993	432	15.425	
Lån	13.968	3.340	17.308	57.860	915	58.775	61.807	1.908	63.715	
Övriga skulder	62.319	1.258	63.577	4.462		4.462	62.310	1.258	63.568	
Eget kapital och skulder	175.234	5.385	180.619	71.499	909	72.408	223.968	3.946	227.914	

1 Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

Denna tabell visar den förväntade påverkan av att tillämpa IAS 39, som skall tillämpas från och med 1 januari 2005. IFRS balansen som

inkluderar effekterna av IAS 39 kommer att användas som öppningsbalans för kassaflödesberäkningar under 2005.

Resultaträkning IFRS jämförelse		
VFS konsoliderat enligt kapitalandelsmetoden		
Mkr där ej annat anges		
	IFRS	Sw GAAP
Nettoomsättning	202.171	201.496
Kostnad för sålda produkter	-158.453	-158.231
Bruttoresultat	43.718	43.265
Forsknings- och utvecklingskostnader	-7.614	-7.233
Försäljningskostnader	-18.317	-18.048
Administrationskostnader	-5.310	-5.321
Övriga rörelseintäkter och kostnader	7	-658
Resultat från Financial services ¹	1.365	1.365
Resultat från intressebolag	2	2
Resultat från övriga aktieinnehav	828	828
Rörelseresultat	14.679	14.200
Ränteutgifter och liknande resultatposter	993	993
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1.426	-1.404
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1.210	-1.210
Resultat efter finansiella poster	13.036	12.579
Minoritetsandelar i resultat	-3.129	-3.184
Inkomstskatter	-	-40
Nettoresultat¹	9.907	9.355
¹ Hänförligt till:		
Ägarintressen	9.867	-
Minoritetsandelar i resultat	40	-
	9.907	-
Avskrivningar		
Avskrivning på materiella tillgångar		
Industrial and Commercial	-5.542	-5.540
Financial Services	-3.064	-3.066
Totalt	-8.606	-8.606
Avskrivning på immateriella tillgångar		
Industrial and Commercial	-951	-1.635
Financial Services	-63	-63
Totalt	-1.014	-1.698
Vinst per aktie	23,67	22,35
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	418,5	418,5

Operativa nyckeltal, % av nettoomsättning	IFRS	Sw GAAP
Bruttomarginal	21,6	21,5
Forsknings- och utvecklingskostnader	3,8	3,6
Försäljningskostnader	9,1	9,0
Administrationskostnader	2,6	2,6
Rörelsemarginal	7,3	7,0

Nettoomsättning Mkr	IFRS	Sw GAAP
Lastvagnar	136.879	136.879
Bussar	12.722	12.722
Anläggningsmaskiner ¹	29.360	28.685
Volvo Penta	9.057	9.057
Volvo Aero	6.925	6.925
Övrigt	7.228	7.228
Nettoomsättning	202.171	201.496

¹ Konsolidering av temporära investeringar, LB Smith, januari–november.

Rörelseresultat Mkr	IFRS	Sw GAAP
Lastvagnar	8.992	8.989
Bussar	253	185
Anläggningsmaskiner	1.898	1.572
Volvo Penta	940	937
Volvo Aero	403	377
Volvo Financial Services	1.365	1.365
Övriga enheter	8	-45
Rörelseresultat¹	13.859	13.380
Omvärdering av aktier	820	820
Rörelseresultat	14.679	14.200

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

Rörelsemarginaler %	IFRS	Sw GAAP
Lastvagnar	6,6	6,6
Bussar	2,0	1,5
Anläggningsmaskiner	6,5	5,5
Volvo Penta	10,4	10,3
Volvo Aero	5,8	5,4
Rörelsemarginal¹	6,9	6,6
Rörelsemarginal	7,3	7,0

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

11-årsöversikt

Koncernens resultaträkning											
Mkr	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Nettoomsättning	155.866	171.511	156.060	183.625	212.936	125.019	130.070	189.280	186.198	183.291	210.401
Kostnad för sålda produkter	-115.092	-128.529	-121.249	-138.990	-163.876	-99.501	-104.548	-155.592	-151.569	-146.879	-163.947
Bruttoresultat	40.774	42.982	34.811	44.635	49.060	25.518	25.522	33.688	34.629	36.412	46.454
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.652	-7.343	-8.271	-8.659	-10.104	-4.525	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.233
Försäljningskostnader	-15.737	-17.418	-14.895	-17.160	-19.042	-8.865	-10.140	-15.766	-16.604	-16.866	-19.099
Administrationskostnader	-7.711	-7.399	-6.685	-7.018	-8.091	-4.791	-4.974	-6.709	-5.658	-5.467	-5.494
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-3.262	-1.657	-1.087	-3.141	-2.634	-611	622	-4.096	-4.152	-1.367	-1.285
Resultat från andelar i intresseföretag	5.861	2.119	314	2.929	444	567	444	50	182	200	27
Resultat från övriga aktier och andelar	1.667	788	9.007	1.168	4.526	170	70	1.410	309	-3.579	830
Resultat vid försäljning av dotterbolag	-	3.032	-	-	-	26.695	-	-	-	-	-
Strukturkostnader	-	-1.817	-	-	-2.331	-	-	-3.862	-	-	-
Rörelseresultat	16.940	13.287	13.194	12.754	11.828	34.158	6.668	-676	2.837	2.504	14.200
Ränteutgifter och liknande resultatposter	2.927	3.801	4.530	3.197	1.268	1.812	1.588	1.275	1.217	1.096	820
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3.572	-3.686	-3.114	-2.699	-1.315	-1.505	-1.845	-2.274	-1.840	-1.888	-1.231
Övriga finansiella intäkter och kostnader	83	-354	-407	-76	-162	131	-165	-191	-201	-55	-1.210
Resultat efter finansiella poster	16.378	13.048	14.203	13.176	11.619	34.596	6.246	-1.866	2.013	1.657	12.579
Inkomstskatter	-2.783	-3.741	-1.825	-2.583	-3.140	-2.270	-1.510	326	-590	-1.334	-3.184
Minoritetsandelar i resultat	-365	-45	99	-112	-42	-104	-27	73	-30	-25	-40
Nettoresultat	13.230	9.262	12.477	10.481	8.437	32.222	4.709	-1.467	1.393	298	9.355

Koncernens resultaträkning med Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden											
Mkr	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Nettoomsättning	154.668	166.541	150.425	178.531	205.712	116.382	120.392	180.615	177.080	174.768	201.496
Kostnad för sålda produkter				-135.027	-158.077	-92.772	-97.131	-149.477	-145.453	-141.256	-158.231
Bruttoresultat				43.504	47.635	23.610	23.261	31.138	31.627	33.512	43.265
Forsknings- och utvecklingskostnader				-8.659	-10.104	-4.525	-4.876	-5.391	-5.869	-6.829	-7.233
Försäljningskostnader				-16.763	-18.468	-8.117	-9.285	-14.663	-15.393	-15.891	-18.048
Administrationskostnader				-6.889	-7.950	-4.632	-4.651	-6.474	-5.464	-5.259	-5.321
Övriga rörelseintäkter och kostnader				-3.015	-2.515	-587	309	-3.071	-2.989	-540	-658
Resultat från Financial Services				375	681	1.066	1.499	325	490	926	1.365
Resultat från andelar i intresseföretag				3.033	354	478	341	-86	126	166	2
Resultat från övriga aktier och andelar				1.168	4.526	170	70	1.408	309	-3.581	828
Resultat vid försäljning av dotterbolag				-	-	26.695	-	-	-	-	-
Strukturkostnader				-	-2.331	-	-	-3.862	-	-	-
Rörelseresultat	16.940	13.287	13.194	12.754	11.828	34.158	6.668	-676	2.837	2.504	14.200

Koncernens balansräkning											
Mkr	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Immateriella anläggningstillgångar	4.545	5.626	2.277	3.284	5.778	6.618	6.925	17.525	17.045	16.756	16.606
Fastigheter, maskiner och inventarier	25.991	25.094	26.458	30.793	36.207	19.788	22.231	33.234	30.799	30.640	31.151
Tillgångar i operationell leasing	2.205	2.847	4.968	13.501	22.285	12.337	14.216	27.101	23.525	21.201	19.534
Aktier och andelar	18.548	18.087	12.412	4.583	3.393	29.213	30.481	27.798	27.492	22.206	2.003
Varulager	23.380	23.929	23.148	27.993	32.128	21.438	23.551	31.075	28.305	26.459	28.598
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	9.351	10.336	15.552	32.304	46.798	34.313	41.791	48.784	46.998	46.002	51.193
Räntebärande fordringar	1.516	2.766	4.080	4.667	4.735	18.617	19.228	8.079	5.490	6.632	3.384
Övriga fordringar	28.597	26.708	25.603	27.087	34.197	24.019	26.352	39.946	33.990	32.621	35.681
Likvida medel	24.449	23.306	26.661	20.603	20.224	29.269	15.968	27.383	25.578	28.735	34.746
Tillgångar	138.582	138.699	141.159	164.815	205.745	195.612	200.743	260.925	239.222	231.252	222.896
Eget kapital	43.332	51.200	57.876	61.951	69.375	97.692	88.338	85.185	78.278	72.420	69.409
Minoritetskapital	838	605	504	899	860	544	593	391	247	216	229
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	6.097	6.890	3.150	3.296	2.936	2.130	2.632	14.647	16.236	15.288	14.155
Övriga avsättningar	13.914	14.602	14.988	19.657	25.187	14.832	14.941	18.427	16.721	15.048	14.898
Lån	33.551	28.166	31.886	41.217	64.230	53.345	66.233	81.568	72.437	74.092	61.807
Övriga skulder	40.850	37.236	32.755	37.795	43.157	27.069	28.006	60.707	55.303	54.188	62.398
Eget kapital och skulder	138.582	138.699	141.159	164.815	205.745	195.612	200.743	260.925	239.222	231.252	222.896
Ställda panter	6.527	5.434	6.503	6.743	5.388	3.930	2.990	3.737	3.610	3.809	3.046
Ansvarförbindelser	7.581	7.450	6.188	5.406	6.737	6.666	6.789	10.441	9.334	9.611	9.189

Koncernens balansräkning med Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden											
Mkr	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Immateriella anläggningstillgångar	4.544	5.623	2.258	3.262	5.692	6.518	6.781	17.366	16.919	16.662	16.564
Fastigheter, maskiner och inventarier	25.246	23.430	24.720	28.755	33.944	17.318	19.652	30.370	27.789	27.248	27.260
Tillgångar i operationell leasing	0	0	49	1.366	1.817	1.611	4.245	15.020	11.155	8.976	8.477
Aktier och andelar	20.782	20.699	16.359	9.894	11.744	35.296	37.366	35.145	34.750	30.022	10.116
Varulager	23.047	23.813	23.042	27.756	31.883	21.053	22.998	30.557	27.564	25.848	28.291
Fordringar i kundfinansierings- verksamhet	0	0	0	227	384	9	15	114	99	118	230
Räntebärande fordringar	1.516	2.720	4.060	4.664	4.715	18.617	19.286	12.426	8.495	9.413	12.127
Övriga fordringar	28.596	26.110	24.312	25.802	31.398	21.075	24.882	38.815	34.256	33.079	36.469
Likvida medel	21.811	20.637	23.170	16.605	15.439	24.465	10.958	24.874	24.154	28.102	34.628
Tillgångar	125.542	123.032	117.970	118.331	137.016	145.962	146.183	204.687	185.181	179.468	174.162
Eget kapital	43.332	51.200	57.876	61.951	69.375	97.692	88.338	85.185	78.278	72.420	69.409
Minoritetskapital	703	351	448	859	804	544	593	391	247	216	229
Avsättningar för pensioner och liknande	6.060	6.855	3.126	3.266	2.904	2.118	2.619	14.632	16.218	15.264	14.129
Övriga avsättningar	11.806	12.525	12.618	15.962	19.435	9.861	8.277	14.085	13.893	12.792	14.020
Lån	24.266	16.301	13.432	1.047	5.018	12.206	18.233	29.710	22.494	24.677	13.968
Övriga skulder	39.375	35.800	30.470	35.246	39.480	23.541	28.123	60.684	54.051	54.099	62.407
Eget kapital och skulder	125.542	123.032	117.970	118.331	137.016	145.962	146.183	204.687	185.181	179.468	174.162

Koncernens kassaflödesanalys											
Mdr	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Rörelseresultat ¹	16,9	13,3	13,2	12,8	11,8	7,5	6,7	-0,7	2,8	2,5	14,2
Avskrivningar	5,1	5,6	5,4	6,8	9,6	5,2	6,3	10,0	10,8	10,2	10,3
Övriga ej kassapåverkande poster ²				-3,5	-4,9	-0,3	-0,4	0,5	2,0	4,9	0,2
Förändringar i rörelsekapital ²	-8,9	-7,3	-11,2	4,7	1,5	-1,0	-3,3	6,4	1,0	0,4	-1,5
Finansiella poster och inkomstskatt ²				-0,4	-2,0	-1,7	-1,3	-2,1	-1,3	-0,9	-0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13,1	11,6	7,4	20,4	16,0	9,7	8,0	14,1	15,3	17,1	22,7
Investeringar i anläggningar	-4,3	-6,5	-8,2	-9,9	-10,5	-4,9	-5,4	-8,1	-6,7	-6,0	-7,4
Investeringar i leasingtillgångar	-2,5	-2,6	-3,9	-9,8	-12,7	-5,6	-5,7	-5,8	-5,2	-5,3	-4,4
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	1,4	1,3	2,0	1,8	2,6	1,6	2,1	2,6	3,2	2,9	2,4
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	-1,5	-1,6	-4,8	-15,5	-12,8	-7,1	-4,5	-3,7	-5,7	-4,3	-7,4
Aktier och andelar, netto	8,2	2,0	14,1	10,7	5,5	-25,9	-1,6	3,9	-0,1	-0,1	15,1
Förvärv och avyttringar av dotterbolag och andra affärsenheter, netto	-	-4,4	-0,9	-1,3	-5,6	31,0	0,0	13,0	-0,2	0,0	-0,1
Återstår efter nettoinvesteringar	14,4	-0,2	5,7	-3,6	-17,5	-1,2	-7,1	16,0	0,6	4,3	20,9
Förändring av lån	-8,3	1,5	6,8	5,6	19,5	16,3	8,1	6,2	-0,1	1,9	-8,8
Lån till utomstående, netto	-0,9	-0,9	-1,9	-0,4	-0,3	-3,2	0,3	0,2	1,7	0,9	0,0
Återköp egna aktier	-	-	-	-	-	-	-11,8	-8,3	-	-	-2,5
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-0,6	-1,5	-1,9	-2,0	-2,2	-2,6	-3,1	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4
Övrigt	-1,3	0,7	-5,0	-5,9	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0
Förändring av likvida medel, exklusive omräkningsdifferenser	3,3	-0,4	3,7	-6,3	-0,7	9,2	-13,6	10,8	-1,1	3,8	6,2
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,3	-0,7	-0,3	0,3	0,3	-0,2	0,3	0,6	-0,7	-0,6	-0,2
Förändring av likvida medel	3,0	-1,1	3,4	-6,0	-0,4	9,0	-13,3	11,4	-1,8	3,2	6,0

1 1999, exklusive reavinst vid försäljning av Volvo Personvagnar om 26,7 miljarder kronor.

2 Redovisas på en rad 1994–1996.

Operativt kassaflöde exklusive Financial Services											
Mdr	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Rörelseresultat		12,9	12,8	12,4	11,1	6,4	5,2	-1,0	2,3	1,6	12,8
Avskrivningar		4,8	4,4	5,0	6,4	3,1	3,8	7,0	7,8	7,2	7,4
Övriga ej kassapåverkande poster				-4,0	-5,5	-0,5	-1,6	0,0	1,0	4,1	-0,4
Förändringar i rörelsekapital		-6,3	-11,1	3,4	0,7	-1,7	-3,0	6,0	0,4	0,7	-1,5
Finansiella poster och inkomstskatt				-0,5	-2,3	-1,7	-0,8	-2,3	-1,1	-0,7	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11,4	6,1	16,3	10,4	5,6	3,6	9,7	10,4	12,9	18,1
Investeringar i anläggningar		-6,4	-8,0	-9,5	-10,2	-4,7	-5,1	-7,7	-6,3	-5,8	-7,2
Investeringar i leasingtillgångar		-0,8	-0,8	-0,5	-0,9	-0,5	-0,6	-0,5	-0,1	-0,1	-0,3
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar		1,2	1,8	1,0	1,5	0,8	0,7	1,1	1,1	0,6	0,7
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto		-	-	0,3	-0,3	0,1	0,0	0,8	0,0	0,0	0,1
Operativt kassaflöde		5,4	-0,9	7,6	0,5	1,3	-1,4	3,4	5,1	7,6	11,4

Export från Sverige											
Mkr	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Volvokoncernen, totalt	43.330	56.059	54.589	58.569	64.401	52.719	46.251	50.394	52.730	49.300	62.653

Nyckeltal											
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Bruttomarginal, % ^{1,2}	26,2	25,1	22,3	24,4	23,2	20,3	19,3	17,2	17,9	19,2	21,5
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning ^{1,2}	3,0	4,3	5,3	4,9	4,9	3,9	4,1	3,0	3,3	3,9	3,6
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning ^{1,2}	10,1	10,2	9,5	9,4	9,0	7,0	7,7	8,1	8,7	9,1	9,0
Administrationskostnader i % av nettoomsättning ^{1,2}	4,9	4,3	4,3	3,9	3,9	4,0	3,9	3,6	3,1	3,0	2,6
Avkastning på eget kapital, %	36,5	19,3	23,7	17,2	13,0	34,9	5,0	neg	1,7	0,4	13,2
Räntetäckningsgrad, ggr	5,5	4,6	5,5	5,8	9,6	23,1	4,5	neg	2,2	1,9	10,8
Självfinansieringsgrad, % ³	247	151	73	115	78	108	89	125	176	204	241
Självfinansieringsgrad exklusive Financial Services, % ³		190	87	181	108	127	72	137	196	243	266
Finansiell nettoställning, Mkr	-6.999	201	10.672	16.956	12.232	28.758	9.392	-7.042	-6.063	-2.426	18.667
Finansiell nettoställning i procent av eget kapital och minoritetskapital	-15,9	0,4	18,3	27,0	17,4	29,3	10,6	-8,2	-7,7	-3,3	26,8
Andel eget kapital och minoritetskapital, %	31,9	37,4	41,4	38,1	34,1	50,2	44,3	32,8	32,8	31,4	31,2
Andel eget kapital och minoritetskapital exklusive Financial Services, %	35,1	41,9	49,4	53,1	51,2	67,3	60,8	41,8	42,4	40,5	40,0
Andel eget kapital, %	31,3	36,9	41,0	37,6	33,7	49,9	44,0	32,6	32,7	31,3	31,1

1 Nyckeltalen redovisas som en följd av den nya årsredovisningslagen 1997. Värderna för perioden 1994 till 1996 har omräknats enligt den nya lagen.

2 1994–1996 inklusive Financial Services. Fr o m 1997 redovisas Financial Services enligt kapitalandelsmetoden.

3 Fr o m 1999 presenteras Volvos kassaflödesanalys i enlighet med Redovisningsrådets Rekommendation, Redovisning av kassaflöden, RR 7. Tidigare års värden har omräknats i enlighet med den nya presentationsformen.

AKTIESTATISTIK

Data per aktie (justerat för emissioner och split) ¹											
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Resultat, kr ¹	31:80	20:20	26:90	23:20	19:10	73:00	11:20	-3:50	3:32	0:71	22:35
Kontantutdelning, kr	3:40	4:00 ⁸	4:30	5:00	6:00	7:00	8:00	8:00	8:00	8:00	12:50 ⁹
Aktiekurs vid årets slut, kr, B-aktie	140	136	151	213	186	220	156:50	176	142	220	263:50
Direktavkastning, %, B-aktie ²	2,4	2,9	2,9	2,3	3,2	3,2	5,1	4,5	5,6	10,5	4,7
Effektiv avkastning, %, B-aktie ³	32	0	30	46	-10	22	-23	17,6	-14,8	71,2	25,4
P/E-tal (kurs/resultat), B-aktie ⁴	4	7	6	9	9	3	14	neg	43	310	11,8
EBIT-multipel ⁵	7	7	16	9	11	10	10	25	23	14	9,4
Utdelningsandel, % ⁶	11	20	16	22	31	10	71	neg	242	1.143	56
Eget kapital, kr ⁷	98	110	125	140	157	221	222	203	187	173	169
Avkastning på eget kapital, %	36,5	19,3	23,7	17,2	13,0	34,9	5,0	neg	1,7	0,4	13,2

Övriga aktiedata											
	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Antal ägare vid årets slut	182.700	206.700	176.800	225.500	210.600	238.000	230.000	214.000	211.000	208.500	202.300
Antal utestående A-aktier vid årets slut, miljoner	142,2	142,2	142,2	138,6	138,6	138,6	124,7	131,7	131,7	131,7	131,5
Antal utestående B-aktier vid årets slut, miljoner	301,9	321,4	321,4	302,9	302,9	302,9	272,6	287,8	287,8	287,8	278,6
Genomsnittligt antal utestående aktier, miljoner	415,9	458,9	463,6	452,5	441,5	441,5	421,7	422,4	419,4	419,4	418,5
Årlig omsättning A-aktier, Stockholm, miljoner	54,1	23,2	23,7	23,7	34,5	27,0	42,4	40,3	27,3	31,4	42,0
Årlig omsättning B-aktier, Stockholm, miljoner	363,3	363,3	316,4	362,7	371,3	479,6	391,2	344,4	349,4	404,8	498,0
Årlig omsättning ADR, Nasdaq, miljoner	19,0	73,5	83,0	51,8	50,5	54,9	16,0	15,0	11,0	10,4	24,0

- Fr o m 1997 har anpassning skett till Redovisningsrådets rekommendation, Inkomstskatter, RR 9. Resultat per aktie är beräknat som nettoresultat delat med genomsnittligt antal utestående aktier.
- Föreslagen utdelning i kronor per aktie dividerad med börskurs vid årets slut, inklusive utdelningen av Ainax under 2004 till ett värde motsvarande 15:05 kronor per Volvoaktie.
- Börskurs vid årets slut inklusive under året föreslagen utdelning dividerad med börskurs vid årets ingång (1997 inklusive inlösen, 1996 inklusive utdelning en aktie i Swedish Match, 2000 inklusive premie i samband med återköp, 2003 inklusive utdelningen av Ainax).

- Börskurs vid årets slut dividerad med resultat per aktie.
- Marknadsvärde vid årets slut plus finansiell nettoskuld och minoritetsandel dividerat med rörelseresultat, exklusive jämförelsestörande poster och omvärdering av aktier.
- Kontant utdelning dividerad med resultat per aktie.
- Eget kapital dividerat med antalet utestående aktier vid årets slut.
- Samt en aktie i Swedish Match per Volvoaktie, å 21:74 (vägt genomsnitt de 10 första handelsdagarna efter börsnotering).
- Enligt styrelsens förslag.

De största aktieägarna i Volvo, 31 december 2004 ¹			
	Antal aktier	Röstandel, % ²	Kapitalandel, % ²
Renault SA	88.304.177	20,0	20,0
Robur aktiefonder	11.663.821	4,4	2,6
Svenska Handelsbanken ³	8.265.786	4,8	1,9
Andra AP-fonden	8.070.208	3,9	1,8
Svenska Handelsbanken /SPP fonder	7.943.217	1,1	1,8
AMF Pension	7.286.100	2,9	1,7
Alecta	7.245.009	2,6	1,6
SEB fonder	7.073.200	3,4	1,6
Fjärde AP-fonden	6.683.095	2,2	1,5
Nordea fonder	5.317.000	0,3	1,2
Totalt	163.458.892	46,8	37,0

Aktiefördelning, 31 december 2004			
Innehav	Antal ägare	Röstandel, % ²	Kapitalandel, % ²
1-1.000 aktier	191.532	6,1	6,8
1.001-10.000 aktier	9.815	4,3	5,4
10.001-100.000 aktier	735	3,5	4,8
100.001-	267	86,0	83,0
Totalt	202.349	100,0	100,0

- Som ett resultat av återköpet av egna aktier ägde AB Volvo 7,1% av bolagets egna aktier den 31 december, 2004.
- Baserat på samtliga registrerade aktier.
- Svenska Handelsbanken består av aktier som vid periodens utgång innehades av Svenska Handelsbanken, Svenska Handelsbankens pensionsfond samt Oktogonen.

REDOVISNING PER AFFÄRSOMRÅDE

Nettoomsättning		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Mkr												
Lastvagnar¹	Västra Europa	21.121	22.548	21.244	22.280	27.837	30.006	30.415	60.841	61.406	63.097	68.664
	Östra Europa	948	1.299	1.721	2.274	3.089	2.265	3.158	5.526	6.424	7.004	8.767
	Nordamerika	13.951	13.069	8.510	12.206	17.659	22.303	17.048	33.630	33.721	28.151	35.154
	Sydamerika	4.780	4.641	2.759	3.832	3.777	2.190	3.111	3.993	3.277	3.464	5.223
	Asien	2.474	2.863	2.577	2.410	2.047	2.010	3.432	4.659	5.919	9.206	12.378
	Övriga marknader	1.379	1.330	1.443	1.503	1.267	1.492	1.911	7.919	8.005	6.047	6.693
	Totalt	44.653	45.750	38.254	44.505	55.676	60.266	59.075	116.568	118.752	116.969	136.879
Bussar	Västra Europa	3.838	4.709	4.660	5.082	5.528	5.735	6.767	6.263	6.695	6.153	6.422
	Östra Europa	102	34	80	190	366	226	182	373	409	381	526
	Nordamerika	34	736	1.575	2.314	5.574	6.871	7.723	6.847	3.838	2.984	2.960
	Sydamerika	1.005	1.087	853	1.002	910	469	732	757	366	329	521
	Asien	868	844	1.112	1.562	1.519	943	1.269	1.839	2.022	1.447	1.632
	Övriga marknader	289	285	247	432	389	469	514	596	705	684	661
	Totalt	6.136	7.695	8.527	10.582	14.286	14.713	17.187	16.675	14.035	11.978	12.722
Anläggningsmaskiner²	Västra Europa		4.199	7.163	7.836	9.557	9.901	10.029	10.326	10.383	11.576	12.443
	Östra Europa		112	93	263	336	193	255	341	454	772	1.010
	Nordamerika		1.403	3.385	5.680	6.548	5.725	5.823	6.145	5.667	5.428	7.926
	Sydamerika		556	598	991	957	498	776	847	709	636	922
	Asien		339	937	1.036	1.092	1.903	2.484	2.773	3.048	3.707	4.961
	Övriga marknader		307	628	847	882	662	626	703	751	1.035	1.423
	Totalt		6.916	12.804	16.653	19.372	18.882	19.993	21.135	21.012	23.154	28.685
Volvo Penta	Västra Europa	1.753	2.065	2.048	2.219	2.725	2.986	3.204	3.789	3.846	4.081	4.723
	Östra Europa	0	1	2	34	23	26	30	38	99	108	184
	Nordamerika	1.326	1.139	1.142	1.332	1.412	1.770	2.257	2.175	2.261	2.109	2.500
	Sydamerika	92	99	109	136	153	134	160	213	127	146	142
	Asien	464	458	486	643	476	692	794	988	1.141	947	1.324
	Övriga marknader	107	116	98	102	142	153	154	177	195	205	184
	Totalt	3.742	3.878	3.885	4.466	4.931	5.761	6.599	7.380	7.669	7.596	9.057
Volvo Aero	Västra Europa	2.400	2.590	2.950	3.682	4.231	4.560	4.651	4.788	3.422	3.951	3.130
	Östra Europa	13	27	8	6	47	16	42	87	28	49	49
	Nordamerika	1.104	1.100	1.071	3.066	3.502	4.557	5.040	5.841	4.573	3.301	3.127
	Sydamerika	0	4	4	257	284	193	134	187	177	152	138
	Asien	66	66	89	264	336	491	701	708	497	428	400
	Övriga marknader	5	3	21	201	184	136	145	173	140	149	81
	Totalt	3.588	3.790	4.143	7.476	8.584	9.953	10.713	11.784	8.837	8.030	6.925
Övrigt och eliminerings ¹	10.636	4.321	2.669	3.436	4.781	6.807	6.825	7.073	6.775	7.041	7.228	
Nettoomsättning exklusive Financial Services		68.755	72.350	70.282	87.118	107.630	116.382	120.392	180.615	177.080	174.768	201.496
Financial Services	Västra Europa	1.198	4.758	5.384	4.461	5.465	6.300	6.240	5.314	5.573	5.604	6.114
	Östra Europa			0	0	86	185	257	360	424	474	499
	Nordamerika		6	54	509	1.152	1.620	2.626	3.216	3.344	2.542	2.432
	Sydamerika			153	72	297	455	452	451	403	358	396
	Asien			0	0	0	1	0	24	49	65	90
	Övriga marknader		206	44	52	224	76	103	130	132	110	67
Totalt	1.198	4.970	5.635	5.094	7.224	8.637	9.678	9.495	9.925	9.153	9.598	
Eliminerings	-	-	-	-	-	-	-	-830	-807	-630	-693	
Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter		69.953	77.320	75.917	92.212	114.854	125.019	130.070	189.280	186.198	183.291	210.401
Personvagnar	73.598	83.340	83.589	96.453	103.798	-	-	-	-	-	-	-
Övriga avvecklade verksamheter och eliminerings	12.315	10.851	-3.446	-5.040	-5.716	-	-	-	-	-	-	-
Volvokoncernen totalt		155.866	171.511	156.060	183.625	212.936	125.019	130.070	189.280	186.198	183.291	210.401

Fr o m 1997 sker Volvokoncernens redovisning per marknadsområde enligt geografiska definitioner, baserad på ISO-standard. Värden för åren 1994–1996 har räknats om enligt den nya principen.

¹ Nettoomsättningen för 1994–2001 har räknats om enligt den nya organisation som gäller från och med 2002.

² Ingår i Volvokoncernen fr o m juli 1995. Nettoomsättning för Anläggningsmaskiner (Volvo Construction Equipment) för åren 1994 till 1995, beräknad enligt genomsnittskurs för USD respektive år, uppgick till Mkr: 12.084 och 13.684.

Rörelseresultat											
Mkr	1994 ⁹	1995 ⁸	1996 ⁷	1997 ⁶	1998 ⁵	1999 ⁴	2000	2001 ³	2002	2003 ²	2004 ¹
Lastvagnar ¹⁰	4.051	5.020	783	1.707	2.769	3.247	1.414	-2.066	1.189	3.951	8.989
Bussar	318	405	331	550	-37	224	440	-916	-94	-790	90
Anläggningsmaskiner	-	717	1.162	1.436	626	1.709	1.594	527	406	908	1.572
Volvo Penta	223	212	-27	181	-63	314	484	658	647	695	937
Volvo Aero	60	103	153	472	527	584	621	653	5	-44	377
Financial Services	271	355	244	375	681	1.066	1.499	325	490	926	1.365
Övrigt	7.533	1.422	9.377	3.624	3.950	319	616	143	194	-3.142	870
Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter	12.456	8.234	12.023	8.345	8.453	7.463	6.668	-676	2.837	2.504	14.200
Personvagnar	2.599	490	1.080	4.409	3.375	26.695	-	-	-	-	-
Övriga avvecklade verksamheter	1.885	4.563	91	-	-	-	-	-	-	-	-
Rörelseresultat Volvokoncernen	16.940	13.287	13.194	12.754	11.828	34.158	6.668	-676	2.837	2.504	14.200

- 1 Rörelseresultatet 2004 inkluderar återläggning av nedskrivning av aktier i Scania AB om 915 (rapporterat i Övrigt) samt nedskrivning av aktier i Henlys Group Plc (rapporterat i Bussar)
- 2 Rörelseresultatet 2003 inkluderar nedskrivningar av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc uppgående till 4.030, varav 429 redovisas i resultatet för Bussar (Henlys Group) och 3.601 redovisas i resultatet för övriga verksamheter (Scania).
- 3 Rörelseresultatet 2001 inkluderade strukturkostnader på 3.862 Mkr, främst avseende integrationen av Mack och Renault, varav 3.106 inom Lastvagnar, 392 inom Bussar och 364 inom Anläggningsmaskiner.
- 4 Volvo Personvagnar redovisas som en avyttrad verksamhet från och med 1 januari 1999. Reavinsten från försäljningen uppgick till 26.695 Mkr.
- 5 1998 uppgick strukturkostnader till 1.650 Mkr varav 46 inom Lastvagnar, 422 inom Bussar, 910 inom Anläggningsmaskiner och 158 inom Volvo

Penta. Rörelseresultatet inkluderade även en reavinst på 4.452 Mkr från försäljningen av aktier i PharmaciaUpJohn.

6 Rörelseresultatet 1997 inkluderade en reavinst på 3.027 Mkr från försäljningen av aktier i PrippsRingnes.

7 Rörelseresultatet 1996 inkluderade en reavinst på 7.766 Mkr från försäljningen av aktier i PharmaciaUpJohn.

8 Rörelseresultatet 1995 inkluderar nedskrivning av goodwill med 1.817 Mkr, hänförlig till Volvo Construction Equipment vilka konsolideras från 1 juli 1995.

9 Rörelseresultatet 1994 inkluderade reavinst från försäljningen av aktier i AB Cardo och AB Custos med 2.597 respektive 916 Mkr.

10 Avser Volvo Lastvagnar 1994-2000.

Rörelsemarginal											
%	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Lastvagnar	9,1	11,0	2,0	3,8	5,0	5,4	2,4	-1,8	1,0	3,4	6,6
Bussar	5,2	5,3	3,9	5,2	-0,3	1,5	2,6	-5,5	-0,7	-6,6	0,7
Anläggningsmaskiner ¹	-	10,4	9,1	8,6	3,2	9,1	8,0	2,5	1,9	3,9	5,5
Volvo Penta	6,0	5,5	-0,7	4,1	-1,3	5,5	7,3	8,9	8,4	9,1	10,3
Volvo Aero	1,7	2,7	3,7	6,3	6,1	5,9	5,8	5,5	0,1	-0,5	5,4
Volvokoncernen exklusive avvecklade verksamheter	18,1	11,4	17,1	9,6	7,9	6,4	5,5	-0,4	1,6	1,4	7,0
Rörelsemarginal totalt	11,0	8,0	8,8	7,1	5,7	29,3	5,5	-0,4	1,6	1,4	7,0

- 1 Ingår i Volvokoncernen fr o m juli 1995. Rörelsemarginalen för Anläggningsmaskiner (Volvo Construction Equipment) för åren 1994 till 1995 uppgick till 13,4 och 12,3.

Anställda vid årets slut											
Antal	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Lastvagnar	19.790	21.450	20.860	22.090	22.560	23.330	24.320	44.180	43.470	46.900	49.450
Bussar	2.600	3.620	3.750	4.220	8.690	8.860	9.060	6.230	6.660	6.680	7.700
Anläggningsmaskiner	-	7.610	7.300	8.550	9.680	8.900	8.830	7.780	8.410	9.280	9.930
Volvo Penta	1.540	1.570	1.420	1.400	1.490	1.400	1.480	1.370	1.410	1.440	1.580
Volvo Aero	3.770	3.890	3.740	4.170	3.990	4.550	4.240	4.040	3.660	3.440	3.350
Financial Services	230	450	560	710	860	1.160	1.220	1.080	1.060	1.060	1.100
Övriga bolag	2.120	2.370	3.090	3.840	5.190	5.270	5.120	6.240	6.490	6.940	7.970
Volvokoncernen exkl avvecklade verksamheter	30.050	40.960	40.720	44.980	52.460	53.470	54.270	70.920	71.160	75.740	81.080
Personvagnar	29.080	31.050	29.600	27.920	27.360	-	-	-	-	-	-
Övriga avvecklade verksamheter	16.420	7.040	10	-	-	-	-	-	-	-	-
Volvokoncernen totalt	75.550	79.050	70.330	72.900	79.820	53.470	54.270	70.920	71.160	75.740	81.080

Anställda											
Antal	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Sverige	44.880	47.000	43.330	43.650	43.900	24.840	25.030	24.350	25.420	26.380	28.530
Europa, exklusive Sverige	18.040	16.930	15.290	16.100	17.880	11.900	12.320	27.800	27.130	29.120	28.930
Nordamerika	6.100	7.860	6.900	8.450	12.100	11.880	11.410	12.670	12.440	12.270	14.620
Sydamerika	3.400	3.620	2.130	2.000	1.980	1.930	2.100	2.090	2.020	2.640	3.110
Asien	2.380	2.830	2.260	1.720	3.340	2.480	2.570	2.550	2.590	3.710	4.130
Övriga marknader	750	810	420	980	620	440	840	1.460	1.560	1.620	1.760
Volvokoncernen totalt	75.550	79.050	70.330	72.900	79.820	53.470	54.270	70.920	71.160	75.740	81.080

Fakturerade fordon											
Antal	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Tunga lastbilar	63.560	71.360	59.100	63.930	78.690	81.240	76.470	117.180	120.200	120.920	152.300
Medeltunga lastbilar	4.940	5.130	4.580	5.050	4.590	3.850	5.360	17.310	16.220	15.870	18.800
Lätta lastbilar								20.820	20.710	19.200	22.120
Totalt lastbilar	68.500	76.490	63.680	68.980	83.280	85.090	81.830	155.310	157.130	155.990	193.220
Bussar och busschassier	5.770	6.830	7.410	8.730	10.200	9.500	11.015	9.953	9.059	7.817	8.232

		1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Lastbilar	Totalt Europa	27.000	34.160	34.970	34.470	42.350	42.530	46.140	98.040	96.290	92.080	102.670
	Västra Europa	25.450	32.330	32.310	31.040	37.810	39.630	42.050	90.460	87.490	82.670	90.750
	Östra Europa	1.550	1.830	2.660	3.430	4.540	2.900	4.090	7.580	8.800	9.410	11.920
	Nordamerika	26.460	27.090	16.850	20.900	29.310	34.300	23.610	34.650	36.510	34.760	49.270
	Sydamerika	8.320	7.800	4.980	6.970	6.020	3.900	4.530	5.790	5.360	5.980	9.190
	Asien	4.830	5.270	4.850	4.710	3.760	2.720	5.560	6.600	9.140	16.290	24.880
	Övriga marknader	1.890	2.170	2.030	1.930	1.840	1.640	1.990	10.230	9.830	6.880	7.210
	Totalt	68.500	76.490	63.680	68.980	83.280	85.090	81.830	155.310	157.130	155.990	193.220
Bussar	Totalt Europa	3.040	3.570	3.840	4.190	3.860	3.630	3.994	3.115	3.413	3.087	3.417
	Västra Europa	2.900	3.510	3.770	4.030	3.580	3.430	3.870	2.899	3.076	2.782	3.073
	Östra Europa	140	60	70	160	280	200	124	216	337	305	344
	Nordamerika	10	340	750	1.110	2.730	3.640	3.869	3.128	1.945	1.553	1.388
	Sydamerika	1.630	1.510	1.460	1.350	1.510	710	980	1.009	495	369	624
	Asien	780	920	1.060	1.410	1.650	1.000	1.659	2.209	2.639	2.227	2.341
	Övriga marknader	310	490	300	670	450	520	513	492	567	581	462
	Totalt	5.770	6.830	7.410	8.730	10.200	9.500	11.015	9.953	9.059	7.817	8.232

Fr o m 1997 sker Volvokoncernens redovisning per marknadsområde enligt geografiska definitioner baserade på ISO-standard. Värderna för åren 1994–1996 har räknats om.

Miljöprestanda Volvo produktionsanläggningar					
Absoluta värden relaterade till nettoomsättningen	2000	2001	2002	2003	2004
Energiförbrukning (GWh; MWh/Mkr)	1.656; 13,8	2.586; 14,3	2.564; 14,5	2.607; 14,9	2.695; 13,4
Koldioxidutsläpp (1.000 ton; ton/Mkr)	172; 1,4	316; 1,7	307; 1,7	298; 1,7	293; 1,5
Vattenförbrukning ('000 m ³ ; m ³ /Mkr)	6.138; 51,0	9.187; 50,9	9.202; 52,0	8.587; 49,1	8.495; 42,2
Kväveoxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	464; 3,9	730; 4,0	726; 4,1	570; 3,3	645; 3,2
Lösningsmedelutsläpp (ton; kg/Mkr)	1.422; 11,8	1.816; 10,1	1.896; 10,7	1.965; 11,2	2.085; 10,3
Svaveldioxidutsläpp (ton; kg/Mkr)	59; 0,5	308; 1,7	173; 1,0	200; 1,1	184; 0,9
Farligt avfall (ton; kg/Mkr)	17.170; 143	20.306; 112	20.531; 116	21.613; 124	24.675; 122,5
Nettoomsättning, Mdr kr	120,4	180,6	177,1	174,8	201,5

Definitioner

Definitioner av nyckeltal

Investeringar

Begreppet investeringar inkluderar investeringar i fastigheter, maskiner och inventarier, immateriella anläggningstillgångar samt tillgångar i operationell leasing. I koncernens kassaflödesanalys inkluderas endast investeringar vilka påverkat koncernens likvida medel under året.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

Resultat per aktie

Nettoresultat dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier under perioden.

Räntetäckningsgrad

Rörelseresultat samt ränteintäkter och liknande resultatposter dividerat med räntekostnader.

Finansiell nettoställning

Kassa och bank, kortfristiga placeringar och räntebärande finansiella fordringar med avdrag för kort- och långfristiga räntebärande lån samt avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser. Nettoskulden i Volvo Financial Services inräknas ej eftersom räntekostnaden på dessa skulder belastar rörelseresultatet och inte räntetotot.

Operativt kassaflöde, exklusive Financial Services

Kassaflöde från den löpande verksamheten med avdrag för nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar.

Rörelsemarginal

Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Avkastning på operativt kapital

Rörelseresultat dividerat med genomsnittligt operativt kapital. Det operativa kapitalet utgörs av operativa tillgångar (materiella och immateriella anläggningstillgångar, fordringar och lager) minus ej räntebärande operativa skulder och andra avsättningar.

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

Självfinansieringsgrad

Kassaflöde från den löpande verksamheten (se kassaflödesanalysen) dividerat med nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar

Bolagsstämma, 12 april

Ordinarie bolagsstämma hålls i Göteborg i Eriksbergshallen på Hisingen, med adress Maskinsgatan 11, Eriksberg, tisdagen den 12 april 2005 kl 16.00.

Anmälan

Aktieägare som önskar delta skall
dels vara införd i den av VPC AB förda aktieboken senast den 1 april 2005
dels anmäla sig senast onsdagen den 6 april 2005 kl 12.00.

- per telefon fr o m 7 mars, via Volvos växel 031-66 00 00
- per post till AB Volvo (publ), Juridik, 405 08 Göteborg
- per e-post agm@volvo.com
- på Volvos hemsida www.volvo.com

Vid anmälan bör aktieägare uppge:

- namn
- personnummer (registreringsnummer)
- adress och telefonnummer
- namn och personnummer avseende eventuellt ombud
- namn på eventuellt medföljande biträde/n

Aktieägare som har förvaltarregistrerade aktier bör av den bank eller fondhandlare som förvaltar aktierna begära tillfällig ägarregistrering ett par bankdagar före den 1 april 2005.

Som avstämningsdag för rätt att erhålla utdelning föreslås den 15 april 2005, med beräknad utbetalning av kontant utdelning den 20 april 2005.

Volvos valberedning

Följande personer är ledamöter i Volvos valberedning::

Lars Idermark	Ordförande för valberedningen; Andra AP-fonden
Finn Johnsson	Styrelseordförande
Thierry Moulouquet	Renault SA
Marianne Nilsson	Robur
Bengt Hane	Som representant för aktieägare med mindre innehav

Valberedningen har till uppgift att till bolagsstämman lämna förslag till val av styrelse och revisorer. Valberedningen föreslår också arvoden till dessa befattningar.

Publiceringstillfällen

Årsredovisning 2004	Mars 11, 2005
Form 20-F US GAAP 2004	Maj, 2005
Rapport över första kvartalet 2005	25 april, 2005
Rapport över första halvåret 2005	25 juli, 2005
Rapport över de tre första kvartalen 2005	25 oktober, 2005
Bokslutsrapport 2005	Februari 2006
Årsredovisning 2005	Mars 2006

Rapporterna finns tillgängliga på www.volvo.com vid publiceringstillfället och sänds också direkt till de aktieägare som anmält till Volvo att de vill ha Volvos finansiella information.

Historiska tidsserier över Volvokoncernens finansiella utveckling, marknadsinformation och aktiedata publiceras regelbundet på internet www.volvo.com.

VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvo.com