

## VOLVOKONCERNEN DET FÖRSTA KVARTALET 2004

Nettoomsättningen under det första kvartalet 2004 ökade till 45.489 Mkr (40.931), vilket motsvarar en kraftig organisk tillväxt.

Nettoresultatet ökade till 2.248 Mkr (506) under kvartalet.

Resultat per aktie under det första kvartalet uppgick till 5:40 kr (1:20). Resultat per aktie under de senaste 12 månaderna uppgick till 4:90 kr.

Innehavet av Scania B-aktier såldes till Deutsche Bank. Bolagsstämman beslutade att dela ut innehavet av Scania A-aktier i form av Ainax-aktier till aktieägare i AB Volvo. Sammanlagt 14,0 miljarder kronor kommer att överföras till aktieägarna.

Volvokoncernen expanderar i Kina. Under det första kvartalet träffades en överenskommelse om tillverkning av motorer och en ny lastbilsfabrik öppnades.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, förbättrades till 14,7 miljarder (-2,2). Försäljningen av aktier i Scania tillförde 14,9 miljarder.

	Första kvartalet	
	2004	2003
Nettoomsättning, Mkr	45.489	40.931
Rörelseresultat, Mkr <sup>1</sup>	2.219	909
Omvärdering av aktier i Scania AB, Mkr	697	-
Rörelseresultat, Mkr	2.916	909
Resultat efter finansiella poster, Mkr	2.876	757
Nettoresultat, Mkr	2.248	506
Resultat per aktie, kronor <sup>1</sup>	3,70	1,20
Resultat per aktie, kronor	5,40	1,20
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden, %	2,7	3,3

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB.

**VOLVO**

## Koncernchefens kommentar

Den positiva försäljningsutveckling som vi såg under hösten fortsatte under det första kvartalet. I Nordamerika ökade efterfrågan markant. Vi ser en konjunkturuppgång som drivs av kundernas ökade behov av ersättningsprodukter och nya investeringar. Konjunkturen förbättras även i västra Europa. Den viktiga tyska marknaden visar klara tecken på uppgång och för närvarande är det bara i Frankrike som marknaden fortfarande ser osäker ut.

De ökande volymerna, tillsammans med stark efterfrågan på koncernens nya produkter och effektiviseringar, bidrog till förbättrade resultat i samtliga affärsområden. Volvo Lastvagnar, Volvo CE och Volvo Penta fortsatte att ta marknadsandelar och har hög beläggning i produktionen. För Volvo Aeros del är den ökade lönsamheten främst ett resultat av de senaste årens effektiviseringar och åtgärder för att anpassa verksamheten till lägre efterfrågan.

I Asien, Mellanöstern, östra Europa och Sydamerika fortsatte efterfrågan att öka. Vi har god tillväxt och lönsamhet i dessa regioner, som står för en alltmer betydande andel av vår försäljning.

Arbetet med att stärka närvaron på tillväxtmarknaderna går vidare och under det första kvartalet tog vi flera betydelsefulla steg i Kina. Volvo Lastvagnar startade som första västerländska företag tillverkning av tunga lastbilar och under kvartalet skrev vi också under en principöverenskommelse för tillverkning av motorer. Vårt tidiga inträde på den kinesiska marknaden måste ses som ett styrkebesked. Det är

världens största enskilda marknad för tunga lastbilar och genom samarbete med inhemska partners kan vi såväl hålla nere investeringskostnaderna som bygga upp en leverantörsstruktur för hela vårt globala industriella system. Samtliga affärsområden förutom Volvo Aero är nu involverade i vår expansion i Kina. I lastbilsverksamheten förbereder också Renault Trucks tillverkning i landet.

Med stöd av den starka orderingången på lastbilar i Nordamerika under de senaste två kvartalen förväntar vi oss en successiv återhämtning på den marknaden, och bedömer att den kommer att öka till mellan 230.000 och 240.000 lastbilar under 2004. För västra Europa räknar vi för närvarande med en ökning på fem till sex procent, vilket motsvarar en nivå på 230.000 tunga lastbilar. Volvo CE:s bedömning av totalmarknaden för anläggningsmaskiner i Nordamerika indikerar en uppgång på mellan 10 och 15 procent under 2004. Vi bedömer att marknaden för anläggningsmaskiner i Europa kommer att vara oförändrad under året.

Flygindustrin har under de senaste månaderna visat tecken på en viss återhämtning vad gäller antalet passagerare, medan bilden är mer splittrad för bussmarknaden.

Volvo Bussars läge är fortsatt besvärligt. Förlusten minskades något under första kvartalet jämfört med motsvarande kvartal 2003 men resultatet är otillfredsställande. Det program som initierats tidigare för att uppnå lönsamhet fortgår.

Under första kvartalet löste vi upp



innehavet i Scania. I samband med detta överför vi cirka 14 miljarder kronor till aktieägarna. Det sker genom ordinarie utdelning, utdelning av Ainax och återköp av egna aktier i marknaden.

Den övervägande delen av koncernen har nu växlat eller är i färd att växla fokus från lågkonjunktur till att hantera en uppåtgående marknad. Vi ser fram emot att möta kundernas ökande efterfrågan på våra produkter och tjänster.

Leif Johansson  
VD och koncernchef

## Viktiga händelser under det första kvartalet 2004



### Produktintroduktioner

## VOLVO ANLÄGGNINGS- MASKINER INTRODU- CERAR NYA MODELLER

Under det första kvartalet introducerade Volvo Anläggningsmaskiner ytterligare en ny grävlastarmodell, BL60. Denna är utformad för att kunna användas i många olika applikationer vilket ofta efterfrågas inom bland annat uthyrningsverksamhet. Volvo Anläggningsmaskiner lanserade också E-serien av hjullastaren L50, och en prototyp av en kompakt grävmaskin med den senaste designen (short-swing). Vid Bauma-utställningen i München presenterade Volvo Anläggningsmaskiner sin teknologi för att möta de kommande miljökraven, Tier-3, för anläggningsmaskiner. Systemet kallas V-ACT, Volvo Advanced Combustion Technology, och kommer att introduceras i 12-litersmotorn vid slutet av året.

## VOLVO PENTA INTRODUCERAR NYA PRODUKTER

Under det första kvartalet 2004 introducerades en delvis ny serie industriella motorer, inkluderat en motor på 9 liter, D9, och en på 16 liter, D16, båda tillverkas i Volvos motorfabrik i Skövde. Företagets utbud av industriella motorer vidgades också i och med lanseringen av en ny 7-litersmotor.

### Nya avtal

## VOLVO AERO TECKNAR NYA KONTRAKT

Volvo Aero Services har tecknat ett flerårigt kontrakt med Europas största flygbolag, British Airways. Avtalet ger Volvo Aero rätten att sälja av British Airways överskott av reservdelar. Volvo Aero kom-

mer också att förse British Airways med reservdelar från eftermarknaden.

Flygbolaget Air Pacific, flygplanstillverkaren Boeing och Volvo Aero Services har tecknat ett avtal som innebär att Volvo Aero ska tillhandahålla och underhålla reservdelar till Air Pacifics flotta av Boeing 737-plan under fem år. Detta är den första delen av ett omfattande samarbete mellan Boeing och Volvo Aero.

Volvo Aero och General Electric har tecknat ett avtal som innebär att Volvo Aero kommer att öka sin andel i den stationära gasturbinen LM2500. Avtalet innebär att det tidigare samarbetet mellan Volvo Aero och General Electric stärks ytterligare. I december 2003 lanserade General Electric den nya gasturbinen LMS100, där Volvo Aero medverkar som en riskdelande partner.

### Allianser

## VOLVO INGÅR PRINCIP- ÖVERENSKOMMELSE AVSEENDE MOTOR- TILLVERKNING 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. Överenskommelsen innebär att de tre bolagen gemensamt bildar ett bolag för tillverkning

av motorer för den kinesiska marknaden. Volvo kommer att äga 52 procent och CNHTC och FAW 24 procent vardera av det nya bolaget. Enligt överenskommelsen skall bolaget tillverka de kommande tunga dieselmotorerna baserade på Volvokoncernens nya motorplattform. Planen är att ett definitivt avtal skall vara slutförhandlat under 2004. Målet är att komma igång med montering av CKD-satser från Europa (completely knocked down, dvs, motorer som levererats i delar) under 2005 för att börja egen produktion under 2006. Fabriken kommer att ha en årlig produktion av 50 000 motorer 2010.

## RENAULT TRUCKS TECKNAR PRINCIP-ÖVERENSKOMMELSE OM LASTBILSTILLVERKNING I KINA

AB Volvos dotterbolag, 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. Man planerar att det nya bolaget ska tillverka Renaults tunga anläggningslastbil, Kerax, för den kinesiska marknaden. Avtalet är fortfarande föremål

för slutliga förhandlingar. Berörda kinesiska myndigheter måste också godkänna avtalet. Initialt siktar överenskommelsen på att etablera lokal montering av CKD-satser för Renaults Kerax-lastbilar. Det långsiktiga målet är att tillverka komponenter, främst hytter, för Renaults och Dong Fengs kinesiska produktutbud.

Produktionsförändringar

## INDUSTRIELL OMLOKALISERING INOM RENAULT TRUCKS

Volvokoncernen genomför en industriell omlokalisering i Europa som innebär en ökad tillverkning av vevaxlar för medeltunga motorer i Villaverde, Spanien, medan tillverkningen av Renault-lastbilar koncentreras till fabriken i Bourg-en-Bresse i Frankrike. Omlokaliseringen är en konsekvens av övergången till en större gemensam teknisk arkitektur för lastbilarna inom Volvokoncernen.

## VOLVO LASTVAGNAR INVIGER FABRIK I KINA

I mars 2004 invigde Volvo Lastvagnar, tillsammans med sin kinesiska partner, China National Heavy Truck Corporation (CNHTC), en ny fabrik i Jinan. Anläggningen kommer att tillverka Volvo-lastbilar för den växande kinesiska marknaden. Kapaciteten blir inledningsvis ca 1 200 lastbilar per år.



#### Bolagsinformation

## STYRELSEORDFÖRANDEN I VOLVO, LARS RAMQVIST, AVGICK FRÅN STYRELSEN

Lars Ramqvist blev vice ordförande i Volvos styrelse 1998 och ordförande 1999. Den andra februari 2004 avgick Lars Ramqvist från styrelsen. Styrelseledamöterna tackade Lars Ramqvist för det stora engagemang och den tid han lagt på sitt styrelsearbete.

Vid bolagsstämman den 16 april 2004 omvaldes Per-Olof Eriksson, Patrick Faure, Haruko Fukuda, Tom Hedelius, Leif Johansson, Finn Johnsson, Neelie Kroes, Louis Schweitzer och Ken Whipple som styrelseledamöter i AB Volvo. Vid ett konstituerande möte som hölls efter bolagsstämman valde styrelsen Finn Johnsson som ordförande.

## AB VOLVO SÄLJER SINA B-AKTIER I SCANIA

AB Volvo har sålt samtliga sina B-aktier i Scania AB till Deutsche Bank för placering i marknaden. Genom affären får Volvo in cirka 15 miljarder SEK. 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 i år. Efter försäljningen äger AB Volvo cirka 27,3 miljoner A-aktier i Scania AB, motsvarande cirka 24,8 procent av rösterna och 13,7 procent av kapitalet.

## VOLVOS BOLAGSSTÄMMA GODKÄNDE AINAX

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 99% av dessa till Volvos aktieägare. Värdet av utdelningen av Ainax bestämdes till 6.309.538.646 kronor. Sammanlagt kommer 14,0 miljarder överföras till aktieägarna i AB Volvo genom ordinarie utdelning, utdelning av Ainax och återköp av egna aktier i marknaden.

Stämman beslutade vidare att Volvo, för att uppfylla åtaganden under 2002 års personaloptionsprogram, får överlåta egna aktier till optionsinnehavare. Vidare bestämde stämman att implementera det av styrelsen föreslagna nya aktiebaserade incitamentsprogrammet för ledande befattningshavare under det andra kvartalet 2004. Det beslutades vidare i enlighet med styrelsens förslag att Volvo får överlåta egna aktier till deltagare som äger rätt att få tilldelning under det nya aktiebaserade incitamentsprogrammet.

## MOODY'S BEKRÄFTAR AB VOLVOS KREDITBETYG

Ett flertal internationella kreditvärderingsinstitut har den senaste månaden bekräftat AB Volvos kreditbetyg. Senast i raden var Moody's som bekräftar AB Volvos kortsiktiga kreditbetyg P-2 och långsiktiga A3 och höjer 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.

## HENLYS GROUP PLC

Under 1998 och 1999 förvärvade Volvo 9,9% av kapitalet och röstvärdet i Henlys Group Plc. I oktober 1999 utfärdade Volvo ett konvertibelt förlagslån till Henlys Group Plc uppgående till 240 MUSD vilket förfaller i oktober 2009. Henlys Group är ett brittiskt företag verksam med tillverkning och distribution av bussar och busskarosser i Storbritannien och Nordamerika. Volvo och Henlys äger gemensamt aktierna i den nordamerikanska bussverksamheten Prévost och Nova Bus. I februari och mars 2004, tillkännagav Henlys Group att företagets resultat för 2004 bedöms bli väsentligt försämrat jämfört med tidigare förväntningar och till följd härav sjönk Henlys aktiekurs väsentligt. På basis av den erhållna informationen har bedömningen gjorts att en bestående värdenedgång förelåg vid årsskiftet 2003 avseende värdet av Volvos aktier i Henlys Group Plc och en nedskrivning uppgående till 429 har redovisats mot 2003 års resultat. Den 31 mars 2004, tillkännagav Henlys Group vidare att värdet av dess 30%-iga aktieinnehav i TransBus kommer att skrivas ned på grund av att detta företag placerats under förvaltning. Volvo bevakar fortlöpande Henlys Groups finansiella ställning. Vid upprättandet av denna finansiella rapport har bedömningen gjorts att nedskrivningsbehov ej föreligger avseende det konvertibla förlagslånet.

## Volvoconcernen – det första kvartalet 2004

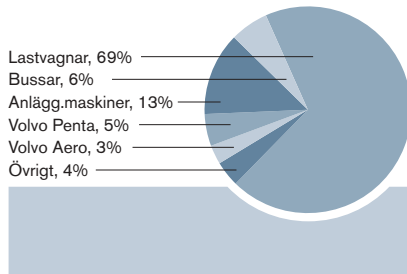
### Försäljningen ökade med 16%

Volvoconcernens nettoomsättning uppgick till 45.489 Mkr, jämfört med 40.931 Mkr under 2003. Detta motsvarar en tillväxt på 16%, justerat för valutaeffekter.

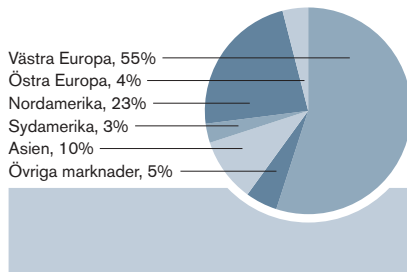
Nettoomsättningen inom lastbilsverksamheten uppgick till 31.194 Mkr, en ökning på 18% efter justering för valutakursförändringar, jämfört med samma period föregående år. Leveranserna i västra Europa ökade med 4% medan leveranserna i Nordamerika ökade med 51% till 9.772 fordon. I Asien ökade antalet fakturerade lastbilar med mer än 70%, huvudsakligen som ett resultat av högre leveranser till Iran.

Nettoomsättningen för Anläggningsmaskiner och Volvo Penta för det första

### Nettoomsättning per affärsområde, %



### Nettoomsättning per marknad, %



Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2004	2003	
Västra Europa	24.984	23.665	+6
Östra Europa	2.024	1.701	+19
Nordamerika	10.458	9.349	+12
Sydamerika	1.391	853	+63
Asien	4.374	2.988	+46
Övrigt	2.258	2.375	-5
<b>Total</b>	<b>45.489</b>	<b>40.931</b>	<b>+11</b>

Mkr	Första kvartalet		12 månader rullande	Jan-dec 2003
	2004	2003		
Lastvagnar	1.476	527	4.900	3.951
Bussar	-47	-83	-325	-361
Anläggningsmaskiner	309	140	1.077	908
Volvo Penta	188	159	724	695
Volvo Aero	101	-6	63	-44
Financial Services	281	212	995	926
Övrigt	-89	-40	410	459
<b>Rörelseresultat 1</b>	<b>2.219</b>	<b>909</b>	<b>7.844</b>	<b>6.534</b>
Omvärdering av aktier	697	-	-3.333	-4.030
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.916</b>	<b>909</b>	<b>4.511</b>	<b>2.504</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under första kvartalet 2004 samt fjärde kvartalet 2003.

Mkr	Första kvartalet	
	2004	2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>45.489</b>	<b>40.931</b>
Kostnad för sålda produkter	-36.042	-33.314
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9.447</b>	<b>7.617</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.779	-1.769
Försäljningskostnader	-4.248	-3.597
Administrationskostnader	-1.318	-1.304
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-154	-258
Resultat från Financial Services <sup>1</sup>	281	212
Resultat från innehav av intressebolag	-6	2
Resultat från övriga aktieinnehav	693	6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.916</b>	<b>909</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	317	284
Räntekostnader och liknande resultatposter	-393	-451
Övriga finansiella intäkter och kostnader	36	15
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>2.876</b>	<b>757</b>
Inkomstskatter	-612	-244
Minoritetsandelar i resultat	-16	-7
<b>Nettoresultat</b>	<b>2.248</b>	<b>506</b>
Vinst per aktie, kronor	5:40	1:20

1) Financial Services, vilket är helägt av Volvo, redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

kvartalet ökade med 37% respektive 22%, justerat för valutaeffekter, vilket speglar stark organisk tillväxt. Bussars nettoomsättning uppgick till 2.546 Mkr, en minskning på 9% justerat för valutakursförändringar. Volvo Aeros försäljning minskade med 18% justerat för valutakurs-effekter.

Under det första kvartalet ökade koncernens nettoomsättning på alla större marknader, framför allt i Asien, östra Europa och Sydamerika. Försäljningen i Nordamerika ökade också, trots USDollars negativa valutakursutveckling.

Nettoomsättningen per marknad specificeras i tabellen på sidan 6.

#### Rörelseresultatet mer än fördubblades

Rörelseresultatet, exklusive omvärdering av aktier, mer än fördubblades under det första kvartalet 2004, jämfört med samma period föregående år, och uppgick till 2.219 Mkr (909). Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet negativt med omkring 400 Mkr, jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet för lastbilsverksamheten uppgick 1.476 Mkr (527). Förbättringen återfinns inom samtliga tre lastbilsbolag, Mack Trucks, Renault Trucks och Volvo Lastvagnar, och beror till stor del på högre försäljningsvolym, ökade marginaler och kostnadsrationaliseringar. Resultatet har förbättrats i Nordamerika, i Europa visar Volvo Lastvagnar fortsatt hög intjäning och både Renault Trucks och Volvo Lastvagnar rapporterar förbättrade resultat. Intjäningen på övriga marknader har för Volvo Lastvagnar också visat en förbättring jämfört med samma period

#### Operativa nyckeltal, koncernen

%	Första kvartalet	
	2004	2003
Bruttomarginal	20,8	18,6
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,9	4,3
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	9,3	8,8
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,9	3,2
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	4,9	2,2
Rörelsemarginal	6,4	2,2

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB.

#### Resultaträkning i sammandrag, Financial Services

Mkr	Första kvartalet	
	2004	2003
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2.310</b>	<b>2.317</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>281</b>	<b>212</b>
Inkomstskatter	-89	-71
<b>Nettoresultat</b>	<b>192</b>	<b>141</b>

#### Nyckeltal - Financial Services

12 mån rullande värden om ej annat anges	31 mars	31 dec
	2004	2003
Avkastning på eget kapital, %	10,2	9,8
Soliditet vid periodens utgång, %	11,9	12,0
Tillväxt tillgångar, %	5,2	-3,6

#### Nyckeltal

12 mån rullande värden om ej annat anges	31 mars	31 mars
	2004	2003
Resultat i kronor per aktie	4,90	0,70
Avkastning på eget kapital, %	2,7	0,4
Resultat i kronor per aktie <sup>1</sup>	12:80	10:30
Avkastning på eget kapital, % <sup>1</sup>	7,1	5,7
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	13,3	-2,4
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital och minoritetskapital	17,6	-3,3
Andel eget kapital och minoritetskapital vid periodens slut, %	31,5	31,4
Andel eget kapital och minoritetskapital, exklusive Financial Services, %	40,5	40,5

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under första kvartalet 2004 samt fjärde kvartalet 2003.

föregående år. Lastvagnars resultat för det första kvartalet har även påverkats negativt av strukturkostnader uppgående till cirka 200 Mkr.

Rörelseresultatet för Anläggningsmaskiner mer än fördubblades och uppgick till 309 Mkr (140). Förbättringen beror till stor del på högre volymer och

förbättrade marginaler på nya produkter, vilket motverkades av kraftigt negativa valutaeffekter. Inom Bussar var resultatet fortsatt otillfredsställande och rörelseresultatet uppgick till -47 Mkr för kvartalet, jämfört med ett rörelseresultat på -83 Mkr under samma period föregående år. Volvo Penta rapporterade ett rekordhög resultat

på 188 Mkr (159) under det första kvartalet, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 8,6%. Volvo Aero lyckades vända förra årets förlust på -6 Mkr till ett positivt rörelseresultat på 101 Mkr, trots en nedgång i försäljningen på 30%. Rörelseresultatet inom Financial Services ökade till 281 Mkr (212) under det första kvartalet. Rörelseresultatet för övriga verksamheter under det första kvartalet uppgick till -89 Mkr (40).

Volvos innehav av Scania A-aktier är värderade till marknadsvärde, baserat på kursen vid stängning den 31 mars, vilken då uppgick till 227:50. Som en följd av detta ingår en positiv effekt av omvärderingen på 697 Mkr i posten "Resultat från övriga aktieinnehav" vilket också inkluderas i koncernens rörelseresultat för första kvartalet 2004.

Rörelseresultat per affärsområde specificeras i tabellen på sidan 6.

### Räntenetto

Räntenettot under det första kvartalet 2004 uppgick till -76 Mkr jämfört med -192 Mkr under det fjärde kvartalet 2003. Det förbättrade räntenettot beror huvudsakligen på en stärkt finansiell nettoställning till följd av det positiva kassaflödet.

### Inkomstskatter

Under det första kvartalet 2004 rapporterades en kostnad avseende inkomstskatter uppgående till 612 Mkr (244) vilken avsåg både aktuell och uppskjuten skatt. En skattedom har också påverkat skattekostnaden positivt med 70 Mkr.

### Nettoresultat och resultat per aktie

Nettoresultatet uppgick till 2.248 Mkr

Koncernens balansräkning	Volvokoncernen exkl Financial Services <sup>1)</sup>		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
	Mkr					
	040331	031231	040331	031231	040331	031231
<b>Tillgångar</b>						
Immateriella anläggningstillgångar	16.723	16.662	92	94	16.815	16.756
Fastigheter, maskiner och inventarier	27.191	27.248	3.908	3.392	31.099	30.640
Tillgångar i operationell leasing	9.184	8.976	13.578	13.234	21.745	21.201
Aktier och andelar	9.979	9.598	202	188	1.787	1.782
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	52	53	24.782	23.918	24.266	23.448
Långfristiga räntebärande fordringar	2.870	2.911	5	5	2.773	2.769
Övriga långfristiga fordringar	8.249	7.879	65	59	8.133	7.718
Varulager	29.036	25.848	420	611	29.456	26.459
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	69	65	24.870	22.894	24.547	22.554
Kortfristiga räntebärande fordringar	7.600	6.502	0	0	3.682	3.863
Övriga kortfristiga fordringar	27.695	25.200	1.640	1.649	28.191	24.903
Aktieinnehav i Scania AB	6.215	20.424	-	-	6.215	20.424
Kortfristiga placeringar	33.930	19.385	141	144	34.071	19.529
Kassa och bank	7.889	8.717	634	654	7.572	9.206
<b>Tillgångar</b>	<b>186.682</b>	<b>179.468</b>	<b>70.337</b>	<b>66.842</b>	<b>240.352</b>	<b>231.252</b>

### Eget kapital och skulder

Eget kapital	75.385	72.420	8.394	8.004	75.385	72.420
Minoritetskapital	234	216	0	0	234	216
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	15.881	15.264	26	24	15.907	15.288
Övriga avsättningar	14.417	12.792	1.529	2.256	15.946	15.048
Lån	23.109	24.677	57.150	52.852	74.818	74.092
Övriga skulder	57.656	54.099	3.238	3.706	58.062	54.188
<b>Eget kapital och skulder</b>	<b>186.682</b>	<b>179.468</b>	<b>70.337</b>	<b>66.842</b>	<b>240.352</b>	<b>231.252</b>

1) Financial Services, vilket är helägt av Volvo, redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

### Förändring av finansiell nettoställning

Mdr	Första kvartalet
<b>Vid periodens början</b>	<b>(2,4)</b>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,9
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-1,2
Kundfinansieringsfordringar, netto	0,1
Avyttringar och investeringar i aktier, netto	14,9
Förvärvade och avyttrade enheter	0,0
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services</b>	<b>14,7</b>
Valutaeffekt	-0,4
Övrigt	1,4
<b>Total förändring</b>	<b>15,7</b>
<b>Finansiell nettoställning vid periodens slut</b>	<b>13,3</b>



(506) under det första kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 5:40 kr (1:20). Resultatet per aktie för de senaste 12 månaderna var 4:90 kr.

#### Antal anställda

Den 31 mars 2004, var antalet anställda inom Volvokoncernen 76.535, jämfört med 75.743 vid utgången av 2003. Förändringarna beror främst på ökad produktionsstakt inom Volvo Lastvagnar, Volvo Powertrain och Anläggningsmaskiner.

#### Balansräkning

Totala tillgångar i Volvokoncernen uppgick till 240,4 miljarder kronor den 31 mars 2004, en ökning med 9,1 miljarder kronor jämfört med slutet av år 2003. Koncernens totala tillgångar ökade med 5,1 miljarder kronor som en konsekvens av förändrade valutakurser och med 3 miljarder på grund av ökade lagernivåer. Ökningen av likvida medel är främst relaterad till försäljningen av Volvos innehav av B-aktier i Scania till Deutsche Bank.

Långfristiga räntebärande fordringar inkluderar ett konvertibelt förlagslån till Henlys Group Plc uppgående till 240 MUSD vilket förfaller i oktober 2009. Under februari och mars 2004, tillkännagav Henlys Group att företagets resultat under 2004 bedöms bli väsentligt försämrat jämfört med tidigare förväntningar och till följd härav sjönk priset på företagets aktier väsentligt. Den 31 mars 2004, tillkännagav Henlys Group vidare att värdet av dess 30%-iga aktieinnehav i TransBus kommer att skrivas ned på grund av att detta företag placerats under

Förändring av eget kapital Mdr	Första kvartalet	
	2004	2003
<b>Vid periodens början</b>	<b>72,4</b>	<b>78,3</b>
Omräkningsdifferenser	0,8	-0,1
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler avseende ersättningar till anställda	-	-1,8
Periodens nettoresultat	2,2	0,5
Övriga förändringar	0,0	0,0
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>75,4</b>	<b>76,9</b>

Antal aktier	31 mars	
	2004	2003
Antal utestående aktier	419,4	419,4
Medelantal utestående aktier under perioden	419,4	419,4
Egna aktier ägda av AB Volvo	22,1	22,1



förvaltning. Volvo bevakar fortlöpande Henlys Groups finansiella ställning. Vid upprättandet av denna finansiella rapport har bedömningen gjorts att nedskrivningsbehov ej föreligger avseende det konvertibla förlagslånet.

Eget kapital och minoritetskapital uppgick till 75,6 miljarder kronor, motsvarande en soliditet på 40,5%, exklusive Financial Services. Förändringar av eget kapital under perioden specificeras på sidan 9. Koncernens finansiella nettotillgångar den 31 mars 2004 uppgick till 13,3 miljarder kronor, motsvarande 17,6% av eget kapital och minoritetskapital. Förändringar av finansiell nettoställning specificeras på sidan 9.

#### Volvokoncernens kassaflöde

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, under första kvartalet 2004 ökade till 14,7 miljarder kronor. Försäljningen av aktier i Scania tillförde 14,9 miljarder. Det operativa kassaflödet under kvartalet var negativt och uppgick till -0,2 miljarder (-2,4). Den huvudsakliga orsaken till den positiva utvecklingen var ett förbättrat resultat för koncernen. Det pågående kapitalrationaliseringsprojektet inom Volvokoncernen utvecklas väl.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar inom Financial Services var negativt och uppgick till -1,0 miljarder kronor (-0,9) under kvartalet.

Koncernens nettoupplåning minskade med 1,6 miljarder kronor under första kvartalet. Under samma period ökade de totala likvida medlen med 12,9 miljarder och uppgick till 41,6 miljarder per den 31 mars 2004.

Kassaflödesanalys Mdr	Första kvartalet	
	2004	2003
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat <sup>1</sup>	2,6	0,7
Avskrivningar	1,9	1,7
Övriga ej kassapåverkande poster	-0,8	0,0
Förändringar i rörelsekapital	-2,1	-2,7
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	-0,7	-0,6
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,9</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Investeringar i anläggningar	-1,3	-1,6
Investeringar i leasingtillgångar	0,0	0,0
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,1	0,1
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	0,1	0,0
Aktier och andelar, netto	14,9	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	0,0	0,2
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar exkl Financial Services</b>	<b>14,7</b>	<b>-2,2</b>
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Financial Services</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Volvokoncernen</b>	<b>13,7</b>	<b>-3,1</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nettoförändring av lån	-1,6	5,8
Lån till utomstående, netto	0,4	0,3
Övrigt	0,0	0,0
<b>Förändring av likvida medel exkl omräkningsdifferenser</b>	<b>12,5</b>	<b>3,0</b>
Omräkningsdifferenser på likvida medel	0,4	-0,1
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>12,9</b>	<b>2,9</b>

1) Exklusive Financial Services.

Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services, Mkr	Första kvartalet	
	2004	2003
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>
Nettoinvesteringar i kreditportföljen etc	-2,1	-1,7
<b>Kassaflöde efter nettoinvesteringar</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>

## Redovisning per affärsområde

Nettoomsättning	Första kvartalet		Förändring i %	12 månader rullande	Jan–dec 2003
	2004	2003			
Mkr					
Lastvagnar	31.194	27.393	+14	120.770	116.969
Bussar	2.546	2.966	-14	11.558	11.978
Anläggningsmaskiner	6.133	4.782	+28	24.505	23.154
Volvo Penta	2.178	1.908	+14	7.839	7.596
Volvo Aero	1.562	2.244	-30	7.348	8.030
Elimineringar	1.876	1.638	-	7.279	7.041
<b>Nettoomsättning</b>	<b>45.489</b>	<b>40.931</b>	<b>+11</b>	<b>179.299</b>	<b>174.768</b>

Rörelseresultat	Första kvartalet		12 månader rullande	Jan–dec 2003
	2004	2003		
Mkr				
Lastvagnar	1.476	527	4.900	3.951
Bussar	-47	-83	-325	-361
Anläggningsmaskiner	309	140	1.077	908
Volvo Penta	188	159	724	695
Volvo Aero	101	-6	63	-44
Financial Services	281	212	995	926
Övrigt	-89	-40	410	459
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>2.219</b>	<b>909</b>	<b>7.844</b>	<b>6.534</b>
Omvärdering av aktier	697	-	-3.333	-4.030
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2.916</b>	<b>909</b>	<b>4.511</b>	<b>2.504</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under första kvartalet 2004 samt fjärde kvartalet 2003.

Rörelsemarginal	Första kvartalet		12 månader rullande	Jan–dec 2003
	2004	2003		
%				
Lastvagnar	4,7	1,9	4,1	3,4
Bussar	-1,8	-2,8	-2,8	-3,0
Anläggningsmaskiner	5,0	2,9	4,4	3,9
Volvo Penta	8,6	8,3	9,2	9,2
Volvo Aero	6,5	-0,3	0,9	-0,5
<b>Rörelsemarginal<sup>1</sup></b>	<b>4,9</b>	<b>2,2</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>
<b>Rörelsemarginal</b>	<b>6,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1,4</b>

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under första kvartalet 2004 samt fjärde kvartalet 2003.

## Lastvagnar

### Totalmarknaden

Totalmarknaden för tunga lastbilar i västra Europa ökade med 8% under det första kvartalet 2004, jämfört med förra året. Marknaderna i Tyskland, Italien och Spanien stärktes med 16% respektive 14% och 13%, medan marknaden i Frankrike försvagades med 3%. Östra Europa visar fortsatt positiv trend.

Den nordamerikanska lastbilsmarknaden fortsatte att förbättras under det första kvartalet 2004, vilket bygger på ett ökat antal order under sista kvartalet 2003. Order inom fjärtransportsegmentet fortsatte leda marknadsutvecklingen, men ökad ordergång noterades även inom andra marknadssegment såsom anläggningslastbilar och lastbilar för regional distribution.

Marknaden för tunga lastbilar i Brasilien ökade med 37% under det första kvartalet 2004.

### Ökade lastbilsleveranser

Koncernens totala leveranser under det första kvartalet 2004 uppgick till 42.947 fordon, en ökning med 19% jämfört med samma period föregående år. I Europa levererades 24.742 lastbilar att jämföras med 23.709 lastbilar 2003. Leveranserna i Nordamerika ökade med 51% jämfört med perioden året innan, och uppgick till totalt 9.772 fordon under kvartalet. Leveranserna i Asien, inklusive Mellanöstern, fortsatte utvecklas positivt.

### Mack Trucks

Macks leveranser uppgick till 5.285 lastbilar under det första kvartalet vilket är en ökning på 41% jämfört med första kvartalet 2003. Ökningen speglar en förbättrad ordergång för Macks anläggningslastbilar sedan tredje kvartalet föregående år. Den senaste tiden har de förbättrade ekonomiska förutsättningarna i USA inneburit en förbättrad ordergång även för Macks dragbilar, vilket också bidragit till de ökade leveranserna.

### Renault Trucks

Renault Trucks leveranser uppgick till 16.791 fordon, vilket är en förbättring på 10% jämfört med motsvarande period föregående år. Leveranserna i östra Europa ökade med 5% på grund av en positiv utveckling i Polen och Rumänien. I västra Europa ökade leveranserna av Renaults lastbilar med 3%, huvudsakligen på grund av höga leveranser till Spanien, Storbritannien, Portugal och Schweiz. På marknader utanför Europa ökade leveranserna starkt med stora leveranser till Turkiet och Iran.

Leveranserna av nya Renault Master förbättrades med 4% under de tre första månaderna, jämfört med dess föregångare. Leveranserna av Renault Midlum ökade 25%, jämfört med förra året, tack vare ett stadigt intresse för produkten. För de andra Renault-lastbilarna Premium, Kerax och Magnum ökade volymerna under första kvartalet. Enbart Renault Mascott har sålt sämre jämfört med motsvarande period förra året, uppenbarligen ett tecken på förväntningarna inför nästa förnyelse som planerats för 2004.



### Nettoomsättning per marknad, Lastvagnar

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2004	2003	
Europa	18.957	17.196	+10
Nordamerika	7.226	6.078	+19
Sydamerika	1.110	625	+78
Asien	2.398	1.564	+53
Övrigt	1.503	1.930	-22
<b>Total</b>	<b>31.194</b>	<b>27.393</b>	<b>+14</b>

### Volvo Lastvagnar

Under det första kvartalet 2004 ökade Volvo Lastvagnars leveranser med 23% och uppgick till 20.871 lastbilar. Leveranserna ökade 62% i Nordamerika, efter att antal månader med hög ordergång. Leveranserna i Asien ökade 35%, huvudsakligen på grund av betydande ökningarna i Iran. Leveranserna i västra Europa var fortsatt starka med en för-

bättring på 4%, medan leveranserna i östra Europa ökade med 18%.

### Högre ordergång

#### Mack Trucks

Ordergången för Macks produkter under det första kvartalet ökade 24% jämfört med föregående kvartal, och nästan fördubblades i jämförelse med första kvartalet 2003. I jämförelsen med det första



kvartalet 2003 syns effekten av introduktionen av nya emissionskrav i USA i oktober 2002.

#### Renault Trucks

Ordersituationen förbättrades och hade ökat med 16% vid slutet av mars. Lätta kommersiella fordon som Renault Master

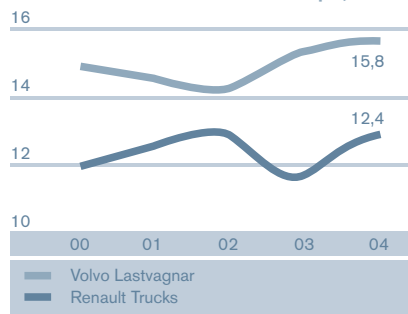
och Renault Mascott, visade goda ordernivåer; liksom Renault Premium och Renault Kerax, särskilt i Turkiet.

#### Volvo Lastvagnar

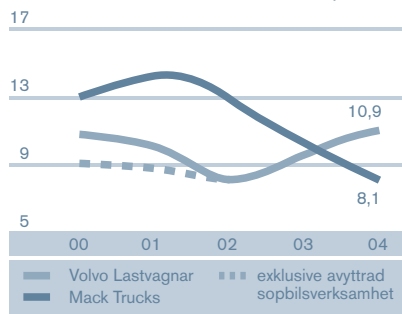
Volvo Lastvagnars totala ordergång under de tre första månaderna 2004 ökade med 52%, jämfört med 2003.

Volvos ordergång i Västra Europa ökade med 29% under det första kvartalet, och med 48% i östra Europa. I Nordamerika steg ordergången med 92% jämfört med motsvarande period föregående år. Volvos ordergång i Asien steg med 58%, huvudsakligen på grund av en positiv utveckling i Iran.

Marknadsandelar i västra Europa, %



Marknadsandelar i Nordamerika, %



#### Marknadsandelar

Volvokoncernens sammanlagda marknadsandel inom tunga lastbilar i västra Europa var 28,2% under det första kvartalet 2004, jämfört med 28,9% motsvarande period föregående år. Volvo Lastvagnars marknadsandel inom tunga lastbilar minskade till 15,8% (16,4) och Renault Trucks marknadsandel var 12,4%, en minskning med 0,1 procentenheter, jämfört med samma period föregående år.

I Nordamerika ökade den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar (klass 8) till 19,0% (18,3). Volvo Lastvagnars marknadsandel till och med februari uppgick till 10,9 % (9,6). Ökningen beror på stor efterfrågan på nya Volvo VN. Trots högre försäljning än för ett år sedan var Macks totala marknadsandel i Nordamerika lägre än nivåerna under 2003. Minskningen beror på att marknadens tillväxt varit högre än tillväxten inom Mack, främst beroende på stark tillväxt inom fjärrtransportsegmentet – vilket inte är ett nyckelsegment för Mack. Vid kvartalet slut var Macks marknadsandel på den nordamerikanska marknaden 8,1%, jämfört med 8,7% under motsvarande period 2003. Mack stärkte dock ytterligare sin ledarposition på marknaden inom sina kärnsegment.

I Brasilien minskade Volvos marknadsandel till 23,1% (26,5) under det första kvartalet 2004. Minskningen var ett resultat av en stark efterfrågan på lättare lastbilar i det tunga segmentet. Nya och lättare Volvo VM svarar mot den här efterfrågan.

#### Resultatutvecklingen under det första kvartalet

Nettoomsättningen uppgick till 31.194 Mkr jämfört med 27.393 Mkr motsvarande period året innan. Justerat för valutakurseffekter ökade omsättningen med 18% jämfört med 2003. Rörelseresultatet



var 1.476 Mkr (527). Förbättringen återfinns hos alla tre lastbilsbolag, Mack, Renault Trucks och Volvo Lastvagnar, och beror till stor del på högre försäljningsvolym, ökade marginaler och kostnadsrationaliseringar. Starka kundvärden i Volvo Lastvagnars nya produktprogram och ökad effektivitet har också bidragit till det förbättrade resultatet. Dessa positiva effekter motverkades delvis av negativa valutaeffekter och högre kostnader för forskning och utveckling. Resultatet har förbättrats i Nordamerika och i Europa visar Volvo Lastvagnar fortsatt hög intjäning,

och både Renault Trucks och Volvo Lastvagnar förbättrade resultaten. Intjäningen på övriga marknader har också visat en förbättring jämfört med samma period föregående år. Lastvagnars resultat för det första kvartalet påverkades negativt av strukturkostnader på cirka 200 Mkr.



## Bussar

### Totalmarknad

Trots att det fortfarande finns regionala skillnader mellan marknadstrenderna kan man urskilja en svag uppgång för turistbussar.

Totalmarknaden i Europa är fortfarande relativt oförändrad. En positiv ordergång kunde noteras mot slutet av perioden. Marknaderna i USA och Kanada liksom i Sydamerika visar svaga men positiva förbättringar. Turistbussmarknaden i USA och Kanada visade högre ordergång jämfört med motsvarande period föregående år. En något lägre ordergång noterades i Asien. I Mexiko noterades man en lägre ordergång för lyxbussar, medan positiva möjligheter kunde skönjas inom segmentet för vanliga turistbussar, som ett resultat av introduktionen av nya produkter.

### Nettoomsättning per marknad, Bussar

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2004	2003	
Europa	1.389	1.690	-18
Nordamerika	595	757	-21
Sydamerika	70	43	+63
Asien	396	341	+16
Övrigt	96	135	-29
<b>Total</b>	<b>2.546</b>	<b>2.966</b>	<b>-14</b>

### Svagt förbättrad ordergång

Ordergången för det första kvartalet 2004 uppgick till 2.041 enheter, en svag ökning jämfört med motsvarande period föregående år (1.877). Ökningar noterades för Sydamerika och i USA och Kanada. För västra Europa och Asia-Pacific noterades en svag nedgång jämfört med föregående års period. Ordergången för övriga marknader förbättrades något. Orderboken var vid slutet

av perioden 3.609 order, en ökning jämfört med samma period föregående år (3.508).

### Leveranser

Under det första kvartalet levererade Volvo Bussar 1.815 bussar vilket är samma nivå som motsvarande period föregående år (1.816). Leveranser i västra Europa och Nordamerika gick ner, medan leveranser på övriga marknader ökade.

### Marknadsandelar

Volvos marknadsandel i Europa var 14,3%, vilket var en svag nedgång jämfört med samma period föregående år. Marknadspositionen i kontinental Europa var fortsatt svag, medan Volvos närvaro i Sydeuropa väsentligt förbättrades. Marknadsandelen för Asien ökade under 2003.

### Resultatutvecklingen under det första kvartalet

Under det första kvartalet 2004 uppgick Volvo Bussars nettoomsättning till 2.546 Mkr (2.966), motsvarande en minskning på 9%, justerat för valutakurseffekter. Rörelseförlusten uppgick till -47 Mkr, jämfört med en förlust på -83 Mkr under 2003. Resultatet påverkades negativt av lägre volymer, fortsatt prispress och lägre dollarkurs. Förbättringar av kassaflödet och användandet av kapital är fortsatt i fokus.

Volvo Bussar går vidare med sitt rationaliseringsprogram för att uppnå lönsamhet. Den nya kommersiella och industriella strukturen i Europa håller på att implementeras. För att stärka eftermarknaden i Europa utvecklas busscentra i samarbete med Volvo Lastvagnar. Det första av dessa kommer att invigas i Stockholmsområdet i slutet av april. Stängningen av karosserifabriken i Aabenraa i Danmark fortsätter enligt plan. Volvo Bussar kommer att fortsätta lansera nya produkter i Mexiko och i Kina. På den mexikanska marknaden kommer lanseringen av turistbussen 9300 under det fjärde kvartalet 2003 att följas upp med produktintroduktioner under det första halvåret 2004. Utveckling i Kina ligger i linje med Volvokoncernens ambitioner.



### Nettoomsättning per marknad, Anläggningsmaskiner

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2004	2003	
Europa	2.852	2.601	+10
Nordamerika	1.620	1.096	+48
Sydamerika	180	110	+64
Asien	1.216	740	+64
Övrigt	265	235	+13
<b>Total</b>	<b>6.133</b>	<b>4.782</b>	<b>+28</b>

## Anläggningsmaskiner

### Förbättrad totalmarknad

Totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom Volvo Anläggningsmaskiners produktsegment ökade med 19% under det första kvartalet, jämfört med samma period föregående år. I Nordamerika ökade marknaden med 21%, västra Europa ökade med 4%, medan övriga marknader ökade med

29%, starkt drivna av Kina med en ökning på 53%, och Asien, exklusive Kina och Japan, med en ökning på 28%.

Ökningen på totalmarknaden drivs primärt av tunga anläggningsmaskiner som ökade med 24% under det första kvartalet jämfört med samma period föregående år. Den nordamerikanska marknaden för tunga anläggningsmaskiner ökade 19%, Europa ökade 4% och övriga marknader ökade 33% under kvartalet.



Totalmarknaden för kompakta anläggningsmaskiner ökade med 17% under kvartalet. Den nordamerikanska marknaden ökade med 22%, Europa ökade med 4% och övriga marknader ökade med 24%.

#### Stark ordergång

Orderläget är fortfarande starkt. Värdet på orderboken den 31 mars var cirka 15% högre än vid samma tidpunkt 2003. Jämfört med slutet av 2003 var värdet på orderboken 45% högre.

#### Resultatutveckling under det första kvartalet

Anläggningsmaskiners nettoomsättning ökade med 28% och uppgick till 6.133 Mkr (4.782). Volvo CE fortsätter ta marknadsandelar, främst tack vare nyligen lanserade produkter utrustade med Volvos nya bränsleekonomiska och miljövänliga dieselmotorer. De senaste två åren har Volvo CE lanserat mer än 40 nya produkter på marknaden. Rörelseresultatet mer än fördubblades under det första kvartalet och uppgick till 309 Mkr (140) och rörelsemarginalen var 5,0%. Förbättringen av försäljning och rörelseresultat beror huvudsakligen på ökade volymer och prishöjningar, vilket motverkades av kraftigt negativa valutaeffekter.

Under det första kvartalet introducerade Volvo CE ytterligare en ny grävlastarmodel, BL60. Denna är utformad för att kunna användas i många olika applikationer vilket ofta efterfrågas inom bland annat uthyrningsverksamhet. Volvo CE lanserade också E-serien av hjullastaren L50, och en prototyp av en kompakt grävmaskin med den senaste designen (short-swing). Vid Baumaställningen i München presenterade Volvo



#### Nettoomsättning per marknad, Volvo Penta

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2004	2003	
Europa	1.220	1.108	+10
Nordamerika	608	521	+17
Sydamerika	27	32	-16
Asien	273	203	+34
Övrigt	50	44	+14
<b>Total</b>	<b>2.178</b>	<b>1.908</b>	<b>+14</b>

Anläggningsmaskiner sin teknologi för att möta de kommande miljökraven, Tier-3, för anläggningsmaskiner. Systemet kallas V-ACT, Volvo Advanced Combustion Technology, och kommer att introduceras i 12 liters motorn vid slutet av året.

## Volvo Penta

#### Totalmarknaden för marin- och industrimotorer

Marknaden för industrimotorer i Kina har

ökat markant under det första kvartalet 2004 och ligger nu på helt nya nivåer än tidigare. De kinesiska myndigheterna har pekat på svårigheterna med att klara landets elförsörjning, vilket har inneburit en mycket stark efterfrågan på dieseldrivna generatoraggregat. Marknaden för marin- och industrimotorer har ökat i Nordamerika, såväl för bensinmotorer som för dieselmotorer, medan efterfrågan i Europa har varit fortsatt hög.



#### Rekordhög ordergång

Volvo Pentas ordergång under det första kvartalet i år låg på rekordhöga nivåer, inte minst tack vare den kraftiga ökningen i Kina som nu bidrar till att lyfta Volvo Pentas totala industrimotoraffär till avsevärt högre volymer. Även i Europa och i Nordamerika noterades mycket stark ökning av ordergången. Volvo Pentas produktionskapacitet har successivt byggts ut och samtliga fabriker har fullt kapacitet-sutnyttjande.

Volvo Penta har under flera års tid byggt nära relationer med Kinas största tillverkare av kompletta generatoraggregat, vilka nu kraftigt expanderar sina verksamheter. Volvo Penta växer tillsammans med dessa nyckelkunder när den totala efterfrågan ökar kraftigt. På samma sätt samarbetar Volvo Penta tillsammans med de största båtbyggarna i de delar av världen som har en fritidsbåtsindustri. Marknadsandelarna hos dessa båtbyggare har ökat under första kvartalet, inte minst i USA.

#### Resultatutveckling under det första kvartalet

Hösten 2003 lanserade Volvo Penta ett helt nytt medeltungt dieselmotorprogram för fritidsbåtar. De nya motorerna har fått ett mycket starkt mottagande på marknaden, vilket bidragit till högre volymer än någonsin tidigare. Under det första kvartalet 2004 lanserades ett delvis nytt produktprogram för industrimotorer, bland annat 9-litersmotorn D9 och 16-litersmotorn D16, som båda byggs i Volvos motorfabrik i Skövde. Industrimotorprogrammet utökades också med en ny elektroniskt styrd 7-litersmotor.

De tre första månaderna 2004 blev Volvo Pentas hittills bästa förstakvartal. Försäljningen, som ökade med 14% till totalt 2.178 Mkr, fördelades mellan de tre affärssegmenten enligt följande: Marin Fritid 1.392 (1.279), Marin Kommersiellt 220 (207) och Industri 566 (422).

Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 188 Mkr, vilket är en ökning med 18 procent jämfört med motsvarande period

förra året. Rörelsemarginalen uppgick till 8,6% (8,3).

## Volvo Aero

### Totalmarknad

Flygtrafiken i världen ökade i januari med 5% och med 8,8% i februari, jämfört med samma period året innan. Justerat för skottdagen i år var ökningen 6%. Detta var den sjätte månaden i rad som flygtrafiken ökade, efter sex månaders minskning. Den totala flygtrafiken i USA ökade med 10,6% i februari, i Europa med 8,4% och i Asien-Pacific-området ökade den internationella trafiken med 3,8%. Load factor, dvs hur stor andel av tillgängliga flygstolar som utnyttjades, ökade med 1,5% till 71,3% i januari.

Trots att flygtrafiken ökade så förblev antalet flygplan som parkerats oförändrat, drygt 2.100 i mars. En anledning till att så många plan är avställda är att många lågkostnadsbolag under lågkonjunkturen har valt att investera i helt nya flygplan

De höga oljepriserna fortsätter att vara ett stort orosmoln för flygindustrin. De större etablerade flygbolagen i USA kläms mellan rekordhöga bränslepriser och hård priskonkurrens från lågkostnadsbolagen. Det är också den hårdnande konkurrensen från lågprisbolagen som lett till strukturförändringar på den europeiska flygmarknaden.





#### Minskande ordergång

Året inleddes svagt vad gäller beställningar av nya flygplan. Flygplanstillverkarna Airbus och Boeing fick beställningar på 25 nya flygplan under de två första månaderna, jämfört med 55 året innan. De båda bolagen levererade totalt 81 flygplan under årets två första månader, samma som för ett år sedan. Orderböckerna minskade för sjätte månaden i rad i februari, som ett resultat av att antalet levererade flygplan fortsatte att överstiga antalet nya flygplansbeställningar.

#### Resultatutveckling under det första kvartalet

Nettoomsättningen minskade med 30% till 1.562 Mkr (2.244) som ett resultat av en nedgång i volymer och en lägre växlingskurs för USA-dollarn. Trots min-

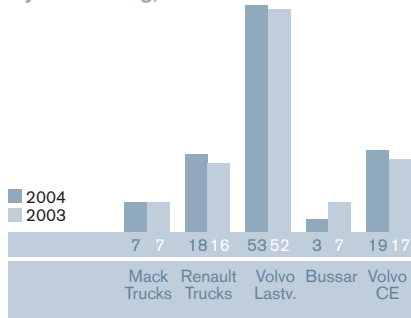
#### Nettoomsättning per marknad, Volvo Aero

Mkr	Första kvartalet		Förändring i %
	2004	2003	
Europa	752	1.164	-35
Nordamerika	667	873	-24
Sydamerika	40	41	-2
Asien	86	136	-37
Övrigt	17	30	-43
<b>Total</b>	<b>1.562</b>	<b>2.244</b>	<b>-30</b>

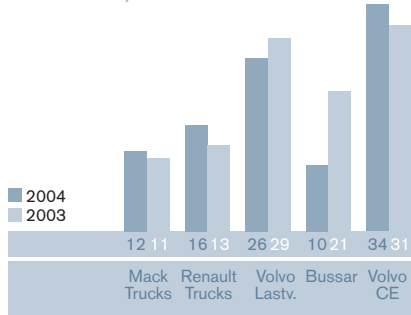
skad omsättning ökade rörelseresultatet till 101 Mkr (-6). Rörelsemarginalen var 6,5% (-0,3). Det förbättrade resultatet beror huvudsakligen på minskade kostnader och mer effektiv användning av produktionsresurser. De mest lönsamma områdena är produktionen av komponenter och reservdelar för kommersiella flygplansmotorer, och den militära verksamheten. Lönsamheten är fortsatt otillfredsställande inom eftermarknaden för

flygplan; motorunderhåll, reservdelsförsäljning men också inom industriella gasturbiner.

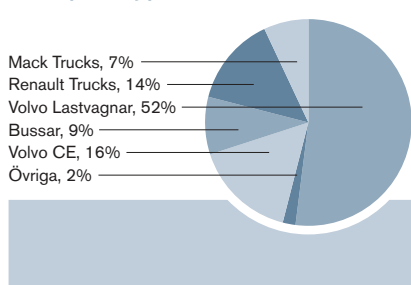
## Nyfinansiering, %



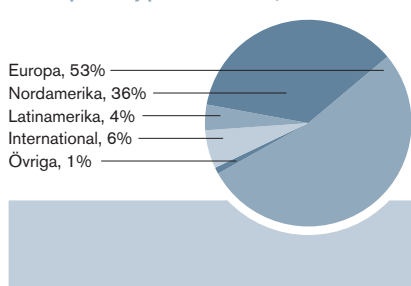
## Penetration, %



## Kreditportfölj per affärsområde, %



## Kreditportfölj per marknad, %



## Financial Services

## Nyfinansiering

Under det första kvartalet 2004 uppgick nyfinansieringsvolymen till 6,0 miljarder kronor, jämfört med 5,9 miljarder kronor under det första kvartalet 2003. Det totala antalet finansierade enheter under det första kvartalet 2004 var 7.837, jämfört med 6.663 under samma period förra året.

På de marknader där finansiering erbjuds var Financial Services genomsnittliga penetrationsgrad 21% av koncernens sålda produkter.

## Tillgångar och kreditportfölj

Totala tillgångar per den 31 mars, uppgick till 70 (67) miljarder kronor, varav 63 (60) miljarder var hänförliga till kreditportföljen.

Justerat för valutakurseffekter växte kreditportföljen med 2% under det första kvartalet 2004, jämfört med en tillväxt på noll procent under motsvarande period föregående år.

## Resultatutveckling under det första kvartalet

Rörelseresultatet för det första kvartalet uppgick till 281 Mkr (212), jämfört med resultatet på 251 under fjärde kvartalet 2003. Avkastningen på eget kapital under helåret var 10,2% (5,5) och soliditeten den 31 mars 2004 uppgick till 11,9% (11,2). Nedskrivningarna under det första kvartalet 2004 uppgick till 154 Mkr (367) vilket på årsbasis motsvarar 0,98% av kreditportföljen (2,35). Vid slutet av mars uppgick den totala andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen till 2,11%, jämfört med 2,14% vid utgången av 2003.

Under det första kvartalet 2004, har Volvo Financial Services förbättrat lönsamheten i samtliga regioner och affärssegment. Treasury-verksamheten och fastighetsförvaltningen fortsätter lämna jämna resultat. Inom kundfinansiering har man fortsatt fokus på relevant prissättning, strikt kreditpolicy, minskade verksamhetskostnader och förbättrad indrivning, vilket ger starka och stabila resultat. Andelen förfallna fordringar, lager och avskrivningar har alla minskat i jämförelse med första kvartalet 2003.

Göteborg den 23 april 2004

AB Volvo (publ)

Leif Johansson  
Koncernchef och VD

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

## Kvartalsuppgifter

<b>Volvokoncernen</b>					
Mkr där ej annat anges	1/2003	2/2003	3/2003	4/2003	1/2004
<b>Nettoomsättning</b>	<b>40.931</b>	<b>44.593</b>	<b>40.511</b>	<b>48.733</b>	<b>45.489</b>
Kostnad för sålda produkter	-33.314	-35.998	-32.528	-39.416	-36.042
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7.617</b>	<b>8.595</b>	<b>7.983</b>	<b>9.317</b>	<b>9.447</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1.769	-1.664	-1.683	-1.713	-1.779
Försäljningskostnader	-3.597	-3.789	-3.960	-4.545	-4.248
Administrationskostnader	-1.304	-1.282	-1.285	-1.388	-1.318
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-258	-325	185	-142	-154
Resultat från Financial services <sup>1</sup>	212	221	242	251	281
Resultat från intressebolag	2	3	163	-2	-6
Resultat från övriga aktieinnehav	6	483	-28	-4.042	693
<b>Rörelseresultat</b>	<b>909</b>	<b>2.242</b>	<b>1.617</b>	<b>-2.264</b>	<b>2.916</b>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	284	382	255	272	317
Räntekostnader och liknande resultatposter	-451	-552	-517	-464	-393
Övriga finansiella intäkter och kostnader	15	-29	-57	15	36
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>757</b>	<b>2.043</b>	<b>1.298</b>	<b>-2.441</b>	<b>2.876</b>
Inkomstskatter	-244	-321	-327	-442	-612
Minoritetsandelar i resultat	-7	0	-15	-3	-16
<b>Nettoresultat</b>	<b>506</b>	<b>1.722</b>	<b>956</b>	<b>-2.886</b>	<b>2.248</b>
<b>Avskrivningar ingående ovan</b>					
Volvokoncernen exkl Financial Services	1.718	1.777	1.909	1.819	1.882
Financial Services	738	728	755	725	738
<b>Totalt</b>	<b>2.456</b>	<b>2.505</b>	<b>2.664</b>	<b>2.544</b>	<b>2.620</b>
<b>Resultat i kronor per aktie<sup>2</sup></b>	<b>1:20</b>	<b>4:10</b>	<b>2:30</b>	<b>-6:90</b>	<b>5:40</b>
Genomsnittligt antal aktier, miljoner	419,4	419,4	419,4	419,4	419,4

1) Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

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

<b>Operativa nyckeltal</b>					
%	1/2003	2/2003	3/2003	4/2003	1/2004
Bruttomarginal	18,6	19,3	19,7	19,1	20,8
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	4,3	3,7	4,2	3,5	3,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,8	8,5	9,8	9,3	9,3
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	3,2	2,9	3,2	2,8	2,9
Rörelsemarginal <sup>1</sup>	2,2	5,0	4,0	3,6	4,9
Rörelsemarginal	2,2	5,0	4,0	-4,6	6,4

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under första kvartalet 2004 samt fjärde kvartalet 2003.

### Redovisningsprinciper

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



<b>Nettoomsättning</b>					
Mkr	1/2003	2/2003	3/2003	4/2003	1/2004
Lastvagnar	27.393	29.413	26.925	33.238	31.194
Bussar	2.966	3.087	2.824	3.101	2.546
Anläggningsmaskiner	4.782	6.252	5.621	6.499	6.133
Volvo Penta	1.908	2.031	1.806	1.851	2.178
Volvo Aero	2.244	1.863	1.829	2.094	1.562
Övrigt	1.638	1.947	1.506	1.950	1.876
<b>Nettoomsättning</b>	<b>40.931</b>	<b>44.593</b>	<b>40.511</b>	<b>48.733</b>	<b>45.489</b>

<b>Rörelseresultat</b>					
Mkr	1/2003	2/2003	3/2003	4/2003	1/2004
Lastvagnar	527	1.023	944	1.457	1.476
Bussar	-83	-89	-93	-96	-47
Anläggningsmaskiner	140	425	210	133	309
Volvo Penta	159	212	153	171	188
Volvo Aero	-6	11	-2	-47	101
Financial Services	212	221	242	251	281
Övrigt	-40	439	163	-103	-89
<b>Rörelseresultat<sup>1</sup></b>	<b>909</b>	<b>2.242</b>	<b>1.617</b>	<b>1.766</b>	<b>2.219</b>
Omvärdering av aktier	-	-	-	-4.030	697
<b>Rörelseresultat</b>	<b>909</b>	<b>2.242</b>	<b>1.617</b>	<b>-2.264</b>	<b>2.916</b>

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

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

1) Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group Plc under första kvartalet 2004 samt fjärde kvartalet 2003.

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

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

Antal levererade lastbilar	Första kvartalet		Förändring i %
	2004	2003	
Europa	24.742	23.709	4
Västra Europa	22.440	21.645	4
Östra Europa	2.302	2.064	12
Nordamerika	9.772	6.479	51
Sydamerika	2.011	1.279	57
Asien	4.811	2.808	71
Övriga marknader	1.611	1.800	-11
<b>Totalt, Volvokoncernen</b>	<b>42.947</b>	<b>36.075</b>	<b>19</b>

<b>Mack Trucks</b>			
Nordamerika	4.861	3.413	42
Sydamerika	174	98	78
Asien	15	10	50
Övriga	235	222	6
<b>Totalt</b>	<b>5.285</b>	<b>3.743</b>	<b>41</b>

<b>Renault Trucks</b>			
Europa	14.501	14.030	3
Västra Europa	13.420	13.000	3
Östra Europa	1.081	1.030	5
Nordamerika	55	69	-20
Sydamerika	94	15	527
Asien	1.533	375	309
Övriga	608	825	-26
<b>Totalt</b>	<b>16.791</b>	<b>15.314</b>	<b>10</b>

<b>Volvo Lastvagnar</b>			
Europa	10.241	9.679	6
Västra Europa	9.020	8.645	4
Östra Europa	1.221	1.034	18
Nordamerika	4.856	2.997	62
Sydamerika	1.743	1.166	49
Asien	3.263	2.423	35
Övriga	768	753	2
<b>Totalt</b>	<b>20.871</b>	<b>17.018</b>	<b>23</b>

Antal levererade bussar/busschassier	Första kvartalet		Förändring i %
	2004	2003	
Europa	730	762	-4
Västra Europa	684	734	-7
Östra Europa	46	28	64
Nordamerika	306	357	-14
Sydamerika	111	35	217
Asien	613	532	15
Övriga marknader	55	130	-58
<b>Totalt, bussar/busschassier</b>	<b>1.815</b>	<b>1.816</b>	<b>-0</b>

Returadress:  
Box 725  
251 07 Helsingborg

**B**

SVERIGE  
PORTO BETALT

## Publiceringstillfällen

<b>Rapport över det första halvåret 2004</b>	21 juli, 2004
<b>Rapport över de tre första kvartalen 2004</b>	22 oktober 2004
<b>Bokslutsrapport 2004</b>	februari, 2005
<b>Årsredovisning 2004</b>	mars, 2005

## Kontaktuppgifter

### Investor Relations:

Fredrik Brunell	031-66 11 91
Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
John Hartwell	+1 212 418 74 32

### Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00

Fax 031-53 72 96

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

**VOLVO**

**AB Volvo (publ)**

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