AB Volvo

Pressinformation

Volvokoncernen det första halvåret 2004

	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2004	**2003**	**2004**	**2003**
Nettoomsättning, Mkr	53 024	44 593	98 513	85 524
Rörelseresultat, Mkr*	3 725	1 741	5 944	2 650
Omvärdering av aktier	123	-	820	-
Utdelning från Scania	-	501	-	501
Rörelseresultat, Mkr	3 848	2 242	6 764	3 151
Resultat efter finansiella poster, Mkr	3 732	2 043	6 608	2 800
Nettoresultat, Mkr	2 611	1 722	4 859	2 228
Resultat per aktie, kronor*	5,90	2,90	9,60	4,10
Resultat per aktie, kronor	6,20	4,10	11,60	5,30
Avkastning på eget kapital senaste 12-månadersperioden, %			4,0	4,2

* Exklusive omvärdering av aktier i Scania och Henlys Group 2004 samt utdelning från Scania 2003.
Rörelseresultatet under det andra kvartalet inkluderar omvärdering av aktier i Scania med 218 Mkr samt nedskrivning av aktier i Henlys Group med 95 Mkr.

- Nettoomsättningen under det andra kvartalet 2004 ökade till 53 024 Mkr (44 593), vilket avspeglar en kraftig organisk tillväxt.
- Nettoresultatet ökade till 2 611 Mkr (1 722) under kvartalet.
- Resultat per aktie under det andra kvartalet uppgick till 6:20 kr (4:10).
- Förbättrade resultat inom samtliga affärsområden.
- Ainaxaktierna utdelade till Volvos aktieägare.
- Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, fördubblades till 5,4 miljarder (2,7).

Aktiebolaget Volvo (publ) 556012-5790
Investor Relations, VHK
405 08 Göteborg

Tel 031-66 00 00 Fax 031-53 72 96
www.volvo.com

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 7432

Koncernchefens kommentar

Under andra kvartalet förstärktes den globala tillväxten. Efterfrågan ökade på i stort sett alla marknader och valutajusterat steg koncernens försäljning med 21 procent jämfört med motsvarande period förra året.

Våra nya produktprogram har under uppgången varit fortsatt framgångsrika och starkt efterfrågade bland kunderna. Vi har ökat marknadsandelarna i flera segment. Försäljningsökningen är mest betydande inom Volvo Penta, Volvo CE och Lastvagnar. Den positiva utvecklingen återspeglas även i Volvo Financial Services som har god tillväxt i kreditportföljen och ökat lönsamheten kvartal för kvartal.

De större volymerna har tillsammans med bättre lönsamhet på de nya produktprogrammen bidragit till ett mer än fördubblat rörelseresultat jämfört med andra kvartalet 2003. Volvo Lastvagnar visade en stark resultatförbättring i Europa, Asien och Sydamerika, Volvo Penta gjorde sitt bästa kvartal någonsin och Volvo CE:s resultat steg med mer än 50%. Volvokoncernens vinst för andra kvartalet motsvarar 6,20 kronor per aktie, en förbättring med 2,10 kronor jämfört med samma period 2003.

Den förbättrade lönsamheten omfattar också de verksamheter som är kopplade till resande och turistbranschen, där vi haft de största svårigheterna. Volvo Aero gjorde ett mycket starkt andra kvartal tack vare tidigare kostnadsanpassning och bättre produktmix.

Bussars försäljning ökade under andra kvartalet vilket bidrog till ett positivt rörelseresultat. Även åtgärderna för att anpassa kostnadsläget och effektivisera produktionen bidrog i viss mån till förbättringen. Orderingången ser emellertid fortfarande osäker ut och Bussars omfattande översyn av verksamheten löper vidare.

Under den närmaste framtiden är svårigheterna i bussföretaget Henlys Group en viktig fråga för oss eftersom vi är en intressent i företaget. Detta finns beskrivet längre fram i rapporten.

Till följd av den kraftigt ökade försäljningen och god orderingång är utnyttjandegraden hög i koncernens fabriker. I delar av verksamheten har vi, liksom ett antal underleverantörer, närmat oss kapacitetstaket. Vi räknar dock att även fortsättningsvis kunna eliminera de flaskhalsar som uppstår under uppgången utan större investeringar.

Vår prognos på en ökning av totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika på cirka 30%, till mellan 230.000 och 240.000 fordon under 2004, ligger fast. Samtidigt höjer vi vår prognos något för Europa. För ”Europa 25[1]” bedömer vi att totalmarknaden för tunga lastbilar kommer att öka till en nivå kring 250.000 fordon under 2004 (230.000 under 2003). I västra Europa räknar vi med en ökning på upp till 10 procent. Den positiva utvecklingen fortsätter för Volvo CE och den justerade prognosen för totalmarknaden för anläggningsmaskiner i Nordamerika indikerar en uppgång på mellan 20 och 25 procent under 2004. Vidare bedömer vi att marknaden för anläggningsmaskiner i Europa kommer att växa med cirka 5 procent under året.

Vårt program för kapitalrationalisering har varit effektivt och gjort det möjligt att frigöra kapital ur verksamheten trots de ökade volymerna. Tillsammans med ett bättre rörelseresultat har det bidragit till ett mycket tillfredsställande kassaflöde under första halvåret.

Samtidigt fortsätter produktförnyelsen. I andra kvartalet lanserades en ny Renault Mascott i det lätta lastbilssegmentet. Under kvartalet lanserade Mack ett nytt chassi till sina lastbilar för fjärrtrafik.

Under det andra kvartalet tog vi det sista steget i avvecklingen av innehavet i A-aktierna i Scania. Det skedde i och med introduktionen av Ainax på börsen. Sedan introduktionen har Ainaxaktierna handlats med god likviditet och låg rabatt.

Vi kommer att genomföra ytterligare en överföring av kapital till våra aktieägare genom återköpet av egna aktier som bolagsstämman gav klartecken för i april. Det kommer att utföras i god tid före stämman 2005 och uppgå till maximalt 4,3 miljarder kronor.

Leif Johansson
VD och koncernchef

[1] Forna Västeuropa + nya EU-medlemmarna: Polen, Tjeckien, Slovakien, Ungern, Estland, Lettland, Litauen och Slovenien.

Viktiga händelser under det andra kvartalet 2004

Produktintroduktioner

Renault introducerade den nya Renault Mascott

Under det andra kvartalet fortsatte produktförnyelsen inom Renault Trucks med lanseringen av den nya Renault Mascott. Den nya lastbilen lanserades i maj och sedan dess har orderingången ökat.

Mack presenterade nytt chassi

Mack presenterade det nya Advantage chassit i samband med lastbilsmässan i Las Vegas. Det nya chassit kommer att användas i samtliga Mack Vision och Mack CH modeller och är speciellt lämpat för applikationer inom fjärrtransport och regional distribution.

Nya order

Bussar får ny order

Volvo Bussar har fått en av sina enskilt största order någonsin i Storbritannien från First. Ordern avser 486 Volvobussar för stadstrafik. First är en av Volvo Bussars nyckelkunder och företaget är den största bussoperatören i Storbritannien med en bussflotta på cirka 9.300 bussar. Ordern består av 272 vanliga stadsbussar, 184 dubbeldäckare och 30 ledbussar. Chassierna byggs i Volvo Bussars fabrik i Borås och karosserna av det nordirländska företaget Wrightbus. Leveranserna skall ske under två år med start i oktober i år.

Volvo Aero tecknar nya kontrakt

Volvo Aero och Harrods Aviation har tecknat ett avtal som innebär att Volvo Aero ska ansvara för support och underhåll av ett antal Honeywell TFE 731-motorer.

Volvo Aero och General Electric har tecknat ett avtal som innebär att Volvo Aero utökar sin andel i den industriella gasturbinen LM2500. LM2500 var från början ett derivat av flygmotorn CF6-6, men har under de senaste 30 åren utvecklats till att bli en av de ledande stationära gasturbinerna. I juni tecknades det första kontraktet för den stora gasturbinen LMS100, med Basin Electric of North Dakota som första kund.

Förvärvade och avyttrade verksamheter

Avyttring av Scaniaaktier

Den 4 mars avyttrade Volvo samtliga sina B-aktier i Scania AB till Deutsche Bank för 14,9 miljarder kronor. Till följd av försäljningen gjordes en nedskrivning av Volvos innehav i Scania under det fjärde kvartalet 2003. Affären har genomförts som ett led i Volvos åtagande gentemot EU-kommissionen att avyttra Scania-aktierna senast den 23 april i år. 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 dessa till Volvos aktieägare. Värdet av utdelningen av Ainax bestämdes till 6 309 538 645 kronor. 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.

Avyttring av aktier i Bilia

Den 14 maj avyttrade AB Volvo samtliga sina aktier i Bilia, sammanlagt 588 938 aktier motsvarande 2,3 procent av rösterna och kapitalet. Försäljningen skedde till kursen 90 kronor per aktie och medförde en reavinst för Volvo på 24 Mkr. Genom försäljningen fullföljer Volvo åtagandet från förra året att sälja de aktier som blev över efter det att Volvo förvärvat Bilias lastbils- och entreprenadmaskinsverksamhet.

Volvo Anläggningsmaskiner etablerar motorrenovering i Nordamerika

Den 28 juni förvärvade Volvo CE tillgångarna i motorrenoveringsföretaget Echo Industries, Inc, i Charlotte, North Carolina, USA. Echo Industries är idag den främsta leverantören av renoverade motorer till Volvo CE.

Volvo Anläggningsmaskiner påbörjar avyttring av LB Smith

Som en del av Volvo CE:s sedan tidigare deklarerade avsikt att avyttra distributionsområden och tillgångar som förvärvades i samband med övertagandet av den tidigare distributören LB Smith, har Volvo CE sålt två distributionsområden motsvarande cirka 35% av verksamheten i LB Smith.

Bolagsinformation

Återköp av aktier

Den 16 april 2004 beslutade den ordinarie bolagsstämman i AB Volvo att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier bland annat för att optimera kapitalstrukturen för AB Volvo. Förvärven kan ske under tiden fram till den ordinarie bolagsstämman 2005. Återköpen skall ske inom den så kallade spreaden. AB Volvos styrelse har beslutat att över Stockholmsbörsen förvärva högst 22 076 045 egna aktier av serie A och/eller serie B, dock maximalt till en sammanlagd köpeskilling om 4 300 Mkr. Det totala antalet aktier i AB Volvo uppgår till 441 520 885, varav 138 604 945 aktier av serie A och 302 915 940 aktier av serie B. AB Volvo har sedan tidigare 22 076 043 egna aktier, varav 6 930 246 av serie A och 15 145 797 av serie B.

Volvoaktien avnoteras från börserna i Frankfurt, Düsseldorf och Hamburg

Volvo har som tidigare meddelats ansökt om avnotering från börserna i Frankfurt, Düsseldorf och Hamburg. Ansökan har nu beviljats och Volvoaktien avnoterades från börserna i Frankfurt och Düsseldorf den 25 juni 2004 och kommer att avnoteras från börsen i Hamburg den 30 september 2004.

Volvos aktie har varit noterad på de tyska börserna sedan 1974. Noteringen var ett led i den dåvarande ledningens strävan att öka det internationella ägandet i Volvo. Avregleringen av de internationella kapitalmarknaderna och det ökande utländska ägandet av aktier på Stockholmsbörsen, har dock gjort att noteringen på de tre tyska börserna spelat ut sin roll.

Nytt aktierelaterat incitamentsprogram

Den 16 april 2004 beslutade bolagsstämman om ett nytt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen som skall ersätta det nuvarande optionsprogrammet. Programmet innebär att totalt maximalt 110 000 Volvoaktier kan tilldelas cirka 165 ledande befattningshavare. Antalet aktier som kan tilldelas är beroende av graden av uppfyllelse av vissa finansiella mål för räkenskapsåret 2004. Om målen uppfyllts kommer tilldelning att ske under 2005. Under förutsättning att nämnda mål uppfylls i sin helhet och att kursen för Volvos B-aktie vid tilldelningstillfället är 243 kr, kommer Volvos kostnad inklusive sociala avgifter för incitamentsprogrammet att uppgå till omkring 35 Mkr. Det aktierelaterade incitamentsprogrammet kan säkras genom överförande av Volvos egna aktier.

Henlys Group

Under 1998 och 1999 förvärvade Volvo 9,9% av kapitalet och röstvärdet i Henlys Group. I oktober 1999 utfärdade Volvo ett konvertibelt förlagslån till Henlys Group uppgående till 240 MUSD vilket förfaller i oktober 2009. Henlys Group är ett brittiskt företag verksamt 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 gjordes bedömningen att en bestående värdenedgång förelåg vid årsskiftet 2003 avseende värdet av Volvos aktier i Henlys Group och en nedskrivning uppgående till 429 Mkr redovisades mot resultatet under det fjärde kvartalet 2003.

Den 10 juni 2004, tillkännagav Henlys Group att diskussioner om en rekonstruktion av bolaget fördes med dess långivande banker och övriga finansiärer. Bolaget meddelade vidare att en avnotering av bolagets aktier från Londonbörsen skulle inledas då en sådan rekonstruktion sannolikt skulle bidra med lite eller inget värde till de ordinarie aktierna i Henlys Group på grund av den avsevärda skuldkoncentrationen i moderbolaget.

I egenskap av en av huvudfinansiärerna deltar Volvo i diskussionerna om en omstrukturering av Henlys Group. Under det andra kvartalet gjorde Volvo en nedskrivning mot resultatet med 95 Mkr av det 9,9%-iga innehavet i Henlys Group, det bokförda värdet på Volvos aktieinnehav i Henlys Group är därefter 0 kronor. I Volvos balansräkning redovisas fordringar på Henlys Group avseende det konvertibla förlagslånet på 240 MUSD, samt upplupna räntefordringar på ca 12 MUSD. På grund av de pågående diskussionerna avseende en rekonstruktion av Henlys Group är det vid denna tidpunkt inte möjligt att fastställa det verkliga värdet avseende Volvos fordringar på Henlys Group och någon omvärdering har ej skett i denna finansiella rapport. Det finns en risk att nedskrivningar av dessa fordringar kommer att ske senare under 2004.

Viktiga händelser tidigare under året

Principöverenskommelse avseende motortillverkning i Kina

Volvo tecknade en principöverenskommelse med de kinesiska lastbilstillverkarna China National Heavy Truck Corporation, CNHTC, och First Automotive Works, FAW, avseende etableringen av en gemensamt ägd motorfabrik i Kina. Fabriken skall tillverka kompletta motorer för Volvos affärsområden i Kina och för

CNHTC:s och FAW:s lastbilar. Överenskommelsen innebär att de tre bolagen gemensamt bildar ett samriskbolag för tillverkning av motorer för den kinesiska marknaden. Volvo kommer att äga 52 procent och CNHTC och FAW 24 procent vardera av det nya samriskbolaget. Planen är att ett definitivt avtal skall vara slutförhandlat under 2004.

Renault Trucks tecknar principöverenskommelse om lastbilstillverkning i Kina

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

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.

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.

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.

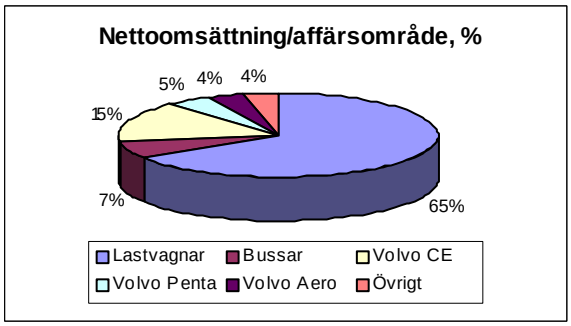
Volvokoncernen - det andra kvartalet 2004

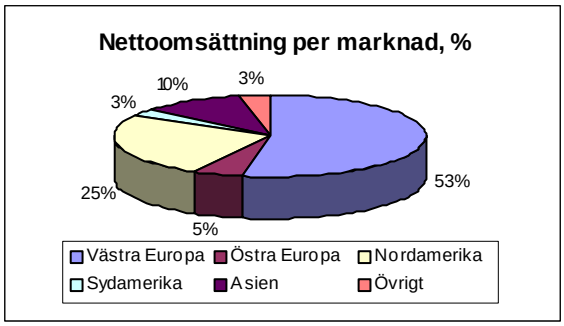
Försäljningen ökade med 21%

Volvokoncernens nettoomsättning uppgick till 53 024 Mkr, jämfört med 44 593 Mkr under 2003. Detta motsvarar en tillväxt på 21%, justerat för valutaeffekter.

Nettoomsättningen inom lastbilsverksamheten uppgick till 34 910 Mkr, en ökning på 20% efter justering för valutakursförändringar, jämfört med samma period föregående år. Leveranserna i västra Europa ökade med 17% medan leveranserna i Nordamerika ökade med 24% till 12 173 fordon. I Mellanöstern ökade antalet fakturerade lastbilar med 94%.

Nettoomsättningen för Volvo Anläggningsmaskiner och Volvo Penta för det andra kvartalet ökade med 33% respektive 30%, justerat för valutaeffekter, vilket speglar stark organisk tillväxt. Bussars nettoomsättning ökade med 19% justerat för valutaeffekter och uppgick till 3 620 Mkr. Volvo Aeros försäljning ökade med 8% justerat för valutakurseffekter.





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

Nettoomsättningen per marknad specificeras i tabellen nedan:

Nettoomsättning per marknad	**Andra kvartalet**		**Första halvåret**		**Föränd-**
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**	**ring i %**
Västra Europa	27 920	24 490	52 904	48 155	+10
Östra Europa	2 837	2 039	4 861	3 740	+30
Nordamerika	13 329	11 648	23 787	20 997	+13
Sydamerika	1 623	1 059	3 014	1 912	+58
Asien	5 491	3 762	9 865	6 750	+46
Övrigt	1 824	1 595	4 082	3 970	+3
Total	**53 024**	**44 593**	**98 513**	**85 524**	**+15**

Rörelseresultatet mer än fördubblades

Rörelseresultatet, exklusive omvärdering av aktier och utdelning från Scania, mer än fördubblades under det andra kvartalet 2004, jämfört med samma period föregående år, och uppgick till 3 725 Mkr (1 741). Den sammanlagda effekten av förändrade valutakurser påverkade rörelseresultatet negativt med omkring 400 Mkr, jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultatet för lastbilsverksamheten uppgick 2 287 Mkr (1 023). Förbättringen återfinns inom samtliga tre lastbilsbolag, Mack Trucks, Renault Trucks och Volvo Lastvagnar, och beror till stor del på högre försäljningsvolymer, ökade marginaler och kostnadsrationaliseringar. I Europa förbättrades Volvo Lastvagnars höga intjäning ytterligare och Renault Trucks rapporterade förbättrat resultat. På marknader utanför Europa och Nordamerika visade Volvo Lastvagnar en kraftig förbättring jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet för Volvo Anläggningsmaskiner ökade med mer än 50% och uppgick till 648 Mkr (425). Förbättringen beror till stor del på högre volymer och förbättrade marginaler på nya produkter, vilket motverkades av betydande negativa valutaeffekter. Under det andra kvartalet uppgick Bussars rörelseresultat till 91 Mkr jämfört med en förlust på 89 Mkr under motsvarande period föregående år. Volvo Penta rapporterade ett rekordhögt resultat på 307 Mkr (212) under det andra kvartalet, vilket motsvarar en rörelsemarginal på 11,9%.

Även Volvo Aero visar en kraftig resultatförbättring med ett rörelseresultat på 173 Mkr jämfört med 11 Mkr under 2003. Rörelseresultatet inom Financial Services ökade till 307 Mkr (221) under det andra kvartalet.

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 dem till Volvos aktieägare. Som en följd av detta har Volvos innehav av Scania A-aktier värderats till marknadsvärde, baserat på kursen vid stängning den 15 april, vilken då uppgick till 235:50. Detta har under andra kvartalet resulterat i en positiv omvärderingseffekt på 218 Mkr i posten ”Resultat från övriga aktieinnehav”, vilket också inkluderas i koncernens rörelseresultat. Rörelseresultatet för det andra kvartalet har även belastats med en nedskrivning på 95 Mkr avseende Volvos aktieinnehav i Henlys Group.

Rörelseresultat per affärsområde specificeras i tabellen nedan:

Rörelseresultat	**Andra kvartalet**		**Första halvåret**	
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**
Lastvagnar	2 287	1 023	3 763	1 550
Bussar	91	-89	44	-172
Anläggningsmaskiner	648	425	957	565
Volvo Penta	307	212	495	371
Volvo Aero	173	11	274	5
Financial Services	307	221	588	433
Övrigt	-88	-62	-177	-102
Rörelseresultat*	**3 725**	**1 741**	**5 944**	**2 650**
Utdelning från Scania	-	501	-	501
Omvärdering av aktier	123	-	820	-
Rörelseresultat	**3 848**	**2 242**	**6 764**	**3 151**

** Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group och utdelning från Scania.*

Räntenetto

Räntenettot under det andra kvartalet 2004 uppgick till –111 Mkr jämfört med -76 Mkr under det första kvartalet 2004. Det lägre räntenettot beror huvudsakligen på högre räntor vilket medfört negativa omvärderingseffekter på finansiella tillgångar och ökat lånekostnaden.

Inkomstskatter

Under det andra kvartalet 2004 rapporterades en kostnad avseende inkomstskatter uppgående till 1 101 Mkr (321) vilken avsåg både aktuell och uppskjuten skatt.

Nettoresultat och resultat per aktie

Nettoresultatet uppgick till 2 611 Mkr (1 722) under det andra kvartalet, vilket motsvarar ett resultat per aktie på 6:20 kr (4:10). Resultatet per aktie för de senaste 12 månaderna var 7:00 kr.

Antal anställda

Den 30 juni 2004, var antalet anställda inom Volvokoncernen 78 250, jämfört med 75 743 vid utgången av 2003. Förändringarna beror främst på ökad produktionstakt inom Volvo Lastvagnar, Volvo Powertrain och Volvo Anläggningsmaskiner.

Moderbolaget AB Volvo

AB Volvos nettoomsättning under första halvåret 2004 var 276 Mkr (214). Resultat före skatt uppgick till 152 Mkr (-269), vilket inkluderar resultat från aktier och andelar i koncernföretag om -457 Mkr (-510), samt resultat från övriga aktier och andelar med 851 Mkr (507). I resultat från övriga aktier och andelar ingår omvärdering av innehavet i Scania, 915 Mkr, samt nedskrivning av aktier i Henlys Group, 95 Mkr.

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 2 Mkr (0). De likvida medlen var vid utgången av perioden 13 430 Mkr mot 924 Mkr vid årsskiftet. Finansiella nettotillgångar uppgick efter första halvåret till 8 731 Mkr mot finansiell nettoskuld om 3 606 Mkr vid årsskiftet.

Koncernens resultaträkning	**Andra kvartalet**		**Första halvåret**	
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**
Nettoomsättning	**53 024**	**44 593**	**98 513**	85 524
Kostnad för sålda produkter	-41 490	-35 998	-77 532	-69 312
Bruttoresultat	**11 534**	**8 595**	**20 981**	**16 212**
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 867	-1 664	-3 646	-3 433
Försäljningskostnader	-4 518	-3 789	-8 766	-7 386
Administrationskostnader	-1 432	-1 282	-2 750	-2 586
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-338	-325	-492	-583
Resultat från Financial Services*	307	221	588	433
Resultat från innehav av intressebolag	11	3	5	5
Resultat från övriga aktieinnehav	151	483	844	489
Rörelseresultat	**3 848**	**2 242**	**6 764**	**3 151**
Ränteintäkter och liknande resultatposter	257	382	574	666
Räntekostnader och liknande resultatposter	-368	-552	-761	-1 003
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-5	-29	31	-14
Resultat efter finansiella poster	**3 732**	**2 043**	**6 608**	**2 800**
Inkomstskatter	-1 101	-321	-1,713	-565
Minoritetsandelar i resultat	-20	0	-36	-7
Nettoresultat	**2 611**	**1 722**	**4 859**	**2 228**
Vinst per aktie, kronor	6.20	4.10	11.60	5.30

** Financial Services redovisas enligt kapitalandelsmetoden.*

Operativa nyckeltal, koncernen, %	**Andra kvartalet**		**Första halvåret**	
	2004	**2003**	**2004**	**2003**
Bruttomarginal	21,8	19,3	21,3	19,0
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	3,5	3,7	3,7	4,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	8,5	8,5	8,9	8,6
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,7	2,9	2,8	3,0
Rörelsemarginal*	7,0	3,9	6,0	3,1
Rörelsemarginal	7,3	5,0	6,9	3,7

** Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group 2004 samt utdelning från Scania 2003*

Resultaträkning i sammandrag, Financial Services	**Andra kvartalet**		**Första halvåret**	
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**
Nettoomsättning	**2 395**	**2 234**	**4 705**	**4 551**
Resultat efter finansiella poster	**307**	**221**	**588**	**433**
Inkomstskatter	-99	-46	-188	-117
Nettoresultat	**208**	**175**	**400**	**316**

Nyckeltal - Financial Services	**30 juni**	**31 dec**
12 mån rullande värden om ej annat anges	**2004**	**2003**
Avkastning på eget kapital, %	10,4	9,8
Soliditet vid periodens utgång, %	12,0	12,0
Tillväxt tillgångar, %	6,9	-3,6

Koncernens balansräkning	Volvokoncernen exkl Financial Services 1)		Financial Services		Volvokoncernen totalt	
Mkr	040630	031231	040630	031231	040630	031231
Tillgångar						
Immateriella anläggningstillgångar	16 688	16 662	90	94	16 778	16 756
Fastigheter, maskiner och inventarier	27 202	27 248	3 937	3 392	31 139	30 640
Tillgångar i operationell leasing	9 215	8 976	13 658	13 234	21 784	21 201
Aktier och andelar	9 999	9 598	208	188	1 611	1 782
Långfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	34	53	24 977	23 918	24 446	23 448
Långfristiga räntebärande fordringar	2 853	2 911	5	5	2 775	2 769
Övriga långfristiga fordringar	7 729	7 879	65	59	7 616	7 718
Varulager	28 996	25 848	411	611	29 407	26 459
Kortfristiga fordringar i kundfinansieringsverksamhet	53	65	25 845	22 894	25 593	22 554
Kortfristiga räntebärande fordringar	10 411	6 502	0	0	3 013	3 863
Övriga kortfristiga fordringar	28 401	25 200	1 488	1 649	28 512	24 903
Aktieinnehav i Scania AB	-	20 424	-	-	-	20 424
Kortfristiga placeringar	28 064	19 385	137	144	28 201	19 529
Kassa och bank	7 928	8 717	653	654	7 655	9 206
Tillgångar	**177 573**	**179 468**	**71 474**	**66 842**	**228 530**	**231 252**
Eget kapital och skulder						
Eget kapital	67 841	72 420	8 596	8 004	67 841	72 420
Minoritetskapital	237	216	0	0	237	216
Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser	15 658	15 264	29	24	15 687	15 288
Övriga avsättningar	14 286	12 792	1 574	2 256	15 860	15 048
Lån	18 337	24 677	57 720	52 852	67 265	74 092
Övriga skulder	61 214	54 099	3 555	3 706	61 640	54 188
Eget kapital och skulder	**177 573**	**179 468**	**71 474**	**66 842**	**228 530**	**231 252**

1) Financial Services redovisat enligt kapitalandelsmetoden.

Balansräkning

Totala tillgångar i Volvokoncernen uppgick den 30 juni 2004 till 228,5 Mdr, vilket motsvarade en minskning med 2,7 Mdr sedan utgången av 2003. Under perioden såldes koncernens innehav av Scania B aktier. Koncernens tillgångar minskade med 6,3 Mdr avseende utdelning och försäljning av A-aktier i Scania genom dotterföretaget Ainax AB samt med 3,4 Mdr avseende kontant utdelning. Minskningen motverkades delvis genom tillväxt av Financial Services kreditportfölj, förändrade valutakurser samt ökning av varulager och fordringar till följd av den väsentliga försäljningsökningen. Långfristiga räntebärande fordringar inkluderar ett konvertibelt förlagslån till Henlys Group uppgående till 240 MUSD. Vidare redovisas upplupna räntefordringar på Henlys Group uppgående till ca 12 MUSD bland övriga kortfristiga fordringar. Volvo deltar för närvarande i diskussioner avseende en rekonstruktion av Henlys Group. Vid denna tidpunkt är det därav inte möjligt att fastställa det verkliga värdet avseende Volvos fordringar på Henlys Group och någon omvärdering har ej skett i denna finansiella rapport. Det finns en risk att nedskrivning av dessa fordringar kommer att ske senare under 2004.

Eget kapital och minoritetskapital uppgick till 68,1 Mdr, motsvarande en soliditet på 38,3%, exklusive Financial Services. Utdelning till AB Volvos aktieägare uppgick under andra kvartalet till 9,7 Mdr, varav 3,4 Mdr avsåg kontant utdelning och 6,3 Mdr avsåg utdelning av aktier i Ainax AB. Övriga förändringar av eget kapital under perioden specificeras på sidan 10.

Koncernens finansiella nettotillgångar uppgick den 30 juni 2004 till 15,3 Mdr, motsvarande 22,4% av eget kapital och minoritetskapital. Periodens förändringar av finansiell nettoställning specificeras på sidan 10.

Förändring av finansiell nettoställning, Mdr	Andra kvartalet	Första halvåret
Vid periodens början	**13,3**	**-2,4**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7,2	8,1
Nettoinvesteringar i anläggningar och leasingtillgångar	-1,8	-3,0
Kundfinansieringsfordringar, netto	-0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,1	15,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	0,0	0,0
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services	**5,4**	**20,1**
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-3,4	-3,4
Valutaeffekt	-0,1	-0,5
Övrigt	0,1	1,5
Total förändring	**2,0**	**17,7**
Finansiell nettoställning vid periodens slut	**15,3**	**15,3**

Nyckeltal 12 månaders rullande värden om ej annat anges	30 juni 2004	31 dec 2003
Resultat i kronor per aktie	7,00	0,70
Avkastning på eget kapital, %	4,0	0,4
Resultat i kronor per aktie*	14,60	9,10
Avkastning på eget kapital, %*	8,3	5,0
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr	15,3	-2,4
Finansiell nettoställning vid periodens slut i % av eget kapital och minoritetskapital	22,4	-3,3
Andel eget kapital och minoritetskapital vid periodens slut, %	29,8	31,4
Andel eget kapital och minoritetskapital, exklusive Financial Services, %	38,3	40,5

** Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group 2003 och 2004 samt utdelning från Scania 2003.*

Förändring av eget kapital Mdr	Första halvåret 2004	2003
Vid periodens början	**72.4**	**78,3**
Omräkningsdifferenser	0,2	0,0
Övergångseffekt vid tillämpning av nya redovisningsregler avseende ersättningar till anställda	-	-1,8
Utdelning till AB Volvos aktieägare	-9,7	-3,4
Periodens nettoresultat	4,9	2,2
Övriga förändringar	0,0	0,1
Eget kapital vid periodens slut	**67,8**	**75,4**

Antal aktier	30 juni 2004	31 dec 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

Kassaflödesanalys, Mdr	Andra kvartalet		Första halvåret	
	2004	2003	2004	2003
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat*	3,6	2,0	6,2	2,7
Avskrivningar	1,8	1,8	3,7	3,5
Övriga ej kassapåverkande poster	0,0	0,2	-0,8	0,2
Förändringar i rörelsekapital	1,6	-0,3	-0,5	-3,0
Finansiella poster och betalda inkomstskatter	0,2	0,3	-0,5	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**7,2**	**4,0**	**8,1**	**3,1**
Investeringsverksamheten				
Investeringar i anläggningar	-1,8	-1,4	-3,1	-3,0
Investeringar i leasingtillgångar	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,1	0,2	0,2	0,3
Fordringar i kundfinansieringsverksamhet, netto	-0,1	0,0	0,0	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto	0,1	0,0	15,0	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto	0,0	-0,1	0,0	0,1
Kassaflöde efter nettoinvesteringar exkl Financial Services	**5,4**	**2,7**	**20,1**	**0,5**
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Financial Services	**-1,4**	**-1,0**	**-2,4**	**-1,9**
Kassaflöde efter nettoinvesteringar, Volvokoncernen	**4,0**	**1,7**	**17,7**	**-1,4**
Finansieringsverksamheten				
Nettoförändring av lån	-6,1	-0,8	-7,7	5,0
Lån till utomstående, netto	-0,1	-0,2	0,3	0,1
Utdelning till Volvos aktieägare	-3,4	-3,4	-3,4	-3,4
Förändring av likvida medel exkl omräkningsdifferenser	**-5,6**	**-2,7**	**6,9**	**0,3**
Omräkningsdifferenser på likvida medel	-0,2	0,0	0,2	-0,1
Förändring av likvida medel	**-5,8**	**-2,7**	**7,1**	**0,2**

** Exklusive Financial Services*

Kassaflödesanalys i sammandrag, Financial Services	Andra kvartalet		Första halvåret	
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**1.7**	**1,3**	**2,8**	**2,1**
Nettoinvesteringar i kreditportföljen etc	-3,1	-2,3	-5,2	-4,0
Kassaflöde efter nettoinvesteringar	**-1,4**	**-1,0**	**-2,4**	**-1,9**

Volvokoncernens kassaflöde

Kassaflödet efter nettoinvesteringar, exklusive Financial Services, under andra kvartalet 2004 ökade till 5,4 Mdr. Det operativa kassaflödet under kvartalet uppgick till 5,3 Mdr (2,8). Den huvudsakliga orsaken till den positiva utvecklingen var ett förbättrat resultat för koncernen, samt minskad kapitalbindning till följd av det pågående kapitalrationaliseringsprojektet inom Volvokoncernen, vilket utvecklas väl. Under perioden minskade Volvos ”Cash Conversion Cycle[2]” från 49 dagar under det andra kvartalet 2003 till 34 dagar under det andra kvartalet 2004.

Kassaflödet efter nettoinvesteringar inom Financial Services var negativt till följd av en expanderande kreditportfölj och uppgick till –1,4 Mdr (-1,0) under kvartalet.

Koncernens nettoupplåning minskade med 6,1 miljarder kronor under andra kvartalet. Under samma period minskade de totala likvida medlen med 5,8 Mdr och uppgick till 35,9 Mdr per den 30 juni 2004.

[2] Antalet dagar från betalning av inköpt material från leverantör till kundens betalning av slutprodukt.

Redovisning per affärsområde

Nettoomsättning	Andra kvartalet		Första halvåret		Föränd-	12 månader	Jan-dec
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**	**ring i %**	**rullande**	**2003**
Lastvagnar	34 910	29 413	66 104	56 806	+16	126 267	116 969
Bussar	3 620	3 087	6 166	6 053	+2	12 091	11 978
Anläggningsmaskiner	8 119	6 252	14 252	11 034	+29	26 372	23 154
Volvo Penta	2 570	2 031	4 748	3 939	+21	8 405	7 596
Volvo Aero	1 885	1 863	3 447	4 107	-16	7 370	8 030
Övrigt	1 920	1 947	3 796	3 585	+6	7 252	7 041
Nettoomsättning	**53 024**	**44 593**	**98 513**	**85 524**	**+15**	**187 757**	**174 768**

Rörelseresultat	Andra kvartalet		Första halvåret		12 månader	Jan - dec
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**	**rullande**	**2003**
Lastvagnar	2 287	1 023	3 763	1 550	6 164	3 951
Bussar	91	-89	44	-172	-145	-361
Anläggningsmaskiner	648	425	957	565	1 300	908
Volvo Penta	307	212	495	371	819	695
Volvo Aero	173	11	274	5	225	-44
Financial Services	307	221	588	433	1 081	926
Övrigt	-88	-62	-177	-102	-117	-42
Rörelseresultat*	**3 725**	**1 741**	**5 944**	**2 650**	**9 327**	**6 033**
Utdelning från Scania	-	501	-	501	-	501
Omvärdering av aktier	123	-	820	-	-3 210	-4 030
Rörelseresultat	**3 848**	**2 242**	**6 764**	**3 151**	**6 117**	**2 504**

** Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group samt erhållen utdelning från Scania.*

Rörelsemarginal	Andra kvartalet		Första halvåret		12 månader	Jan-dec
%	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**	**rullande**	**2003**
Lastvagnar	6,6	3,5	5,7	2,7	4,9	3,4
Bussar	2,5	-2,9	0,7	-2,8	-1,2	-3,0
Anläggningsmaskiner	8,0	6,8	6,7	5,1	4,9	3,9
Volvo Penta	11,9	10,4	10,4	9,4	9,7	9,1
Volvo Aero	9,2	0,6	7,9	0,1	3,1	-0,5
Rörelsemarginal*	**7,0**	**3,9**	**6,0**	**3,1**	**5,0**	**3,5**
Rörelsemarginal	**7,3**	**5,0**	**6,9**	**3,7**	**3,3**	**1,4**

** Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group samt erhållen utdelning från Scania.*

Lastvagnar

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Första halvåret		Föränd-
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**	**ring i %**
Europa	20 236	17 357	39 193	34 553	+13
Nordamerika	8 872	7 982	16 098	14 060	+14
Sydamerika	1 200	740	2 310	1 365	+69
Asien	2 956	2 234	5 354	3 798	+41
Övrigt	1 646	1 100	3 149	3 030	+4
Total	**34 910**	**29 413**	**66 104**	**56 806**	**+16**

Totalmarknaden

Totalmarknaden för tunga lastbilar i västra Europa ökade med 10% till och med maj 2004, jämfört med förra året. Marknaderna i Tyskland, Frankrike, Italien och Spanien stärktes med 20% respektive 4%, 18% och 12%, medan marknaden i Storbritannien var oförändrad. Östra Europa visar en fortsatt positiv trend.

Den nordamerikanska lastbilsmarknaden fortsatte att förbättras under det andra kvartalet 2004. Totalt antal order för tunga lastbilar (Class 8) ökade med 108% till och med juni. Order inom fjärrtransportsegmentet fortsatte leda marknadsutvecklingen, men ökad orderingång noterades även inom andra marknadssegment såsom anläggningslastbilar och lastbilar för regional distribution.

Marknaden för tunga lastbilar i Brasilien ökade med 44% under det första halvåret 2004.

Ökade lastbilsleveranser

Koncernens totala leveranser under det andra kvartalet 2004 uppgick till 49 620 fordon, en ökning med 25% jämfört med samma period föregående år. I Europa levererades 27 746 lastbilar att jämföras med 23 267 lastbilar 2003. Leveranserna i Nordamerika ökade med 24% jämfört med perioden året innan, och uppgick till totalt 12 173 fordon. Leveranserna i Asien fortsatte utvecklas positivt, särskilt Mellanöstern där leveranserna ökade med 94%.

Mack Trucks

Macks leveranser uppgick till 6 438 lastbilar under det andra kvartalet vilket är en ökning på 14% jämfört med andra kvartalet 2003. Ökningen av leveranser speglar en allmän förbättring på den nordamerikanska marknaden sedan tredje kvartalet 2003.

Renault Trucks

Renault Trucks leveranser uppgick till 18 695 fordon, vilket är en förbättring på 22% jämfört med motsvarande period föregående år. Leveranserna i östra Europa ökade med 39% tack vare av en positiv utveckling i Polen. I västra Europa ökade leveranserna av Renaults lastbilar med 16%, huvudsakligen på grund av höga leveranser till Spanien, Storbritannien och Portugal. På marknader utanför Europa ökade leveranserna starkt med höga leveranser till Turkiet, Iran och Marocko.

Under kvartalet förbättrades leveranserna av nya Renault Master med 32%, jämfört med dess föregångare. Leveranserna av den medeltunga lastbilen Renault Midlum ökade 31%, jämfört med förra året, tack vare ett stadigt intresse för produkten i Europa såväl som i Mellanöstern och Marocko. För de andra Renault-lastbilarna Premium, Kerax och Magnum ökade volymerna under andra kvartalet med 9% till 23%. Renault Mascott, som lanserades i maj 2004, har ökat 19% jämfört med den föregående modellen.

Volvo Lastvagnar

Under det andra kvartalet 2004 ökade Volvo Lastvagnars leveranser med 31% och uppgick till rekordhöga 24 487 lastbilar. Leveranserna ökade 35% i Nordamerika. Leveranserna i Mellanöstern ökade 65%. Leveranserna i västra Europa förbättrades med 19% och leveranserna i östra Europa visade en stadig tillväxt med 41%.

Väsentligt högre orderingång

Mack Trucks

Orderingången för Macks lastbilar mer än fördubblades under det andra kvartalet jämfört med samma period föregående år. Under det andra kvartalet var orderingången 12% högre än under årets första kvartal. Bolaget förväntar sig att takten kommer att sänkas något under det andra halvåret men att orderingången kommer att fortsatt vara betydligt högre jämfört med föregående år.

Renault Trucks

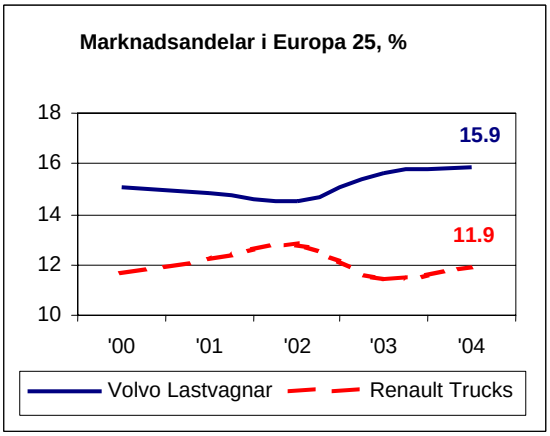
Ordersituationen under andra kvartalet ökade med 57%. Goda ordernivåer noterades inom alla tre segmenten: lätta, medeltunga och tunga lastbilar. Magnum, Renaults flaggskepp ökade sin orderingång med 78% under det andra kvartalet.

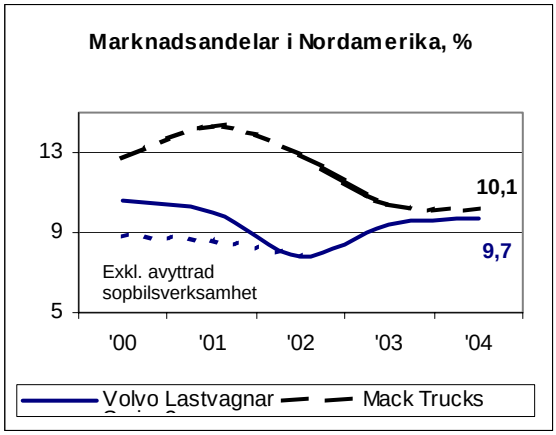
Volvo Lastvagnar

Volvo Lastvagnars totala orderingång under det andra kvartalet 2004 var mycket stark och ökade med 40%, jämfört med 2003. Volvos orderingång i Västra Europa ökade med 16% under det första halvåret, och med 33% i östra Europa. I Nordamerika steg orderingången med 110% jämfört med motsvarande period föregående år. Volvos orderingång i Asien ökade med 53%.

Marknadsandelar

Volvokoncernens sammanlagda marknadsandel inom tunga lastbilar i ”Europa 25[3]” var 27,8% under det första halvåret 2004, jämfört med 27,0% motsvarande period föregående år. Volvo Lastvagnars marknadsandel inom tunga lastbilar ökade till 15,9% (15,6) och Renault Trucks marknadsandel var 11,9%, en ökning med 0,5 procentenheter, jämfört med samma period föregående år.





I Nordamerika var den sammanlagda marknadsandelen inom tunga lastbilar (Class 8) 19,8% (19,8). Volvo Lastvagnars marknadsandel till och med maj uppgick till 9,7% (9,4). Ökningen beror på stor efterfrågan på nya Volvo VN. Macks marknadsandel inom regional distribution – ett av Macks kärnsegment – återtog sin historiska ledarposition under de fyra första månaderna 2004. Inom sitt andra kärnsegment, anläggnings- och soplastbilar, stärkte Mack sin ledarposition. Mack avslutade dock det andra kvartalet med en total marknadsandel på 10,1% på den nordamerikanska marknaden, en minskning från 10,4% under 2003. Minskningen av den totala marknadsandelen speglar det faktum att lastbilsmarknadens återhämtning med början i 2003 initialt koncentrerades till fjärrtransportsegmentet – vilket inte är något av Macks kärnsegment.

Resultatutvecklingen under det andra kvartalet

Nettoomsättningen uppgick till 34 910 Mkr jämfört med 29 413 Mkr motsvarande period året innan. Justerat för valutakurseffekter ökade omsättningen med 20% jämfört med 2003. Rörelseresultatet var 2 287 Mkr (1 023). I Europa förbättrades Volvo Lastvagnars höga intjäning ytterligare, och Renault Trucks rapporterade bättre resultat. Volvo Lastvagnar visade också starka förbättringar på marknader utanför Europa och Nordamerika. Förbättringen beror till stor del på högre försäljningsvolymer, ökade marginaler och kostnadsrationaliseringar. Starka kundvärden i Volvo Lastvagnars nya produktprogram och ökad effektivitet har också bidragit till det förbättrade resultatet.

[3] Forna Västeuropa + de nya EU-medlemmarna: Polen, Tjeckien, Slovakien, Ungern, Estland, Lettland, Litauen och Slovenien.

Bussar

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Första halvåret		Föränd-
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**	**ring i %**
Europa	2 269	1 864	3 658	3 554	+3
Nordamerika	632	716	1 227	1 473	-17
Sydamerika	105	92	175	135	+30
Asien	420	265	816	606	+35
Övrigt	194	150	290	285	+2
Total	**3 620**	**3 087**	**6 166**	**6 053**	**+2**

Totalmarknad

Marknadsutvecklingen uppvisar fortsatta regionala olikheter men generellt kan en svag uppgång noteras. Jämfört med föregående år ser turistbussmarknaden i USA och Kanada mer optimistisk ut och ett ökat resande kan noteras. Kina och Indien fortsätter att utvecklas positivt medan efterfrågan är fortsatt låg i Singapore och Hongkong. Turistbussegmentet i Mexico har minskat markant under första halvåret vilket inneburit ett lågt produktionsutnyttjande i Volvo Bussars produktionsanläggning i Mexiko. För europamarknaden noteras en uppgång för både turist- och stadsbussar.

Svagt förbättrad orderingång

Orderingången ökade med 15% under det andra kvartalet jämfört med föregående år. Antalet order var 1 997 under det andra kvartalet 2004 jämfört med 1 734 under 2003. Kvartalet visar ökad orderingång på samtliga marknader förutom Mexico samt citysegmentet i Kina. Orderboken var vid periodens slut 3 352 order, vilket visar på en något högre nivå än föregående år (3 301). En betydande order på 486 citybussar har tecknats av Volvo Bussar i Storbritannien.

Leveranser

Under det andra kvartalet levererade Volvo Bussar 2 175 bussar, vilket är högre än under motsvarande period föregående år (1 835). Samtliga marknader levererade fler bussar förutom Mexico. De 50 första stadsbussarna, i en order om totalt 150, levererades till Budapest under maj månad.

Marknadsandelar

Volvo bibehåller sin andel på den europeiska marknaden med fortsatt starka positioner i Norden och Storbritannien. Marknadsandelen inom Asia Pacific har minskade något jämfört med samma period föregående år. I Kina ökar volymerna mycket snabbt och konkurrensen är hård på marknaden. Detta innebär att Volvo Bussar inte når upp till föregående års marknadsandel.

Resultatutvecklingen under det andra kvartalet

Under det andra kvartalet 2004 uppgick Volvo Bussars nettoomsättning till 3 620 Mkr (3 087), motsvarande en ökning på 19%, justerat för valutakurseffekter. Rörelseresultatet uppgick till 91 Mkr, jämfört med en förlust på 89 Mkr under 2003.

Volvo Bussar fortsätter det sedan tidigare kraftfulla programmet för att uppnå lönsamhet och kostnadsrationalisera verksamheten. Fokuseringen på nyckelkunder samt vissa marknader och produkter utvecklas planenligt och fortsätter att förbättra resultatet. Arbetet med att stärka Volvo Bussars eftermarknadsaffär pågår genom bland annat ett ökat samarbete med Volvo Lastvagnars servicenätverk.

I Mexico följer vi noggrant utvecklingen av orderingång och inkörningen av våra nya produkter. Förbättring av kassaflödet och kapitalanvändningen står fortfarande i fokus. Utvecklingen i Kina ligger i linje med Volvokoncernens ambitioner.

Anläggningsmaskiner

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Första halvåret		Föränd-
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**	**ring i %**
Europa	4 019	3 304	6 871	5 905	+16
Nordamerika	2 030	1 619	3 650	2 715	+34
Sydamerika	220	146	400	256	+56
Asien	1 593	952	2 809	1 692	+66
Övrigt	257	231	522	466	+12
Total	**8 119**	**6 252**	**14 252**	**11 034**	**+29**

Förbättrad totalmarknad för anläggningsmaskiner

Totalmarknaden för tunga och kompakta anläggningsmaskiner inom Volvo Anläggningsmaskiners produktsegment ökade med 17% under det andra kvartalet, jämfört med samma period föregående år. I Nordamerika ökade marknaden med 22%, västra Europa ökade med 8%, medan övriga marknader ökade med 18%, starkt drivna av Ostasien som ökade 53%, Indien ökade 52% och Sydamerika ökade 48%. Marknaden i Kina minskade dock med 9% jämfört med andra kvartalet föregående år.

Ökningen på totalmarknaden drevs av både tunga och kompakta anläggningsmaskiner vilka ökade med 17% respektive 16%.

Den nordamerikanska marknaden för tunga anläggningsmaskiner ökade 37%, Europa ökade 6% och övriga marknader ökade 11% under kvartalet.

Den nordamerikanska marknaden för kompakta anläggningsmaskiner växte med 17%, Europa ökade med 8% och övriga marknader ökade med 30%.

Stark orderingång

Orderläget är fortfarande starkt. Värdet på orderboken den 30 juni var på samma höga nivå som vid samma tidpunkt 2003. Jämfört med slutet av 2003 var värdet på orderboken 25% högre. Volvo Anläggningsmaskiner fortsätter att ta marknadsandelar, främst tack vare nyligen lanserade produkter utrustade med Volvos nya bränsleekonomiska och miljövänliga dieselmotorer.

Resultatutveckling under det andra kvartalet

Anläggningsmaskiners nettoomsättning, justerat för valutaeffekter, ökade med 33% och uppgick till 8 119 Mkr (6 252). Rörelseresultatet steg med mer än 50% och uppgick till 648 Mkr (425) och rörelsemarginalen var 8,0% (6,8). Förbättringen av försäljning och rörelseresultat beror huvudsakligen på ökade volymer och prishöjningar, vilket delvis motverkades av betydande negativa valutaeffekter.

Volvo Anläggningsmaskiner har för avsikt att avyttra verksamheten i den tidigare förvärvade distributören i Nordamerika, LB Smith. Under det andra kvartalet påbörjades avyttringen genom försäljningen av två distributionsområden vilka representerade cirka 35% av LB Smiths försäljning.

I slutet av kvartalet förvärvade Volvo Anläggningsmaskiner tillgångarna i motorrenoveringsföretaget Echo Industries Inc., den främsta leverantören av renoverade motorer till Volvo Anläggningsmaskiner i Nordamerika. Genom förvärvet skapas förutsättningar för att utveckla denna strategiskt viktiga verksamhet.

Volvo Penta

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Första halvåret		Föränd-
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**	**ring i %**
Europa	1 411	1 191	2 631	2 299	+14
Nordamerika	695	521	1 303	1 042	+25
Sydamerika	29	38	56	70	-20
Asien	395	227	668	430	+55
Övrigt	40	54	90	98	-8
Total	**2 570**	**2 031**	**4 748**	**3 939**	**+21**

Totalmarknaden för marin- och industrimotorer

Världsmarknaden för marin- och industrimotorer har ökat under det första halvåret 2004. Efterfrågan på dieseldrivna generatoraggregat i Kina har fortsatt att öka, vilket bidragit till att lyfta totalmarknaden för industrimotorer. I Nordamerika noterades en fortsatt ökning av efterfrågan på såväl bensinmotorer som dieselmotorer. I Europa låg totalmarknaden på stabilt höga nivåer.

Rekordhög orderingång

Det totala orderintaget för Volvo Penta har under det andra kvartalet varit det högsta någonsin, till stor del beroende på den starka utvecklingen för industrimotorer i Kina. De nya dieselmotorerna för fritidsbåtar som lanserades under senare delen av förra året, har fått ett mycket gott mottagande på marknaden. Produktionskapacitet har successivt byggts ut och Volvo Pentas samtliga fabriker går nu för fullt kapacitetsutnyttjande.

Volvo Penta är en oberoende motortillverkare. Det innebär att Volvo Penta aldrig konkurrerar med sina kunder genom egen båttillverkning eller, på industrimotorsidan, genom tillverkning av generatoraggregat. Denna strategi är en hörnsten i ambitionerna att bygga nära samarbeten med de största tillverkarna av båtar och generatoraggregat. Volvo Penta har i år successivt fördjupat samarbetet och stärkt sina marknadsandelar hos dessa nyckelkunder, inte minst i Nordamerika och i Kina.

Resultatutveckling under det andra kvartalet

Volvo Penta har under flera års tid genererat nya rekord både vad avser försäljning och resultat. Trots negativ valutapåverkan har denna utveckling fortsatt och förstärkts under det andra kvartalet 2004.

Försäljningen, som under andra kvartalet steg med 30% till totalt 2 570 Mkr, fördelades mellan de tre affärssegmenten enligt följande: Marin Fritid 1 595 (1 303), Marin Kommersiellt 273 (238) och Industri 702 (490). Rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 307 Mkr, vilket är det högsta någonsin och en ökning med 45% jämfört med motsvarande period förra året (212). Rörelsemarginalen ökade till 11,9% (10,4).

Under våren har Volvo Penta förnyat stora delar av sitt industrimotorprogram genom lanseringen av dieselmotorerna D9 och D16, som båda tillverkas i Volvos motorfabrik i Skövde.

Under hösten 2004 fortsätter Volvo Penta sin förnyelse av produktprogrammet inom Marin Fritid genom att lansera ett flertal nya dieselmotorer. De nya motorerna innebär en förstärkning av det redan mycket starka produktprogrammet för fritidsbåtar som Volvo Penta började lansera under förra året.

Volvo Aero

Nettoomsättning per marknad	Andra kvartalet		Första halvåret		Föränd-
Mkr	**2004**	**2003**	**2004**	**2003**	**ring i %**
Europa	922	903	1 674	2 067	-19
Nordamerika	797	774	1 464	1 647	-11
Sydamerika	31	44	71	85	-16
Asien	122	80	208	216	-4
Övrigt	13	62	30	92	-67
Total	**1 885**	**1 863**	**3 447**	**4 107**	**-16**

Totalmarknad

Flygindustrin är på väg att återhämta sig efter den värsta lågkonjunktur branschen någonsin upplevt. Passagerartrafiken har en stark tillväxt och visar efter fem månader en ökning på 19,4%, jämfört med samma period året innan. Under de sex senaste månaderna har flygtrafiken legat på de högsta nivåerna som någonsin rapporterats. När data för 2004 jämförts med år 2000, det senaste ”normala” året för flygbranschen, ligger den globala flygtrafiken i år på en nivå som är 8,8% högre än 2000. Den årliga tillväxten väntas dock på sikt återgå till den normala nivån, som är cirka 4-5% per år.

De höga bränslepriserna fortsätter dock att vara ett stort bekymmer för flygbolagens lönsamhet och befaras leda till att återhämtningen för flygbolagen försenas. Världens flygbolag redovisade väsentligt förbättrad lönsamhet för 2003 jämfört med 2002.

Antalet flygplan som inte används har börjat minska, i april-maj med cirka 100 flygplan. Fortfarande finns dock över 2 000 plan parkerade.

Minskande orderingång

Under tiden januari-maj 2003 levererade Airbus och Boeing 253 nya flygplan, vilket är 11% fler än motsvarande period året innan. Under samma period fick de båda flygplanstillverkarna 141 order på nya flygplan, vilket är 28% färre än året innan. Som en effekt av detta och av den lägre dollarkursen har Volvo Aeros orderportfölj vid periodens slut minskat med 15%, jämfört med samma period året innan.

Under 2003 levererade Airbus och Boeing 586 nya flygplan. För 2004 räknar Volvo Aero med att leveranserna av nya flygplan kommer att vara på samma nivå som 2003, vilket är betydligt högre än prognoserna för ett år sedan. För 2005 räknar Volvo Aero med att fler än 600 nya flygplan kommer att levereras.

Resultatutveckling under det andra kvartalet

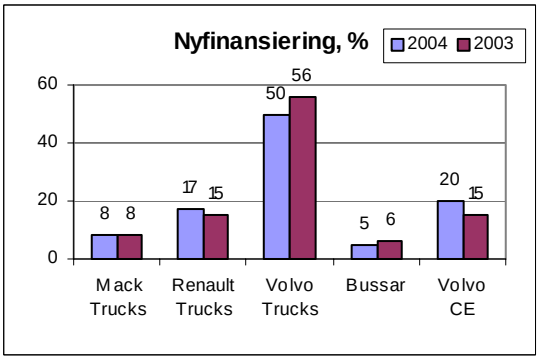
Försäljningen under det andra kvartalet ökade med 1% till 1 885 miljoner kronor (1 863), trots en lägre dollarkurs än året innan. Justerat för valutakursförändringar ökade försäljningen med 8%. Under samma period ökade rörelseresultatet till 173 miljoner kronor (11). Det förbättrade resultatet beror främst på kostnadssänkningar och ett mer effektivt utnyttjande av produktionsresurserna i Trollhättan och Kongsberg. En bättre produktmix och ökade beställningar på nya reservdelar bidrog också positivt till resultatet. Rörelsemarginalen var 9,2% (0,6).

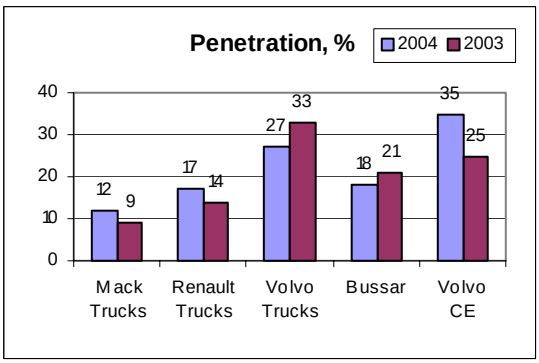
De mest lönsamma delarna av Volvo Aero fortsätter att vara tillverkning av komponenter och reservdelar till civila flygmotorer. Lönsamheten är fortsatt otillfredsställande på eftermarknadssidan, men den har dock förbättrats, vilket också påverkar kvartalsresultatet positivt.

Financial Services

Nyfinansiering

Under det andra kvartalet 2004 uppgick nyfinansieringsvolymen till 8,2 miljarder kronor, jämfört med 6,1 miljarder kronor under det andra kvartalet 2003. Det totala antalet finansierade produkter under perioden april till och med juni 2004 var 10 492, jämfört med 7 729 under samma period förra året.

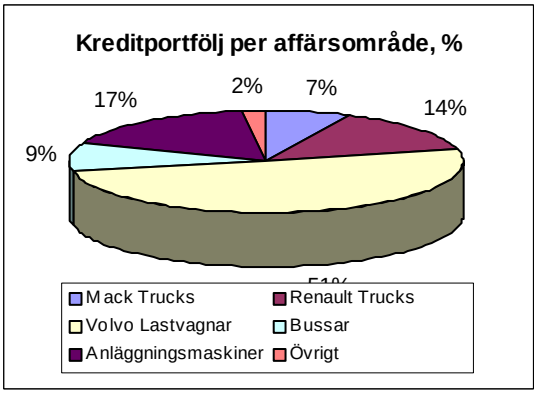


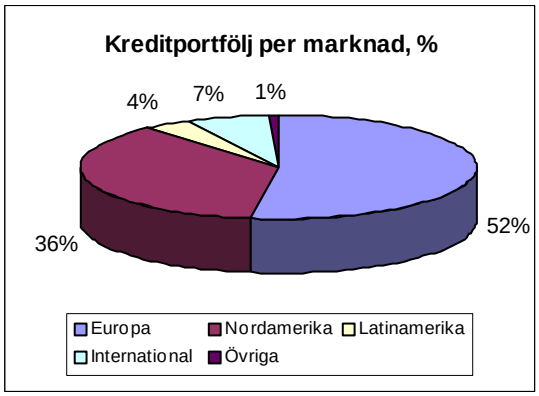


På de marknader där finansiering erbjuds var Financial Services genomsnittliga penetrationsgrad 23% av koncernens sålda produkter.

Tillgångar och kreditportfölj

Totala tillgångar per den 30 juni, uppgick till 71 (67) miljarder kronor, varav 64 (60) miljarder var hänförliga till kreditportföljen. Justerat för valutakurseffekter växte kreditportföljen med 5% under det första halvåret 2004, jämfört med en tillväxt på 2% under motsvarande period föregående år. Kreditportföljens tillväxt har varit stadig samtidigt som marknadsandelar på de marknader där kundfinansiering erbjuds har varit stabila, vilket är en bekräftelse på strategin att balansera risk, pris, volym och marknadsandel.





Resultatutveckling under det andra kvartalet

Rörelseresultatet för det andra kvartalet uppgick till 307 Mkr (221), jämfört med resultatet på 281 under första kvartalet 2004. Det förbättrade resultatet är främst hänförligt till en ökad kreditportfölj, förbättrade marginaler, sänkta kostnader och lägre avsättningar för kreditförluster. Avkastningen på eget kapital under de senaste 12 månaderna var 10,4% (6,6) och soliditeten vid periodens slut var 12,0% (11,6).

Nedskrivningarna under det andra kvartalet 2004 uppgick till 81 Mkr (217) vilket på årsbasis motsvarar 0,74% av kreditportföljen (1,97). Vid slutet av juni uppgick den totala andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen till 2,16%, jämfört med 2,11% vid slutet av mars 2003.

Under det första halvåret 2004, har Volvo Financial Services förbättrat lönsamheten samtidigt som kundfinansieringsverksamheten visat stadig tillväxt. Andelen förfallna fordringar och nedskrivningar har minskat i jämförelse med föregående perioder.

Göteborg den 21 juli 2004

AB Volvo (publ)
Leif Johansson, Koncernchef och VD

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

Volvos rapport över det tredje kvartalet 2004 beräknas publiceras den 22 oktober 2004 och kommer att finnas tillgänglig på www.volvo.com. Rapporten kan även beställas från Celero Support AB, DDC, Avd 64620 ARUN, SE-405 08 Göteborg. Telefon: +46 31-66 10 47, telefax: +46 31-66 20 20, e-post: volvoinf@volvo.com

Kvartalsuppgifter

Volvokoncernen					
Mkr där ej annat anges	**2/2003**	**3/2003**	**4/2003**	**1/2004**	**2/2004**
Nettoomsättning	**44 593**	**40 511**	**48 733**	**45 489**	**53 024**
Kostnad för sålda produkter	-35 998	-32 528	-39 416	-36 042	-41 490
Bruttoresultat	**8 595**	**7 983**	**9 317**	**9 447**	**11 534**
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 664	-1 683	-1 713	-1 779	-1 867
Försäljningskostnader	-3 789	-3 960	-4 545	-4 248	-4 518
Administrationskostnader	-1 282	-1 285	-1 388	-1 318	-1 432
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-325	185	-142	-154	-338
Resultat från Financial services 1)	221	242	251	281	307
Resultat från intressebolag	3	163	-2	-6	11
Resultat från övriga aktieinnehav	483	-28	-4 042	693	151
Rörelseresultat	**2 242**	**1 617**	**-2 264**	**2 916**	**3 848**
Ränteintäkter och liknande resultatposter	382	255	272	317	257
Räntekostnader och liknande resultatposter	-552	-517	-464	-393	-368
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-29	-57	15	36	-5
Resultat efter finansiella poster	**2 043**	**1 298**	**-2 441**	**2 876**	**3 732**
Inkomstskatter	-321	-327	-442	-612	-1 101
Minoritetsandelar i resultat	0	-15	-3	-16	-20
Nettoresultat	**1 722**	**956**	**-2 886**	**2 248**	**2 611**
Avskrivningar ingående ovan					
Volvokoncernen exkl Financial Services	1 777	1 909	1 819	1 882	1 830
Financial Services	728	755	725	738	826
Totalt*	**2 505**	**2 664**	**2 544**	**2 620**	**2 656**
* varav avskrivning på goodwill	208	219	236	227	232
Resultat i kronor per aktie 2)	**4,10**	**2,30**	**-6,90**	**5,40**	**6,20**
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

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

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

Nettoomsättning

Mkr	**2/2003**	**3/2003**	**4/2003**	**1/2004**	**2/2004**
Lastvagnar	29 413	26 925	33 238	31 194	34 910
Bussar	3 087	2 824	3 101	2 546	3 620
Anläggningsmaskiner	6 252	5 621	6 499	6 133	8 119
Volvo Penta	2 031	1 806	1 851	2 178	2 570
Volvo Aero	1 863	1 829	2 094	1 562	1 885
Övrigt	1 947	1 506	1 950	1 876	1 920
Nettoomsättning	**44 593**	**40 511**	**48 733**	**45 489**	**53 024**

Rörelseresultat

Mkr	**2/2003**	**3/2003**	**4/2003**	**1/2004**	**2/2004**
Lastvagnar	1 023	944	1 457	1 476	2 287
Bussar	-89	-93	-96	-47	91
Anläggningsmaskiner	425	210	133	309	648
Volvo Penta	212	153	171	188	307
Volvo Aero	11	-2	-47	101	173
Financial Services	221	242	251	281	307
Övrigt	-62	163	-103	-89	-88
Rörelseresultat*	**1 741**	**1 617**	**1 766**	**2 219**	**3 725**
Utdelning från Scania	501	-	-	-	-
Omvärdering av aktier	-	-	-4 030	697	123
Rörelseresultat	**2 242**	**1 617**	**-2 264**	**2 916**	**3 848**

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

Rörelsemarginal

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

** Exklusive omvärdering av aktier i Scania AB och Henlys Group samt erhållen utdelning från Scania.*

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.

Leveranser

Antal levererade lastbilar	Andra kvartalet 2004	Andra kvartalet 2003	Förändring, %	Första halvåret 2004	Första halvåret 2003
Europa	27 746	23 267	19	52 488	46 976
Västra Europa	24 513	20 959	17	46 953	42 604
Östra Europa	3 233	2, 308	40	5 535	4 372
Nordamerika	12 173	9 831	24	21 945	16 310
Sydamerika	2 160	1 191	81	4 171	2 470
Asien	5 849	3 357	74	10 660	6 165
Mellanöstern	4 785	2 469	94	8 664	4 329
Övriga Asien	1 064	888	20	1 996	1 836
Övriga marknader	1 692	1 960	-14	3 303	3 760
Total, Trucks	**49 620**	**39 606**	**25**	**92 567**	**75 681**

12 månaders rullande orderingång för Lastvagnar var; totalt +44%, Västra Europa +24 och Nordamerika +100%

Mack Trucks	Andra kvartalet 2004	Andra kvartalet 2003	Förändring, %	Första halvåret 2004	Första halvåret 2003
Nordamerika	5 950	5 189	15	10 811	8 602
Sydamerika	154	86	79	328	184
Asien	14	37	-62	29	47
Mellanöstern	12	37	-68	27	47
Övriga Asien	2		na	2	
Övriga marknader	320	355	-10	555	577
Totalt	**6 438**	**5 667**	**14**	**11 723**	**9 410**

Renault Trucks	Andra kvartalet 2004	Andra kvartalet 2003	Förändring, %	Första halvåret 2004	Första halvåret 2003
Europa	16 068	13 697	17	30 569	27 727
Västra Europa	14 636	12 665	16	28 056	25 665
Östra Europa	1 432	1 032	39	2 513	2 062
Nordamerika	62	78	-21	117	147
Sydamerika	137	45	204	231	60
Asien	1 878	685	174	3 411	1 060
Mellanöstern	1 742	591	195	3 235	874
Övriga Asien	136	94	45	176	186
Övriga marknader	550	808	-32	1 158	1 633
Totalt	**18 695**	**15 313**	**22**	**35 486**	**30 627**

Volvo Lastvagnar	Andra kvartalet 2004	Andra kvartalet 2003	Förändring, %	Första halvåret 2004	Första halvåret 2003
Europa	11 678	9 570	22	21 919	19 249
Västra Europa	9 877	8 294	19	18 897	16 939
Östra Europa	1 801	1 276	41	3 022	2 310
Nordamerika	6 161	4 564	35	11 017	7 561
Sydamerika	1 869	1 060	76	3 612	2 226
Asien	3 957	2 635	50	7 220	5 058
Mellanöstern	3 031	1 841	65	5 402	3 408
Övriga Asien	926	794	17	1 818	1 650
Övriga marknader	822	797	3	1 590	1 550
Totalt	**24 487**	**18 626**	**31**	**45 358**	**35 644**

Antal levererade bussar/busschassier	Andra kvartalet 2004	Andra kvartalet 2003	Förändring, %	Första halvåret 2004	Första halvåret 2003
Europa	1 034	852	21	1 764	1 614
Västra Europa	898	789	14	1 582	1 523
Östra Europa	136	63	116	182	91
Nordamerika	321	351	-9	627	708
Sydamerika	134	94	43	245	129
Asien	533	415	28	1 146	947
Övriga marknader	157	123	28	212	253
Totalt, bussar/busschassier	**2 179**	**1 835**	**19**	**3 994**	**3 651**