

- » Under det fjärde kvartalet steg nettoomsättningen med 8% till 76,6 miljarder kronor (70,8). Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och avyttrade enheter steg den med 13%.
- » Rörelseresultatet det fjärde kvartalet uppgick till 3.077 Mkr (2.190) exklusive omstruktureringsskostnader på 581 Mkr (990) och en nedskrivning av Volvo Rents med 1.500 Mkr. Inklusive omstruktureringsskostnader och nedskrivningen uppgick rörelseresultatet till 996 Mkr (1.200). Förändrade valutakurser hade en negativ påverkan om 1.007 Mkr.
- » Rörelsemarginalen det fjärde kvartalet var 4,0% (3,1) exklusive omstruktureringsskostnader och nedskrivningen av Volvo Rents. Inklusive omstruktureringsskostnader och nedskrivningen uppgick rörelsemarginalen till 1,3% (1,7).
- » Det fjärde kvartalet var resultatet per aktie efter utspädning 0,24 kronor (0,40).
- » Det fjärde kvartalet var det operativa kassaflödet i industri- verksamheten 10,3 miljarder kronor (4,7), vilket bidrog till att den finansiella nettoskulden minskade till 29,0% av eget kapital.
- » Styrelsen föreslår en utdelning om 3,00 kronor per aktie (3,00).
- » Strukturell neddragning av antalet tjänstemän med 4.400 personer planeras, inklusive tidigare meddelad personalminskning om 2.000 konsulter och anställda, varav den övervägande delen kommer genomföras 2014.



	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2013	2012 ¹	2013	2012 ¹
Nettoomsättning, Mkr	76.642	70.811	272.622	299.814
Rörelseresultat exkl. omstruktureringsskostnader, Mkr	1.577	2.190	7.854	19.619
Rörelsemarginal exkl. omstruktureringsskostnader, %	2,1	3,1	2,9	6,5
Omstruktureringsskostnader, Mkr	-581²	-990 ^{2,3}	-715²	-1.550 ^{2,3}
Rörelseresultat, Mkr	996	1.200	7.138	18.069
Rörelsemarginal, %	1,3	1,7	2,6	6,0
Resultat efter finansiella poster, Mkr	237	706	4.721	15.495
Periodens resultat, Mkr	548	869	3.802	11.378
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	0,24	0,40	1,76	5,61
Kassaflöde från Industri- verksamheten, Mdr kr	10,3	4,7	1,5	-4,9
Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader, %			5,0	14,7

1 Omräknat i enlighet med nya redovisningsprinciper. Se Volvokoncernens årsredovisning 2012, Not 31.

2 Omstruktureringsskostnader inkluderade i effektiviseringsprogrammet.

3 Övriga omstruktureringsskostnader har inkluderats för jämförelse.

INNEHÅLL

Koncernchefens kommentar	3
Viktiga händelser	5
Volvokoncernen	6
Volvokoncernens industriverksamhet	7
Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet	8
Volvokoncernens finansiella ställning	8
Segmentsöversikt	9
Lastbilar	10
Anläggningsmaskiner	12
Bussar	14
Volvo Penta	15
Koncernens resultaträkning för det fjärde kvartalet	16
Koncernens övrigt totalresultat för det fjärde kvartalet	16
Koncernens resultaträkning för helåret	17
Koncernens övrigt totalresultat för helåret	17
Koncernens balansräkning	18
Koncernens kassaflödesanalys för det fjärde kvartalet	19
Koncernens kassaflödesanalys för helåret	20
Koncernens finansiella nettoställning	21
Förändring av finansiell nettoställning, Industriverksamheten	22
Koncernens förändring av eget kapital	22
Nyckeltal	23
Aktiedata	23
Kvartalsuppgifter	24
Redovisningsprinciper	26
Effektiviseringsprogram	27
Företagsförvärv och avyttringar	28
Utökade upplysningar avseende valuta	28
Finansiella instrument	29
Transaktioner med närstående	29
Risker och osäkerhetsfaktorer	30
Moderbolaget	31
Leveranser	32

Kvartal 4

KONCERNCHEFENS KOMMENTAR

Förbättrad lönsamhet inom lastbilar och starkt kassaflöde i det fjärde kvartalet



Volvokoncernens fjärde kvartal präglades av en hög aktivitetsnivå med flera produktintroduktioner. Vi har gått in i 2014 med en ny produktportfölj som kommer stärka koncernens konkurrenskraft. Under 2013 satte extra kostnader relaterade till produktförnyelsen press på koncernens lönsamhet, och så var också fallet under det fjärde kvartalet. Vi har ytterligare ett par kvartal innan vi är igenom industrialiseringen av de nya lastbilsgenerationerna och utfasningen av de gamla generationerna. Dock kan vi redan nu se att mottagandet av den nya generationen Volvo lastbilar överträffat våra förväntningar och bidragit till att Volvovarumärket ökade sin marknadsandel i Europa till en historiskt hög nivå. Den nya generationen från Renault Trucks och UD Quester har också mottagits väl av kunderna, även om det ännu inte syns i vår försäljning eftersom de introducerades senare.

Under det fjärde kvartalet steg koncernens nettoomsättning med 8% jämfört med året före och uppgick till 76,6 miljarder kronor med en rörelsemarginal på 4,0%, justerat för omstrukturingskostnader och nedskrivningen av Volvo Rents. Det säsongs-mässigt goda operativa kassaflödet på 10,3 miljarder kronor i vår industriverksamhet bidrog till att vår finansiella ställning stärktes, och vid slutet av året var industriverksamhetens finansiella nettoskuld 29,0% av det egna kapitalet. Styrelsen föreslår en utdelning om 3,00 kronor per aktie jämfört med 3,00 kronor per aktie föregående år.

I höstas fattade vi beslut om ett koncernövergripande effektiviseringsprogram baserat på olika åtgärder kopplade till genomförandet av koncernens strategier och som kommer att genomföras under 2014 och

2015. Vi är nu klara med den detaljerade analysen av konsekvenserna av programmet och räknar med att cirka 4.400 tjänstemän och konsulter runt om i världen kommer att beröras av personalneddragningar, inklusive de tidigare annonserade 2.000 personerna inom stabs- och koncerngemensamma supportfunktioner. Antalet tjänstemän runt om i världen kommer minska framför allt inom Group Trucks Operations, Group Trucks Technology, Group Trucks Sales and Marketing EMEA, IS/IT, Finans och Human Resources. Det här är en konsekvens av den omvandling som koncernen genomgår. Med en ny organisation och nya arbetssätt på plats kan vi också använda våra resurser på ett mer kostnadseffektivt sätt. Personalminskningarna kommer att påbörjas omgående och den övervägande delen kommer genomföras 2014.

Under kvartalet meddelade vi två viktiga åtgärder med syfte att fokusera på och stärka vår kärnverksamhet. Vi tecknade avtal om avyttring av Volvo Rents i Nordamerika, en affär som slutfördes i januari i år. Vi offentliggjorde också förvärvet av Terex dumper- och tipptruckverksamhet.

Därutöver godkände i början av januari i år The National Development & Reform Commission (NDRC) i Kina vår strategiska allians med Dongfeng med ett 45 procentigt ägande i Dongfeng Commercial Vehicles. För att affären ska kunna genomföras krävs att ett antal villkor uppfylls, inklusive godkännanden från andra berörda myndigheter, men vi siktar på att slutföra affären i mitten av 2014. Genom detta samarbete kommer vi att få en ledande position inom medeltunga och tunga lastbilar i Kina, som är världens största lastbilsmarknad.

Goda lastbilsleveranser

Under det fjärde kvartalet steg leveranserna från koncernens lastbilsverksamheter med 15% jämfört med året före till drygt 61.000 lastbilar. Ökningen drevs av god efterfrågan i Nordamerika och Brasilien samt en förköpseffekt i Europa inför övergången till de hårdare emissionsregler som gäller från och med årsskiftet. Lönsamheten förbättrades och rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 5,7% jämfört med 4,0% föregående år.

I Europa föll orderingen under det fjärde kvartalet som förväntat efter förköpseffekten under 2013. För Volvo minskade orderingen med 16% jämfört med föregående år, och vi har nu dragit ned produktionen från den förhöjda nivån vi hade under det fjärde kvartalet. För Renault Trucks minskade orderingen med 30%, vilket bland annat förklaras av att vi är mitt inne i en övergång från den gamla till den nya generationens lastbilar. Mot bakgrund av orderingen under det fjärde kvartalet har vi dragit ned Renault Trucks produktion och kommer att ta ett antal stoppdagar i fabriker för att anpassa oss till den lägre volymen i orderboken. Sammantaget innebär detta ett lägre kapacitetsutnyttjande inom det europeiska industrisystemet under det första kvartalet.

I Nordamerika är efterfrågan på en god nivå, och efter en svag start på 2013 har vi successivt tagit tillbaka våra marknadsandelar och slutade året på en högre nivå än 2012. Allt fler kunder i Nordamerika väljer koncernens motorer och växellådor i sina lastbilar, vilket successivt kommer bidra till en större eftermarknadsaffär.

Vår lastbilsverksamhet i Brasilien har utvecklats mycket bra de senaste åren med växande marknadsandelar som följd. Under 2013 utsågs Volvo till "Most desirable brand" i lastbilsbranschen och placerade sig i topp vad gäller både image och nöjda kunder. För att bibehålla den goda utvecklingen håller både vi och våra fristående återförsäljare ett högt tempo i utbyggnaden av eftermarknadsverksamheten.

I Asien fortsatte koncernens framåtriktade satsningar och VECV, vårt samriskbolag i Indien, lanserade Eicher Pro Series, som är en serie bestående av elva lastbilar och bussar utvecklade för Indien och andra tillväxtmarknader. Vår nya lastbil UD Quester som utvecklats för Asien och andra tillväxtmarknader har blivit mycket väl mottagen. Det finns en stor efterfrågan på Quester bland kunderna, men leveranserna kommer att vara begränsade en tid framöver eftersom vi startar produktionen i en ny fabrik med tillhörande nytt leverantörssystem. I Japan fortlöper vårt långsiktiga arbete med att effektivisera vårt återförsäljarnät och den industriella verksamheten.

Svag lönsamhet i besvärliga marknader för Volvo CE

Under det fjärde kvartalet uppgick Volvo CE:s nettoomsättning till 13 miljarder kronor, vilket var i nivå med föregående år, och rörelsemarginalen uppgick till 2,1%, också den i nivå med föregående år. Volvo CE påverkas av en marknad som kännetecknas av hård priskonkurrens, en svag produktmix, ett lågt kapacitetsutnyttjande och en ogynnsam valutakursutveckling.

Lönsamhetsnivån är otillfredsstillande och vi genomför därför ett antal aktiviteter inriktade på att stärka utvecklingen, bland

annat en översyn av produktportföljen och ökade ansträngningar för att sänka produktkostnaderna. Dessa åtgärder är viktiga för att förbättra lönsamheten på medellång och lång sikt, även om de inte ger en omedelbar effekt.

Under 2014 räknar vi med en viss förbättring i efterfrågan på marknaden, framför allt drivet av Kina och Europa. Vi har sett en något ökad aktivitet inför vårsäsongen och vår orderingång steg med 7% under kvartalet jämfört med föregående år, med den allmänna byggindustrin som draglok. Dock är efterfrågan inom det viktiga och lönsamma gruvsegmentet fortsatt svagt.

Fortsatt svag marknad för bussar

Efterfrågan på den globala bussmarknaden fortsätter att vara på en låg nivå med fortsatt prispress i framför allt Europa, men det finns tidiga tecken på en viss återhämtning i Nordamerika. Det fjärde kvartalet steg bussleveranserna med 9% och de ökade volymerna bidrog till att Volvo Bussar vände fjolårets förlust på 22 Mkr till en vinst på 50 Mkr. Den svaga marknaden med prispress och ofördelaktiga valutakurser påverkar lönsamheten negativt och Volvo Bussar genomför kostnadssänkande åtgärder för att stärka lönsamheten.

För Volvo Penta är det fjärde kvartalet säsongsmässigt svagt. Trots det klarade Volvo Penta att nå en rörelsemarginal på 4,0% (0,7) tack vare god kostnadskontroll och konkurrenskraftiga produkter på både marin- och industrisidan.

Volvo Financial Services fortsatte att utvecklas väl på de flesta marknader. Avkastningen på eget kapital uppgick till 12,1% för helåret 2013.

2014 - effektiviseringens år

Det år vi har lämnat bakom oss präglades av omfattande produktintroduktioner med tillhörande hårt arbete i alla delar av koncernen och förhöjd kostnadsnivå. Även om vi fortfarande har ett par kvartal kvar innan vi är helt igenom koncernens största produktförnyelse någonsin, så kommer innevarande år att karaktäriseras av effektiviseringar, inklusive neddragningar av aktiviteter och kostnader samt personalminskningar. Detta kommer spela en viktig roll i arbetet med nå koncernens strategiska och finansiella mål.



Olof Persson
VD och koncernchef

VIKTIGA HÄNDELSER

Kinesisk myndighet godkänner samriskbolag mellan Volvokoncernen och Dongfeng Motor Group

Den 7 januari 2014 godkände The National Development & Reform Commission (NDRC) i Kina etableringen av ett samriskbolag mellan Volvokoncernen och Dongfeng Motor Company Limited (DFG). För att affären ska kunna genomföras krävs att ett antal villkor uppfylls, inklusive godkännanden från andra berörda myndigheter. Som tidigare kommunicerats i januari 2013 har AB Volvo tecknat avtal med DFG om att förvärva 45% av ett nytt dotterbolag till DFG, Dongfeng Commercial Vehicles (DFCV). DFCV kommer att inkludera huvuddelen av Dongfengs verksamhet inom tunga och medeltunga kommersiella fordon.

AB Volvo avyttrar Volvo Rents i Nordamerika

Som en del i det strategiska arbetet med att fokusera på kärnverksamheten, tecknade Volvokoncernen i december avtal om att sälja sin nordamerikanska uthyrningsverksamhet inom anläggningsmaskiner, Volvo Rents, till det amerikanska riskkapitalbolaget Platinum Equity för ca 7,0 miljarder kronor. Transaktionen hade en negativ påverkan på koncernens rörelseresultat om 1,5 miljarder kronor det fjärde kvartalet 2013. Trans-

aktionen genomfördes i slutet av januari och som en konsekvens minskade den finansiella nettoskulden i industriverksamheten med 7,0 miljarder kronor. Volvo CE kommer att fortsätta sälja produkter till Volvo Rents under den nya ägarstrukturen.

Volvokoncernen köper dumper- och tipptrucksverksamhet från Terex

För att stärka Volvo Construction Equipment inom det viktiga segmentet förflyttning av jord- och grusmassor och utöka närvaron i det lätta gruvsegmentet, tecknade Volvokoncernen i december avtal om att köpa Terex Corporations dumper- och tipptrucksverksamheten för ungefär 1 miljard kronor på en kassa- och skuldfri basis. Affären omfattar dumper- och tipptruckstillverkaren Terex Equipment Ltd inklusive tillgångar och immateriella egendomar. Affären, som är föremål för konkurrensrättsligt godkännande, inkluderar huvudanläggningen i Motherwell i Skottland, samt två produktserier inom både tipptruckar och ramstyrda dumprar. Den innefattar också distributionsnätverk för dessa produkter i USA samt 25,2 procent ägande i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co (NHL), som tillverkar och säljer tipptruckar under varumärket Terex i Kina. NHL är listat på Shanghaibörsen. Transaktionen förväntas slutföras under andra kvartalet 2014.

Tidigare rapporterade viktiga händelser

- Ny Volvo FM
- Ny Volvo FMX
- Mer bränsleeffektiva motorer lanserade i Nordamerika
- Årsstämma i AB Volvo
- Ny lastbilserie från Renault Trucks
- Volvo Lastvagnar har förnyat hela sitt europeiska modellprogram och lanserat Euro 6
- Volvokoncernen ökar sin garantireserv
- Lokal produktion av Renault Trucks-lastbilar i Turkiet avslutas
- Volvokoncernen tar strategiskt viktigt steg med lanseringen av Quester
- Volvokoncernen rankat som ett av världens ledande företag inom hållbarhetsarbete
- Volvokoncernen tillkännager övergripande effektiviseringsprogram kopplat till strategin
- Volvokoncernen optimerar lastbilstillverkningen i Europa
- Rationalisering av stabs- och koncern-gemensamma funktioner

Detaljerad information om ovanstående händelser finns på www.volvokoncernen.se

FINANSIELL SAMMANFATTNING AV DET FJÄRDE KVARTALET

VOLVOKONCERNEN**Nettoomsättning och rörelseresultat**

Volvokoncernens nettoomsättning det fjärde kvartalet 2013 ökade med 8% till 76.642 Mkr (70.811). Justerat för såväl förändrade valutakurser som förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 13%. Rörelseresultatet uppgick till 1.577 Mkr exklusive kostnader på 581 Mkr relaterade till det koncernövergripande effektiviseringsprogrammet. Inklusive dessa kostnader uppgick rörelseresultatet till 996 Mkr (1.200). Under det fjärde kvartalet 2013 påverkades rörelseresultatet negativt med 1.500 Mkr av en nedskrivning av Volvo Rents. För detaljerad information om utvecklingen se respektive avsnitt längre fram i rapporten.

Finansiella poster

Det fjärde kvartalets räntenetto var -804 Mkr, jämfört med -542 Mkr föregående år. Under det tredje kvartalet 2013 var räntenettet -554 Mkr. Det försämrade räntenettet jämfört med det tredje kvartalet är huvudsakligen ett resultat av en justering om 156 Mkr relaterade till aktivering av lånekostnader under tidigare kvartal framför allt som en effekt av tillämpning av en lägre räntesats.

Resultaträkning Volvokoncernen	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2013	2012	2013	2012
Mkr				
Nettoomsättning Volvokoncernen	76.642	70.811	272.622	299.814
Rörelseresultat Volvokoncernen	996	1.200	7.138	18.069
<i>Rörelseresultat exkl. omstruktureringskostnader, Industriverksamheten</i>	<i>1.181</i>	<i>1.799</i>	<i>6.332</i>	<i>18.123</i>
<i>Omstruktureringskostnader</i>	<i>-581¹</i>	<i>-990^{1,2}</i>	<i>-715¹</i>	<i>-1.550^{1,2}</i>
<i>Rörelseresultat, Industriverksamheten</i>	<i>600</i>	<i>809</i>	<i>5.616</i>	<i>16.573</i>
<i>Rörelseresultat Kundfinansiering</i>	<i>397</i>	<i>391</i>	<i>1.522</i>	<i>1.496</i>
Ränteintäkter och liknande resultatposter	89	284	381	453
Ränteutgifter och liknande resultatposter	-893	-826	-2.810	-2.949
Övriga finansiella intäkter och kostnader	45	49	11	-78
Resultat efter finansiella poster	237	706	4.721	15.495
Inkomstskatter	311	163	-919	-4.116
Periodens resultat	548	869	3.802	11.378

1 Omstruktureringskostnader inkluderade i effektiviseringsprogrammet

2 Övriga omstruktureringskostnader har inkluderats för jämförelse

Övriga finansiella intäkter och kostnader uppgick till 45 Mkr jämfört med 49 Mkr det fjärde kvartalet 2012.

Inkomstskatter

Det fjärde kvartalets skatteintäkt uppgick till 311 Mkr positivt påverkad av omvärderingar av uppskjuten skatt. Det fjärde kvartalet 2012 uppgick skatteintäkten till 163 Mkr.

Periodens resultat och resultatet per aktie

Periodens resultat uppgick till 548 Mkr det fjärde kvartalet 2013, jämfört med 869 Mkr det fjärde kvartalet 2012.

Resultatet per aktie före och efter utspädning för det fjärde kvartalet uppgick till 0,24 kronor jämfört med 0,41 kronor före utspädning och 0,40 kronor efter utspädning det fjärde kvartalet 2012.



VOLVOKONCERNENS INDUSTRIVERKSAMHET

Ökad försäljning

Under det fjärde kvartalet steg nettoomsättningen i Volvokoncernens industriverksamhet med 9% till 74.898 Mkr (68.934). Justerat för såväl förändrade valutakurser som förvärvade och avyttrade enheter steg nettoomsättningen med 13%. Försäljningen steg i samtliga marknader med undantag för Asien och Övriga marknader.

Lönsamheten påverkad av nedskrivning av Volvo Rents och omstruktureringskostnader

Det fjärde kvartalet 2013 uppgick rörelseresultatet i Volvokoncernens industriverksamhet till 600 Mkr (809), inklusive en nedskrivning av Volvo Rents med 1.500 Mkr och kostnader på 581 Mkr relaterade till det koncernövergripande effektiviseringsprogrammet. Exklusive både nedskrivningen av Volvo Rents och omstruktureringskostnader uppgick det underliggande rörelseresultatet till 2.681 Mkr (1.799).

Rörelsemarginalen inklusive nedskrivningen av Volvo Rents och omstruktureringskostnader var 0,8% (1,2). Den underliggande rörelsemarginalen uppgick till 3,6% (2,6).

Det högre underliggande rörelseresultatet är framför allt en effekt av ökad försäljning av nya lastbilar, positiv prisrealisering och förbättrat kapacitetsutnyttjande i det industriella systemet, vilket delvis motverkades av en negativ påverkan från förändrade valutakurser och högre kostnader för forskning och utveckling.

Rörelseresultatet påverkades negativt av en nettoavskrivning av investeringar i forskning och utveckling till ett belopp om 38 Mkr, jämfört med en nettokapitalisering om 669 Mkr det fjärde kvartalet föregående år.

Jämfört med det fjärde kvartalet 2012 hade förändrade valutakurser en negativ påverkan på rörelseresultatet uppgående till 1.007Mkr.

Mkr	Fjärde kvartalet			Helåret			Andel av industriverksamhetens nettoomsättning, %
	2013	2012	Förändring i %	2013	2012	Förändring i %	
Västra Europa	25.945	22.357	16	84.293	88.325	-5	32
Östra Europa	5.943	5.720	4	18.626	20.751	-10	7
Nordamerika	16.635	13.753	21	60.237	68.297	-12	23
Sydamerika	7.364	7.074	4	28.751	27.970	3	11
Asien	13.768	14.774	-7	52.805	64.667	-18	20
Övriga marknader	5.244	5.257	-	20.708	22.188	-7	8
Totalt Industriverksamheten	74.898	68.934	9	265.420	292.198	-9	100

Mkr	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	74.898	68.934	265.420	292.198
Kostnad för sålda produkter	-59.099	-55.292	-209.307	-227.745
Bruttoresultat	15.799	13.642	56.113	64.454
<i>Bruttomarginal, %</i>	21,1	19,8	21,1	22,1
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.191	-3.805	-15.124	-14.635
Försäljningskostnader	-7.128	-6.964	-26.904	-26.230
Administrationskostnader	-1.596	-1.540	-5.824	-5.535
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-2.308	-496	-2.710	-1.538
Resultat från innehav i Joint Ventures och intresseföretag	-3	16	96	99
Resultat från övriga aktieinnehav	27	-44	-31	-42
Rörelseresultat Industriverksamheten	600	809	5.616	16.573
<i>Rörelsemarginal, %</i>	0,8	1,2	2,1	5,7
Rörelseresultat före avskrivningar och amorteringar (EBITDA)	5.821	4.233	20.089	31.200
<i>EBITDA marginal, %</i>	7,8	6,1	7,6	10,7
<i>Varav omstruktureringskostnader, Mkr</i>	-581¹	-990 ^{1,2}	-715¹	-1.550 ^{1,2}
<i>Rörelseresultat exkl. omstruktureringskostnader, Mkr</i>	1.181	1.799	6.332	18.123
<i>Rörelsemarginal exkl. omstruktureringskostnader, %</i>	1,6	2,6	2,4	6,2

1 Omstruktureringskostnader inkluderade i effektiviseringsprogrammet.

2 Övriga omstruktureringskostnader har inkluderats för jämförelse.

Under det fjärde kvartalet 2012 bidrog försäljningen av Volvo Aero med 254 Mkr.

Säsongsmässigt starkt kassaflöde i industriverksamheten

Under det fjärde kvartalet 2013 var det operativa kassaflödet i industriverksamheten positivt med 10,3 miljarder kronor (4,7). Det

positiva kassaflödet är framför allt ett resultat av minskning av rörelsekapitalet med 8,8 miljarder kronor som i sin tur främst härrör från ökade leverantörsskulder och minskade lager.

VOLVOKONCERNENS KUNDFINANSIERINGSVERKSAMHET

Stark tillväxt och stabil lönsamhet

Kundfinansieringsverksamheten hade höga nyfinansieringsvolymerna och tillgångarna under förvaltning nådde rekordnivåer. Den lönsamma tillväxten tillsammans med en stabil portföljutveckling medförde ett bra resultat under kvartalet.

Nyfinansieringsvolymerna uppgick till 15,0 miljarder kronor (12,4). Justerat för förändrade valutakurser steg nyfinansieringsvolymerna med 24,2% jämfört med det fjärde kvartalet 2012. Totalt finansierades 16.450 (14.063) nya enheter från Volvokoncernen under kvartalet. På de marknader där finansiering erbjuds var den genomsnittliga penetrationsgraden under det fjärde kvartalet 28% (28).

Kreditportföljen uppgick den 31 december 2013 till 105,3 miljarder kronor (100,9). Justerat för förändrade valutakurser växte kreditportföljen med 6,3% jämfört med det fjärde kvartalet 2012.

Resultaträkning Kundfinansiering	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2013	2012	2013	2012
Mkr				
Leasing och finansiella intäkter	2.452	2.507	9.539	9.783
Leasing och finansiella kostnader	-1.397	-1.530	-5.534	-6.036
Bruttoresultat	1.055	977	4.005	3.747
Försäljnings- och administrationskostnader	-439	-408	-1.640	-1.694
Kostnader för osäkra fordringar	-244	-184	-923	-639
Övriga rörelseintäkter och kostnader	25	6	79	83
Rörelseresultat	397	391	1.522	1.496
Inkomstskatter	-128	-86	-468	-434
Periodens resultat	270	305	1.054	1.062
<i>Avkastning på eget kapital, rullande 12 månader</i>			12,1%	12,5%

Under kvartalet uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 244 Mkr (184) medan bortskrivningarna uppgick till 220 Mkr (188). Andelen kreditreserver i förhållande till kreditportföljen minskade från 1,34% den 30 september 2013 till 1,31% den 31 december 2013. På helårsbasis uppgick bortskrivningarna till 0,71% den 31 december 2013 (0,58).

Rörelseresultatet det fjärde kvartalet var på samma nivå som föregående år och uppgick till 397 Mkr (391). Under kvartalet syndikerade VFS cirka 3,1 miljarder kronor av kreditportföljen, inklusive 1,8 miljarder kronor i Brasilien i enlighet med strategin om riskspridning och diversifiering av upplåning. Resultatet från syndikeringarna redovisas i Övriga rörelseintäkter och kostnader.

VOLVOKONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING

Nettoskulden, exklusive pensioner och liknande förpliktelser, i Volvokoncernens Industriverksamhet uppgick till 19,8 miljarder kronor den 31 december 2013, en minskning med 11,3 miljarder kronor jämfört med vid slutet av tredje kvartalet, och motsvarande 29,0% av eget kapital. Inklusive pensioner och liknande förpliktelser uppgick Industriverksamhetens finansiella nettoskuld till 32,1 miljarder kronor, vilket motsvarar 46,8% av eget kapital. Minskningen av den finansiella nettoskulden, inklusive pensioner och liknande förpliktelser, är till största del hänförlig till det positiva kassaflödet om 10,3 miljarder kronor.

Volvokoncernens likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick sammantaget till 29,6 miljarder kronor den 31 december 2013. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 31,9 miljarder

kronor. Per den 31 december 2013 innehåller likvida medel och kortfristiga placeringar 0,2 miljarder kronor (0,2) som inte är tillgängliga för användning av Volvokoncernen och 7,7 miljarder kronor (9,4) där andra begränsningar råder, huvudsakligen likvida medel i länder med valutaregleringar eller andra legala restriktioner. Med det är det inte möjligt att omedelbart använda de likvida medlen i andra delar av Volvokoncernen, men det är normalt ingen begränsning av användningen för Volvokoncernens verksamhet i respektive land.

Förändrade valutakurser ökade Volvokoncernens totala tillgångar med 1,9 miljarder kronor under det fjärde kvartalet 2013 som en effekt av omvärdering av tillgångar i utländska dotterbolag.

Soliditeten i Volvokoncernen uppgick till 22,4% den 31 december 2013 jämfört med

22,7% vid utgången av 2012. Soliditeten i Industriverksamheten var vid samma tidpunkt 27,0% (27,0).

Volvokoncernens eget kapital uppgick den 31 december 2013 till 77,4 miljarder kronor.

Försäljningen av Volvo Rents, som slutfördes den 31 januari 2014, hade en positiv påverkan på koncernens kassaflöde på 7,0 miljarder kronor och en motsvarande reduktion av industriverksamhetens finansiella nettoskuld i det första kvartalet 2014.

Antal anställda

Den 31 december 2013 hade Volvokoncernen 95.533 tillsvidareanställda och 14.794 visstidsanställda och konsulter jämfört med 96.137 tillsvidareanställda och 13.452 visstidsanställda och konsulter vid utgången av 2012.

SEGMENTSÖVERSIKT

Nettoomsättning	Fjärde kvartalet				Helåret	
	Mkr	2013	2012	Förändring i %	Förändring i % ¹	2013
Lastbilar	51.961	46.990	11	16	178.474	189.156
Anläggningsmaskiner	13.005	12.572	3	6	53.437	63.558
Bussar	5.512	5.384	2	7	16.707	19.587
Volvo Penta	1.777	1.754	1	3	7.550	7.631
Volvo Aero	-	-	-	-	-	5.219
Gemensamma koncernfunktioner	3.592	2.718	-	-	12.410	14.197
Elimineringar	-949	-483	-	-	-3.158	-7.150
Industriverksamheten	74.898	68.934	9	13	265.420	292.198
Kundfinansiering	2.452	2.507	-2	1	9.539	9.783
Omklassificeringar och elimineringar	-708	-630	-	-	-2.336	-2.167
Koncernen	76.642	70.811	8	13	272.622	299.814

Rörelseresultat exkl. omstruktureringarkostnader	Fjärde kvartalet				Helåret	
	Mkr	2013	2012	Förändring i %	2013	2012
Lastbilar	2.965	1.882	58	58	6.824	12.219
Anläggningsmaskiner	272	235	16	16	2.592	5.667
Bussar	50	-22	320	320	-190	148
Volvo Penta	72	13	454	454	626	549
Volvo Aero	-	-	-	-	-	775
Gemensamma koncernfunktioner	-2.198 ⁴	-290	-	-	-3.570	-1.115
Elimineringar	20	-17	-	-	49	-120
Industriverksamheten	1.181	1.799	-34	-34	6.332	18.123
Kundfinansiering	397	391	1	1	1.522	1.496
Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader	1.577	2.190	-28	-28	7.854	19.619
Omstruktureringarkostnader						
Lastbilar	-549	-880	-	-	-679	-1.440
Anläggningsmaskiner	0	0	-	-	0	0
Bussar	0	-110	-	-	0	-110
Volvo Penta	0	0	-	-	0	0
Gemensamma koncernfunktioner	-32	0	-	-	-36	0
Industriverksamheten	-581	-990			-715	-1.550
Kundfinansiering	-	-	-	-	-	-
Totalt	-581²	-990^{2,3}			-715²	-1.550^{2,3}
Koncernen	996	1.200			7.138	18.069

Rörelsemarginal exkl. omstruktureringarkostnader	Fjärde kvartalet				Helåret	
	%	2013	2012	Förändring i %	2013	2012
Lastbilar	5,7	4,0	3,8	6,5	6,5	
Anläggningsmaskiner	2,1	1,9	4,9	8,9	8,9	
Bussar	0,9	-0,4	-1,1	0,8	0,8	
Volvo Penta	4,0	0,7	8,3	7,2	7,2	
Volvo Aero	-	-	-	14,9	14,9	
Industriverksamheten	1,6	2,6	2,4	6,2	6,2	
Koncernen exkl. omstruktureringarkostnader	2,1	3,1	2,9	6,5	6,5	
Koncernen	1,3²	1,7^{2,3}	2,6²	6,0^{2,3}	6,0^{2,3}	

1 Justerat för förändrade valutakurser samt förvärvade och sålda bolag.

2 Omstruktureringarkostnader inkluderade i effektiviseringsprogrammet

3 Övriga omstruktureringarkostnader har inkluderats för jämförelse

4 Inklusive nedskrivning av Volvo Rents uppgående till 1.500 Mkr i det fjärde kvartalet 2013.

ÖVERSIKT ÖVER INDUSTRIVERKSAMHETEN

LASTBILAR

Förbättrad lönsamhet

- » Höga leveranser – stark efterfrågan i Brasilien och USA, förköp i Europa
- » Rörelsemarginal på 5,7% exklusive omstrukturingskostnader
- » Stabila marknader förväntas under 2014


**Stabila lastbilsmarknader
förväntade under 2014**

Under helåret 2013 steg totalmarknaden för tunga lastbilar i Europa med 8% med en stark avslutning på året på grund av att kunder valde att förnya sina flottor inför de nya emissionsregler, Euro 6, som började gälla i januari 2014. Som en konsekvens av detta förväntas efterfrågan i Europa vara svag under inledningen av året för att därefter gradvis förbättras. Totalmarknaden för tunga lastbilar i Nordamerika minskade med 5% under 2013 som ett resultat av låg tillväxt och att kunderna under större delen av året avvaktade den amerikanska regeringens hantering av budget- och tillväxtfrågor. I Brasilien steg totalmarknaden för tunga lastbilar med 19% med stöd av attraktiva finansieringsnivåer och en stark skördesäsong. För 2014 förväntas marknaderna vara relativt stabila och Volvokoncernens bedömningar för totalmarknaderna 2014 (vilka visas i tabell till höger) har hållits oförändrade jämfört med tidigare prognoser.

**Leveranserna steg med 15%
det fjärde kvartalet**

Under det fjärde kvartalet 2013 levererade Volvokoncernen totalt 61.613 lastbilar, vilket var 15% fler än under det fjärde kvartalet 2012 och 28% fler än under det tredje kvartalet 2013.

**Blandad orderingång - stark
i Nordamerika och Asien, svagare
i Europa - som förväntat**

Den totala nettoorderingången steg med 12% det fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år. En total orderingång på 52.683 lastbilar och leveranser av 61.613 lastbilar gav en så kallad book-to-bill ratio på 86% för koncernens helägda lastbilsverksamheter.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2013	2012		2013	2012	
Europa	24.257	20.466	19	73.640	76.365	-4
Nordamerika	10.934	8.665	26	40.314	42.650	-5
Sydamerika	5.739	5.452	5	23.318	21.172	10
Asien	7.433	8.634	-14	26.740	33.404	-20
Övriga marknader	3.597	3.772	-5	14.462	15.566	-7
Totalt	51.961	46.990	11	178.474	189.156	-6

Totalmarknadens utveckling

Registreringar, antal lastbilar	Helåret		Förändring i %	Prognos 2014	Förändring jämfört med tidigare prognos
	2013	2012			
Europa 30* tunga	240.151	221.816	8	230.000	Oförändrad
Nordamerika tunga	236.334	249.583	-5	250.000	Oförändrad
Brasilien tunga	103.829	87.430	19	105.000	Oförändrad
Kina tunga	774.104	636.001	22	700.000	Oförändrad
Kina medeltunga	286.839	290.269	-1	280.000	Oförändrad
Indien tunga	131.708	195.140	-33	145.000	Oförändrad
Indien medeltunga	76.318	94.186	-19	88.000	Oförändrad
Japan tunga	33.811	32.043	6	35.000	Oförändrad

* EU minus Bulgarien plus Norge och Schweiz.

Leveranser per marknad

Antal lastbilar	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2013	2012		2013	2012	
Europa	28.922	23.660	22	82.088	84.355	-3
Nordamerika	12.773	10.477	22	44.755	47.806	-6
Sydamerika	7.490	6.493	15	29.137	23.443	24
Asien	8.485	8.727	-3	28.692	31.757	-10
Övriga marknader	3.943	4.177	-6	15.602	16.899	-8
Totalt	61.613	53.534	15	200.274	204.260	-2
Ej konsoliderad verksamhet						
Eicher (100%)	6.786	10.079	-33	31.422	39.063	-20
DND (100%)	32	105	-70	213	450	-53
Totalt	68.431	63.718	7	231.909	243.773	-5

Orderingången uppvisade stora regionala skillnader under kvartalet, där orderingången i Europa uppgick till 14.322 lastbilar, vilket var en minskning med 23% jämfört med året före. Tidigare under året förnygrade många transportföretag sina lastbilsflottor med Euro 5-lastbilar och avvaktade under det fjärde kvartalet med att beställa nya Euro 6-lastbilar för leverans under inledningen av 2014. Många av Renault Trucks kunder valde att vänta med att beställa nya lastbilar till dess de fått möjlighet att provköra och utvärdera den nya generationen som lanserades i höstas.

I Nordamerika steg orderingången under det fjärde kvartalet med 67% jämfört med det fjärde kvartalet föregående år, med en särskilt stark utveckling för Volvovarumärket.

I Sydamerika minskade orderingången något. Jämfört med det fjärde kvartalet 2012 steg orderingången i Asien med 49% som ett resultat av ökad efterfrågan i Japan och på UD Quester – den nya tunga lastbilserien för tillväxtmarknader.

Rörelsemarginal på 5,7%

Under det fjärde kvartalet 2013 uppgick lastbilsverksamhetens nettoomsättning till 51.961 Mkr, vilket var 11% högre än det fjärde kvartalet 2012. Justerat för valutakursförändringar steg nettoomsättningen med 16% jämfört med det fjärde kvartalet föregående år.

Lastbilsverksamhetens rörelseresultat uppgick till 2.965 Mkr under det fjärde kvartalet

Nettoorderingång per marknad						
Antal lastbilar	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2013	2012	Förändring i %	2013	2012	Förändring i %
Europa	14.322	18.563	-23	82.427	79.608	4
Volvo	8.408	10.063	-16	49.408	41.770	18
Renault Trucks	5.914	8.500	-30	33.018	37.838	-13
Nordamerika	16.690	10.024	67	51.542	39.775	30
Volvo	5.687	3.867	47	19.835	15.439	28
Mack	10.972	6.082	80	31.309	23.803	32
Sydamerika	7.612	7.469	2	30.827	26.551	16
Asien	9.494	6.378	49	32.802	29.987	9
Övriga marknader	4.565	4.690	-3	16.703	15.709	6
Totalt Volvo-koncernen	52.683	47.124	12	214.301	191.630	12
Ej konsoliderad verksamhet						
Eicher (100%)	6.740	10.041	-33	31.449	38.877	-19
DND (100%)	28	97	-71	174	359	-52
Totalt	59.451	57.262	4	245.924	230.866	7

2013 exklusive kostnader på 549 Mkr relaterade till det koncernövergripande effektiviseringsprogrammet. Det fjärde kvartalet 2012 uppgick rörelseresultatet till 1.882 Mkr exklusive omstrukturingskostnader på 880 Mkr. Rörelsemarginalen exklusive omstrukturingskostnader uppgick till 5,7% jämfört med 4,0% samma period föregående år. Förbättringen beror huvudsakligen på högre leveransvolym, positiv prisrealisering och bättre kapacitetsutnyttjande i det industriella systemet, vilket delvis motverkades av kostnader relaterade till övergången till nya lastbilsmodeller i tillverkningen, negativa valutakurseffekter och högre kostnader för forskning och utveckling jämfört med det fjärde kvartalet 2012.

De kassaflödespåverkande investeringarna i forskning och utveckling minskade med 228 Mkr jämfört med föregående år men detta motverkades av en förändring från nettokapitalisering av utvecklingskostnader föregående år till en nettoavskrivning innevarande år med en total påverkan mellan åren om 827 Mkr. Sammantaget steg kostnaderna för forskning och utveckling med 599 Mkr jämfört med det fjärde kvartalet 2012.

Jämfört med det fjärde kvartalet 2012 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser om 791 Mkr.



ANLÄGGNINGSMASKINER

Försäljningen steg med 3%, svag lönsamhet

- » Viss stabilisering på marknaderna, men gruvsegmentet är fortsatt svagt
- » Volvo CE avser att förvärva dumper- och tipptrucksverksamhet från Terex
- » Martin Weissburg, tidigare chef för Volvo Financial Services, ny chef för Volvo CE



Den kinesiska marknaden steg det fjärde kvartalet

Mätt i antal sålda enheter minskade totalmarknaden för anläggningsmaskiner i Europa med 4% under perioden januari till november 2013 jämfört med samma period föregående år. Nordamerika steg med 1% medan Sydamerika var upp med 5%. Asien exklusive Kina steg med 1% och Kina var också upp med 1%. I Kina visar marknaden tecken på återhämtning i den allmänna byggindustrin.

Jämfört med den svaga perioden september-november 2012 steg den kinesiska marknaden med 24%, framför allt driven av lätta och medeltunga grävmaskiner. Europa steg med 7% liksom Sydamerika, framför allt drivet av offentliga inköp med låga priser. Asien exklusive Kina steg också med 7%, helt och hållet drivet av Japan eftersom Indien och Sydostasien minskar.

För 2014 förväntas totalmarknaden i Kina stiga med 0% till 10% mätt i antal enheter (oförändrad prognos). Europa förväntas också öka med i intervallet 0% till 10% (föregående prognos: minus 5% till plus 10%). Nordamerika, Sydamerika och Asien exklusive Kina förväntas samtliga bli i intervallet minus 5% till plus 5% (föregående prognos: minus 5% till plus 10%).

Under det fjärde kvartalet steg Volvo CE:s leveranser med 9% jämfört med samma period under 2012. De huvudsakliga drivkrafterna var två: tillväxt i marknaden och ökade marknadsandelar. Den globala anläggningsmaskinsbranschen börjar återhämta sig efter att ha nått bottenivåer tidigare under året. Den största tillväxten kom

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2013	2012		2013	2012	
Europa	4.122	3.861	7	16.356	16.518	-1
Nordamerika	2.105	1.973	7	8.319	12.027	-31
Sydamerika	831	761	9	3.314	3.788	-13
Asien	5.100	5.143	-1	21.911	27.033	-19
Övriga marknader	846	833	2	3.539	4.193	-16
Totalt	13.005	12.572	3	53.437	63.558	-16

Leveranser per marknad

Antal maskiner	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2013	2012		2013	2012	
Europa	3.156	2.710	16	13.522	12.545	8
Nordamerika	1.368	1.115	23	5.240	6.782	-23
Sydamerika	876	749	17	3.568	3.908	-9
Asien	11.109	10.576	5	44.892	49.263	-9
Övriga marknader	780	679	15	3.564	2.982	20
Totalt	17.289	15.829	9	70.786	75.480	-6
Varav						
Volvo	8.925	7.863	14	38.155	40.331	-5
SDLG	8.364	7.966	5	32.631	35.149	-7
Varav i Kina	7.311	6.753	8	27.559	30.780	-10

Nettoordergång per marknad

Antal maskiner	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2013	2012		2013	2012	
Europa	3.830	3.343	15	14.085	12.294	15
Nordamerika	1.547	1.772	-13	5.595	8.293	-33
Sydamerika	702	687	2	3.300	3.859	-14
Asien	11.281	10.534	7	44.776	48.706	-8
Övriga marknader	695	589	18	3.652	3.108	17
Totalt	18.055	16.925	7	71.408	76.261	-6
Varav						
Volvo	9.691	8.959	8	38.777	41.112	-6
SDLG*	8.364	7.966	5	32.631	35.149	-7
Varav i Kina	7.311	6.753	8	27.559	30.780	-10

* För SDLG beräknas ordergången som antalet levererade maskiner.

mer från Kina följde av en lägre tillväxt i EMEA samt Nord- och Sydamerika. Samtidigt har Volvo CE:s fokus på att öka marknadsandelen inom kompaktmaskiner varit framgångsrikt både i Europa och i Kina. Däremot var gruvindustrin fortsatt svag under det fjärde kvartalet, vilket medförde en låg andel stora maskiner i leveranserna.

Lönsamheten påverkad av mix och valuta

Under det fjärde kvartalet 2013 steg nettoomsättningen med 3% till 13.005 Mkr (12.572). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 6%. För-

säljningsökningen är framför allt en konsekvens av ökade försäljning av mindre maskiner. Efterfrågan på större maskiner är fortsatt dämpad eftersom gruvsegmentet världen över är fortsatt väldigt svagt.

Rörelseresultatet steg till 272 Mkr (235) och rörelsemarginalen uppgick till 2,1% (1,9). Den svaga lönsamheten det fjärde kvartalet påverkades negativt av en negativ produktmix med lägre försäljning till gruvindustrin som normalt har högre marginaler, prispress och ofördelaktig valutakursutveckling. Jämfört med det fjärde kvartalet 2012 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser om 156 Mkr.

Stärkt produktportfölj

I december meddelade Volvo CE att man tecknat avtal med Terex Corporations om förvärv av dumper- och tipptrucksverkstillverkan Terex Equipment Ltd inklusive tillgångar och immateriella egendomar. Affären, som är föremål för konkurrensrättsligt godkännande, inkluderar huvudanläggningen i Motherwell i Skottland, samt två produktserier inom både tipptruckar och ramstyrda dumprar. Den innefattar också distributionen av dessa produkter i USA samt 25,2 procents ägande i Inner Mongolia North Hauler Joint Stock Co (NHL), som tillverkar och säljer tipptruckar under varumärket Terex i Kina.

BUSSAR

Positivt resultat i en svag marknad

- » Fortsatt svaga marknader
- » Rörelseresultat på 50 Mkr
- » Order på 414 stadsbussar till New York City


Svag global bussmarknad visar tecken på återhämtning i Nordamerika och Kina

Efterfrågan fortsatte att vara låg på den globala bussmarknaden under det fjärde kvartalet. Den allmänna konjunkturutvecklingen i Europa fortsätter att sätta press på marknaden. I Asien är tillväxten på fortsatt låga nivåer, men marknaden förväntas återhämta sig under 2014. I Kina har myndigheterna infört åtgärder med subventionering av hybrider, laddhybrider och helelektriska bussar. Den indiska marknaden fortsätter att vara svag, med en särskilt svag utveckling på turistbussmarknaden som en direkt konsekvens av en svag konjunkturutveckling. Den nordamerikanska marknaden fortsätter att återhämta sig i långsam takt.

Elektriska bussar och Bus Rapid Transit i fokus

Volvo Bussars nordamerikanska dotterbolag Nova Bus och Société de transport de Montréal har ingått en överenskommelse om ett projekt kring elektrifiering av kollektivtrafiken i Montréal. Därutöver har Nova Bus tagit en order på 414 laggolvsbussar med en option på ytterligare 700 fordon från MTA New York City Transit.

Volvo Bussar har stärkt sitt hybridprogram med försäljningsstarten av Volvo 7900 Hybrid i ledbussvariant. Den har en kapacitet på 154 passagerare och upp till 30% lägre bränsleförbrukning än nuvarande dieselsversion.

Leveranserna under det fjärde kvartalet 2013 uppgick till 3.096 bussar jämfört med 2.849 bussar samma kvartal 2012, vilket är

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2013	2012		2013	2012	
Europa	1.620	1.825	-11	5.429	6.200	-12
Nordamerika	2.171	1.826	19	5.929	6.675	-11
Sydamerika	701	801	-13	1.836	2.794	-34
Asien	628	508	24	2.055	2.149	-4
Övriga marknader	392	422	-7	1.457	1.768	-18
Totalt	5.512	5.384	2	16.707	19.587	-15

Leveranser per marknad

Antal bussar	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2013	2012		2013	2012	
Europa	666	715	-7	2.146	2.491	-14
Västra Europa	642	701	-8	2.073	2.427	-15
Östra Europa	24	14	71	73	64	14
Nordamerika	692	536	29	1.752	1.826	-4
Sydamerika	949	962	-1	2.434	2.560	-5
Asien	553	405	37	1.822	1.564	17
Övriga marknader	236	231	2	756	856	-12
Totalt Bussar	3.096	2.849	9%	8.910	9.297	-4

en ökning med 9%. Orderingången det fjärde kvartalet uppgick till 2.406 bussar, vilket var en minskning med 17% jämfört med det fjärde kvartalet 2012.

Positivt resultat i kvartalet

Det fjärde kvartalet steg nettoomsättningen med 2% till 5.512 Mkr (5.384). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 7%.

Rörelseresultatet uppgick till 50 Mkr jämfört med ett rörelseresultat på -22 Mkr under det fjärde kvartalet 2012 exklusive omstrukturingskostnader på 110 Mkr föregående år. Rörelsemarginalen var 0,9%

jämfört med -0,4% exklusive omstrukturingskostnader det fjärde kvartalet föregående år. Ökade volymer bidrog till det positiva resultatet det fjärde kvartalet. Dock fortsätter den svaga marknadsutvecklingen och prispressen att påverka lönsamheten. Jämfört med det fjärde kvartalet 2012 påverkades rörelseresultatet negativt av förändrade valutakurser uppgående till 70 Mkr.

Ett globalt program för att sänka kostnaderna genomförs inom Volvo Bussar för att motverka den negativa marknadsutvecklingen och kompensera för valutakurseffekterna.

VOLVO PENTA

Förbättrad lönsamhet trots svaga marknader

- » Fortsatt svaga marknader
- » Inbrytning i nya kundsegment
- » Rörelsemarginal på 4,0% (0,7)

**Svag totalmarknad**

Den totala efterfrågan av fritidsbåtar är överlag svag. Neddragningar och rationaliseringar dominerar fortsatt vardagen för båtbranschen. I Asien har dock aktiviteten ökat. Nya marinor planeras och flera av de europeiska båtbyggarna har blivit uppköpta av eller har bildat samriskbolag med kinesiska företag. Den totala efterfrågan på marinmotorer under 2013 sjönk med drygt 10% jämfört med föregående år. Volvo Pentas leveranser minskade med 6%, med stärkta marknadsandelar som följd.

Den fortsatt låga efterfrågan från den kinesiska byggsektorn påverkade den globala marknaden för industrimotorer negativt under kvartalet. Även inom gruvsektorn var den globala efterfrågan på utrustning fortsatt låg. Fököpseffekterna inför kommande emissionslagstiftning påverkade under kvartalet efterfrågan i Europa positivt. Totalmarknaden för dieseldrivna generatoraggregat, Volvo Pentas största segment inom industrimotorer, fortsätter att växa bland annat till följd av stabil efterfrågan i Västeuropa, Turkiet och Mellanöstern.

Nettoomsättning per marknad

Mkr	Fjärde kvartalet		Förändring i %	Helåret		Förändring i %
	2013	2012		2013	2012	
Europa	901	808	11	3.714	3.620	3
Nordamerika	316	325	-3	1.491	1.486	-
Sydamerika	99	83	19	297	306	-3
Asien	381	452	-16	1.692	1.867	-9
Övriga marknader	80	86	-7	356	352	1
Totalt	1.777	1.754	1	7.550	7.631	-1

Inbrytning i nya kundsegment

Den framgångsrika introduktionen av Glass Cockpit, ett samarbete mellan Garmin och Volvo Penta, har skapat ett mycket stort intresse inom branschen. Detta, tillsammans med ökad penetration av IPS, banar väg för ökade marknadsandelar och högre försäljning. Volvo Pentas satsning på att ta sig in i segmentet för båtar mellan 60 och 100 fot har gett resultat med ledande båtbyggare lanserande nya modeller med Volvo Penta-motorer.

På industrimotorsidan fortsatte införsäljningen av Volvo Pentas produktprogram för off-roadmotorer som möter 2014 års emissionslagkrav och under fjärde kvartalet startade de första leveranserna till bl.a. kunder i USA för installation i materialhanteringsmaskiner.

Volymen i den totala orderboken per den 31 december 2013 var 7% högre än vid samma tidpunkt året före.

Förbättrad rörelsemarginal

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2013 ökade med 1% jämfört med samma period föregående år till 1.777 Mkr (1.754). Justerat för förändrade valutakurser steg nettoomsättningen med 3%. Försäljningen fördelades mellan de båda affärssegmenten enligt följande: Marin 923 Mkr (916) och Industri 854 Mkr (838).

Rörelseresultatet uppgick till 72 Mkr jämfört med föregående års resultat på 13 Mkr. Resultatet påverkades positivt av god kostnadskontroll samt en gynnsam marknads- och produktmix. Rörelsemarginalen uppgick till 4,0% (0,7).

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

För det fjärde kvartalet

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen		
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	
Nettoomsättning	74.898	68.934	2.452	2.507	-708	-631	76.642	70.811	
Kostnad för sålda produkter	-59.099	-55.292	-1.397	-1.530	708	631	-59.789	-56.192	
Bruttoresultat	15.799	13.642	1.055	977	0	0	16.853	14.618	
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4.191	-3.805	0	0	0	0	-4.191	-3.805	
Försäljningskostnader	-7.128	-6.964	-429	-401	0	0	-7.558	-7.365	
Administrationskostnader	-1.596	-1.540	-9	-7	0	0	-1.605	-1.547	
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-2.308	-496	-220	-177	0	0	-2.528	-674	
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-3	16	0	0	0	0	-3	16	
Resultat från övriga aktieinnehav	27	-44	0	0	0	0	27	-44	
Rörelseresultat	600	809	397	391	0	0	996	1.200	
Ränteintäkter och liknande resultatposter	89	136	0	0	0	149	89	284	
Räntekostnader och liknande resultatposter	-893	-677	0	0	0	-149	-893	-826	
Övriga finansiella intäkter och kostnader	45	49	0	0	0	0	45	49	
Resultat efter finansiella poster	-160	316	397	391	0	0	237	706	
Inkomstskatter	439	249	-128	-86	0	0	311	163	
Periodens resultat*	279	565	270	305	0	0	548	869	
*Hänförligt till:									
Moderbolagets aktieägare							485	821	
Minoritetsandelar i resultat							63	48	
							548	869	
Resultat per aktie före utspädning, kronor							0,24	0,41	
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							0,24	0,40	

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT

För det fjärde kvartalet

Mkr	2013	2012
Periodens resultat	548	869
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-185	796
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	484	158
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	21	-84
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	0
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	47	-52
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	356	165
Kassaflödessäkringar	-23	10
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter*	700	993
Periodens totalresultat	1.248	1.862
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	1.156	1.865
Minoritetsandelar i resultat	92	-3
	1.248	1.862

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

För helåret

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	265.420	292.198	9.539	9.783	-2.337	-2.167	272.622	299.814
Kostnad för sålda produkter	-209.307	-227.745	-5.534	-6.036	2.337	2.167	-212.504	-231.615
Bruttoresultat	56.113	64.454	4.005	3.747	0	0	60.118	68.199
Forsknings- och utvecklingskostnader	-15.124	-14.635	0	0	0	0	-15.124	-14.635
Försäljningskostnader	-26.904	-26.230	-1.602	-1.665	0	0	-28.506	-27.894
Administrationskostnader	-5.824	-5.535	-38	-29	0	0	-5.862	-5.563
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-2.710	-1.538	-843	-556	0	0	-3.554	-2.096
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	96	99	0	0	0	0	96	99
Resultat från övriga aktieinnehav	-31	-42	0	0	0	0	-30	-42
Rörelseresultat	5.616	16.573	1.522	1.496	0	0	7.138	18.069
Ränteintäkter och liknande resultatposter	381	453	0	0	0	0	381	453
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2.810	-2.949	0	0	0	0	-2.810	-2.949
Övriga finansiella intäkter och kostnader	11	-78	0	0	0	0	11	-78
Resultat efter finansiella poster	3.199	13.999	1.522	1.496	0	0	4.721	15.495
Inkomstskatter	-451	-3.682	-468	-434	0	0	-919	-4.116
Periodens resultat*	2.748	10.317	1.054	1.062	0	0	3.802	11.378
*Hänförligt till:								
Moderbolagets aktieägare							3.583	11.160
Minoritetsandelar i resultat							219	219
							3.802	11.378
Resultat per aktie före utspädning, kronor							1,77	5,61
Resultat per aktie efter utspädning, kronor							1,76	5,61

KONCERNENS ÖVRIGT TOTALRESULTAT

För helåret

Mkr	2013	2012
Periodens resultat	3.802	11.378
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	3.904	-2.234
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-1.634	-3.395
Andel övrigt totalresultat för joint ventures och intresseföretag	-135	-191
Omräkningsdifferenser avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	0	0
Ackumulerade kursdifferenser återförda till resultatet	37	-118
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	470	343
Kassaflödessäkringar	9	8
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	2.651	-5.587
Periodens totalresultat*	6.453	5.791
*Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	6.196	5.655
Minoritetsandelar i resultat	257	136
	6.453	5.791

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2012
Tillgångar								
Anläggningstillgångar								
Immateriella anläggningstillgångar	36.479	38.592	109	106	0	0	36.588	38.698
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>								
Fastigheter, maskiner och inventarier	52.146	54.084	87	105	0	0	52.233	54.189
Tillgångar i operationell leasing	17.013	21.263	13.714	12.543	-5.055	-4.784	25.672	29.022
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>								
Andelar i joint ventures och intresseföretag	4.377	4.523	0	0	0	0	4.377	4.523
Övriga aktier och andelar	1.944	1.614	6	6	0	0	1.950	1.620
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	727	600	49.466	47.329	-6.401	-6.773	43.792	41.156
Uppskjutna skattefordringar	12.326	15.106	840	770	0	0	13.166	15.876
Förutbetalda pensioner	11	0	11	0	0	0	22	0
Långfristiga räntebärande fordringar	550	653	34	0	-104	-316	480	337
Övriga långfristiga fordringar	3.017	3.334	128	127	-208	-373	2.937	3.088
Summa anläggningstillgångar	128.590	139.769	64.395	60.986	-11.768	-12.246	181.217	188.510
Omsättningstillgångar								
Varulager	40.964	39.741	189	352	0	0	41.153	40.093
<i>Kortfristiga fordringar</i>								
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	679	797	40.854	39.946	-1.464	-910	40.069	39.833
Aktuella skattefordringar	1.692	978	57	35	0	0	1.749	1.013
Räntebärande fordringar	1.645	3.038	473	0	-1.209	-464	909	2.574
Intern finansiering	2.256	4.612	0	0	-2.256	-4.612	0	0
Kundfordringar	29.170	26.395	245	121	0	0	29.415	26.516
Övriga fordringar	12.207	11.753	1.383	2.651	-936	-2.114	12.654	12.290
Icke räntebärande tillgångar för försäljning	8.102	-	-	-	-	-	8.102	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	2	-	-	-	-	-	2	-
Kortfristiga placeringar	2.570	3.129	21	1	0	0	2.591	3.130
Likvida medel	25.660	23.465	1.679	2.116	-371	-374	26.968	25.207
Summa omsättningstillgångar	124.947	113.908	44.901	45.222	-6.236	-8.474	163.612	150.656
Summa tillgångar	253.537	253.678	109.296	106.208	-18.004	-20.720	344.829	339.166
Eget kapital och skulder								
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
Minoritetsintresse	1.333	1.266	0	0	0	0	1.333	1.266
Summa eget kapital	68.467	68.493	8.906	8.558	-8	0	77.365	77.051
<i>Långfristiga avsättningar</i>								
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse	12.249	18.772	73	63	0	0	12.322	18.835
Avsättningar för uppskjutna skatter	324	2.971	2.082	1.879	0	0	2.406	4.850
Övriga avsättningar	6.005	5.545	183	187	2	8	6.190	5.740
<i>Långfristiga skulder</i>								
Obligationsslån	46.585	43.092	0	0	0	0	46.585	43.092
Övriga lån	31.219	33.351	12.182	11.630	-6.537	-6.553	36.864	38.428
Intern finansiering	-34.027	-33.990	35.761	34.298	-1.734	-308	0	0
Övriga skulder	14.315	13.828	665	742	-3.503	-3.856	11.477	10.714
Kortfristiga avsättningar	11.246	10.916	58	50	0	10	11.304	10.976
<i>Kortfristiga skulder</i>								
Lån	46.806	45.456	6.705	6.393	-1.959	-1.836	51.552	50.013
Intern finansiering	-38.090	-33.746	39.659	38.600	-1.569	-4.854	0	0
Icke räntebärande skulder för försäljning	332	-	-	-	-	-	332	-
Räntebärande skulder för försäljning	18	-	-	-	-	-	18	-
Leverantörsskulder	53.685	46.313	216	159	0	0	53.901	46.472
Aktuella skatteskulder	1.072	614	48	-154	0	0	1.120	460
Övriga skulder	33.331	32.063	2.758	3.803	-2.696	-3.331	33.393	32.535
Summa eget kapital och skulder	253.537	253.678	109.296	106.208	-18.004	-20.720	344.829	339.166

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

För det fjärde kvartalet

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	0,6	0,7	0,4	0,4	0,0	0,0	1,0	1,1
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	2,0	1,6	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	1,6
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	2,5	0,9	0,0	0,0	0,1	0,0	2,6	0,9
Avskrivningar leasingtillgångar	0,7	0,9	0,8	0,7	0,0	0,0	1,5	1,6
Övriga ej kassapåverkande poster	0,5	0,2	0,2	0,2	0,0	-0,1	0,7	0,3
Total förändring i rörelsekapital varav	8,8	6,7	-4,0	-3,7	0,0	1,3	4,8	4,3
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-1,6	1,0	0,0	0,1	0,0	0,1	-1,6	1,2
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	-0,3	0,0	-4,5	-3,8	0,3	1,2	-4,5	-2,6
<i>Förändring i lager</i>	3,0	5,4	0,0	0,0	0,0	0,0	3,0	5,4
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	7,3	0,2	0,1	-0,1	0,1	0,1	7,5	0,2
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	0,4	0,1	0,4	0,1	-0,4	-0,1	0,4	0,1
Erhållna räntor och liknande poster	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,2	0,1	0,3
Erlagda räntor och liknande poster	-0,7	-0,7	0,0	0,0	0,1	-0,2	-0,6	-0,9
Övriga finansiella poster	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0
Betalda inkomstskatter	-0,5	-0,8	-0,1	-0,2	0,0	0,1	-0,6	-0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13,9	9,6	-2,7	-2,6	0,2	1,3	11,4	8,3
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2,7	-3,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	-3,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-0,8	-1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,8	-1,5
Investeringar i leasingtillgångar	-0,4	-0,6	-2,3	-2,2	0,0	0,0	-2,7	-2,8
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,3	0,5	1,0	0,5	0,0	0,0	1,3	1,0
Operativt kassaflöde	10,3	4,7	-4,0	-4,3	0,2	1,3	6,5	1,7
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,1	4,4
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							2,9	-2,0
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							9,6	4,1
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							-3,5	0,1
Utdelning till AB Volvos aktieägare							0,0	0,0
Utdelning till minoritetsägare							0,0	0,0
Övrigt							0,0	-0,1
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							6,1	4,1
Omräkningsdifferenser på likvida medel							0,0	-0,1
Förändring av likvida medel							6,1	4,0

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

För helåret

Mdr kr	Industriverksamheten		Kundfinansiering		Elimineringar		Volvokoncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Den löpande verksamheten								
Rörelseresultat	5,6	16,1	1,5	1,5	0,0	0,0	7,1	17,6
Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	6,2	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0	6,2	5,9
Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	5,0	3,2	0,0	0,0	0,1	0,0	5,1	3,2
Avskrivningar leasingtillgångar	3,2	2,9	2,9	2,7	0,0	0,0	6,1	5,6
Övriga ej kassapåverkande poster	1,5	0,8	0,9	0,6	0,0	0,0	2,4	1,4
Total förändring i rörelsekapital varav	-2,0	-9,2	-8,7	-14,6	-0,1	1,9	-10,8	-21,9
<i>Förändring i kundfordringar</i>	-4,8	-1,2	-0,1	0,1	0,0	0,0	-4,9	-1,1
<i>Förändring i kundfinansfordringar</i>	-0,1	0,2	-8,9	-14,8	0,3	1,9	-8,7	-12,7
<i>Förändring i lager</i>	-3,2	0,6	0,1	0,3	-0,2	0,0	-3,3	0,9
<i>Förändring i leverantörsskulder</i>	7,9	-7,6	0,1	-0,1	0,0	0,1	8,0	-7,6
<i>Övriga förändringar i rörelsekapital</i>	-1,8	-1,2	0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-1,9	-1,4
Erhållna räntor och liknande poster	0,4	0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,5
Erlagda räntor och liknande poster	-2,4	-2,8	0,0	0,0	0,0	-0,1	-2,4	-2,9
Övriga finansiella poster	-0,3	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,3	-0,3
Betalda inkomstskatter	-2,6	-4,7	-0,2	-0,7	0,0	0,1	-2,8	-5,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	14,6	12,4	-3,6	-10,5	0,0	1,9	11,0	3,8
Investeringsverksamheten								
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-8,3	-9,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-8,3	-9,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3,9	-5,3	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,9	-5,3
Investeringar i leasingtillgångar	-1,5	-3,6	-6,8	-6,5	0,1	0,1	-8,2	-10,0
Försäljning av anläggningar och leasingtillgångar	0,6	0,9	2,8	2,2	0,0	0,0	3,4	3,1
Operativt kassaflöde	1,5	-4,9	-7,6	-14,8	0,1	2,0	-6,0	-17,7
Förvärv och avyttringar av aktier och andelar, netto							0,0	-1,2
Förvärv och avyttringar av dotterföretag och andra affärsenheter, netto							0,9	3,4
Räntebärande fordringar inklusive kortfristiga placeringar, netto							0,5	3,7
Kassaflöde efter nettoinvesteringar							-4,6	-11,8
Finansieringsverksamheten								
Nettoförändring av lån							13,0	14,1
Utdelning till AB Volvos aktieägare							-6,1	-6,1
Utdelning till minoritetsägare							-0,2	0,0
Övrigt							0,1	0,0
Förändring av likvida medel exkl. omräkningsdifferenser							2,2	-3,8
Omräkningsdifferenser på likvida medel							-0,5	-0,8
Förändring av likvida medel							1,7	-4,6

KONCERNENS FINANSIELLA NETTOSTÄLLNING

Mkr	Industriverksamheten		Volvokoncernen	
	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2012
Långfristiga räntebärande tillgångar				
Långfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	43.792	41.156
Långfristiga räntebärande fordringar	550	653	480	337
Kortfristiga räntebärande tillgångar				
Kortfristiga kundfinansieringsfordringar	-	-	40.069	39.833
Räntebärande fordringar	1.645	3.038	909	2.574
Intern finansiering	2.256	4.612	-	-
Räntebärande tillgångar för försäljning	2	0	2	0
Kortfristiga placeringar	2.570	3.129	2.591	3.130
Likvida medel	25.660	23.465	26.968	25.207
Summa finansiella tillgångar	32.683	34.897	114.811	112.237
Långfristiga räntebärande skulder				
Obligationslån	-46.585	-43.092	-46.585	-43.092
Övriga lån	-31.219	-33.351	-36.864	-38.428
Intern finansiering	34.027	33.990	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder				
Lån	-46.806	-45.456	-51.552	-50.013
Intern finansiering	38.090	33.745	-	-
Räntebärande skulder för försäljning	-18	0	-18	0
Summa finansiella skulder	-52.511	-54.163	-135.019	-131.534
Finansiell nettoställning exkl pensioner och liknande förpliktelser	-19.828	-19.266	-20.208	-19.297
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser, netto	-12.238	-18.772	-12.300	-18.835
Finansiell nettoställning inkl pensioner och liknande förpliktelser	-32.066	-38.038	-32.508	-38.131

FÖRÄNDRING AV FINANSIELL NETTOSTÄLLNING, INDUSTRIVERKSAMHETEN

Mdr kr	Helåret	
	Fjärde kvartalet 2013	Helåret 2013
Vid periodens början	-42,8	-38,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	13,9	14,6
Investeringar i anläggningar och leasingtillgångar	-3,9	-13,7
Avyttringar	0,3	0,6
Operativt kassaflöde	10,3	1,5
Investeringar i aktier och andelar	0,1	0,0
Förvärv och avyttringar av aktier, netto	0,2	0,4
Kapitalöverföring till/från Kundfinansieringsverksamheten	0,0	0,4
Valutaeffekt	0,6	3,4
Utdelning till AB Volvos aktieägare	0,0	-6,1
Utdelning till minoritetsägare	0,0	-0,2
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-0,2	6,0
Pensioner, netto utbetalningar och kostnader	0,1	0,3
Övriga förändringar	-0,4	0,2
Total förändring	10,7	5,9
Finansiell nettoställning vid periodens slut	-32,1	-32,1

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Mdr kr	Helåret	
	2013	2012
Totalt eget kapital vid föregående periods utgång	77,1	85,7
IFRS övergångseffekt	-	-8,8
Totalt eget kapital vid periodens början	77,1	76,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens början	75,8	75,8
Periodens resultat	3,6	11,2
Övrigt totalresultat	2,6	-5,5
Periodens totalresultat	6,2	5,7
Utdelning	-6,1	-6,1
Aktierelaterade ersättningar	0,1	0,0
Transaktioner med minoritetsintresse	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,4
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare vid periodens utgång	76,0	75,8
Minoritetsintresse vid periodens början	1,3	1,1
Periodens resultat	0,2	0,2
Övrigt totalresultat	0,1	0,0
Periodens totalresultat	0,3	0,2
Utdelning	-0,2	0,0
Minoritet avseende nya förvärv	0,0	0,0
Övriga förändringar	0,0	0,0
Minoritetsintresse vid periodens utgång	1,4	1,3
Totalt eget kapital vid periodens utgång	77,4	77,1

NYCKELTAL

Industriverksamheten	Helåret	
	2013	2012
Bruttomarginal, %	21,1	22,1
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,7	5,0
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	10,1	9,0
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,2	1,9
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader, %	2,4¹	6,2 ²
Rörelsemarginal, %	2,1	5,7
1 Omstrukturingskostnader har inkluderats i effektiviseringsprogrammet.		
2 Övriga omstrukturingskostnader har inkluderats för jämförelse.		
	31 dec 2013	31 dec 2012
Avkastning på rörelsekapital, 12 månaders rullande värden, %	5,9	16,7
Finansiell nettoställning vid periodens slut, Mdr kr	-32,1	-38,0
Finansiell nettoställning exkl. pensioner vid periodens slut, Mdr kr	-19,8	-19,3
Finansiell nettoställning i % av eget kapital vid periodens slut	-46,8	-55,5
Finansiell nettoställning exkl. pensioner i % av eget kapital vid periodens slut	-29,0	-28,1
Eget kapital i % av totala tillgångar	27,0	27,0

Kundfinansiering	31 dec 2013	31 dec 2012
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	12,1	12,5
Eget kapital i % av totala tillgångar vid periodens slut	8,1	8,1
Tillväxt tillgångar, % från föregående årsskifte till periodens slut	2,9	7,1

Volvokoncernen	Helåret	
	2013	2012
Bruttomarginal, %	22,1	22,7
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,5	4,9
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	10,5	9,3
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,2	1,9
Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader, %	2,9¹	6,5 ^{1,2}
Rörelsemarginal, %	2,6	6,0
1 Omstrukturingskostnader har inkluderats i effektiviseringsprogrammet.		
2 Övriga omstrukturingskostnader har inkluderats för jämförelse.		
	31 dec 2013	31 dec 2012
Resultat i kronor per aktie, 12 månaders rullande värden	1,77	5,61
Eget kapital, hänförligt till moderbolagets aktieägare, i kronor per aktie vid periodens slut	37,5	42,2
Avkastning på eget kapital, %, 12 månaders rullande värden	5,0	14,7
Eget kapital som andel av totala tillgångar vid periodens slut, %	22,4	22,7

AKTIEDATA

	Helåret	
	2013	2012
Resultat per aktie före utspädning, kronor	1,77	5,61
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	1,76	5,61
Antal utestående aktier, miljoner	2,028	2,028
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2,028	2,028
Medelantal aktier efter utspädning, miljoner	2,030	2,030
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	100	101
Medelantal egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101

KVARTALSUPPGIFTER

Mkr där ej annat anges	4/2012	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013
Industriverksamheten					
Nettoomsättning	68.934	56.380	70.830	63.312	74.898
Kostnad för sålda produkter	-55.292	-44.800	-55.943	-49.464	-59.099
Bruttoresultat	13.642	11.580	14.887	13.848	15.799
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3.805	-3.626	-3.596	-3.711	-4.191
Försäljningskostnader	-6.964	-6.395	-6.981	-6.400	-7.128
Administrationskostnader	-1.540	-1.295	-1.482	-1.452	-1.596
Övriga rörelseintäkter och kostnader	-496	-184	23	-241	-2.308
Resultat från intressebolag	16	42	-6	63	-3
Resultat från övriga aktieinnehav	-44	-20	1	-39	27
Rörelseresultat Industriverksamheten	809	101	2.846	2.069	600
<i>Varav omstruktureringskostnader, Mkr¹⁾</i>	<i>-990</i>	<i>-14</i>	<i>-16</i>	<i>-104</i>	<i>-581</i>
Rörelseresultat exkl. omstruktureringskostnader, Mkr	1.799	115	2.862	2.174	1.181
Kundfinansiering					
Leasing och finansiella intäkter	2.507	2.351	2.386	2.350	2.452
Leasing och finansiella kostnader	-1.530	-1.413	-1.393	-1.331	-1.397
Bruttoresultat	977	937	993	1.019	1.055
Försäljnings- och administrationskostnader	-408	-403	-401	-396	-439
Kostnader för osäkra fordringar	-184	-161	-224	-293	-244
Övriga rörelseintäkter och kostnader	6	8	48	-3	25
Rörelseresultat Kundfinansiering	391	381	416	327	397
Volvokoncernen					
Rörelseresultat	1.200	482	3.262	2.398	996
Ränteintäkter och liknande resultatposter	284	98	101	93	89
Räntekostnader och liknande resultatposter	-826	-558	-712	-647	-893
Övriga finansiella intäkter och kostnader	49	-123	229	-140	45
Resultat efter finansiella poster	706	-101	2.880	1.704	237
Inkomstskatter	163	-147	-795	-288	311
Periodens resultat*	869	-248	2.086	1.415	548
*Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	821	-304	2.015	1.387	485
Minoritetsandelar i resultat	48	56	71	28	63
	869	-248	2.086	1.415	548
Operativa nyckeltal Industriverksamheten					
Bruttomarginal, %	19,8	20,5	21,0	21,9	21,1
Forsknings- och utvecklingskostnader i % av nettoomsättning	5,5	6,4	5,1	5,9	5,6
Försäljningskostnader i % av nettoomsättning	10,1	11,3	9,9	10,1	9,5
Administrationskostnader i % av nettoomsättning	2,2	2,3	2,1	2,3	2,1
Rörelsemarginal exkl. omstruktureringskostnader, % ¹⁾	2,6	0,2	4,0	3,4	1,6
Rörelsemarginal, %	1,2	0,2	4,0	3,3	0,8
Avskrivningar och omvärderingar ingående ovan					
Utveckling av produkter- och programvaror	741	706	762	877	937
Goodwill, omvärdering av Volvo Rents					1.458
Övriga immateriella anläggningstillgångar	133	81	81	73	79
Materiella anläggningstillgångar	3.266	2.766	3.015	3.030	3.557
Totalt	4.140	3.553	3.858	3.980	6.030
Varav:					
Industriverksamheten	3.423	2.849	3.127	3.276	5.221
Kundfinansiering	716	705	731	704	809
Totalt	4.140	3.553	3.858	3.980	6.030
Forsknings- och utvecklingskostnader					
Kapitalisering	1.304	1.172	1.140	542	766
Avskrivning	-635	-610	-650	-768	-804
Kapitaliserade forsknings- och utvecklingskostnader, netto	669	562	489	-226	-38

KVARTALSUPPGIFTER

Aktiedata	4/2012	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013
Resultat per aktie, kronor ¹	0,41	-0,15	0,99	0,68	0,24
Antal utestående aktier, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028
Medelantal utestående aktier under perioden, miljoner	2.028	2.028	2.028	2.028	2.028
Egna aktier, ägda av AB Volvo, miljoner	101	101	101	100	100

Nettoomsättning	4/2012	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013
Mkr					
Lastbilar	46.990	37.031	46.234	43.248	51.961
Anläggningsmaskiner	12.572	12.136	16.019	12.278	13.005
Bussar	5.384	3.482	4.008	3.705	5.512
Volvo Penta	1.754	1.839	2.159	1.775	1.777
Gemensamma koncernfunktioner	2.718	2.554	3.170	3.094	3.592
Elimineringar	-485	-662	-760	-787	-949
Industriverksamheten	68.934	56.380	70.830	63.312	74.898
Kundfinansiering	2.507	2.351	2.385	2.350	2.452
Omklassificeringar och elimineringar	-630	-387	-459	-783	-708
Koncernen	70.811	58.344	72.756	64.880	76.642

Rörelseresultat exkl. omstrukturingskostnader	4/2012	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013
Mkr					
Lastbilar	1.882	115	1.851	1.893	2.965
Anläggningsmaskiner	235	500	1.324	496	272
Bussar	-22	-88	11	-164	50
Volvo Penta	13	100	290	165	72
Gemensamma koncernfunktioner	-290	-516	-617	-239	-2.198
Elimineringar	-17	4	3	23	20
Industriverksamheten	1.799	115	2.862	2.174	1.181
Kundfinansiering	391	381	416	327	397
Koncernen exkl. omstrukturingskostnader	2.190	496	3.278	2.502	1.577

Omstrukturingskostnader	4/2012	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013
Lastbilar	-880	-14	-16	-100	-549
Anläggningsmaskiner	-	-	-	-	-
Bussar	-110	-	-	-	-
Volvo Penta	-	-	-	-	-
Gemensamma koncernfunktioner	-	-	-	-4	-32
Industriverksamheten	-990	-14	-16	-104	-581
Kundfinansiering	-	-	-	-	-
Koncernen	-990	-14	-16	-104	-581
Koncernen¹	1.200	482	3.262	2.398	996

Rörelsemarginal exkl. omstrukturingskostnader	4/2012	1/2013	2/2013	3/2013	4/2013
%					
Lastbilar	4,0	0,3	4,0	4,4	5,7
Anläggningsmaskiner	1,9	4,1	8,3	4,0	2,1
Bussar	-0,4	-2,5	0,3	-4,4	0,9
Volvo Penta	0,7	5,4	13,4	9,3	4,0
Industriverksamheten	2,6	0,2	4,0	3,4	1,6
Koncernen	3,1	0,9	4,5	3,9	2,1
Koncernen¹	1,7	0,8	4,5	3,7	1,3

1 Omstrukturingskostnader presenteras separat, se sektion Effektiviseringsprogram för omstrukturingskostnader som inkluderas i Effektiviseringsprogrammet.

2 Resultat i kronor per aktie beräknas som periodens resultat (exklusive minoritetsandelar) dividerat med det vägda genomsnittet av antalet utestående aktier under perioden.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Volvokoncernen tillämpar internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU. De redovisningsprinciper som tillämpas överensstämmer med de som beskrivs i Volvokoncernens årsredovisning för 2012. Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen.

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i delårsrapporten för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Nya redovisningsprinciper 2013

Från och med första januari 2013 tillämpar Volvokoncernen följande nya redovisningsstandarder:

IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang, IFRS 12 Upplysning om andelar i andra företag, IFRS 13 Värdering till verkligt värde, ändringar i IAS 27 Separata finansiella rapporter, ändringar i IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures, ändringar i IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, tillägg till IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar samt tillägg till IAS 19 Ersättning till anställda.

De största redovisningsmässiga förändringarna är:

– koncernens innehav i joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden, eftersom den tidigare tillämpade klyvningsmetoden inte längre är ett möjligt redovisningsval enligt IFRS 11. Koncernens kapitalandel i samriskbolaget VE Commercial Vehicles (VECV) uppgår till 45,6%. Innehavet om 8,4% i den noterade samriskpartnern Eicher Motors Ltd redovisas som ett övrigt aktieinnehav och omvärderas över övrigt totalresultat.

– Volvokoncernen upphör att redovisa förmånsbestämda pensionsåtaganden enligt den så kallade korridormetoden i enlighet med IAS 19. Effekter av omvärdering av den förmånsbestämda pensionsskulden redovisas istället i resultaträkningen och i övrigt totalresultat när de uppstår.

– Volvokoncernen ändrar presentationen av säkringseffekter på avtalade flöden till att ingå i finansnettot. Dessa redovisades tidigare inom rörelseresultatet.

De nya redovisningsprinciperna tillämpas retroaktivt och resultat- och balansräkningarna för 2012 har räknats om. Not 31 i Volvokoncernens årsredovisning för 2012 redogör mer ingående för innebörden av de nya redovisningsprinciper som är väsentliga för Volvokoncernen samt presenterar effekten av de nya principerna på koncernens kvartalsvisa resultat och ställning, finansiella nettoposition och segmentsinformation för jämförelseåret 2012. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.volvokoncernen.se.

EFFEKTIVISERINGSPROGRAM

Volvokoncernen har beslutat föra samman ett antal åtgärder i ett koncernövergripande effektiviseringsprogram. Programmet omfattar både neddragningar av antalet anställda och konsulter på tjänstemannasidan samt effektiviseringar i det globala industrisystemet. Gemensamt för åtgärderna är att de är kopplade till genomförandet av koncernens treårsstrategier och att de syftar till att öka effektivitet och konkurrenskraft.

Programmet beräknas medföra omstruktureringarkostnader på totalt cirka 5 miljarder kronor, varav cirka 0,5 miljarder kronor förväntas vara icke kassaflödespåverkande. Huvuddelen av omstruktureringarkostnaderna förväntas påverka rörelseresultatet under 2014. Besparingarna beräknas till cirka 4 miljarder kronor årligen, och ger gradvis resultat under 2014 för att uppnå full effekt vid slutet av 2015.

Från och med det tredje kvartalet 2013 kommer rörelsekostnader relaterade till effektiviseringsprogrammet att presenteras separat, exkluderade från viktiga nyckeltal när så är relevant för uppföljning av rörelsen. Resultatet av detta är att i denna rapport presenteras rörelseresultat och rörelsemarginal både inklusive och exklusive omstruktureringarkostnader. Kostnader relaterade till effektiviseringsprogrammet inkluderar alla omstruktureringarkostnader, inte enbart de kostnader som redovisas inom omstruktureringarsreserven. Kostnaderna redovisas som Övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens resultaträkning.

För fjärde kvartalet 2013 presenteras 581 Mkr separat avseende effektiviseringsprogrammet. Vissa av de under tidigare kvartal redovisade omstruktureringarkostnaderna inkluderas i effektiviseringsprogram-

met. En större del av de redovisade omstruktureringarkostnaderna i det fjärde kvartalet 2012 avser effektiviseringsprogrammet. Av de 990 Mkr som redovisades som omstruktureringarkostnader i det fjärde kvartalet 2012 inkluderas cirka 600 Mkr i effektiviseringsprogrammet, dessa kostnader avser Group Trucks Sales & Marketing EMEA. För fjärde kvartalet 2013 redovisas 581 Mkr som avser flytt av montering av hyttinredning från Umeå till Göteborg, nedläggning av en fabrik för tillverkning av vevaxlar i Leganes samt konsolidering av industriell struktur i Japan.

Läs mer om de annonserade aktiviteterna inom ramen för effektiviseringsprogrammet i Koncernchefens kommentarer och Viktiga händelser i denna rapport.

Effektiviseringsprogram kostnader, avsättningar och kassaflöde

Mdr kr		Varav icke kassaflödespåverkande poster
Totala omstruktureringarkostnader, effektiviseringsprogram		
Totala tillkännagivna omstruktureringarkostnader	5,0	0,5
Redovisade kostnader		
Tidigare kvartal*	0,7	0,1
Innevarande kvartal	0,6	0,4
Totala redovisade kostnader	1,3	
Kvarvarande omstruktureringarkostnader att redovisa	3,7	0,0
Omstruktureringarkostnader, effektiviseringsprogram fjärde kvartalet 2013		
Ingående balans	0,5	
Utnyttjade	-0,1	
Ny avsättning	0,1	
Utgående balans	0,5	

* Från fjärde kvartalet 2012

FÖRETAGSFÖRVÄR OCH AVYTTRINGAR

Vid utgången av det fjärde kvartalet uppgick tillgångar och skulder som innehas för försäljning till 8.104 Mkr respektive 350 Mkr. Dessa avser i huvudsak försäljningen av Volvo Rents i Nordamerika, försäljningen slutfördes den 31 januari 2014. Volvokoncernen sålde Volvo Rents till det amerikanska riskkapitalbolaget Platinum Equity för ca 7,0 miljarder kronor. Vid transaktionens slutförande den 31 januari 2014 minskade den finansiella nettoskulden i Volvokoncernens

industriverksamhet med samma belopp. I fjärde kvartalet har en förlust om 1,5 miljarder kronor redovisats i rörelseresultatet, inom segmentet "Huvudkontorsfunktioner och övrigt". Omsättningen för Volvo Rents under 2013 uppgick till 4.212 Mkr och för motsvarande period redovisade Volvo Rents ett negativt rörelseresultat om 133 Mkr. I samband med försäljningen återbetalade Volvo Rents utestående lån till Volvo Financial Services, utestående lån per 31 decem-

ber 2013 uppgick till 6 miljarder kronor. Försäljningen är ett led i det strategiska arbetet med att renodla koncernens verksamhet.

Det finns även fastigheter klassificerade som tillgångar som innehas för försäljning och den 31 december 2013 uppgick dessa tillgångar till 1.014 Mkr.

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

UTÖKADE UPPLYSNINGAR AVSEENDE VALUTA

Valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten	Jämförelse med fjärde kvartalet 2012			Jämförelse med tredje kvartalet 2013		
	Fjärde kvartalet 2013	Fjärde kvartalet 2012	Förändring	Fjärde kvartalet 2013	Tredje kvartalet 2013	Förändring
Mkr						
Nettoflöden i utländsk valuta			-680			-28
Realiserat resultat på valutariskkontrakt ¹	3	2	1	3	6	-3
Orealiserat resultat på kund- och leverantörsskulder i utländsk valuta	-162	16	-178	-162	-59	-102
Orealiserat resultat på valutariskkontrakt ¹	16	-2	18	16	13	2
Omräkningseffekt på rörelseresultatet i utländska dotterbolag			-168			3
Total valutapåverkan på rörelseresultatet Industriverksamheten			-1.007			-128

¹ Valutapåverkan från Volvo Aero har exkluderats för 2012.

Tillämpliga valutakurser	Kvartalsvisa valutakurser			
	Fjärde kvartalet 2013		Fjärde kvartalet 2012	
	31 december 2013	31 december 2012	31 december 2013	31 december 2012
BRL	2,86830	3,23760	2,78210	3,18850
CNY	1,06816	1,06640	1,07320	1,04560
EUR	8,86305	8,63560	8,95225	8,62585
JPY	0,06508	0,08246	0,06185	0,07569
USD	6,50875	6,66043	6,50965	6,51685

FINANSIELLA INSTRUMENT

Mkr	31 december 2013	
	Redovisat värde	Verkligt värde
Tillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen¹		
Volvokoncernens utestående ränte- och valutaderivat (A)	2.542	2.542
Volvokoncernens utestående råvaruderivat	5	5
Kortfristiga placeringar	2.591	2.591
	5.138	5.138
Lånefordringar och kundfordringar		
Kundfordringar	29.415	-
Kundfinansieringsfordringar ²	83.861	-
Övriga räntebärande fordringar	509	-
	113.785	-
Finansiella tillgångar som kan säljas		
Innehav av aktier i börsnoterade företag	1.490	1.490
Innehav av aktier i onoterade företag	460	-
	1.950	1.490
Likvida medel	26.968	26.968
Skulder		
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen¹		
Volvokoncernens utestående ränte- och valutaderivat ³	2.324	2.324
Volvokoncernens utestående råvaruderivat	55	55
	2.379	2.379
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde⁴		
Långfristiga obligationslån och övriga lån	83.309	86.888
Kortfristiga banklån och övriga lån	49.811	49.937
	133.120	136.825
Leverantörsskulder	53.901	-

1 IFRS 7 klassificerar finansiella instrument värderade till verkligt värde i olika nivåer utifrån hur det verkliga värdet fastställts. Samtliga Volvokoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde är klassificerade enligt nivå 2 med undantag av aktier och andelar som är klassificerade enligt nivå 1 för noterade och nivå 3 för onoterade. Läs mer om värderingsprinciper för dessa i Volvokoncernens årsredovisning 2012 not 5. Ingen av dessa aktieposter representerar enskilt något väsentligt värde för Volvo. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser som finns tillgängliga vid varje bokslutstidpunkt. Utgångspunkten för räntan är nollkupongskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen.

2 Volvo gör inte någon bedömning av riskpremien för kundfinansieringsfordringar och väljer därför att inte redovisa verkligt värde för denna kategori.

3 Här ingår marknadsvärdering av lån hänförligt till säkringsredovisning -1.157 Mkr vilket nettats mot finansiella derivatet som säkrar risken 1.171 Mkr (B).

4 I koncernens balansräkning ingår i finansiella skulder låne-relaterade derivat om -1.899 Mkr. Dessa derivat redovisas i ovanstående tabell som finansiella skulder värderade till verkligt värde i resultaträkningen.

I enlighet med Volvos policy ingår Volvo nettningssavtal (primärt s.k. ISDA-avtal) med alla motparter som kan komma ifråga för derivattransaktioner. Nettningssavtalen innebär att fordringar och skulder kan kvittas i vissa situationer, bl.a. i händelse av motpartens insolvens. Dessa nettningssavtal har ingen

påverkan på Volvokoncernens redovisade finansiella ställning eftersom ingångna derivattransaktioner redovisas brutto, med undantag av de derivat som beskrivs i not 3) till ovanstående tabell. Koncernens bruttoexponering om 3.713 Mkr (A+B) i derivat på tillgångssidan, reduceras med 41% till 2.203

Mkr genom nettningssavtal och likvidöverföringar, s.k. CSA-avtal. Volvokoncernen arbetar aktivt med limiter per motpart för att reducera risk för höga nettobelopp mot enstaka motparter.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Försäljning till intresseföretag uppgick till 515 Mkr (405) och inköp från intresseföretag uppgick till 716 Mkr (668) för det fjärde kvartalet 2013. Den 31 december 2013 uppgick fordringar hos intresseföretag till

301 Mkr (242) och skulder till intresseföretag till 707 Mkr (632). Försäljning till joint ventures uppgick till 240 Mkr (215) och inköp från joint ventures uppgick till 102 Mkr (17) för det fjärde kvartalet 2013. Den 31

december 2013 uppgick fordringar hos joint ventures till 143 Mkr (91) och skulder till joint ventures till 58 Mkr (108).

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthålligt god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad. Risken kan även vara rent företagspecifik. Volvokoncernen arbetar dagligen med att identifiera, mäta och hantera risker, och i vissa fall kan Volvokoncernen påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom Volvokoncernens kontroll inriktas arbetet på att mildra konsekvenserna.

Volvokoncernen är exponerad mot tre huvudkategorier av risker:

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

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

Verksamhetsrisk – som produktförnyelse, beroende av leverantörer, skydd av immateriella tillgångar, rättstvister och humankapitalrisker.

För en utförligare beskrivning av dessa risker hänvisas till Riskhanteringsavsnittet på sidorna 72–73 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2012. Årsredovisningen finns tillgänglig på www.volvokoncernen.se.

Uppdatering av risker under rapporteringsperioden

Risker på kort sikt har i förekommande fall även beskrivits i respektive affärsområdes del av rapporten.

Osäkerhet avseende kunders tillgång till finansiering av produkter kan ha en negativ påverkan på efterfrågan.

Under rådande konjunkurläge ser Volvo en ökad leverantörsrisk där några leverantörer utsätts för finansiellt tryck eller har begränsningar i kapacitet. Det skulle kunna få konsekvenser för Volvo i form av ökade utgifter eller avbrott i produktionen.

Volvo prövar årligen, eller oftare om behov föreligger, värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar i sina affärsområden för eventuellt nedskrivningsbehov. Övervärden varierar mellan de olika verksamheterna och är således i olika grad känsliga för förändringar i antaganden och omvärldsfaktorer. Instabilitet i marknadens återhämtning och volatilitet i räntor och valutor kan leda till indikation på nedskrivningsbehov.

Rapporterade eventalförpliktelser återspeglar en del av Volvos riskexponering. I april 2011 blev Volvokoncernens lastbilsverksamhet i Korea och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av Korean Fair Trade Commission. Korean Fair Trade Commission har, genom ett beslut som Volvo erhöll den 19 december 2013, ålagt Volvo att betala böter om ca 104 Mkr. Volvo har överklagat beslutet och en eventalförpliktelse om motsvarande belopp har redovisats.

I januari 2011 blev Volvokoncernen och andra lastbilsföretag föremål för en utredning av EU-kommissionen gällande eventuell överträdelse av EU:s konkurrensbestämmelser. Volvokoncernen är för närvarande av uppfattningen att det är sannolikt att koncernens resultat och kassaflöde kan påver-

kas materiellt negativt till följd av den pågående utredningen i Europa. Det är för tidigt att bedöma storleken på samt tidpunkten för eventuella böter, och således till vilket belopp och när de kan redovisas. Volvokoncernen har därför inte redovisat någon eventalförpliktelse eller avsättning avseende utredningen som pågår i Europa.

Volvokoncernen samarbetar till fullo med myndigheterna. För beskrivning i övrigt av de rättsliga processer och utredningar som Volvokoncernen för närvarande är involverad i, respektive föremål för, hänvisas till Volvokoncernens årsredovisning 2012 not 24.

Totala eventalförpliktelser uppgick den 31 december 2013 till netto 17,3 miljarder kronor, jämfört med 17,8 miljarder kronor per 31 december 2012 och inkluderade eventualtillgångar om 0,3 miljarder kronor (samma belopp jämfört med 31 december 2012). En betydande del av eventalförpliktelserna avser kreditgarantier utställda till följd av försäljning på tillväxtmarknader.

De redovisade beloppen för eventalförpliktelser har inte reducerats med hänsyn till värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter i fall då en legal kvittningsrätt saknas. Den 31 december 2013 uppgick det beräknade värdet av erhållna motgarantier eller andra säkerheter, till exempel i form av beräknade nettoförsäljningssvärden avseende begagnade produkter, till 3,8 miljarder kronor jämfört med 4,2 miljarder kronor per 31 december 2012. De avser främst kreditgarantier och återköpsgarantier.

MODERBOLAGET

Resultaträkning	Fjärde kvartalet		Helåret	
	2013	2012	2013	2012
Mkr				
Nettoomsättning¹	244	203	659	670
Kostnader för sålda tjänster ¹	-244	-203	-659	-670
Bruttoresultat	0	0	0	0
Rörelsekostnader ¹	-314	-231	-1.057	-978
Resultat från aktier och andelar i koncernföretag	-1.105	3.158	-541	3.151
Resultat från innehav i joint ventures och intresseföretag	-31	-20	0	4
Resultat från övriga aktier och andelar	-4	4	1	9
Rörelseresultat	-1.454	2.911	-1.597	2.186
Räntetäckningar och räntekostnader	-268	-278	-1.131	-1.509
Övriga finansiella intäkter och kostnader	-1	-54	-57	-112
Resultat efter finansiella poster	-1.723	2.579	-2.785	565
Bokslutsdispositioner	831	5.628	831	5.628
Inkomstskatter	39	-1.817	333	-1.092
Periodens resultat	-853	6.390	-1.621	5.101

¹ Av nettoomsättningen för fjärde kvartalet avsåg 200 Mkr (176) koncernföretag, medan inköp från koncernföretag uppgick till 111 Mkr (115).

Övrigt totalresultat				
Periodens resultat	-853	6.390	-1.621	5.101
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>				
Finansiella tillgångar tillgängliga för försäljning	359	134	415	313
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter	359	134	415	313
Periodens totalresultat	-494	6.524	-1.206	5.414

Balansräkning	31 dec 2013	31 dec 2012
Mkr		
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	38	52
Materiella anläggningstillgångar	72	74
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier och andelar i koncernföretag	60.763	56.832
Fordringar hos koncernföretag	59	83
Andelar i joint ventures och intresseföretag	3.343	3.374
Övriga aktier och andelar	1.203	791
Uppskjutna skattefordringar	2.550	1.964
Övriga långfristiga fordringar	27	0
Summa anläggningstillgångar	68.055	63.170
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	8.951	12.406
Övriga kortfristiga fordringar	311	1.078
Kassa och bank	0	0
Summa omsättningstillgångar	9.262	13.484
Summa tillgångar	77.317	76.654
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	9.891	9.891
Fritt eget kapital	24.693	31.889
Obeskattade reserver	5	4
Avsättningar	164	175
Långfristiga skulder ¹	7	7
Kortfristiga skulder ²	42.557	34.688
Summa eget kapital och skulder	77.317	76.654

¹ Varav till koncernföretag 7 Mkr (7).

² Varav till koncernföretag 42.032 Mkr (34.164).

I resultat från aktier och andelar i koncernföretag ingår under fjärde kvartalet utdelningar med 201 Mkr (3) samt nedskrivning av aktieinnehav med 996 Mkr (110). År 2012 ingick även realisationsvinst vid försäljningen av aktieinnehavet i Volvo Aero AB. I bokslutsdispositioner ingår koncernbidrag om netto 832 Mkr (5.628).

Från och med första januari 2013 omvärderas innehavet i det börsnoterade bolaget Eicher Motors Ltd till marknadsvärde. Omvärdering av innehavet har under året inneburit en ökning av värdet med 415 Mkr, redovisad över övrigt totalresultat. Jämförelsetal för 2012 har räknats om, vilket för året inneburit en ökning av övrigt totalresultat med 347 Mkr. Omräkning av värdet på innehavet i Eicher Motors Ltd per 31 december 2012 har totalt inneburit en ökning av övriga aktier och andelar samt fritt eget kapital med 543 Mkr.

VE Commercial Vehicles Ltd, som tidigare redovisats som intressebolag i moderbolaget, klassificeras från och med första januari 2013 som ett joint venture. Denna omklassificering har inte haft någon finansiell påverkan.

Under året har nyteckning i Volvo Group Japan Co gjorts med 3.392 Mkr. Aktieägartillskott har lämnats till Volvo Information Technology AB med 600 Mkr och till VNA Holding Inc med 787 Mkr, det senare i form av samtliga aktier i Prévost Car (US) Inc.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 37 Mkr (74).

Finansiell nettoskuld uppgick vid fjärde kvartalets utgång till 33.685 Mkr (27.042).

Händelser efter balansdagen

Volvo Rents såldes den 31 januari 2014, se avsnittet Företagsförvärv och avyttringar på sidan 31 för mer information. I övrigt har inga väsentliga händelser inträffat efter det fjärde kvartalets utgång 2013 som bedöms få en väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

Förslag till ordinarie utdelning om 3,00 kronor per aktie

För helåret 2013 föreslår styrelsen att utdelningen blir 3,00 kronor per aktie, jämfört med 3,00 kronor per aktie föregående år.

Göteborg den 6 februari 2014
AB Volvo (publ)

Styrelsen

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

LEVERANSER

Antal levererade lastbilar	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2013	2012	Förändring i %	2013	2012	Förändring i %
Lastbilar¹						
Europa	28.922	23.660	22	82.088	84.355	-3
Västra Europa	22.733	17.748	28	64.275	63.730	1
Östra Europa	6.189	5.912	5	17.813	20.625	-14
Nordamerika	12.773	10.477	22	44.755	47.806	-6
Sydamerika	7.490	6.493	15	29.137	23.443	24
Asien	8.485	8.727	-3	28.692	31.757	-10
Övriga marknader	3.943	4.177	-6	15.602	16.899	-8
Totalt Lastbilar	61.613	53.534	15	200.274	204.260	-2
Lätta lastbilar (< 7 ton)	3.919	4.050	-3	13.188	15.935	-17
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	4.849	4.851	0	16.779	19.824	-15
Tunga lastbilar (>16 ton)	52.845	44.633	18	170.307	168.501	1
Totalt Lastbilar	61.613	53.534	15	200.274	204.260	-2
Ej konsoliderad verksamhet						
Eicher (100%)	6.786	10.079	-33	31.422	39.063	-20
DND (100%)	32	105	-70	213	450	-53
Totalt	68.431	63.718	7	231.909	243.773	-5
Mack Trucks						
Europa	-	19	(100)	1	45	-98
Västra Europa	-	-	-	1	-	-
Östra Europa	-	19	(100)	-	45	-100
Nordamerika	4.696	3.575	31	18.244	20.973	-13
Sydamerika	539	946	-43	2.062	2.886	-29
Asien	7	-	-	21	30	-30
Övriga marknader	262	285	-8	971	1.143	-15
Totalt Mack Trucks	5.504	4.825	14	21.299	25.077	-15
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	-	-	-	-	-	-
Tunga lastbilar (>16 ton)	5.504	4.825	14	21.299	25.077	-15
Totalt Mack Trucks	5.504	4.825	14	21.299	25.077	-15
Renault Trucks						
Europa	12.202	11.430	7	35.738	41.181	-13
Västra Europa	11.032	10.086	9	32.620	36.162	-10
Östra Europa	1.170	1.344	-13	3.118	5.019	-38
Nordamerika	72	74	-3	196	139	41
Sydamerika	222	414	-46	855	1.266	-32
Asien	732	1.225	-40	2.283	4.076	-44
Övriga marknader	1.289	1.570	-18	4.884	5.510	-11
Totalt Renault Trucks	14.517	14.713	-1	43.956	52.172	-16
Lätta lastbilar (< 7 ton)	3.461	3.543	-2	11.661	13.941	-16
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	2.142	2.229	-4	6.993	7.460	-6
Tunga lastbilar (>16 ton)	8.914	8.941	0	25.302	30.771	-18
Totalt Renault Trucks	14.517	14.713	-1	43.956	52.172	-16

¹ 2012 omräknat enligt nya redovisningsregler från den 1 januari 2013, där 50-50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden i stället för klyvningsmetoden.

Informationen är sådan som AB Volvo (publ) är skyldig att offentliggöra enligt lagen om börs- och clearingverksamhet och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades till media för offentliggörande den 6 februari 2014 klockan 07.20.

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

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

	Fjärde kvartalet			Helåret		
	2013	2012	Förändring i %	2013	2012	Förändring i %
Volvo Lastvagnar						
Europa	16.720	12.211	37	46.349	43.129	7
Västra Europa	11.701	7.662	53	31.654	27.568	15
Östra Europa	5.019	4.549	10	14.695	15.561	-6
Nordamerika	7.980	6.725	19	26.066	26.222	-1
Sydamerika	6.682	5.092	31	26.038	19.158	36
Asien	3.693	3.863	-4	12.150	11.636	4
Övriga marknader	1.331	1.404	-5	5.369	5.743	-7
Totalt Volvo Lastvagnar	36.406	29.295	24	115.972	105.888	10
Lätta lastbilar (< 7 ton)	-	-	-	-	-	-
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	700	534	31	1.865	1.781	5
Tunga lastbilar (>16 ton)	35.706	28.761	24	114.107	104.107	10
Totalt Volvo Lastvagnar	36.406	29.295	24	115.972	105.888	10
UD Trucks¹						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	25	103	-76	249	472	-47
Sydamerika	47	41	15	182	133	37
Asien	4.053	3.639	11	14.238	16.015	-11
Övriga marknader	1.061	918	16	4.378	4.503	-3
Totalt UD Trucks	5.186	4.701	10	19.047	21.123	-10
Lätta lastbilar (< 7 ton)	458	507	-10	1.527	1.994	-23
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	2.007	2.088	-4	7.921	10.583	-25
Tunga lastbilar (>16 ton)	2.721	2.106	29	9.599	8.546	12
Totalt UD Trucks	5.186	4.701	10	19.047	21.123	-10
Ej konsoliderad verksamhet						
DND (100%)	32	105	-70	213	450	-53
Totalt	5.218	4.806	9	19.260	21.573	-11
Eicher²						
Europa	-	-	-	-	-	-
Västra Europa	-	-	-	-	-	-
Östra Europa	-	-	-	-	-	-
Nordamerika	-	-	-	-	-	-
Sydamerika	-	-	-	-	-	-
Asien	6.786	10.079	-33	31.422	39.063	-20
Övriga marknader	-	-	-	-	-	-
Totalt Eicher	6.786	10.079	-33	31.422	39.063	-20
Lätta lastbilar (< 7 ton)	1.154	1.194	-3	4.515	4.698	-4
Medeltunga lastbilar (7-16 ton)	4.370	6.728	-35	20.103	26.222	-23
Tunga lastbilar (>16 ton)	1.262	2.157	-41	6.804	8.143	-16
Totalt Eicher	6.786	10.079	-33	31.422	39.063	-20

1 2012 omräknat enligt nya redovisningsregler från den 1 januari 2013, där 50-50 joint ventures konsolideras enligt kapitalandelsmetoden i stället för klyvningsmetoden.

2 För 2013 rapporteras Eicher enligt kapitalandelsmetoden där försäljning och leveranser inte konsolideras in i Volvokoncernen.

Publiceringstillfällen

Årsredovisning 2013	12 mars 2014 på koncernens webbplats www.volvokoncernen.se
Årsstämma 2014	2 april 2014
Rapport över det första kvartalet 2014	25 april 2014
Rapport över det andra kvartalet 2014	18 juli 2014
Rapport över det tredje kvartalet 2014	24 oktober 2014

Kontaktuppgifter

Investor Relations:	
Christer Johansson	031-66 13 34
Patrik Stenberg	031-66 13 36
Anders Christensson	031-66 11 91
John Hartwell	+1 201 252 88 44

Aktiebolaget Volvo (publ)

556012-5790

Investor Relations, VHK

405 08 Göteborg
Tel 031-66 00 00
www.volvogroup.com
www.volvokoncernen.se

VOLVO

AB Volvo (publ)

405 08 Göteborg
Telefon 031-66 00 00
www.volvogroup.com