

**VOLVO TREASURY
KONCERNEN**

HALVÅRSRAPPORT

januari - juni 2011

HALVÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2011

Volvo Treasury AB (publ) är ett helägt dotterbolag till AB Volvo (publ) Göteborg (556012-5790).
Bolaget är moderbolag till Volvo Treasury Asia Ltd.

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar samt koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, enligt ej reviderat bokslut, framgår enligt nedan.

Alla belopp redovisas i miljoners kronor. Belopp inom parentes avser motsvarande period föregående år.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

	6 mån	6 mån	Helår 2010
	2011	2010	2010
Ränteintäkter	2 679,8	2 349,9	4 735,8
Räntekostnader	-2 084,6	-1 995,6	- 3 878,3
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	149,2	568,6	456,2
Amortering av värdejustering på lån	=	=	
Räntenetto	744,4	922,9	1 313,7
Resultat av övriga finansiella transaktioner	<u>22,3</u>	<u>66,3</u>	<u>-145,9</u>
Bruttoresultat	766,7	989,2	1 167,8
Administrationskostnader	-56,0	-54,0	-106,4
Övriga rörelsekostnader	=	=	<u>- 0,2</u>
Rörelseresultat	710,7	935,2	1 061,2
Skatt på periodens resultat	<u>-184,6</u>	<u>-69,3</u>	<u>-274,4</u>
Periodens resultat	526,1	865,9	786,8
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	<u>-8,9</u>	<u>24,2</u>	<u>8,4</u>
Periodens totalresultat	517,2	890,1	795,2
Summa resultat hänförligt till aktieägare moderföretaget	526,1	865,9	786,8
Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderföretaget	517,2	890,1	795,2

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3,9	5,2	4,5
Materiella anläggningstillgångar	1,0	1,9	1,3
Finansiella anläggningstillgångar	27 487,6	28 263,4	25 531,6
Kortfristiga fordringar	98 802,8	97 696,4	99 191,6
Kortfristiga placeringar	7 225,2	14 695,1	9 589,2
Likvida medel	<u>3 632,0</u>	<u>6 909,5</u>	<u>7 615,3</u>
Summa tillgångar	137 152,5	147 571,5	141 933,5
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	15 246,9	15 164,5	14 729,7
Långfristiga skulder	67 924,2	78 746,4	65 725,3
Kortfristiga skulder	<u>53 981,4</u>	<u>53 660,6</u>	<u>61 472,6</u>
Summa eget kapital och skulder	137 152,5	147 571,5	141 933,5
Ställda säkerheter	64,9	73,5	66,1
Ansvarsförbindelser	505,0	514,0	488,0

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

	6 mån 2011	6 mån 2010	Helår 2010
Periodens verksamhet			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 848,0	13 443,6	23 723,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,0	-0,4	- 0,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>3 870,1</u>	<u>-16 498,9</u>	<u>-26 070,8</u>
Periodens kassaflöde	-3 977,9	-3 055,7	- 2 347,4
Likvida medel vid årets början	7 615,3	9 961,8	9 961,7
Kursdifferens i likvida medel	<u>-5,4</u>	<u>3,4</u>	<u>1,0</u>
Likvida medel vid periodens slut	3 632,0	6 909,5	7 615,3

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Koncernen	6 mån 2011	6 mån 2010	Helår 2010
Belopp vid årets ingång	14 729,7	14 274,4	14 274,4
Periodens resultat	526,1	865,9	786,8
<i>Övrigt totalresultat</i>			
Omräkningsdifferenser	<u>-8,9</u>	<u>24,2</u>	<u>8,4</u>
<i>Periodens totalresultat</i>	<i>517,2</i>	<i>890,1</i>	<i>795,2</i>
<i>Transaktioner med aktieägare</i>			
Lämnade och erhållna koncernbidrag	-	-	-461,2
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag	-	-	121,3
Erhållet aktieägartillskott	=	=	=
<i>Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>- 339,9</i>
Belopp vid periodens utgång	15 246,9	15 164,5	14 729,7

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	6 mån 2011	6 mån 2010	Helår 2010
Ränteintäkter	2 667,4	2 339,4	4 713,4
Räntekostnader	-2 115,8	-2 026,5	-3 944,6
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	160,5	555,3	459,6
Amortering av värdejustering på lån	=	=	=
Räntenetto	712,1	868,2	1 228,4
Resultat av övriga finansiella transaktioner	<u>21,4</u>	<u>76,9</u>	<u>-128,2</u>
Bruttoresultat	733,5	945,1	1 100,2
Administrationskostnader	-48,3	-46,6	-89,0
Övriga rörelsekostnader	=	=	<u>-0,2</u>
Rörelseresultat	685,2	898,5	1 011,0
Skatt på periodens resultat	<u>-180,3</u>	<u>-65,4</u>	<u>-265,7</u>
Periodens resultat	504,9	833,1	745,3
ÖVRIGT TOTALRESULTAT	-	-	-
Periodens totalresultat	504,9	833,1	745,3

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	30 juni 2011	30 juni 2010	31 dec 2010
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3,9	5,2	4,5
Materiella anläggningstillgångar	0,9	1,2	1,1
Finansiella anläggningstillgångar	27 539,0	28 289,6	25 568,5
Kortfristiga fordringar	98 371,2	96 853,1	98 731,3
Kortfristiga placeringar	7 225,2	14 695,1	9 589,2
Likvida medel	<u>3 612,5</u>	<u>6 867,6</u>	<u>7 467,5</u>
Summa tillgångar	136 752,7	146 711,8	141 362,1
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	15 079,0	15 002,1	14 574,4
Långfristiga skulder	67 785,3	78 608,6	65 581,2
Kortfristiga skulder	<u>53 888,4</u>	<u>53 101,1</u>	<u>61 201,0</u>
Summa eget kapital och skulder	136 752,7	146 711,8	141 362,1
Ställda säkerheter	64,9	73,5	66,1
Ansvarsförbindelser	505,0	514,0	488,0

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna halvårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34, Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. De redovisningsprinciper som har tillämpats vid upprättandet av denna rapport är beskrivna i noten 1 i Volvo Treasurygruppens årsredovisning för 2010.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

All affärsverksamhet inbegriper risker – ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en uthållig god lönsamhet. Risk kan vara beroende av händelser i omvärlden och påverka en viss bransch eller marknad. Risken kan även vara rent företagsspecifik. Volvo Treasurygruppen arbetar dagligen med att identifiera, mäta, hantera och rapportera risker och i vissa fall kan Treasurygruppen påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom Treasurygruppens kontroll inriktas arbetet på att mildra konsekvenserna. Treasurygruppen är huvudsakligen exponerad mot kategorin **Finansiell risk** – såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisker samt likviditetsrisker. För en mer utförlig beskrivning av dessa risker och hanteringen av dessa hänvisas till avsnittet Finansiella risker och instrument på sidorna 32-35 i Volvo Treasurygruppens Årsredovisning för 2010 samt till avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer på sidorna 53-55 i Volvokoncernens Årsredovisning för 2010.

KOMMENTARER KONCERNEN

Resultat före skatt under första halvåret 2011 uppgick till 710,7 Mkr (935,2). Resultateffekten av marknadsvärdering av derivat enligt IAS39 uppgick till 165,7 Mkr (663,8).

I immateriella och materiella anläggningstillgångar investerades totalt 0,0 Mkr mot 0,4 Mkr under motsvarande period föregående år.

Likvida medel uppgick till 3 632,0 Mkr, en minskning sedan årsskiftet med 3 983,3 Mkr.

Antalet anställda var vid utgången av juni månad 55 (54) personer.

KOMMENTARER MODERBOLAGET

Ränteintäkterna under perioden var 2 667,4 Mkr (2 339,4).

Resultatet före skatt under första halvåret 2011 uppgick till 685,2 Mkr (898,5). Resultateffekten av marknadsvärdering av derivat enligt IAS39 uppgick till 177,1 Mkr (650,5).

I immateriella och materiella anläggningstillgångar investerades totalt 0,0 Mkr mot 0,4 Mkr under motsvarande period föregående år.

Likvida medel uppgick till 3 612,5 Mkr, en minskning sedan årsskiftet med 3 855,0 Mkr.

Det sammanlagda värdepappersinnehavet uppgick vid halvårsskiftet till 7 225,2 Mkr mot 9 589,2 Mkr vid årsskiftet, en minskning med 2 364,0 Mkr.

Finansieringen sker såväl genom extern som intern upplåning. I det senare fallet huvudsakligen genom upplåning via cashpools. Totalt har upplåningen minskat med 4 917,9 Mkr jämfört med årsskiftet.

Den 10 maj 2011 ingick Volvo Treasury AB en ny 5-årig syndikerad kreditfacilitet om 2 miljarder Euro, vilken ersatte två gamla faciliteter.

Antalet anställda var vid utgången av juni månad 45 (45) personer.

PRIs förändrade livslängdsantaganden kommer att påverka pensionsskulden i årsbokslutet. De ändrade livslängdsantagandena kommer att klassificeras som en akturiell förlust. I och med att korridormetoden tillämpas kommer årets resultat inte att påverkas.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg den 26 augusti 2011

VOLVO TREASURY AB (publ)

Anders Osberg
Verkställande direktör
och styrelseledamot

Mikael Bratt
Styrelseordförande

Scott Rafkin
Styrelseledamot

Fredrik Brunell
Styrelseledamot

Rikard Bentelius
Styrelseledamot

Christer Johansson
Styrelseledamot

Thomas Alexandersson
Styrelseledamot

Tommy Olsson
Styrelseledamot

Rune Alsterholm
Styrelseledamot