

**VOLVO TREASURY  
KONCERNEN**

**HALVÅRSRAPPORT**

**januari - juni 2014**

**HALVÅRSRAPPORT 1 JANUARI - 30 JUNI 2014**

Volvo Treasury AB (publ) är ett helägt dotterbolag till AB Volvo (publ) Göteborg (556012-5790). Företaget är moderbolag till Volvo Treasury Asia Ltd som i sin tur är moderbolag till Volvo Treasury Australia Pty Ltd ("Volvo Treasurykoncernen").

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

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

**KONCERNENS RESULTATRÄKNING**

	<b>6 mån</b>	<b>6 mån</b>	<b>Helår</b>
	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2013</b>
Ränteintäkter	1 937,5	2 119,0	4 100,0
Räntekostnader	-1 355,5	-1 591,4	- 3 203,8
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	<u>232,1</u>	<u>-46,1</u>	<u>-97,4</u>
<b>Räntenetto</b>	<b>814,1</b>	<b>481,5</b>	<b>798,8</b>
Resultat av övriga finansiella transaktioner	<u>19,6</u>	<u>397,2</u>	<u>341,0</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>833,7</b>	<b>878,7</b>	<b>1 139,8</b>
Administrationskostnader	-131,7	-104,4	-208,2
Övriga rörelsekostnader	<u>-8,7</u>	<u>-4,5</u>	<u>-14,0</u>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>693,3</b>	<b>769,8</b>	<b>917,6</b>
Bokslutsdispositioner	=	=	<u>-578,0</u>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>693,3</b>	<b>769,8</b>	<b>339,6</b>
Inkomstskatter	<u>-152,1</u>	<u>-167,3</u>	<u>-71,0</u>
<b>Periodens resultat</b>	<b>541,2</b>	<b>602,5</b>	<b>268,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	=	=	<u>-10,4</u>
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	<u>17,7</u>	<u>-2,2</u>	<u>-19,8</u>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>558,9</b>	<b>600,3</b>	<b>259,2</b>
Summa resultat hänförligt till aktieägare moderföretaget	541,2	602,5	268,6
Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderföretaget	558,9	600,3	259,2

**KONCERNENS BALANSRÄKNING**

	<b>30 juni 2014</b>	<b>30 juni 2013</b>	<b>31 dec 2013</b>
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11,0	14,4	12,4
Materiella anläggningstillgångar	0,5	0,6	0,6
Finansiella anläggningstillgångar	37 082,2	35 984,1	37 253,1
Kortfristiga fordringar	109 491,5	105 859,4	100 743,2
Kortfristiga placeringar	5 882,6	5 642,7	2 432,4
Likvida medel	<u>3 724,5</u>	<u>6 787,5</u>	<u>13 821,4</u>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>156 192,3</b>	<b>154 288,7</b>	<b>154 263,1</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	16 112,8	15 895,0	15 553,9
Avsättningar	25,1	33,1	20,7
Långfristiga skulder	68 045,5	63 661,7	66 956,7
Kortfristiga skulder	<u>72 008,9</u>	<u>74 698,9</u>	<u>71 731,8</u>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>156 192,3</b>	<b>154 288,7</b>	<b>154 263,1</b>

**KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS**

	<b>6 mån 2014</b>	<b>6 mån 2013</b>	<b>Helår 2013</b>
<b>Periodens verksamhet</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 669,0	-9 470,3	-1 509,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0	-3,8	-3,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	<u>-1 429,2</u>	<u>6 590,0</u>	<u>5 665,5</u>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-10 098,2</b>	<b>-2 884,1</b>	<b>4 152,2</b>
Likvida medel vid årets början	13 821,4	9 675,9	9 675,9
Kursdifferens i likvida medel	<u>1,3</u>	<u>-4,3</u>	<u>-6,7</u>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>3 724,5</b>	<b>6 787,5</b>	<b>13 821,4</b>

**FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL**

<b>Koncernen</b>	<b>6 mån 2014</b>	<b>6 mån 2013</b>	<b>Helår 2013</b>
<b>Totalt eget kapital vid föregående periods utgång</b>	<b>15 553,9</b>	<b>15 294,7</b>	<b>15 294,7</b>
Periodens resultat	541,2	602,5	268,6
<i><b>Övrigt totalresultat</b></i>			
Omräkningsdifferenser	17,7	-2,2	-19,8
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	10,4
<i><b>Periodens totalresultat</b></i>	<i><b>558,9</b></i>	<i><b>600,3</b></i>	<i><b>259,2</b></i>
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>16 112,8</b>	<b>15 895,0</b>	<b>15 553,9</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

	6 mån 2014	6 mån 2013	Helår 2013
Ränteintäkter	1 916,8	2 102,4	4 066,3
Räntekostnader	-1 361,3	-1 599,3	-3 219,3
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	<u>236,5</u>	<u>-48,3</u>	<u>-96,9</u>
<b>Räntenetto</b>	<b>792,0</b>	<b>454,8</b>	<b>750,1</b>
Resultat av övriga finansiella transaktioner	<u>14,6</u>	<u>381,8</u>	<u>318,5</u>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>806,6</b>	<b>836,6</b>	<b>1 068,6</b>
Administrationskostnader	-124,5	-100,1	-194,2
Övriga rörelsekostnader	<u>-8,5</u>	<u>-4,3</u>	<u>-13,9</u>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>673,6</b>	<b>732,2</b>	<b>860,5</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	<u>-578,0</u>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>673,6</b>	<b>732,2</b>	<b>282,5</b>
Skatt på periodens resultat	<u>-148,1</u>	<u>-160,1</u>	<u>-62,1</u>
<b>Periodens resultat</b>	<b>525,5</b>	<b>572,1</b>	<b>220,4</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>525,5</b>	<b>572,1</b>	<b>220,4</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

	30 juni 2014	30 juni 2013	31 dec 2013
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	11,0	14,4	12,4
Materiella anläggningstillgångar	0,5	0,6	0,5
Finansiella anläggningstillgångar	36 857,6	36 012,7	37 075,6
Kortfristiga fordringar	108 144,2	105 271,8	100 313,2
Kortfristiga placeringar	5 882,6	5 642,7	2 432,4
Likvida medel	<u>3 703,9</u>	<u>6 753,8</u>	<u>13 767,8</u>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>154 599,8</b>	<b>153 696,0</b>	<b>153 601,9</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	15 823,0	15 650,3	15 297,6
Avsättningar	9,1	6,6	4,6
Långfristiga skulder	67 089,0	63 349,6	65 961,1
Kortfristiga skulder	<u>71 678,7</u>	<u>74 689,5</u>	<u>72 338,6</u>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>154 599,8</b>	<b>153 696,0</b>	<b>153 601,9</b>

## 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 not 1 i Volvo Treasurykoncernens årsredovisning för 2013.

Inga nya redovisningsprinciper som gäller från 2014 har väsentligen påverkat Volvo Treasurykoncernen. Från och med 1 januari 2013 valde Volvo Treasurykoncernen tillämpa tillägg till *IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsningar* och tillägg till *IAS 19 Ersättningar till anställda*.

## 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 Treasurykoncernen arbetar dagligen med att identifiera, mäta och hantera risker, och kan i vissa fall påverka sannolikheten att en riskrelaterad händelse inträffar. I de fall händelsen ligger utom Volvo Treasurykoncernens kontroll inriktas arbetet på att mildra konsekvenserna. Volvo Treasurykoncernen är huvudsakligen exponerad mot kategorin Finansiell risk – som valutarisk, ränterisk, kreditrisker samt likviditetsrisker. För en mer utförlig beskrivning av dessa risker och hanteringen av dessa hänvisas till *Not 22 - Finansiella risker och instrument* på sidorna 32-35 i Volvo Treasurykoncernens årsredovisning för 2013 samt till *Not 4 – Mål och Policy med avseende på finansiell risk* på sidorna 122-127 i Volvokoncernens årsredovisning för 2013.

**KOMMENTARER KONCERNEN**

Resultat före skatt under första halvåret 2014 uppgick till 693,3 Mkr (769,8). Resultateffekten av marknadsvärdering av derivat enligt IAS39 uppgick till 226,7 Mkr (-38,8).

Under första halvåret gjordes det inga investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, under motsvarande period föregående år gjordes det investeringar på 3,8 Mkr.

Likvida medel uppgick till 3 724,5 Mkr, en minskning sedan årsskiftet med 10 096,9 Mkr.

Medelantalet anställda för perioden 1 januari 2014 till och med 30 juni 2014 var 43 (40) personer.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen utgörs av kortfristiga placeringar samt ränte- och valutaderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 1 728,50 Mkr och derivatkontrakt med negativa värden uppgick till 1 412,80 Mkr. Ingående derivattransaktioner redovisas brutto, med undantag av derivat på 1 154,8 Mkr som är hänförlig till säkringsredovisning vilka har nettats mot marknadsvärdering av lån om -1 154,8 Mkr.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga skulder, uppgick till 65 815,0 Mkr respektive 26 894,5 Mkr med ett verkligt värde om 68 752, 2 Mkr respektive 26 665,1 Mkr. I balansräkningen på raden lång- och kortfristiga skulder ingår derivatkontrakt värderade till verkligt värde samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. För mer detaljer kring redovisningsprinciper och verkligt värde respektive redovisat värde hänvisas till Volvo Treasurykoncernens årsredovisning för 2013.

**KOMMENTARER MODERBOLAGET**

Ränteintäkterna under perioden var 1 916,8 Mkr (2 102,4).

Resultatet före skatt under första halvåret 2014 uppgick till 673,6 Mkr (732,2). Resultateffekten av marknadsvärdering av derivat enligt IAS39 uppgick till 231,1 Mkr (-41,1).

Under första halvåret gjordes det inga investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, under motsvarande period föregående år gjordes det investeringar på 3,8 Mkr.

Likvida medel uppgick till 3 703,9 Mkr, en minskning sedan årsskiftet med 10 063,9 Mkr.

Det sammanlagda värdepappersinnehavet uppgick vid halvårsskiftet till 5 882,6 Mkr mot 2 432,4 Mkr vid årsskiftet, en ökning med 3 450,2 Mkr.

Finansieringen sker såväl genom extern som intern upplåning. I det senare fallet huvudsakligen genom upplåning via cashpools. Totalt har upplåningen ökat med 2 285,9 Mkr jämfört med årsskiftet.

Medelantalet anställda för perioden 1 januari 2014 till och med 30 juni 2014 var 36 (33) personer.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen som utgörs av kortfristiga placeringar samt ränte- och valutaderivat. Derivatkontrakt med positiva verkliga värden uppgick till 1 399,9 Mkr och derivatkontrakt med negativa värden uppgick till 1 401,2 Mkr. Ingående derivattransaktioner redovisas brutto, med undantag av derivat på 1 154, 8 Mkr som är hänförlig till säkringsredovisning vilka har nettats mot marknadsvärderingen av lån om -1 154,8 Mkr.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde, redovisade som lång- och kortfristiga skulder, uppgick till 63 201,8 Mkr respektive 23 312,2 Mkr med ett verkligt värde om 66 524,5 Mkr respektive 23 586,6 Mkr. I balansräkningen på raden lång- och kortfristiga skulder ingår derivatkontrakt värderade till verkligt värde samt finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. För mer detaljer kring redovisningsprinciper och verkligt värde respektive redovisat värde hänvisas till Volvo Treasurykoncernens årsredovisning för 2013.



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 2014

VOLVO TREASURY AB (publ)

[Ulf Niklasson]

Ulf Niklasson  
Verkställande direktör

[Anders Osberg]

Anders Osberg  
Ordförande

[Ulf Rapp]

Ulf Rapp

[Rune Alsterholm]

Rune Alsterholm