

DELÅRSRAPPORT**AB Volvofinans (publ)****org nr 556069-0967**

1 januari - 30 juni 2004

ÄGARFÖRHÅLLANDE / VERKSAMHET

Volvofinans ägs till 50% av Ford Credit International, USA, som är ett dotterbolag till Ford Motor Company.

Övriga 50% ägs sedan bolagets start 1959 av de svenska Volvoåterförsäljarna via sitt förvaltningsbolag, AB Volverkinvest.

Volvofinans huvuduppgift är att stödja försäljningen av Volvo- och Renaultprodukter på den svenska marknaden. Verksamheten inkluderar finansiering av personbilar samt lastbilar och bussar sålda via den svenska Volvohandeln.

AB Volvofinans samt dotterbolaget, Volvofinans Konto AB, är auktoriserade kreditmarknadsbolag under tillsyn av den svenska Finansinspektionen.

Volvofinans Konto AB bedriver kontokortsrorelse och administrerar och marknadsför huvudsakligen Volvohandelns förmånskort - Volvokortet.

VOLYMER / UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN

Försäljningen av nya personbilar under första halvåret 2004 i Sverige minskade jämfört med samma period föregående år med 3%. Totalt registrerades 133.300 personbilar (137.400). Andelen Volvo och Renault registreringar ökade och uppgick till 34.182 (33.949), Volvo- och Renaults marknadsandelar uppgick till 25,6% (24,7).

Lastbilsmarknaden för tyngre fordon (över 7 ton) minskade med 5% jämfört med föregående år och totalt registrerades 2.500 lastbilar (2.650). Volvos marknadsandel var cirka 48% (52,4), vilket fortsatt gör dem till den dominerande aktören på den svenska lastbilsmarknaden för tyngre fordon. Volvofinans framgångsrika lansering av Volvohandelns Lastbilskort fortsätter enligt plan.

Per halvårsskiftet uppgick kontraktstocken till 219.413 kontrakt (221.107), en minskning med 1%. Lastbils- och bussandelen av den totala

kontraktstocken uppgår till 10.279 kontrakt (10.282) eller cirka 5%. Nära hälften eller 49,8% av alla personbilsaffärer, nytt och begagnat, inom den svenska Volvohandeln genererar ett finansiellt kontrakt till Volvofinans.

Volvofinans finansierade cirka 54% av alla nya lastbilsaffärer under första halvåret, vilket innebär en fortsatt hög och stabil nivå.

Volvokortet fortsätter att expandera och utvecklas positivt, vilket gett både ökade kort- och utlåningsvolymerna. Utlåningen ökade med 12% jämfört med föregående år. Antalet köpaktiva kort överstiger en halv miljon varje månad och totalt konsumerades varor och tjänster för drygt 4 miljarder kronor under första halvåret via Volvokortet.

Antal företagskunder där Svensk Vagnparksfinans sköter biladministrationen fortsätter att öka. Per halvårsskiftet administrerades 30.059 (28.887) bilar med kostnadsuppföljning, en ökning med 4%.

Koncernens utlåningsvolym per halvårsskiftet uppgick till 24,3 Mdr kr mot 23,9 Mdr kr föregående år, en ökning med 2%.

Lastbils- och bussandelen av utlåningen uppgår till 4,4 Mdr kr eller cirka 18%.

RESULTAT

Volvofinanskoncernens resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 119,8 Mkr (114,7), vilket är 5,1 Mkr eller 4% högre än motsvarande period föregående år.

Det högre resultatet beror huvudsakligen på förbättrat resultat i kontokorts- och vagnparksverksamheterna samt även den upplösning av riskreserverna som genomförts till följd av Volvofinans ytterst låga kreditrisk.

Rörelsens intäkter inklusive leasingnettot ökade med 2% medan omkostnaderna steg med 4%.

KREDITRISKER OCH KREDITFÖRLUSTER

De konstaterade kundförlusterna som avser kontokortsrörelsen har minskat med 0,1 Mkr jämfört med föregående år. De återvunna förlusterna avser huvudsakligen likvid för försålda tidigare avskrivna förluster och är på samma nivå som föregående år.

Riskreservering avseende kontrakts- och kontokortsstockarna sker enligt en gruppbaserad värdering. En viss upplösning av reserverna har skett för att bättre anpassas till den låga kreditrisk som bolaget har då huvudparten av kreditriskerna och restvärdesriskerna bärs av återförsäljarna.

Koncernens problemkrediter avser endast kontokortsfordringar. Dessa har till fullo reserverats och uppgick per halvårsskiftet till 34,0 Mkr (31,0). Krediter där ränteeftergifter överenskommit förekommer inte och någon egendom som övertagits för skyddande av fordran förekommer ej. Kreditförluster framgår av tabell nedan.

Belopp i Tkr	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2004	2003	2004	2003
Konstaterade kreditförluster				
Konstaterade kreditförluster	- 3.895	- 4.008	-	-
Återvunna förluster	694	762	51	31
	- 3.201	- 3.246	51	31
Kreditriskavsättningar				
Reserveringar för befarade kreditförluster	5.718	6.021	7.921	7.081
Återförda ej längre erforderliga reserveringar	-	-	-	-
	5.718	6.021	7.921	7.081
Kreditförluster, netto	2.517	2.775	7.972	7.112

KAPITALANSKAFFNING

Volvofinanskoncernens huvudsakliga kapitalanskaffning sker via tre marknadsprogram på sammanlagt 25,6 Mdr kr samt via bilateral bankupplåning. Den kortfristiga marknadsupplåningen understigande ett år skall vid var tid täckas upp av utnyttjade bankfaciliteter.

Volvofinans nordiska företagscertifikatprogram på 15 Mdr kr ger oss möjlighet att emittera förutom SEK även NOK, DKK och EUR. Programmet förmedlas av SEB, som är ledarbank, Handelsbanken, FöreningsSparbanken, Nordea samt Danske Bank.

Volvofinans MTN-program på 6 Mdr kr förmedlas av samma banker som ovan men med den skillnaden att Handelsbanken är ledarbank.

Av de bankfaciliteter på 14,8 Mdr kr som Volvofinans hade per halvårsskiftet avsåg 8,9 Mdr kr bilaterala med de kärnbanker vi samarbetar med samt 5,9 Mdr kr syndikerade kreditfaciliteter. Av dessa 14,8 hade per halvårsskiftet 0,2 Mdr kr utnyttjats.

Marknadsupplåningen via våra tre program uppgick per samma tidpunkt till 14,3 Mdr kr.

RATING

I augusti 2003 publicerade Moody's Investor Service för första gången ett kreditbetyg för Volvofinans, för långfristig finansiering "A3" och för kortfristig finansiering "P-2". Enligt Moody's är utsikterna för den långa ratingen "Negative" medan den korta ratingen har tillägget "Stable".

Sedan juni 2001 har Volvofinans ett internationellt kreditbetyg för långfristig upplåning från Standard & Poor's. Fram till november 2003 valde Standard & Poor's att koppla Volvofinans rating till Ford Motor Co. Den 18 november 2003 meddelade Standard & Poor's att man valt att ej längre fullt ut länka Volvofinans rating till Fords. Ratingen justerades därmed inte ner en nivå, i likhet med Fords, utan Volvofinans bibehöll kreditbetyget "BBB" för långfristig finansiering samt "A-2" för kortfristig finansiering. Utsikterna ändrades samtidigt till "Stable" från "Negative".

Volvofinans har sedan 1988 erhållit en kort domestik rating från Standard & Poor's, för upplåning på den svenska certifikatmarknaden, där kreditbetyget "K-2" innehas sedan oktober 2002.

Detaljerade analyser från ratinginstituten återfinns på hemsidan; www.volvofinans.se.

KAPITALTÄCKNING

Koncernens kapitalbas uppgick per den 30 juni till 2.634 Mkr (2.562), varav 1.927 Mkr (1.785) utgörs av primärkapital. Kapitaltäckningsgraden var 10,72% (10,56). Per årsskiftet uppgick koncernens kapitaltäckningsgrad till 11,06%.

För moderbolaget uppgick kapitaltäckningsgraden per halvårsskiftet till 11,53% (11,27) och per årsskiftet till 11,75%.

Koncernens primärkapitalrelation uppgick den 30 juni till 7,84% (7,36). Per årsskiftet uppgick den till 7,94%.

Göteborg i augusti 2004



Bert Björn
VD och koncernchef

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med Finansinspektionens anvisningar. Rapporten är upprättad i enlighet med lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Rapporten har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.

Resultat- och balansräkning samt övrig kompletterande information kan beställas på telefon 031-838862, alternativt på vår hemsida, www.volvofinans.se.

Vid eventuella frågor kontakta vår VD Bert Björn, 031-838812.

RESULTATRÄKNING

Belopp i Tkr	2004	Koncernen	2004	Moderbolaget
	Jan - jun	2003 Jan - jun	Jan - jun	2003 Jan - jun
Ränteintäkter	324.707	405.082	283.427	371.026
Leasingintäkter	1.151.891	1.218.406	1.151.891	1.218.406
<u>Räntekostnader</u>	<u>- 322.152</u>	<u>- 454.638</u>	<u>- 319.120</u>	<u>- 451.036</u>
Räntenetto	1.154.446	1.168.850	1.116.198	1.138.396
Provisionsintäkter	121.242	113.882	35.973	34.020
<u>Provisionskostnader</u>	<u>- 14.202</u>	<u>- 14.782</u>	<u>- 11.179</u>	<u>- 12.085</u>
Summa rörelsens intäkter	1.261.486	1.267.950	1.140.992	1.160.331
Allmänna administrativa kostnader	- 102.626	- 97.998	- 34.780	- 34.374
Avskrivning på materiella anläggningstillgångar	- 1.022.609	- 1.039.241	- 1.021.332	- 1.037.940
<u>Övriga rörelsekostnader</u>	<u>- 18.964</u>	<u>- 18.764</u>	<u>- 5.114</u>	<u>- 5.454</u>
Summa rörelsens kostnader	- 1.144.199	- 1.156.003	- 1.061.226	- 1.077.768
Resultat före kreditförluster	117.287	111.947	79.766	82.563
<u>Kreditförluster, netto</u>	<u>2.517</u>	<u>2.775</u>	<u>7.972</u>	<u>7.112</u>
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	119.804	114.722	87.738	89.675
Bokslutsdispositioner	-	-	- 70.710	- 73.286
<u>Beräknad skatt</u>	<u>- 33.545</u>	<u>- 32.122</u>	<u>- 4.128</u>	<u>- 4.589</u>
Resultat	86.259	82.600	12.900	11.800

DEFINITIONER

Räntabilitet eget kapital:

Periodens resultat efter avdrag för schablonskatt dividerat med det ingående justerade egna kapitalet.

Risikkapital:

Eget kapital, garantifondslån, förlagslån samt skatteskuld i obeskattade reserver.

I/K-tal:

Rörelsens intäkter i relation till rörelsens kostnader.

BALANSRÄKNING

Belopp i Tkr	2004	Koncernen	2004	Moderbolaget
	30 juni	2003 30 juni	30 juni	2003 30 juni
Utlåning kreditinstitut	143.022	1.063.156	143.022	1.063.158
Utlåning allmänheten	24.327.106	23.889.622	22.616.989	22.363.692
Utlåning koncernbolag	-	-	846.565	678.109
<u>Övriga tillgångar</u>	<u>542.640</u>	<u>494.773</u>	<u>651.943</u>	<u>567.055</u>
Summa tillgångar	25.012.768	25.447.551	24.258.519	24.672.014
Upplåning	19.730.575	20.204.943	19.598.061	20.077.012
Övriga skulder	1.643.835	1.805.489	1.065.042	1.193.800
Förlagslån	976.800	976.800	976.800	976.800
Latent skatt	615.036	560.114	615.036	560.114
Garantifondslån	200.000	200.000	200.000	200.000
Eget kapital *	1.726.718	1.585.483	1.715.842	1.574.613
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	119.804	114.722	87.738	89.675
Summa skulder och eget kapital	25.012.768	25.447.551	24.258.519	24.672.014

* inklusive 72% av obeskattade reserver

NYCKELTAL

Koncernen	2004 Jan - juni	2003 Jan - juni	2003 Helår
Räntabilitet eget kapital, %	9,99	10,42	10,42
Risikkapital/balansomslutning, %	14,55	13,51	14,09
Kapitaltäckningsgrad, %	10,72	10,56	11,06
Primärkapitalrelation, %	7,84	7,36	7,94
Kreditförluster/Ø utlåning, %	-	-	-
I/K-tal	1,98	1,98	1,97
I/K-tal exkl kreditförluster	1,94	1,93	1,91

VOLVOFINANS

VOLVOFINANS

AB Volvofinans (publ), Reg.No. 556069-0967

Bohusgatan 15, Box 198, SE-401 23 Göteborg, Sweden

Telephone +46 31 83 88 00 • Fax +46 31 16 26 32 • www.volvofinans.se