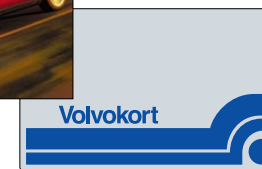
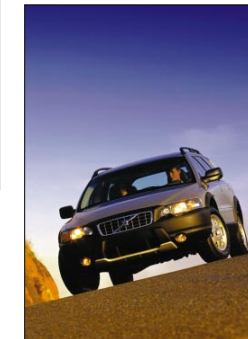
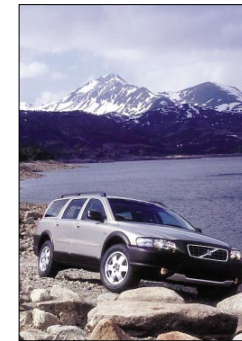
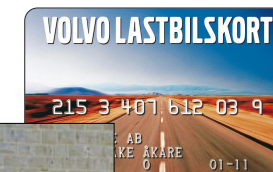


# VOLVOFINANS



## DELÅRSRAPPORT • INTERIM REPORT

1 JANUARI – 30 JUNI 2002



# DELÅRSRAPPORT

Volvofinans 1 januari - 30 juni 2002

## Ägarförhållande/Verksamhet

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

Övriga 50% ägs av de svenska Volvoåterförsäljarna via sitt förvaltningsbolag, AB Volverkinvest.

Volvofinans huvuduppgift är liksom tidigare 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 kontokortsrörelse och administrerar och marknadsför huvudsakligen Volvohandelns förmånskort - Volvokortet.

## Volym / Utlåning

Försäljningen av nya personbilar under första halvåret 2002 i Sverige var oförändrad jämfört med samma period föregående år. Totalt registrerades 129.866 personbilar (130.070). Andelen Volvo och Renault registreringar minskade något och uppgick till 33.742 (34.655), en minskning med knappt 3%. Volvo- och Renaults marknadsandelar uppgick till 26,0% (26,6).

Lastbilsmarknaden för tyngre fordon (över 7 ton) minskade med 17% jämfört med föregående år och totalt registrerades 2.107 lastbilar (2.534). Volvos marknadsandel var drygt 42%, vilket gör dem fortsatt till en dominerande aktör på den svenska lastbilsmarknaden för tyngre fordon. Den framgångsrika lanseringen av Volvohandelns Lastbilskort fortsätter enligt plan.

Kontraktinflödet till Volvofinans fortsätter att öka. Per halvårsskiftet uppgick kontraktssstocken till 216.938 kontrakt (211.263), en ökning med 3%. Lastbils- och bussandelen av den totala kontraktssstocken uppgår till 9.900 kontrakt eller cirka 5%.

Drygt hälften (50,4%) av alla personbilsaffärer, nytt och begagnat, inom den svenska Volvohandeln genererar ett finansiellt kontrakt till Volvofinans.

Volvofinans finansierade 53% 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 utlåningsvolym. Utlåningen ökade med 5% jämfört med föregående år. Antalet köpaktiva kort överstiger en halv miljon varje månad och totalt konsumerades varor och tjänster för nästan 4 miljarder kronor under första halvåret via Volvokortet. Under året har Volvohandeln framgångsrikt fortsatt lanseringen av sitt varumärke för drivmedel; "tanka".

Antal företagskunder där Svensk Vagnparksfinans sköter biladministrationen fortsätter att öka. Per halvårsskiftet administrerades 26.400 (24.800) bilar med kostnadsuppföljning, en ökning med 6%.

Koncernens utlåningsvolym per halvårsskiftet uppgick till 23,3 Mdr kr mot 21,7 Mdr kr föregående år, en ökning med 7%.

Lastbils- och bussandelen av utlåningen uppgår till 4,4 Mdr kr eller cirka 19%.

## Resultat

Volvofinanskoncernens resultat före bokslutsdispositioner och skatt uppgick till 118,8 Mkr (85,3), vilket är 33,5 Mkr eller 39% bättre än motsvarande period föregående år.

Den kraftiga resultatförbättringen beror på fortsatt volymtillväxt med högre utlåningsvolym samt större hanterade kontrakt- och kontokortsstockar, bättre marginaler samt lägre kostnader.

Ränte- och leasingnettot ökade med 14% och provisionsintäkterna ökade med 7%, samtidigt som omkostnaderna minskade med 5%. Det senare förklaras delvis av att IT-satsningarna nu har "normaliserats" jämfört med föregående års kraftfulla satsningar. Därutöver har speciellt fokus på kostnadsutvecklingen gett önskad effekt.

## Kreditrisk och kreditförluster

De konstaterade kundförlusterna som avser kontokortsrörelsen har ökat något jämfört med föregående år. De återvunna förlusterna avser huvudsakligen likvid för försålda tidigare avskrivna förluster.

Riskreservering avseende kontrakts- och kontokortsstockarna sker enligt en gruppbaserad värdering och har ökat något till följd av högre utlåningsvolym.

Koncernens problemkrediter avser endast kontokortsfordringar. Dessa har till fullo reserverats och uppgick per halvårsskiftet till 29,0 Mkr (29,0). 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	
	2002	2001	2002	2001
<b>Konstaterade kreditförluster</b>				
Konstaterade kreditförluster	- 4.393	- 3.677	-	-
Återvunna förluster	756	791	48	57
	- 3.637	- 2.886	48	57
<b>Kreditriskavsättningar</b>				
Reserveringar för befarade kreditförluster	- 1.592	- 7.960	- 478	- 6.597
Återförda ej längre erforderliga reserveringar	-	-	-	-
	- 1.592	- 7.960	- 478	- 6.597
<b>Kreditförluster, netto</b>	<b>- 5.229</b>	<b>- 10.846</b>	<b>- 430</b>	<b>- 6.540</b>

### Kapitalanskaffning

Volvofinanskoncernens huvudsakliga kapitalanskaffning sker via två marknadsprogram på sammanlagt 19 Mdr kr.

Volvofinans nordiska företagscertifikatprogram med 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 med 4 Mdr kr förmedlas av samma banker som ovan men med den skillnaden att Handelsbanken är ledarbank.

I syfte att bredda kapitalanskaffningen samt att få möjlighet till mer internationell finansiering har Volvofinans i april startat ett europeiskt certifikatprogram på 500 miljoner euro, med SEB som arrangör och CSFB som dealer. Volvofinans har även börjat att emittera inom programmet.

I maj undertecknades även en syndikerad kreditfacilitet på 5 miljarder kronor, fördelat på 3 miljarder på fem år och 2 miljarder på ett år. Mandated Arrangers var Danske Bank samt Nordea med SEB, FöreningsSparbanken, Handelsbanken samt NordLB som Arrangers. Totalt deltog 13 banker i syndikeringen.

I juni emitterades även ett förlagslån i marknaden på 110 Mkr.

Outnyttjade kreditramar i bank och hos Ford uppgick per halvårsskiftet till 16,4 Mdr kr (10,8). Outnyttjad del i certifikatprogrammen uppgick till 8,6 Mdr kr (3,9).

### Rating

Volvofinans har av Standard & Poor's erhållit samma internationella rating som Fordkoncernen, vilket avseende den långa är BBB+, med negativ outlook. Den korta internationella är A-2, medan den domstika, i likhet med tidigare är K-1.

### Kapitaltäckning

Koncernens kapitalbas uppgick per den 30 juni till 2.487 Mkr (1.988), varav 1.641 Mkr (1.535) utgörs av primärkapital. Kapitaltäckningsgraden var 10,52% (9,05). Per årsskiftet uppgick koncernens kapitaltäckningsgrad till 10,17%.

För moderbolaget uppgick kapitaltäckningsgraden per halvårsskiftet till 11,23% (9,70) och per årsskiftet till 9,82%.

Koncernens primärkapitalrelation uppgick den 30 juni till 6,94% (6,99). Per årsskiftet uppgick den till 6,84%.

Göteborg i augusti 2002

Björn Ingemansson  
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.*

# RESULTATRÄKNING

Belopp i Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2002 Jan - Juni	2001 Jan - Juni	2002 Jan - Juni	2001 Jan - Juni
Ränteintäkter	458.317	441.949	431.204	416.888
Leasingintäkter	1.098.830	895.690	1.098.830	895.690
Räntekostnader	- 491.763	- 466.628	- 488.377	- 463.750
Provisionsintäkter	107.593	100.662	32.764	30.204
Provisionskostnader	- 9.359	- 6.637	- 6.648	- 4.064
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1.163.618</b>	<b>965.036</b>	<b>1.067.773</b>	<b>874.968</b>
Allmänna administrativa kostnader	- 94.337	- 102.527	- 35.074	- 31.842
Avskrivning på materiella anläggningstillgångar	- 926.865	- 749.573	- 925.686	- 748.410
Övriga rörelsekostnader	- 18.364	- 16.747	- 6.384	- 6.575
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>- 1.039.566</b>	<b>- 868.847</b>	<b>- 967.144</b>	<b>- 786.827</b>
<b>Resultat före kreditförluster</b>	<b>124.052</b>	<b>96.189</b>	<b>100.629</b>	<b>88.141</b>
Kreditförluster, netto	- 5.229	- 10.846	- 430	- 6.540
<b>Resultat före bokslutsdispositioner och skatt</b>	<b>118.823</b>	<b>85.343</b>	<b>100.199</b>	<b>81.601</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	- 85.199	- 67.712
Beräknad skatt	- 33.270	- 23.895	- 4.200	- 3.889
<b>Resultat</b>	<b>85.553</b>	<b>61.448</b>	<b>10.800</b>	<b>10.000</b>

## DEFINITIONER

### Räntabilitet eget kapital:

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

### Riskkapital:

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

### I/K-tal:

Rörelsens intäkter i relation till rörelsens kostnader.

# BALANSSAMMANDRAG

Belopp i Tkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2002 30 juni	2001 30 juni	2002 30 juni	2001 30 juni
Utlåning inkl leasingobjekt	23.547.106	22.016.751	22.057.001	20.592.816
Utlåning koncernbolag	-	-	556.334	781.120
Övriga tillgångar	677.569	662.803	762.206	769.135
<b>Summa tillgångar</b>	<b>24.224.675</b>	<b>22.679.554</b>	<b>23.375.541</b>	<b>22.143.071</b>
Upplåning	19.132.991	18.461.394	19.015.285	18.349.170
Övriga skulder	1.801.657	1.311.368	1.099.719	894.349
Förlagslån	1.026.800	820.925	1.026.800	820.925
Latent skatt	503.781	465.557	503.781	465.557
Garantifondslån	200.000	200.000	200.000	200.000
Eget kapital *	1.440.623	1.334.967	1.429.757	1.331.469
Resultat före bokslutsdispositioner och skatt	118.823	85.343	100.199	81.601
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>24.224.675</b>	<b>22.679.554</b>	<b>23.375.541</b>	<b>22.143.071</b>

\* inklusive 72% av obeskattade reserver

# NYCKELTAL

Koncernen	2002 Jan - Juni	2001 Jan - Juni	2001 Helår
Räntabilitet eget kapital, %	11,88	9,21	9,40
Riskkapital/balansomslutning, %	13,58	12,82	12,54
Kapitaltäckningsgrad, %	10,52	9,05	10,17
Primärkapitalrelation, %	6,94	6,99	6,84
Kreditförluster/Ø utlåning, %	0,05	0,11	0,06
I/K-tal	1,98	1,63	1,67
I/K-tal exkl kreditförluster	2,06	1,78	1,76

# INTERIM REPORT

Volvofinans, January 1-June 30, 2002

## Ownership/Operations

Volvofinans is 50%-owned by Ford Credit International, USA, which is a subsidiary of the Ford Motor Company.

The remaining 50% is owned by the Swedish Volvo dealers through their holding company AB Volverkinvest.

The main task of Volvofinans remains the support of sales of Volvo and Renault products in the Swedish market. The operations include financing of cars, as well as trucks and buses, sold through Swedish Volvo operations.

AB Volvofinans and its subsidiary, Volvofinans Konto AB, are authorized credit-market companies under the supervision of the Swedish Financial Supervisory Authority.

Volvofinans Konto AB conducts credit-card operations and manages and markets, primarily, Volvo's retail loyalty card – the Volvo Card (Volvokortet).

## Volumes / Lending

New car sales in Sweden during the first half of 2002 remained unchanged, compared with the corresponding period in the preceding year. A total of 129,866 cars were registered (130,070). Volvo and Renault registrations declined somewhat and amounted to 33,742 (34,655), a decline of slightly less than 3%. Volvo and Renault's market share amounted to SEK 26.0% (26.6).

The market for heavy trucks (> 7 tons) declined by 17% compared with a year earlier and a total of 2,107 trucks (2,534) were registered. Volvo's market share was slightly more than 42%, which means the company remains a dominant player in the Swedish heavy trucks market. The successful launch of the Truck Card by the Swedish Volvo dealerships is continuing according to plan.

The inflow of contracts to Volvofinans continues to increase. At June 30, 2002, the contract stock amounted to 216,938 contracts (211,263), a 3% increase. The truck and bus share of the contract stock amounts to 9,900, or about 5%.

Slightly more than half (50.4%) of all passenger cars, new and used, sold through Volvo dealerships in Sweden generate a financial contract with Volvofinans.

Volvofinans financed 53% of all new truck deals during the first half of the year, a continued high and stable level.

The Volvo Card continued to expand and develop positively, resulting in increased card and lending volumes. Lending rose 5% compared with the year-earlier period. The number of cards used actively for purchases exceeds half a million each month and the total consumption of goods and services using the Volvo card was nearly SEK 4 billion during the first half of the year. The Swedish Volvo dealership business also successfully continued the launch of its own "Tanka" brand of fuel during the year.

The number of corporate customers for which Svensk Vagnparksfinans handles the fleet management continues to rise. At mid-year, 26,400 (24,800) cars were under management with cost control, an increase of 6%.

The Group's lending volume at June 30, 2002, amounted to SEK 23.3 billion, compared with SEK 21.7 billion in the preceding year, up 7%.

The truck and bus share of lending amounts to SEK 4.4 billion, or about 19%.

## Income

Income of the Volvofinans Group before appropriations and taxes amounted to SEK 118.8 M (85.3), which was SEK 33.5 M or 39% better than the year-earlier period.

The strong increase in income is attributable to continued volume growth, with higher lending volumes, larger numbers of managed contracts and credit card stocks, better margins and lower costs.

Net interest and leasing income rose by 14% and commission revenue increased by 7%, while overheads were reduced by 5%. The later is partly attributable to IT activities now being "normalized" compared with the considerable investments during the year-earlier period. In addition, a particular focus on cost trends produced the desired effect.

## Credit risks and credit losses

The losses incurred on receivables pertaining to the credit card operations increased somewhat compared with the year-earlier period. The losses recovered are attributable mainly to payments received for receivables sold that were previously written-off as losses.

Risk provisions related to contract and credit card stocks are made in accordance with group-based valuation and have increased somewhat due to the higher lending volume.

The Group's nonperforming loans pertain solely to credit card receivables. These are covered in their entirety by provisions and amounted at June 30, 2002, to SEK 29.0 M (29.0). There are no loans for which an interest deferment or concession has been granted and no assets taken over for the protection of claims. Loan losses are presented in the following table:

Amount in SEK T	VOLVOFINANS GROUP		PARENT COMPANY	
	2002	2001	2002	2001
<b>Incurred credit losses</b>				
Incurred credit losses	- 4,393	- 3,677	-	-
Losses recovered	756	791	48	57
	- 3,637	- 2,886	48	57
<b>Credit risk provisions</b>				
Provisions for possible credit losses	- 1,592	- 7,960	- 478	- 6,597
Reversal of provisions no longer required	-	-	-	-
	- 1,592	- 7,960	- 478	- 6,597
<b>Credit losses, net</b>	<b>- 5,229</b>	<b>- 10,846</b>	<b>- 430</b>	<b>- 6,540</b>

### Capital procurement

The Volvofinans Group's main funding is from two money market programs totaling SEK 19.0 billion.

Volvofinans's Nordic commercial paper program of SEK 15.0 billion provides the possibility for issues in

NOK, DKK and EUR, in addition to SEK. The program is sold through SEB, the lead manager, Handelsbanken, FöreningsSparbanken, Nordea and Den Danske Bank.

The Volvofinans MTN program of SEK 4.0 billion is sold through the same banks, with the exception that Handelsbanken is the lead manager.

In April, Volvofinans, with SEB as arranger and CSFB as dealer, started a European commercial paper program of EUR 500 M, aimed at broadening capital procurement and creating the possibility for more international financing.

Volvofinans has commenced issuing within this program.

In May, a syndicated credit facility was also signed for SEK 5 billion, divided into SEK 3 billion over five years and SEK 2 billion over one year. The mandated arrangers were Danske Bank and Nordea, with SEB, FöreningsSparbanken, Handelsbanken and NordLB as arrangers. A total of 13 banks participated in the syndication.

In June, a subordinated debenture loan of SEK 110 M was also issued in the market.

Unutilized credit facilities in banks and Ford amounted at June 30, 2002, to SEK 16.4 billion (10.8). The unutilized portion of the commercial paper program was SEK 8.6 billion (3.9).

### Rating

Volvofinans received the same international rating from Standard & Poor's as the Ford Group, which is BBB+, with negative outlook, for the long-term. The short-term international rating is A-2. As before, the short-term domestic rating is K-1.

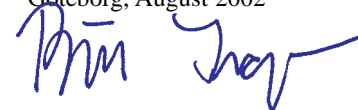
### Capital adequacy

The Group's capital base at June 30, 2002, amounted to SEK 2,487 M (1,988), of which SEK 1,641 M (1,535) is primary capital. The capital adequacy ratio was 10.52% (9.05). The Group's capital adequacy at year-end 2001 was 10.17%.

The capital adequacy for the Parent Company at June 30, 2002, was 11.23% (9.70) and 9.82% at year-end 2001.

At June 30, 2002, the Group's primary capital adequacy ratio was 6.94% (6.99). The ratio at year-end 2001 was 6.84%.

Göteborg, August 2002



Björn Ingemansson  
President and Chief Executive Officer

*This interim report was prepared in accordance with the guidelines issued by the Swedish Financial Supervisory Authority.*

*The report is prepared in accordance with the Act on Annual Accounts of Credit Institutions and Securities Companies. This report is unaudited.*

# CONSOLIDATED STATEMENT OF INCOME

Amount in SEK T	Group		Parent Company	
	2002 Jan - June	2001 Jan - June	2002 Jan - June	2001 Jan - June
Interest income	458,317	441,949	431,204	416,888
Leasing income	1,098,830	895,690	1,098,830	895,690
Interest expenses	- 491,763	- 466,628	- 488,377	- 463,750
Commission income	107,593	100,662	32,764	30,204
Commission expenses	- 9,359	- 6,637	- 6,648	- 4,064
<b>Total operating income</b>	<b>1,163,618</b>	<b>965,036</b>	<b>1,067,773</b>	<b>874,968</b>
General administrative expenses	- 94,337	- 102,527	- 35,074	- 31,842
Depreciation of tangible assets	- 926,865	- 749,573	- 925,686	- 748,410
Other operating expenses	- 18,364	- 16,747	- 6,384	- 6,575
<b>Total operating expenses</b>	<b>- 1,039,566</b>	<b>- 868,847</b>	<b>- 967,144</b>	<b>- 786,827</b>
<b>Income before credit losses</b>	<b>124,052</b>	<b>96,189</b>	<b>100,629</b>	<b>88,141</b>
Credit losses, net	- 5,229	- 10,846	- 430	- 6,540
<b>Income before appropriations and taxes</b>	<b>118,823</b>	<b>85,343</b>	<b>100,199</b>	<b>81,601</b>
Appropriations	-	-	- 85,199	- 67,712
Estimated taxes	- 33,270	- 23,895	- 4,200	- 3,889
<b>Net income</b>	<b>85,553</b>	<b>61,448</b>	<b>10,800</b>	<b>10,000</b>

## DEFINITIONS

### Return on shareholder's equity:

The income for the period after deduction of standard tax divided by adjusted equity.

### Risk capital:

Equity, guarantee fund loan, subordinated loan and tax liability in untaxed reserves.

### I/C ratio:

Operating income in relation to operating costs.

# CONSOLIDATED BALANCE SUMMARY

Amount in SEK T	Group		Parent Company	
	2002 June 30	2001 June 30	2002 June 30	2001 June 30
Lending, including leasing items	23,547,106	22,016,751	22,057,001	20,592,816
Lending, group companies	-	-	556,334	781,120
Other assets	677,569	662,803	762,206	769,135
<b>Total assets</b>	<b>24,224,675</b>	<b>22,679,554</b>	<b>23,375,541</b>	<b>22,143,071</b>
Borrowing	19,132,991	18,461,394	19,015,285	18,349,170
Other liabilities	1,801,657	1,311,368	1,099,719	894,349
Subordinated loan	1,026,800	820,925	1,026,800	820,925
Deferred tax	503,781	465,557	503,781	465,557
Guarantee fund loan	200,000	200,000	200,000	200,000
Shareholder's equity*	1,440,623	1,334,967	1,429,757	1,331,469
Income before appropriations and taxes	118,823	85,343	100,199	81,601
<b>Total liabilities and shareholder's equity</b>	<b>24,224,675</b>	<b>22,679,554</b>	<b>23,375,541</b>	<b>22,143,071</b>

\* 72% of untaxed reserves are included

## KEY RATIOS

Group	2002 Jan - June	2001 Jan - June	2001 Jan - Dec
Return on shareholder's equity, %	11.88	9.21	9.40
Risk capital/total assets, %	13.58	12.82	12.54
Capital adequacy ratio, %	10.52	9.05	10.17
Primary capital relation, %	6.94	6.99	6.84
Credit losses as percentage of lending, %	0.05	0.11	0.06
I/C ratio	1.98	1.63	1.67
I/C ratio excluding loan losses	2.06	1.78	1.76

# **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](http://www.volvofinans.se)