

## Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2007

Styrelsen och verkställande direktören för Volvo Treasury AB (publ), (556135-4449), avger härmed följande årsredovisning och koncernredovisning.

<b>Innehåll</b>	<b>Sida</b>
Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning	4
Koncernens balansräkning	5
Förändringar i eget kapital för koncernen och moderbolaget	7
Kassaflödesanalys för koncernen och moderbolaget	8
Moderbolagets resultaträkning	9
Moderbolagets balansräkning	10
Noter	12

Om inte särskilt anges, redovisas alla belopp i miljontals kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

## Förvaltningsberättelse

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

Volvo Treasury-gruppen är en enhet inom AB Volvokoncernen som bistår bolagen inom AB Volvokoncernen med service relaterad till områdena treasury och cash management. Alla finansiella transaktioner med bolag inom AB Volvokoncernen sker på marknadsmässiga villkor. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner sker genom Treasury-gruppen. Gruppen är ansvarig för samtliga räntebärande tillgångar och skulder, valutahandel samt upplåning inom Volvokoncernen. Genom en samlad finansförvaltning ges bättre möjligheter att utnyttja Volvokoncernens finansiella tillgångar och kassaflöden och att professionellt hantera risker relaterade till finansförvaltning.

Treasury-gruppens verksamhet bedrivs inom centralt fastställda riskmandat och limiter i syfte att minimera de valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisker som koncernen exponeras för. Risker följs upp, kontrolleras och rapporteras dagligen. Risklimiter sätts av AB Volvo eller i vissa fall av styrelsen för Volvo Treasury AB och finns dokumenterade i bolagets riskmanual. En mer utförlig beskrivning av dessa risker och hur de hanteras presenteras i not 21, Finansiella risker och instrument.

För ytterligare beskrivningar kring finansiella risker och hantering av dessa inom AB Volvokoncernen och Volvo Treasury-gruppen hänvisas även till årsredovisningen för AB Volvo.

## Verksamheten under 2007

### Volvo Treasury-koncernen i sammandrag

Koncernens rörelseresultat per bolag framgår av nedanstående tabell.

Mkr	2007	2006	2005	2004	2003
	IFRS *	IFRS *	IFRS *	IFRS *	Sw GAAP
Volvo Treasury AB	111,8	307,4	243,2	154,5	462,2
Volvo Treasury Asia Ltd	23,5	-0,8	-3,3	3,1	3,1
Volvo Finance SA	- **	- **	- **	0,2	2,0
Koncernjusteringar	-	11,2	6,6	12,7	12,6
<b>Koncernen totalt</b>	<b>135,3</b>	<b>317,8</b>	<b>246,5</b>	<b>170,5</b>	<b>479,9</b>

Under året har nettoutlåningen till koncernbolag ökat med ca SEK 25,4 Mdr. Under föregående år ökade nettoutlåningen med ca SEK 1,4 Mdr.

Räntenettot för året uppgår till 148,8 MSEK, jämfört med 351,4 MSEK för föregående år.

\* Volvo Treasury redovisar från och med 2005 enligt IFRS.

\*\* Volvo Finance SA likviderades under 2004.

## Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter räkenskapsårets utgång har inga händelser som väsentligen påverkat koncernen eller moderbolagets resultat eller ställning inträffat.

## Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst		3 417 309 612
Årets resultat		80 419 796
	kronor	<b>3 497 729 408</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

i ny räkning överföres	kronor	<b>3 497 729 408</b>
------------------------	--------	----------------------

**Koncernens resultaträkning**

	Not	2007	2006
Ränteintäkter	3	5 617,7	4 093,2
Räntekostnader	4	-5 257,2	-3 650,1
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2	-309,9	-336,0
Amortering av värdejustering på lån		98,2	244,3
<b>Räntenetto</b>		<b>148,8</b>	<b>351,4</b>
Resultat av övriga finansiella transaktioner		92,0	62,4
<b>Bruttoresultat</b>		<b>240,8</b>	<b>413,8</b>
Administrationskostnader	5, 23	-105,4	-95,7
Övriga rörelseintäkter		0,1	0,1
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-0,4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>135,3</b>	<b>317,8</b>
Skatt på årets resultat	6, 7	-35,2	-85,9
<b>Årets resultat</b>		<b>100,1</b>	<b>231,9</b>
Varav hänförligt till aktieägare moderföretaget		100,1	231,9

**Koncernens balansräkning**

	Not	2007-12-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	8	3,3	2,5
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		37 811,1	32 081,0
Övriga långfristiga fordringar	10	1 038,4	1 175,5
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>38 849,5</b>	<b>33 256,5</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>38 852,8</b>	<b>33 259,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		79 128,6	46 622,4
Övriga kortfristiga fordringar	11	3 746,2	3 089,2
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>82 874,8</b>	<b>49 711,6</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	12	<b>16 280,1</b>	<b>19 968,2</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>5 236,5</b>	<b>3 950,7</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>104 391,4</b>	<b>73 630,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>143 244,2</b>	<b>106 889,5</b>

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

	Not	2007-12-31	2006-12-31
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		500,0	500,0
Reserver		17,6	18,1
Balanserade vinstmedel		3 467,3	3 261,3
Periodens resultat		100,1	231,9
<b>Summa eget kapital</b>		<b>4 085,0</b>	<b>4 011,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	15		
Obligationslån		41 152,6	23 176,7
Övriga skulder till kreditinstitut		10 070,9	9 672,0
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		50,5	137,6
Pensionsförpliktelser	14	1,9	1,0
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>51 275,9</b>	<b>32 987,3</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16	25 169,1	20 544,0
Leverantörsskulder		1,5	3,7
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		59 533,8	46 629,4
Övriga kortfristiga skulder	17	3 178,9	2 713,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>87 883,3</b>	<b>69 890,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>143 244,2</b>	<b>106 889,5</b>

## Förändringar i eget kapital

Koncernen	Not	Aktie- kapital	Reserver (Omräknings differenser)	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2006-01-01</b>		<b>500,0</b>	<b>31,5</b>	<b>3 434,1</b>	<b>3 965,6</b>
Omräkningsdifferenser		-	-13,4	-	-13,4
<i>Resultat netto redovisat direkt över eget kapital</i>			-13,4	-	-13,4
Årets resultat		-	-	231,9	231,9
<i>Periodens totala intäkter och kostnader</i>			-13,4	231,9	218,5
Lämnade och mottagna koncernbidrag	13	-	-	-240,0	-240,0
Skatteeffekt lämnade och mottagna koncernbidrag		-	-	67,2	67,2
<b>Eget kapital 2006-12-31</b>		<b>500,0</b>	<b>18,1</b>	<b>3 493,2</b>	<b>4 011,3</b>
Omräkningsdifferenser		-	-0,5	-	-0,5
<i>Resultat netto redovisat direkt över eget kapital</i>			-0,5	-	-0,5
Årets resultat		-	-	100,1	100,1
<i>Periodens totala intäkter och kostnader</i>			-0,5	100,1	99,6
Lämnade och mottagna koncernbidrag	13	-	-	-36,0	-36,0
Skatteeffekt lämnade och mottagna koncernbidrag		-	-	10,1	10,1
<b>Eget kapital 2007-12-31</b>		<b>500,0</b>	<b>17,6</b>	<b>3 567,4</b>	<b>4 085,0</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>Not</b>	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Reservfond</b>	<b>Fritt eget kapital</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Eget kapital 2006-01-01</b>		<b>500,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3 393,5</b>	<b>3 993,5</b>
Årets resultat		-	-	222,5	222,5
<i>Periodens totala intäkter och kostnader</i>			-	222,5	222,5
Lämnade och mottagna koncernbidrag	13	-	-	-240,0	-240,0
Skatteeffekt lämnade och mottagna koncernbidrag		-	-	67,2	67,2
<b>Eget kapital 2006-12-31</b>		<b>500,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3 443,2</b>	<b>4 043,2</b>
Årets resultat		-	-	80,4	80,4
<i>Periodens totala intäkter och kostnader</i>			-	80,4	80,4
Lämnade och mottagna koncernbidrag	13	-	-	-36,0	-36,0
Skatteeffekt lämnade och mottagna koncernbidrag		-	-	10,1	10,1
<b>Eget kapital 2007-12-31</b>		<b>500,0</b>	<b>100,0</b>	<b>3 497,7</b>	<b>4 097,7</b>

**Kassaflödesanalys**

	Not 20	Koncernen 2007	2006	Moderbolaget 2007	2006
<b>ÅRETS VERKSAMHET</b>					
Erhållna räntor		5 621,9	3 796,2	5 600,4	3 766,6
Betalda räntor		-5 321,1	-4 065,9	-5 316,5	-4 046,6
Betalda inkomstskatter		-30,1	-6,9	-30,9	-6,1
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-106,1	-92,7	-93,1	-78,4
Ej kassapåverkande poster		<u>-139,5</u>	<u>288,8</u>	<u>-159,5</u>	<u>284,7</u>
		<b>25,1</b>	<b>-80,5</b>	<b>0,4</b>	<b>-79,8</b>
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar		3 688,0	8 061,1	3 688,0	8 061,1
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		-859,0	59,8	-967,8	270,4
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		657,3	-624,8	716,5	-683,9
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernbolag		-40 760,0	-853,8	-38 392,4	-1 374,3
Ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernbolag		15 561,5	-240,3	14 048,5	394,5
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar		136,6	95,6	167,7	99,4
Ökning (+)/minskning (-) av övriga avsättningar		-	-	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-21 575,6</b>	<b>6 417,1</b>	<b>-20 739,5</b>	<b>6 687,4</b>
Investeringar i maskiner och inventarier		-2,7	-0,6	-1,4	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-2,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-1,4</b>	<b>-</b>
Erhållna (+)/lämnade (-) koncernbidrag		-172,8	-115,2	-172,8	-115,2
Emission av räntebärande värdepapper		72 046,8	16 312,8	72 046,6	15 989,8
Återbetalning av räntebärande värdepapper		-48 432,0	-20 394,1	-48 120,0	-19 939,8
Ökning av övrig upplåning		4 686,4	2 674,9	1 690,3	1 975,2
Minskning av övrig upplåning		-5 289,1	-3 601,9	-3 470,2	-3 327,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>22 839,3</b>	<b>-5 123,5</b>	<b>21 973,9</b>	<b>-5 417,3</b>
Årets kassaflöde		1 286,1	1 293,0	1 233,4	-1 270,1
Likvida medel vid årets början		3 950,7	2 659,3	3 916,7	2 646,6
Kursdifferens i likvida medel		-0,3	-1,6	-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>5 236,5</b>	<b>3 950,7</b>	<b>5 150,1</b>	<b>3 916,7</b>

**Moderbolagets resultaträkning**

	<b>Not</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Ränteintäkter	3	5 578,6	4 055,8
Räntekostnader	4	-5 234,1	-3 635,0
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2	-327,8	-338,4
Amortering av värdejustering på lån		98,2	244,6
<b>Räntenetto</b>		<b>114,9</b>	<b>327,0</b>
Resultat av övriga finansiella transaktioner		90,0	63,2
<b>Bruttoresultat</b>		<b>204,9</b>	<b>390,2</b>
Administrationskostnader	5, 23	-93,0	-81,2
Övriga rörelsekostnader		-0,5	-0,5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>111,4</b>	<b>308,5</b>
Skatt på årets resultat	6	-31,0	-86,0
<b>Årets resultat</b>		<b>80,4</b>	<b>222,5</b>

**Moderbolagets balansräkning**

	Not	2007-12-31	2006-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	8	1,6	0,6
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	9	224,6	224,6
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		37 683,2	32 172,8
Övriga långfristiga fordringar	10	1 001,6	1 169,4
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>38 909,4</b>	<b>33 566,8</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>38 911,0</b>	<b>33 567,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		79 449,0	46 534,4
Övriga kortfristiga fordringar	11	3 479,0	2 700,5
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>82 928,0</b>	<b>49 234,9</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	12	<b>16 280,1</b>	<b>19 968,1</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>5 150,1</b>	<b>3 916,7</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>104 358,2</b>	<b>73 119,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>143 269,2</b>	<b>106 687,1</b>

**EGET KAPITAL OCH SKULDER**

	Not	2007-12-31	2006-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (5 000 000 st A-aktier med kvotvärde 100 kr)		500,0	500,0
Reservfond		100,0	100,0
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>600,0</b>	<b>600,0</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst		3 417,3	3 220,7
Årets resultat		80,4	222,5
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>3 497,7</b>	<b>3 443,2</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>4 097,7</b>	<b>4 043,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
	15		
Obligationslån		41 152,6	23 176,7
Skulder till kreditinstitut		6 431,9	7 718,6
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		3 684,2	2 086,3
Pensionsförpliktelser		1,2	0,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>51 269,9</b>	<b>32 981,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16	25 168,1	19 710,7
Leverantörsskulder		1,5	3,7
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		59 568,8	47 307,1
Övriga kortfristiga skulder	17	3 163,2	2 640,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>87 901,6</b>	<b>69 662,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>143 269,2</b>	<b>106 687,1</b>

## Noter - Koncernen och moderbolaget

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen för Volvo Treasury AB och dess dotterföretag (Volvo Treasury) är upprättad i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, utgivna av IASB, International Accounting Standard Board, sådana de antagits av Europeiska Unionen, EU. Enligt en förordning från EU skall alla noterade företag inom EU från och med 2005 tillämpa IFRS. Bolag i Sverige vars låneprogram är noterade måste redovisa enligt IFRS från 2007 men Volvo Treasury AB har valt att redan från 2005 redovisa i enlighet med IFRS för att ha en liknande redovisning som den man rapporterar till AB Volvo. Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med IAS 1, Utformning av finansiella rapporter samt i enlighet med den svenska Årsredovisningslagen. Anpassning har gjorts av resultaträkningen för att på ett relevant sätt åskådliggöra resultatet av verksamheten. Vidare har RR 30 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utgiven av Redovisningsrådet.

I samband med upprättandet av denna finansiella rapport har företagsledningen gjort uppskattningar och antaganden vilka påverkar det redovisade värdet av tillgångar och skulder samt ansvarsförbindelser vid bokslutstidpunkten och redovisade intäkter och kostnader. Det verkliga utfallet i framtiden avseende vissa transaktioner kan avvika från det uppskattade utfallet då denna finansiella rapport upprättades. Avvikelser av detta slag kommer att påverka utfallet i finansiella rapporter för kommande redovisningsperioder.

#### Nya redovisningsprinciper 2007

Från och med 2007 tillämpar Volvo Treasury den nya standarden IFRS 7, Finansiella instrument: Upplysningar och klassificering. IFRS 7 medför ingen förändring av redovisningen och värderingen av finansiella instrument. Däremot utökas vissa upplysningskrav bland annat avseende exponering och hantering av risker från finansiella instrument.

#### Nya redovisningsprinciper 2008 och 2009

Vid upprättandet av årsredovisningen per den 31 december 2007 har ett flertal standarder publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Dessa bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på Volvo Treasurys finansiella rapportering.

**Koncernredovisning**

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dotterföretag i vilka Volvo Treasury AB innehar mer än 50% av aktiernas röstvärde eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande över.

Koncernredovisningen utarbetas enligt de principer som anges i IAS 27, Koncernredovisning och separata finansiella rapporter, eliminering sker därmed av koncerninterna transaktioner. Samtliga företagsförvärv har redovisats enligt förvärvsmetoden.

Redovisning av företagsförvärv sker enligt IFRS 3 Business combinations. Förvärvsmetoden som IFRS 3 föreskriver kräver en detaljerad förvärvsanalys där samtliga tillgångar och skulder värderas till verkligt värde per förvärvsdagen. I enlighet med övergångsreglerna i IFRS 1 har bolaget valt att inte omräkna tidigare förvärv före övergångsdatum 1 januari 2004 till IFRS. Inga nya förvärv har ägt rum efter 1 januari 2004.

**Omräkning till kronor av bolag i utlandet**

Volvo Treasury AB:s funktionella valuta är svenska kronor. Varje koncernbolags redovisning för koncernändamål sker i den valuta där bolaget har majoriteten av sina intäkter och kostnader; normalt är detta valutan i det land där bolaget är beläget. Volvo Treasury AB:s och Volvo Treasurykoncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Vid upprättandet av koncernens bokslut omräknas samtliga poster i resultaträkningarna för utländska dotterföretag till svenska kronor enligt de genomsnittliga valutakurserna under räkenskapsåret (genomsnittskurser). Samtliga tillgångs- och skuldposter i balansräkningarna omräknas till valutakurserna vid respektive årsskiftet (balansdagens kurser). De förändringar av koncernens eget kapital som uppstår genom variationer i balansdagskurserna jämfört med kurserna vid föregående årsskifte redovisas direkt i eget kapital i kategorin "reserver".

Använda valutakurser i koncernredovisningen var följande:

Land	Valuta	Medelkurs	Medelkurs	Kurs 31 december	
		2007	2006	2007	2006
Singapore	1 SGD	4,48418	4,64146	4,47000	4,48500

**Redovisning av finansiella tillgångar och skulder**

IAS 39 kräver att samtliga finansiella tillgångar och skulder klassificeras i någon av de kategorier som definieras i rekommendationen. Dessa kategorier är;

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Värderas till verkligt värde.
- Lånefordringar och kundfordringar. Värderas till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning som redovisas över resultaträkningen.
- Investeringar som hålls till förfall. Värderas till upplupet anskaffningsvärde minskat med eventuell nedskrivning som redovisas över resultaträkningen. Ränta och amortering av upplupet anskaffningsvärde redovisas med effektivräntemetoden.
- Finansiella tillgångar som kan säljas. Värderas till verkligt värde med värdeändring redovisad över eget kapital såvida inte en nedgång i värde är väsentlig eller har varat under en längre tid, vilket redovisas över resultaträkningen.

Finansiella transaktioner redovisas i balansräkningen per likviddagen och efterföljande omvärdering mellan kontraktstag och likviddag redovisas via resultaträkningen.

Skulder värderas antingen till verkligt värde via resultaträkningen om vissa villkor är uppfyllda eller till upplupet anskaffningsvärde. Volvo Treasury har inga skulder förutom derivatinstrument med negativa värden som värderas i kategorin Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Volvo Treasury redovisar kortfristiga placeringar och derivatinstrument i kategorin som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden.

Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Transaktionskostnader i samband med upptagande av finansiella skulder amorteras över lånets löptid som en finansiell kostnad med effektivräntemetoden.

Vid beräkning av verkliga värden för finansiella instrument har Volvo Treasury i första hand använt officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. I fall då sådana saknas har värderingen skett genom diskontering av framtida kassaflöden till marknadsränta för respektive löptid.

Finansiella tillgångar avförs från balansräkningen när väsentligen alla risker och förmåner har blivit överförda till en extern part eller när fordringarna blivit betalda. Finansiella skulder avförs från balansräkningen när de är utsläckta, dvs åtagandet är fullgjort, annullerat eller har upphört.

#### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs, såväl i de enskilda koncernföretagen som i koncernens bokslut. Omräkningsdifferenser på finansiella tillgångar och skulder redovisas på raden resultat av övriga finansiella transaktioner.

Valutarelaterade derivatkontrakt värderas till balansdagens kurs varvid orealiserade valutakursvinster redovisas som kortfristiga fordringar och orealiserade valutakursförluster redovisas som kortfristiga skulder om de är hänförliga till kortfristiga kontrakt. Orealiserade valutakursvinster redovisas som långfristiga fordringar och orealiserade valutakursförluster redovisas som långfristiga skulder om de är hänförliga till långfristiga kontrakt. Resultateffekten vid omvärdering redovisas på raden resultat av övriga finansiella transaktioner.

#### Ränteintäkter, räntekostnader, och finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen och amortering av värdejustering på lån

Med ränteintäkter avses upplupen och realiserad ränta på räntebärande tillgångar och placeringar. Med räntekostnader avses upplupen och realiserad ränta avseende räntebärande skulder. Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser realiserade och orealiserade räntevinster/förluster avseende kortfristiga placeringar samt derivatkontrakt som innehas i syfte att säkra räntebärande tillgångar och placeringar, lånefordringar och finansiella skulder. Amortering av värdejustering på lån är hänförlig till den övergångseffekt som bokfördes på lån som ingått i säkringsrelationer i enlighet med god redovisningssed i Sverige per 1 januari 2005 då IAS 39 tillämpades för första gången.

**Säkringsredovisning**

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på likviddagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument, och, om så är fallet, karaktären hos den post som säkrats. Vissa derivat har identifierats som säkring av verkligt värde avseende en redovisad skuld (verkligt värde-säkring),

Då transaktionen ingås, dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Dokumentation sker också av bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde som är hänförliga till de säkrade posterna.

Upplysning om verkligt värde för derivatinstrument som används för säkringssyfte återfinns i not 21. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

**Säkring av verkligt värde**

Förändringar i verkligt värde på ett derivat som formellt identifierats för säkring av verkligt värde, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i resultaträkningen tillsammans med förändringar i verkligt värde, hänförliga till den säkrade risken, på den säkrade skulden. Säkring tillämpas endast av verkligt värde avseende upplåning med fast ränta. Den vinst eller förlust som hänför sig till den effektiva delen av en ränteswap, såväl som den ineffektiva delen, som säkras upplåning med fast ränta, redovisas i posten Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Även förändringar i verkligt värde avseende säkrad upplåning med fast ränta, som är hänförliga till den säkrade ränterisken, redovisas i resultaträkningen som Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Om en säkring inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning kommer justeringen av det redovisade värdet för en säkrad post att periodiseras i resultaträkningen över den återstående löptiden.

Volvo Treasury har under de mer komplexa reglerna i IAS39, valt att endast tillämpa säkringsredovisning i de fall då det enligt en individuell bedömning anses lämpligt ur ett riskperspektiv. För de fall säkringsredovisning ej tillämpas belastar orealiserade vinster och förluster fram till det finansiella instrumentets förfallodag resultaträkningen. Se även not 21 för vidare beskrivning av finansiella risker och instrument.

**Värdering, avskrivningar och nedskrivningar av immateriella- och materiella anläggningstillgångar**

Volvo Treasury redovisar materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärden minskat med värdeminskningssavdrag.

Avskrivningar bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden, i förekommande fall reducerade med nedskrivningar, och bedömda nyttjandeperioder.

Avskrivningstid

Inventarier 5 år

**Pensioner och liknande förpliktelser**

För pensioner och liknande förpliktelser tillämpar Volvo Treasury IAS 19 Ersättningar till anställda. I enlighet med IAS 19 skall aktuariella beräkningar upprättas för samtliga förmånsbestämda planer i syfte att fastställa nuvärdet av förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs i anslutning till bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden behandlas som aktuariella vinster eller förluster vilka resultatförs över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringsperiod i den mån de överstiger det så kallade korridorgränsvärdet för respektive plan. Avvikelser mellan förväntad avkastning på förvaltningstillgångar och verklig avkastning behandlas som aktuariella vinster eller förluster. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvo Treasurykoncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångar, oredovisade aktuariella vinster eller förluster samt oredovisade antastbara kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder. Korridorgränsvärdet bestäms som det högsta av 10% av förpliktelsernas nuvärde vid periodens ingång eller 10% av tillgångarnas verkliga värde vid periodens ingång.

I enlighet med IFRS övergångsregler fastställdes en ingående skuld beräknad per den 1 januari 2004 i enlighet med IAS 19 och de aktuariella vinsterna och förlusterna nollställdes. Som tillägg till IAS 19 har Volvo Treasury tillämpat URA 43 Redovisning av särskild löneskatt och avkastningsskatt, i enlighet med Redovisningsrådets rekommendationer, för fastställande av svenska pensionsskulder.

För avgiftsbaserade planer redovisas kostnaderna för premierna löpande.

### **Uppskjuten skatt, bokslutsdispositioner, obeskattade reserver**

Skattelagstiftningen i Sverige och andra länder har ibland andra regler än vad som följer av god redovisningssed vad gäller tidpunkt för beskattning och mätning av vissa affärshändelser. Uppskjuten skatt redovisas på skillnader vilka härigenom uppstår mellan det skattemässiga värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, så kallade temporära skillnader, samt även på skattemässiga underskottsavdrag. Vad beträffar värderingen av uppskjutna skattefordringar, det vill säga värdet av framtida skattereduktioner, gäller att uppskjutna skattefordringar redovisas om det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Skattelagarna i Sverige och i vissa andra länder ger företag möjlighet att skjuta upp skattebetalning genom avsättning till obeskattade reserver. I koncernens balansräkning behandlas dessa såsom temporära skillnader, dvs uppdelning sker mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital. I koncernens resultaträkning fördelas avsättning till eller upplösning av obeskattade reserver mellan uppskjuten skatt och årets resultat.

### **Koncernbidrag**

Vinstöverföring i form av koncernbidrag kan under vissa förutsättningar ske mellan bolag inom samma koncern. Lämnade bidrag är normalt en skattemässigt avdragsgill kostnad för givaren och en skattepliktig intäkt för mottagaren.

Koncernbidrag redovisas i enlighet URA 7 Koncernbidrag och aktieägartillskott innebärande att koncernbidrag redovisas direkt i eget kapital. Även skatteeffekt av lämnade och mottagna koncernbidrag redovisas direkt i eget kapital.

**Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7, Kassaflödesanalys, direkt metod. Utländska koncernföretags kassaflöden omräknas till genomsnittskurser. För att klassificeras som likvida medel i kassaflödesanalysen skall en investering ha hög likviditet, ha låg risk för värdeförändringar och en förfallodag inom 3 månader vid investeringstillfället. För Volvo Treasury är det endast Kassa och bank som redovisas som likvida medel då kortfristiga placeringar har en förfallodag överstigande 3 månader vid investeringstillfället.

Kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper, till övervägande del med längre löptid än tre månader. Dessa placeringar avser dock värdepapper med hög likviditet vilka lätt kan omvandlas till kassamedel. Enligt IAS 7 är vissa investeringar i marknadsnoterade värdepapper undantagna från definitionen för likvida medel i kassaflödesanalysen om ett sådant instruments förfallodag infaller senare än tre månader efter att investeringen gjordes.

**Segmentrapportering**

Volvo Treasurys verksamhet utövas inom en rörelsegren, varför ingen redovisning per segment görs. Geografiskt utövas verksamheten huvudsakligen i två segment, Sverige och Singapore. Då verksamheten i Singapore är av begränsad omfattning, görs ingen separat segmentsredovisning enligt IAS 14 Segment rapportering. Moderbolaget representerar den svenska verksamheten. Skillnaden mellan koncernen och moderbolaget utgörs i allt väsentligt av verksamheten i Singapore.

**Aktierelaterad ersättning**

Volvo Treasurys AB's VD deltar i Volvokoncernens incitamentsprogram. För närvarande deltar VD i ett aktieprogram. Detaljerna i det programmet framgår i not 34 av AB Volvos årsredovisning. Kostnaden för detta program, baserat på verkligt värde av förmånen vid tilldelningstillfället, redovisas i enlighet med IFRS 2 över intjänandeperioden och belastar resultaträkningen med motbokning i eget kapital inom kategorin balanserad vinst för program som skall regleras med aktier, vilket programmet som bolagets VD deltar i gör. Förutom kostnaden för programmet belastar också kostnaden för sociala avgifter bolaget.

**Moderbolaget**

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt från och med den 1 januari 2005 Redovisningsrådets rekommendation RR32 Redovisning för juridiska personer med retroaktiv tillämpning från den 1 januari 2004. Rekommendationen innebär att juridiska personer vars värdepapper är noterade på svensk börs eller auktoriserad marknadsplats som huvudregel skall tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen.

Volvo Treasury tillämpar IAS 19 Ersättningar till anställda i sin finansiella rapportering. I moderbolaget tillämpas liksom tidigare år FAR:s Rekommendation Nr 4 Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad. Detta innebär skillnader vid redovisning av förmånsbaserade planer avseende pensioner samt vid värdering av förvaltningstillgångar placerade i Volvos pensionsstiftelse.

**Not 2 De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna****De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna**

Volvo Treasurys viktigaste redovisningsprinciper finns beskrivna i **Not 1 Redovisningsprinciper** och har anpassats till IFRS sådana de antagits av EU. Upprättandet av Volvo Treasurys konsoliderade bokslut kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs vilka kan påverka värdet på rapporterade tillgångar, skulder och avsättningar vid tidpunkten för bokslutet. För att upprätta bokslutet har Volvo Treasury tvingats göra bästa möjliga bedömning av ett antal belopp i bokslutet med hänsyn tagen till dess relevans och betydelse. Användandet av ovan nämnda redovisningsprinciper kräver att ett antal uppskattningar och antaganden görs, men då framtida resultat idag är okända kan dessa bedömningar resultera i att verkligt utfall inte stämmer med gjorda uppskattningar. I enlighet med IAS 1 skall företaget upplysa särskilt om vilka av redovisningsprinciperna som kan komma att beröras av gjorda uppskattningar och antaganden och som, om utfallsdata inte stämmer med gjorda uppskattningar, kan ha en betydande inverkan på bokslutet. De redovisningsprinciper som används av Volvo Treasury och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras nedan.

**Värdering av finansiella instrument**

Som framgår av **not 1** tillämpar Volvo Treasury IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering. Enligt denna standard skall samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Vid bestämmande av verkliga värden för finansiella instrument har Volvo Treasury i första hand använt officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. I fall då sådana saknas har värderingen skett genom diskontering av framtida kassaflöden till marknadsränta för respektive löptid. Samtliga angivna verkliga värden representerar värden vilka inte nödvändigtvis kommer att realiseras. I not 21 beskrivs policy för matchning av tillgångar och skulder och hur derivat används, samt känslighetsanalyser vid förändring i ränteläget på bolagets likvida tillgångar och skulder för Volvokoncernens industridel. Tillgångar och skulder som innehas för Volvokoncernens kundfinansieringsdel är matchade, varför ändrade ränte- och valutakurser inte får någon påverkan på bolagets finansiella ställning netto.

**Pensioner och liknande förpliktelser**

Avsättningar och kostnader för ersättningar efter avslutad anställning, huvudsakligen pensioner och sjukvårdsförmåner, är avhängiga de antaganden som görs när beloppen räknas fram. Särskilda antaganden och aktuariella beräkningar görs för varje land där Volvo har verksamhet. Antagandena avser diskonteringsräntor, kostnadstrender för sjukvård, inflation, löneökningstakt, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, avgångsintensitet, mortalitet och andra faktorer. Antaganden gällande diskonteringsränta är baserade på avkastningen på långa obligationsräntan per 31 december 2007. Volvo ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt. Volvo Treasurykoncernen omfattas av denna årliga översyn. Utfall som avviker från prognos ackumuleras och amorteras över framtida tidsperioder.

**Not 3 Ränteinntäkter**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Räntor	5 617,7	4 093,2	5 578,6	4 055,8
<b>Summa</b>	<b>5 617,7</b>	<b>4 093,2</b>	<b>5 578,6</b>	<b>4 055,8</b>
<b>Varav avseende Volvokoncernen</b>				
Räntor	4 677,2	3 268,5	4 653,3	3 256,1
<b>Summa</b>	<b>4 677,2</b>	<b>3 268,5</b>	<b>4 653,3</b>	<b>3 256,1</b>

**Not 4 Räntekostnader**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>	<b>2006</b>
Räntor	5 257,2	3 650,1	5 234,1	3 635,0
<b>Summa</b>	<b>5 257,2</b>	<b>3 650,1</b>	<b>5 234,1</b>	<b>3 635,0</b>
<b>Varav avseende Volvokoncernen</b>				
Räntor	1 907,9	1 274,4	2 027,8	1 358,7
<b>Summa</b>	<b>1 907,9</b>	<b>1 274,4</b>	<b>2 027,8</b>	<b>1 358,7</b>

**Not 5 Administrationskostnader****Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)</b>		<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)</b>	
Moderbolaget	35,6	19,2	(11,4)	31,4	20,3	(11,1)
Dotterbolaget	4,3	2,2	(0,9)	5,1	2,2	(0,5)
<b>Koncernen</b>	<b>39,9</b>	<b>21,4</b>	<b>(12,3)</b>	<b>36,5</b>	<b>22,5</b>	<b>(11,6)</b>

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,3 (1,3) styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 2,0 (1,8).

Kostnaden för icke-monetära förmåner i koncernen uppgick till 4,0 (3,8), varav till styrelse och VD 1,6 (1,2).

Kostnaden för icke-monetära förmåner i moderbolaget uppgick till 2,1 (2,2), varav till styrelse och VD 0,2 (0,2).

Volvokoncernen har sedan 2004 haft ett årligen återkommande aktiebaserat incitamentsprogram, som beslutats av stämman. Styrelsen anser det vara i bolagets intresse att de ledande befattningshavarna ges personliga incitament, som är kopplade till koncernens finansiella resultat. Enligt beslut av årsstämman 2006, tilldelades Volvo Treasury AB:s VD 2 000 aktier i mars 2007. Beslut om ett liknande program, med tilldelning 29 februari 2008, fattades av årsstämman 2007. I detta program tilldelades Volvo Treasury AB:s VD 10 000 aktier. Kostnaden för de aktierelaterade incitamentsprogrammen 2006/2007 och 2007/2008 uppgick till 0,6 MSEK respektive 1,0 MSEK. Kostnaden redovisas i enlighet med IFRS 2. För detaljer kring detta hänvisas till not 34 i AB Volvos årsredovisning för 2007.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan styrelseledamöter m fl och anställda:

	<b>2007</b>			<b>2006</b>		
	<b>Styrelse och VD (varav tantiem)</b>		<b>Övriga anställda</b>	<b>Styrelse och VD (varav tantiem)</b>		<b>Övriga anställda</b>
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	3,3	(0,7)	31,5	3,1	(0,6)	28,3
Totalt i moderbolaget	3,3	(0,7)	31,5	3,1	(0,6)	28,3
<b>Dotterföretag utomlands</b>						
Singapore	1,4	(0,6)	2,9	1,7	(0,6)	3,4
Totalt i dotterföretag	1,4	(0,6)	2,9	1,7	(0,6)	3,4
<b>Koncernen totalt</b>	<b>4,7</b>	<b>(1,3)</b>	<b>34,4</b>	<b>4,8</b>	<b>(1,2)</b>	<b>31,7</b>

I enlighet med årsstämans beslut 2007 skall inget styrelsearvode utgå till styrelseledamöterna. Löner och andra ersättningar till styrelse och VD i moderbolaget avser således i sin helhet VD.

Bolagets VD har en uppsägningstid om 12 månader vid uppsägning från Volvo Treasury AB:s sida och 6 månader vid egen uppsägning.

### Avskrivningar

Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 0,9 (0,9) och i moderbolaget till 0,4 (0,3).

### Arvode och kostnadsersättning

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Revisionsuppdrag, PricewaterhouseCoopers	1,1	0,8	0,7	0,4
Andra uppdrag, PricewaterhouseCoopers	0,9	1,8	0,4	1,3

### Not 6 Skatt på årets resultat

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Aktuell skatt för året	-35,8	-88,0	-31,6	-88,1
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	0,2	-	0,2	-
Uppskjuten skatt som uppkommit eller återförts under perioden	0,4	2,1	0,4	2,1
<b>Summa</b>	<b>-35,2</b>	<b>-85,9</b>	<b>-31,0</b>	<b>-86,0</b>

Skatt hänförlig till koncernbidrag har ökat (ökat) koncernens fria reserver med 10,1 (67,2) och ökat (ökat) moderbolagets egna kapital med 10,1 (67,2).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats (28%) och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av nedanstående tabell.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Resultat före skatt	135,3	317,8	111,4	308,5
Inkomstskatt enligt gällande skattesats (28%)	-37,9	-89,0	-31,2	-86,4
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	0,5	-	-	-
Övriga ej skattepliktiga intäkter	0,2	2,5	-	0,1
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-0,6	-1,1	-0,5	-1,1
Skatter hänförliga till tidigare år	0,2	0,4	0,2	-
Omvärdering av uppskjutna skattefordringar	0,4	1,9	0,4	2,1
Övrigt, netto	2,0	-0,6	0,1	-0,7
<b>Periodens inkomstskatt</b>	<b>-35,2</b>	<b>-85,9</b>	<b>-31,0</b>	<b>-86,0</b>

#### Not 7 Uppskjuten skatt

Under året återförd uppskjuten skatt har reducerat årets skattekostnad i koncernresultaträkningen med 0,4 (2,1).

Temporära skillnader avseende pensionsavsättningar i koncernen uppgår till 3,0 (2,5) och redovisas i posten övriga långfristiga fordringar.

#### Not 8 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
<b>Inventarier</b>				
Ingående anskaffningsvärde	7,8	8,4	4,4	4,4
Inköp	2,7	0,6	1,4	-
Försäljningar och utrangeringar	-5,3	-1,0	-2,8	-
Omräkningsdifferenser	-	-0,2	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>5,2</b>	<b>7,8</b>	<b>3,0</b>	<b>4,4</b>
Ingående avskrivningar	-5,3	-5,2	-3,7	-3,5
Försäljningar och utrangeringar	4,3	0,7	2,7	-
Årets avskrivningar	-0,9	-0,9	-0,4	-0,3
Omräkningsdifferenser	-	0,1	-	-
<b>Utgående ackumulerade planenliga avskrivningar</b>	<b>-1,9</b>	<b>-5,3</b>	<b>-1,4</b>	<b>-3,8</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>3,3</b>	<b>2,5</b>	<b>1,6</b>	<b>0,6</b>

**Not 9 Finansiella anläggningstillgångar**

Andelar i dotterbolag	Moderbolaget	
	2007-12-31	2006-12-31
Ingående anskaffningsvärde	224,6	224,6
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>224,6</b>	<b>224,6</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>224,6</b>	<b>224,6</b>

	Säte	Kapital- andel	Röst- andel	Antal andelar/ aktier	Bokfört värde tkr
Volvo Treasury Asia Ltd	Singapore	100%	100 %	20 025 000	224 608
<b>Summa</b>					<b>224 608</b>

**Not 10 Övriga långfristiga fordringar**

Övriga långfristiga fordringar i koncernen och moderbolaget avser i allt väsentligt orealiserade valutakursvinster i derivatkontrakt ingångna i syfte att säkra fordringar och skulder i utländsk valuta.

**Not 11 Övriga kortfristiga fordringar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Skattefordringar	0,8	-	0,8	-
Upplupna ränteintäkter och förutbetalda räntekostnader	775,7	967,8	775,1	965,3
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	2,3	4,6	1,9	4,4
Conduite loans*	102,2	382,5	-	-
Orealiserade valutakursvinster i derivatkontrakt	2 863,9	1 733,2	2 700,0	1 729,7
Övriga kortfristiga fordringar	1,3	1,1	1,2	1,1
<b>Summa</b>	<b>3 746,2</b>	<b>3 089,2</b>	<b>3 479,0</b>	<b>2 700,5</b>

\* Utlåning till bank för vidare utlåning till koncernföretag (inom Volvokoncernen) med motsvarande belopp, löptid och räntebindning.

**Not 12 Kortfristiga placeringar**

Kortfristiga placeringar består av innehav av räntebärande värdepapper och fördelar sig enligt nedan:

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Statliga värdepapper	569,6	2 049,0	569,6	2 049,0
Bank och finansinstitut	6 290,9	6 847,0	6 290,9	6 846,9
Fastighetsfinansierande institut	9 419,6	11 072,2	9 419,6	11 072,2
<b>Summa</b>	<b>16 280,1</b>	<b>19 968,2</b>	<b>16 280,1</b>	<b>19 968,1</b>

**Not 13 Koncernbidrag**

Koncernbidrag har erhållits från Sotrof AB om - (100) och har lämnats till AB Volvo om 36 (340).

**Not 14      Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser**

Ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner och andra ersättningar, erläggs till övervägande delen genom fortlöpande betalningar till fristående myndigheter eller organ som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, d v s genom s k avgiftsbestämda planer. Resterande del fullgörs genom s k förmånsbestämda planer där förpliktelserna kvarstår inom Volvokoncernen eller där förpliktelserna i vissa fall fonderas i stiftelser. Beträffande förmånsbestämda planer beräknas företagets kostnader samt värdet av utestående förpliktelser per balansdagen med hjälp av aktuariella beräkningar vilka syftar till att fastställa nuvärdet av utfärdade förpliktelser. En väsentlig förmånsbestämd plan omfattar tjänstemän i den svenska verksamheten (främst ITP-planen).

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar (Sverige)

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>31 december</b>	<b>31 december</b>
Diskonteringsränta	4,5	4,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6,0	6,0
Förväntad löneökningstakt	3,2	3,2
Inflation	2,0	1,5

	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Årets pensionskostnader</b>		
Förmåner intjänade under året	-1,1	-1,1
Räntekostnader	-1,0	-0,9
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	1,1	1,0
Aktuariella vinster och förluster	0	-
Intäkter/kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder		
-Oantastbara	-	-
Reduceringar och regleringar	-	-
Förmåner i samband med uppsägningar	-	-
<b>Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,1</b>
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-10,4	-10,0
<b>Årets pensionskostnader</b>	<b>-11,4</b>	<b>-11,1</b>

Aktuariella vinster och förluster redovisas för varje plan som intäkt eller kostnad, då det ackumulerade beloppet överstiger den s k korridoren. I sådana fall fördelas intäkten eller kostnaden över de anställdas genomsnittliga återstående tjänstgöringstid.

<b>Förpliktelser i förmånsbestämda planer</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Förpliktelser, 1 januari	23,9	21,7
Förmåner intjänade under året	1,1	1,1
Räntekostnader	1,0	0,9
Intäkter/kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder:		
-oantastbara	-	-
Förmåner i samband med uppsägningar	-	-
Inlösta förmåner	-	-
Tillskjutna medel från arbetstagare	-	-
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	1,8	0,4
Utbetalda ersättningar	-0,2	-0,1
<b>Förpliktelser, 31 december</b>	<b>27,6</b>	<b>23,9</b>
varav fonderade förmånsbestämda planer	27,5	23,8
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Förvaltningstillgångar, 1 januari	19,0	17,3
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	-0,2	1,7
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-	-
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	1,1	-
Utbetalda ersättningar	-	-
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december</b>	<b>19,9</b>	<b>19,0</b>
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Förpliktelser i förhållande till förvaltningstillgångar, 31 december	7,7	4,9
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-5,8	-3,9
Oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder	-	-
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december</b>	<b>1,9</b>	<b>1,0</b>
- varav redovisade under rubriken		
Förutbetalda pensioner	-	-
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	1,9	1,0

**Not 15 Långfristiga skulder**

<b>Koncernen</b>	<b>Obligationslån</b>	<b>Övriga skulder till kreditinstitut</b>	<b>varav derivatkontrakt</b>	<b>Skulder till företag inom Volvokoncernen</b>
<b>Förfalloår</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>
2009	14 864,5	2 440,4	3,5	3,2
2010	8 029,7	1 539,1	104,9	3,2
2011	2 651,3	2 203,9	65,0	44,1
2012	-	1 270,2	19,4	-
2013	-	650,0	2,9	-
2014-	15 607,1	1 967,3	108,3	-
<b>Summa</b>	<b>41 152,6</b>	<b>10 070,9</b>	<b>304,0</b>	<b>50,5</b>
<b>Moderbolaget</b>	<b>Obligationslån</b>	<b>Övriga skulder till kreditinstitut</b>	<b>varav derivatkontrakt</b>	<b>Skulder till koncernföretag samt företag inom Volvokoncernen</b>
<b>Förfalloår</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>
2009	14 864,5	2 440,2	3,3	3,2
2010	8 029,7	1 534,4	100,1	3,2
2011	2 651,3	1 208,0	64,8	1 039,7
2012	-	138,2	19,3	1 132,0
2013	-	2,9	2,9	647,1
2014-	15 607,1	1 108,2	108,2	859,0
<b>Summa</b>	<b>41 152,6</b>	<b>6 431,9</b>	<b>298,6</b>	<b>3 684,2</b>

I långfristiga skulder redovisas även orealiserade valutakursförluster samt marknadsvärdejustering avseende derivatkontrakt med återstående löptid överstigande ett år.

Nedanstående uppställning visar koncernens och moderbolagets långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta. Uppgiften om lånevillkor avser 31 december 2007.

Obligationslån	Faktiskt ränta per dec 31, 2007, %	Effektiv ränta per dec 31, 2007, %	Koncernen		Moderbolaget	
			2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
EUR 1997-2007/2009-2017	4,06-6,13	4,06-6,13	27.015,4	11.623,2	27.015,4	11.623,2
SEK 2004-2007/2009-2017	4,00-4,94	4,00-5,02	13.398,5	8.973,0	13.398,5	8.973,0
USD 2007-2007/2010-2010	5,13-5,13	5,22-5,22	646,7	1.613,7	646,7	1.613,7
JPY 2001-2001/2011-2011	2,70-2,70	2,70-2,70	57,3	231,4	57,3	231,4
Övriga obligationslån			34,7	735,4	34,7	735,4
			<b>41.152,6</b>	<b>23.176,7</b>	<b>41.152,6</b>	<b>23.176,7</b>

Övriga skulder till kreditinstitut	Faktiskt ränta per dec 31, 2007, %	Effektiv ränta per dec 31, 2007, %	Koncernen		Moderbolaget	
			2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
EUR 2006-2007/2010-2011	4,97-5,10	5,03-5,19	1.469,8	2.083,6	474,1	1.132,5
USD 1999-2007/2009-2012	4,86-5,45	5,36-5,41	3.482,3	4.418,3	2.350,3	4.074,6
CHF 2006-2006/2009-2011	3,04-3,09	3,07-3,12	1.140,9	1.127,4	1.140,9	1.127,4
DKK 2006-2006/2009-2011	5,06-5,11	5,15-5,20	305,2	388,6	305,2	388,6
GBP 2005-2005/2010-2010	6,34-6,34	6,48-6,48	387,3	809,6	387,3	809,6
JPY 2006-2007/2013-2015	1,21-1,26	1,22-1,27	1.506,0	653,9	-	-
SEK 2007-2007/2017-2017	4,95-4,95	5,03-5,03	1.000,0	-	1.000,0	-
NOK 2007-2007/2009-2012	6,33-6,51	6,46-6,65	475,4	-	475,4	-
Övriga lån			304,0	190,6	298,7	185,9
			<b>10.070,9</b>	<b>9.672,0</b>	<b>6.431,9</b>	<b>7.718,6</b>

Nedanstående uppställning visar valutafördelningen i koncernens och moderbolagets långfristiga skulder med hänsyn tagen till valutaderivat (nominellt belopp) kopplade till dessa skulder. Valutafördelningen avser utestående långfristiga skulder 31 december 2007.

Koncernen			Moderbolaget				
	Skuld	Derivat	Summa		Skuld	Derivat	Summa
EUR	28.540,3	-13.787,8	14.752,5	EUR	27.544,6	-13.937,6	13.607,0
SEK	14.398,5	5.558,6	19.957,1	SEK	14.398,5	5.558,6	19.957,1
USD	4.129,0	7.879,9	12.008,9	USD	2.997,0	7.912,0	10.908,9
Övriga	3.906,9	-1.170,0	2.736,8	Övriga	2.400,8	-1.057,4	1.343,5
	<b>50.974,7</b>	<b>-1.519,4</b>	<b>49.455,3</b>		<b>47.341,0</b>	<b>-1.524,5</b>	<b>45.816,5</b>

Nedanstående uppställning visar förväntade framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder. Förväntat kapitalflöde avser in- och utbetalningar på lån och derivat. Förväntat ränteflöde baseras på marknadens förväntade framtida räntor och avser in- och utbetalningar av räntor på lån och derivat. Ränteflödet redovisas inom kassaflödet från den löpande verksamheten.

#### Framtida Volvo externa kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder

Koncernen	Kapitalflöde		Ränteflöde		Moderbolaget	Kapitalflöde		Ränteflöde	
2008	-23.811		-2.877		2008	-24.140		-2.739	
2009	-16.524		-1.977		2009	-16.530		-1.859	
2010	-9.501		-1.429		2010	-9.503		-1.296	
2011	-4.787		-1.134		2011	-3.800		-991	
2012	-1.416		-969		2012	-286		-885	
2013	-1.113		-916		2013	-142		-881	
2014-	-17.258		-2.401		2014-	-16.399		-2.371	

Kortfristiga skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen) avser upplåning via koncernkonton vilka inte är inkluderade i kapitalflöde 2008 i ovanstående tabell.

#### Not 16 Kortfristiga skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Banklån	4,4	520,0	-	-
Övriga lån	24 922,7	19 879,4	24 927,1	19 571,8
Orealiserade valutakursförluster i derivatkontrakt	242,0	144,6	241,0	138,9
<b>Summa</b>	<b>25 169,1</b>	<b>20 544,0</b>	<b>25 168,1</b>	<b>19 710,7</b>

Beviljad limit på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 1 428,0 (1 390,9) och i moderbolaget till 1 419,1 (1 381,9).

#### Not 17 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007-12-31	2006-12-31	2007-12-31	2006-12-31
Skatteskuld	5,0	9,2	-	9,1
Löner och källskatter	14,8	12,5	14,8	12,3
Upplupna räntekostnader och förutbetalda ränteintäkter	1 217,8	1 398,0	1 203,6	1 391,0
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	74,6	13,6	71,4	10,3
Orealiserade valutakursförluster i derivatkontrakt	1 865,7	1 279,8	1 872,4	1 217,3
Övriga kortfristiga skulder	1,0	0,7	1,0	0,7
<b>Summa</b>	<b>3 178,9</b>	<b>2 713,8</b>	<b>3 163,2</b>	<b>2 640,7</b>

**Not 18 Ställda säkerheter**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>
<b>För egna förpliktelser</b>				
Säkerhetssaldo Financial futures	18,4	18,1	18,4	18,1
Optionsmäklarna (OM)	80,0	80,0	80,0	80,0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>98,4</b>	<b>98,1</b>	<b>98,4</b>	<b>98,1</b>

**Not 19 Ansvarsförbindelser**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>	<b>2007-12-31</b>	<b>2006-12-31</b>
Ansvarsförbindelser lämnade till övriga bolag inom Volvokoncernen	853,4	416,7	853,4	416,7
Övriga ansvarsförbindelser	7,8	0,7	7,8	0,7
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>861,2</b>	<b>417,4</b>	<b>861,2</b>	<b>417,4</b>
Ansvarsförbindelser mottagna av övriga bolag inom Volvokoncernen vilka reducerar åtagandet netto.	-853,4	-416,7	-853,4	-416,7

**Övriga ansvarsförbindelser**

Volvo Group Re (Luxembourg) SA ("Volvo Re") såldes under 2004. Volvo Treasury AB ägde 1% av aktierna och Volvo Group Insurance Försäkrings AB ("VGI") 99%. Innan försäljningen övertog VGI de risker som fanns i Volvo Re. I samband med försäljningen ingicks ett åtagande att köparen kan göra anspråk på Volvo Treasury AB och VGI gemensamt för eventuella garantikrav som kan uppkomma i Volvo Re fram tom 31 december 2014. Om VTAB krävs på ett sådant anspråk skall VGI kompensera VTAB med motsvarande belopp.

**Not 20 Kassaflödesanalyser****Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Avskrivningar och utrangeringar	1,9	1,4	0,4	0,3
Orealiserad värdeförändring på finansiella instrument	-143,1	286,5	-161,0	284,4
Avsättning till pensioner	1,7	0,9	1,1	-
<b>Summa poster som inte ingår i kassaflödet</b>	<b>-139,5</b>	<b>288,8</b>	<b>-159,5</b>	<b>284,7</b>

**Not 21      Finansiella risker och instrument**

Volvo Treasury är i sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker. Koncerngemensamma policies, vilka uppdateras och fastställs årligen, ligger till grund för hantering av dessa risker. Volvo Treasury bedriver sin verksamhet inom fastställda riskmandat och limiter. I avsnitten nedan beskrivs innebörden av olika finansiella risker samt mål och policies för hantering av dessa risker. Volvo Treasurys redovisningsprinciper avseende finansiella instrument samt säkringsredovisning beskrivs i **not 1**. Som framgår av **not 1** tillämpar Volvo Treasury IAS 39, Finansiella instrument: redovisning och värdering. Enligt denna rekommendation skall samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Vid beräkning av verkliga värden för finansiella instrument har Volvo Treasury i första hand använt officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. I fall då sådana saknas har värderingen skett genom diskontering av framtida kassaflöden till marknadsränta för respektive löptid. För instrument med kortare löptid än tre månader, har det redovisade värdet ansetts utgöra en god approximation av det verkliga värdet. Samtliga angivna verkliga värden representerar beräknade värden vilka inte nödvändigtvis kommer att realiseras.

Av **not 1** framgår vidare att Volvo Treasury, under de mer komplexa reglerna i IAS39, har valt att endast tillämpa säkringsredovisning i de fall då det enligt en individuell bedömning anses lämpligt ur ett riskperspektiv. För de fall säkringsredovisning ej tillämpas belastar orealiserade vinster och förluster fram till det finansiella instrumentets förfallodag resultaträkningen.

**Valutarisk***Finansiell valutaexponering*

Lån och placeringar sker i olika valutor, dels på kapitalmarknaderna och, dels med bolag inom Volvokoncernen. I huvudsak sker placeringar och upplåning i SEK, EUR och USD. I syfte att minimera den finansiella valutaexponeringen används olika typer av derivatinstrument. Genom att använda derivatinstrument, såsom valutaränteswapar och valutaterminskontrakt så kan Volvo Treasury tillgodose koncernbolagens in- och utlåningsbehov i olika valutor utan att öka företagets egen risk.

*Valutaexponering av eget kapital*

Det koncernmässiga värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag påverkas av valutakurser i samband med omräkning till svenska kronor. Nettotillgångar i utländska dotterföretag uppgick vid utgången av 2007 till 224,6 MSEK. Av detta belopp var 0 MSEK kurssäkrat genom lån i utländska valutor, vilket är i enlighet med den policy som är fastslagen av bolagets styrelse.

**Ränterisk**

Med ränterisk avses risker att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde (kassaflödesrisk) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (priserisk).

Genom matchning av löptid respektive räntebindningstid för finansiella tillgångar och skulder minskas exponeringen för såväl kassaflödesrisk som priserisk.

Utlåning till Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet sker med olika löptider och räntebindning. Finansiering av denna utlåning sker genom kort- och långfristig inlåning via kapitalmarknaderna till såväl rörlig som fast ränta. Inom ramen för fastställda limiter skall finansieringen matcha utlåningen med avseende på löptid. Matchning av räntebindningstid mellan in- och utlåning sker även genom användandet av derivatinstrument såsom ränteswapar, valutaränteswapar, terminskontrakt och standardiserade ränteterminskontrakt. Finansiella tillgångar och skulder relaterade till Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet matchas på ett sådant sätt att exponeringen för såväl kassaflödesrisk som priskrisk minimeras. Som en följd av detta skulle ett antagande att marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2007 så skulle marknadsvärdet på portföljen påverkas positivt med 3 MSEK. Ränteförändringen skulle däremot inte få någon väsentlig effekt på Volvo Treasurys resultat efter finansiella poster under en tolv månadersperiod.

In- och utlåning från och till Volvokoncernens industriella verksamhet sker i huvudsak till rörlig ränta via Volvos koncernkonton i olika valutor. Löptiden på denna in- och utlåning är kortfristig. Volvo Treasury administrerar Volvos koncernkonton vilket innebär att över- respektive underskott mot extern bank balanseras genom kortfristiga valutaaffärer och att eventuell överlikviditet placeras kort- och långfristigt på penning- och kapitalmarknaderna.

Finansiering för Volvokoncernens industriella verksamhet sker till fast såväl som rörlig ränta. Kort- och långfristig inlåning görs via kapitalmarknader och genom bilaterala lån. Genom användandet av derivatinstrument såsom ränteswapar och valutaränteswapar skapas en räntebindningstid motsvarande sex månader. Därmed uppgår den genomsnittliga räntebindningstiden till cirka 3 månader. Den utestående finansieringen för Volvokoncernens industriella verksamhet hade, efter hänsyn tagen till derivatinstrument, en genomsnittlig effektiv ränta vid årsskiftet på 5,8%. Om marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2007 så skulle marknadsvärdet på finansieringen för Volvokoncernens industriella verksamhet påverkas positivt med 67 MSEK.

Överlikviditeten inom Volvokoncernen förvaltas av Volvo Treasury. Förvaltning sker genom placeringar i räntebärande värdepapper på penning- och kapitalmarknaderna. Placeringar sker i värdepapper med varierande löptider och räntebindning. Genom användandet av derivatinstrument såsom ränteswapar, standardiserade ränteterminskontrakt (futures) och FRA:s (forward rate agreement) erhålls en räntebindningstid motsvarande sex månader. Den 31 december 2007 var den genomsnittliga effektiva räntan på dessa likvida tillgångar, med hänsyn tagen till derivatinstrument, 4,6%. Om marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2007 så skulle marknadsvärdet på placeringarna på penning- och kapitalmarknaderna förändras negativt med 87 MSEK.

Som beskrivits ovan så reduceras räntebindningstiden i samtliga finansiella tillgångar och skulder relaterade till Volvokoncernens industriella verksamhet till en rörlig ränta. Som en följd av detta skulle ett antagande att marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2007 inte få någon väsentlig påverkan på Volvo Treasurys resultat efter finansiella poster under en tolv månadersperiod.

Det bör uppmärksammas att ovanstående bedömning av resultat känslighet bortser från eventuella effekter av att Volvo Treasury normalt inte tillämpar säkringsredovisning under IAS 39 för derivat vilka säkrar lånefordringar och finansiella skulder. Kortfristiga resultat effekter kan uppstå då samtliga derivat marknadsvärderas över resultaträkningen. Volvo Treasurys redovisningsprinciper avseende derivat beskrivs i **not 1**.

Redovisade värden i balansräkningen, verkliga värden och ytterligare specifikationer avseende derivatinstrument som används för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder lämnas i vidstående tabell.

### **Kreditrisker**

Volvokoncernens överskottslikviditet förvaltas av Volvo Treasury och placeras på penning- och kapitalmarknaderna. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet. Motparter för både placeringar och derivattransaktioner ska enligt Volvos kreditpolicy ha erhållit en rating om A eller bättre hos något av de väletablerade kreditratinginstituten.

Utlåning till bolag inom Volvokoncernen sker inom ramen för fastställda limiter för respektive motpart.

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motpartsrisk, d v s att motparten inte fullföljer sin del av kontraktet vilket innebär att en potentiell vinst inte blir betald. När det är möjligt tecknas kvittningsavtal (s k master netting agreements) med respektive motpart för att reducera exponeringen. Motpartsriskeponeringen för futures-kontrakt begränsas genom daglig eller månatlig kontantöverföring motsvarande värdeförändringen på öppna kontrakt. Beräknad bruttoexponering för motpartsrisker avseende valutaterminskontrakt, ränteswappar och ränteterminskontrakt samt optioner uppgick för den 31 december 2007 till 2 050, 2 489 samt 64 i koncernen och till 2 024, 2 476 samt 64 i moderbolaget.

### **Likviditetsrisker**

Volvo Treasury försäkras sig om att hålla en god finansiell beredskap. En god balans mellan kort och lång upplåning samt upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter skall säkra det långsiktiga finansieringsbehovet.

En del av Volvo Treasurys långfristiga upplåningsavtal innehåller klausuler som innebär att långgivaren i vissa fall har rätt att kräva förtida återbetalning om kontrollen över låntagaren förändras. Bedömningen har gjorts att det varit nödvändigt att i vissa fall acceptera dessa förutsättningar för att erhålla finansiering på godtagbara villkor.

**Utestående termins- och optionskontrakt för valutasäkring av framtida kommersiella flöden inom Volvokoncernen**

	Koncernen 31 december 2007			Koncernen 31 december 2006		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknads- värde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknads- värde
Valutaterminskontrakt						
- fordran	51 129,6	1 672,3	1 672,3	41 144,1	1 125,1	1 125,1
- skuld	50 970,3	-1 655,1	-1 655,1	40 159,3	-1 104,4	-1 104,4
Köpta optioner						
- fordran	1 968,6	30,3	30,3	7 489,0	98,3	98,3
- skuld	-	-	-	-	-	-
Utställda optioner						
- fordran	-	-	-	110,0	-	-
- skuld	1 968,6	-30,3	-30,3	7 379,0	-98,3	-98,3
<b>Summa</b>		<b>17,2</b>	<b>17,2</b>		<b>20,7</b>	<b>20,7</b>

	Moderbolaget 31 december 2007			Moderbolaget 31 december 2006		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknads- värde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknads- värde
Valutaterminskontrakt						
- fordran	50 237,3	1 648,1	1 648,1	40 360,4	1 101,6	1 101,6
- skuld	50 213,8	-1 631,1	-1 631,1	39 339,8	-1 081,5	-1 081,5
Köpta optioner						
- fordran	1 968,6	30,3	30,3	7 489,0	98,3	98,3
- skuld	-	-	-	-	-	-
Utställda optioner						
- fordran	-	-	-	110,0	-	-
- skuld	1 968,6	-30,3	-30,3	7 379,0	-98,3	-98,3
<b>Summa</b>		<b>17,0</b>	<b>17,0</b>		<b>20,1</b>	<b>20,1</b>

I enlighet med Volvokoncernens valutariskpolicy ingår koncernföretag (inom Volvokoncernen) valutaderivat med Volvo Treasury för att minimera risken för negativa effekter på Volvokoncernens rörelseresultat. Volvo Treasury säkrar dessa derivat genom att ingå valutaderivat med Volvo externa motparter. Detta innebär att utestående valutaderivat i ovanstående tabell inte kommer att resultera i någon väsentlig effekt på Volvo Treasurys framtida kapital- och ränteflöden netto. Enligt Volvokoncernens valutapolicy tecknas kontrakt med löptider upp till 12 månader.

**Utestående derivatinstrument för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder**

	Koncernen 31 december 2007			Koncernen 31 december 2006		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknads -värde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknads -värde
Ränteswappar						
- fordran	96 432,1	2 481,2	2 481,2	78 826,4	2 298,2	2 298,2
- skuld	30 204,0	-359,3	-359,3	28 393,1	-602,3	-602,3
Ränteterminskontrakt						
- fordran	21 777,0	7,5	7,5	114 886,3	209,4	209,4
- skuld	23 174,3	-5,6	-5,6	79 146,2	-198,1	-198,1
Valuteterminskontrakt						
- fordran	19 260,3	377,2	377,2	15 103,0	110,2	110,2
- skuld	27 246,0	-423,1	-423,1	18 960,0	-132,8	-132,8
Köpta optioner, caps och floors						
- fordran	1 433,3	33,2	33,2	969,7	37,6	37,6
- skuld	1 721,4	-34,4	-34,4	818,3	-23,7	-23,7
Utställda optioner, caps och floors						
- fordran	646,9	2,3	2,3	602,6	2,6	2,6
- skuld	155,2	-0,4	-0,4	442,3	-5,4	-5,4
<b>Summa</b>		<b>2 078,6</b>	<b>2 078,6</b>		<b>1 695,7</b>	<b>1 695,7</b>

	Moderbolaget 31 december 2007			Moderbolaget 31 december 2006		
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknads -värde	Nominellt belopp	Redovisat värde	Marknads -värde
Ränteswappar						
- fordran	95 763,0	2 468,6	2 468,6	78 810,0	2 297,7	2 297,7
- skuld	30 040,1	-354,3	-354,3	27 979,3	-597,6	-597,6
Ränteterminskontrakt						
- fordran	21 777,0	7,5	7,5	114 886,3	209,3	209,3
- skuld	22 636,8	-5,6	-5,6	79 146,2	-198,1	-198,1
Valuteterminskontrakt						
- fordran	18 895,5	375,5	375,5	14 612,9	107,0	107,0
- skuld	27 094,7	-421,4	-421,4	18 201,7	-4,6	-4,6
Köpta optioner, caps och floors						
- fordran	1 433,3	33,2	33,2	969,7	37,6	37,6
- skuld	1 074,5	-32,1	-32,1	474,6	-21,6	-21,6
Utställda optioner, caps och floors						
- fordran	-	-	-	259,0	0,6	0,6
- skuld	155,2	-0,4	-0,4	442,2	-5,4	-5,4
<b>Summa</b>		<b>2 071,0</b>	<b>2 071,0</b>		<b>1 824,9</b>	<b>1 824,9</b>

Nominellt belopp representerar kontraktens bruttobelopp. De utestående kontrakten redovisas till aktuellt marknadsvärde. De angivna marknadsvärdena representerar beräknade värden vilka inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Volvo Treasury tillämpar säkringsredovisning, verkligt värde-säkring, för ett lån om 1 miljard euro som upptogs under andra kvartalet 2007. Verkligt värde för utestående säkringsinstrument som ingår i denna säkringsrelation redovisas i kategorin ränteswappar i ovanstående tabell och uppgår till 159 (0).

## Redovisade värden och marknadsvärden av finansiella instrument

	Koncernen 31 december 2007		Koncernen 31 december 2006	
	Redovisat värde	Marknads- värde	Redovisat värde	Marknads- värde
Långfristiga fordringar och lån	1 038,4	1 038,4	1 175,5	1 175,5
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>1 012,7</i>	<i>1 012,7</i>	<i>1 167,9</i>	<i>1 167,9</i>
Kortfristiga fordringar och lån inkl kassa och bank	8 982,6	8 982,6	7 039,9	7 039,9
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>3 584,7</i>	<i>3 584,7</i>	<i>2 569,6</i>	<i>2 569,6</i>
Kortfristiga placeringar	16 280,1	16 280,1	19 968,2	19 968,2
Långfristiga skulder och lån	51 223,5	51 541,9	32 848,7	33 126,8
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>304,0</i>	<i>304,0</i>	<i>190,6</i>	<i>190,6</i>
Kortfristiga skulder och lån	28 349,5	28 082,7	23 261,5	23 288,7
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>2 198,6</i>	<i>2 198,6</i>	<i>3 437,0</i>	<i>3 437,0</i>
Fordringar på koncernbolag	116 939,8	117 096,9	78 703,4	78 737,0
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>16,5</i>	<i>16,5</i>	<i>10,9</i>	<i>10,9</i>
Skulder till koncernbolag	59 584,3	59 584,6	46 767,0	46 768,4
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>14,4</i>	<i>14,4</i>	<i>14,6</i>	<i>14,6</i>
	Moderbolaget 31 december 2007		Moderbolaget 31 december 2006	
	Redovisat värde	Marknads- värde	Redovisat värde	Marknads- värde
Långfristiga fordringar och lån	1 001,6	1 001,6	1 169,4	1 169,4
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>999,1</i>	<i>999,1</i>	<i>1 167,2</i>	<i>1 167,2</i>
Kortfristiga fordringar och lån inkl kassa och bank	8 629,0	8 629,0	6 617,2	6 617,2
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>3 581,8</i>	<i>3 581,8</i>	<i>2 568,8</i>	<i>2 568,8</i>
Kortfristiga placeringar	16 280,1	16 280,1	19 968,1	19 968,1
Långfristiga skulder och lån	47 584,5	47 847,3	30 895,3	31 165,4
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>298,6</i>	<i>298,6</i>	<i>185,9</i>	<i>185,9</i>
Kortfristiga skulder och lån	28 332,8	28 067,0	22 355,1	22 386,3
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>2 194,7</i>	<i>2 194,7</i>	<i>3 434,8</i>	<i>3 434,8</i>
Fordringar på koncernbolag	117 132,2	117 291,1	78 707,2	78 740,4
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>16,5</i>	<i>16,5</i>	<i>10,4</i>	<i>10,4</i>
Skulder till koncernbolag	63 253,0	63 353,5	49 393,4	49 420,2
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>14,4</i>	<i>14,4</i>	<i>9,8</i>	<i>9,8</i>

Samtliga derivatinstrument redovisas i balansräkningen.

**Intäkter, kostnader, vinster och förluster hänförliga till finansiella instrument**

Koncernen	Vinst/ förlust	2007		Totalt, netto	Vinst/ förlust	2006		Totalt, netto
		Ränte- intäkt	Ränte- kostnad			Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*</b>								
Kortfristiga placeringar	882,8	-	-		787,4	-	-	
Derivat	-351,1	-	-		-481,1	-	-	
<b>Lånefordringar</b>	-	4.692,0	-		-	3.293,1	-	
<b>Likvida medel</b>	-	25,4	-		-	20,2	-	
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>								
	4,7	-	-5.105,1		23,6	-	-3.291,8	
<b>Resultateffekt</b>	<b>536,4</b>	<b>4.717,4</b>	<b>-5.105,1</b>	<b>148,8</b>	<b>329,9</b>	<b>3.313,3</b>	<b>-3.291,8</b>	<b>351,4</b>

Moderbolaget	Vinst/ förlust	2007		Totalt, netto	Vinst/ förlust	2006		Totalt, netto
		Ränte- intäkt	Ränte- kostnad			Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*</b>								
Kortfristiga placeringar	882,8	-	-		787,4	-	-	
Derivat	-355,3	-	-		-473,6	-	-	
<b>Lånefordringar</b>	-	4.653,3	-		-	3.256,1	-	
<b>Likvida medel</b>	-	25,2	-		-	19,9	-	
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>								
	4,8	-	-5.095,8		23,7	-	-3.286,6	
<b>Resultateffekt</b>	<b>532,3</b>	<b>4.678,4</b>	<b>-5.095,8</b>	<b>114,9</b>	<b>337,6</b>	<b>3.276,0</b>	<b>-3.286,6</b>	<b>327,0</b>

\* Vinst/förlust inkluderar såväl räntetäckningar som omvärdering till verkligt värde.

**Redovisade vinster och förluster av valutakurseffekter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2007	2006	2007	2006
Derivatinstrument	1.338,6	2.012,7	1.356,6	2.029,5
Likvida medel	-216,4	402,8	-216,4	402,9
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde - Volvo interna	-63,1	-4.647,4	-79,3	-4.594,2
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde - Volvo externa	-967,1	2.294,4	-970,8	2.225,1
<b>Resultateffekt</b>	<b>92,0</b>	<b>62,4</b>	<b>90,0</b>	<b>63,2</b>

**Not 22 Uppgift om moderföretag**

Moderföretag i den koncern där Volvo Treasury AB är dotterföretag och där koncernredovisning upprättas är AB Volvo (publ.) (556012-5790) med säte i Göteborg.

**Not 23      Operationella leasingavtal**

Framtida hyresutbetalningar avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 7,5 (9,5) för koncernen och 6,2 (8,7) för moderbolaget. Årets hyreskostnader uppgick till 4,4 (4,3) för koncernen och 3,9 (3,7) för moderbolaget.

De framtida hyresutbetalningarna för operationell leasing fördelar sig enligt följande:

	<b>Koncernen</b>	<b>Moderbolaget</b>
2008	4,2	3,4
2009-2012	3,3	2,8
2013 och senare	-	-
<b>Summa</b>	<b>7,5</b>	<b>6,2</b>

**Not 24      Medelantal anställda**

	<b>2007-12-31</b>		<b>2006-12-31</b>	
	<b>Antal anställda</b>	<b>Varav män</b>	<b>Antal anställda</b>	<b>Varav män</b>
<b>Moderbolaget</b>				
Göteborg	48	27	48	26
<b>Summa</b>	<b>48</b>	<b>27</b>	<b>48</b>	<b>26</b>
<b>Dotterföretag utomlands</b>				
Singapore	8	4	8	5
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>5</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>56</b>	<b>31</b>	<b>56</b>	<b>31</b>

**Not 25      Sjukfrånvaro**

<b>Moderbolaget</b>	<b>2007-01-01</b>	<b>2006-01-01</b>
	<b>--2007-12-31</b>	<b>--2006-12-31</b>
Total sjukfrånvaro	0,77%	0,95%
(varav långtidsfrånvaro >60 dagar)	0,00%	0,00%
Sjukfrånvaro för män	0,87%	0,55%
Sjukfrånvaro för kvinnor	0,65%	1,41%
Sjukfrånvaro för anställda 30 - 49 år	0,84%	0,81%

**Not 26 Styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

	2007-12-31			
	Antal styrelse- medlemmar*	Varav män	Antal ledande befattningshavare*	Varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Sverige	7	7	3	3
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Dotterbolag utanför Sverige</b>				
Singapore	4	4	4	2
Australien	4	4	1	1
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>8</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>6</b>

\* I siffrorna för respektive bolag ingår delvis samma personer. Rensat för detta är antalet styrelsemedlemmar netto 12 st (varav män 12 st) samt antalet ledande befattningshavare 7 st (varav 5 st män)

**Not 27 Transaktioner med närstående**

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

Volvo Treasury-gruppen är en enhet inom AB Volvokoncernen som bistår bolagen inom AB Volvokoncernen med service relaterad till områdena treasury och cash management. Alla finansiella transaktioner med bolag inom AB Volvokoncernen sker på marknadsmässiga villkor. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner sker genom Treasury-gruppen. Gruppen är ansvarig för samtliga räntebärande tillgångar och skulder, valutahandel samt upplåning inom Volvo-gruppen.

Utestående fordringar och skulder mot bolag inom Volvokoncernen framgår av balansräkningarna. Intäkter och kostnader hänförliga till bolag inom Volvokoncernen framgår i not 3 och 4.

Under året har nettoutlåningen till koncernbolag ökat med ca SEK 25,4 Mdr. Under föregående år ökade nettoutlåningen med ca SEK 1,4 Mdr.

Räntenettet för året uppgår till 148,8 MSEK, jämfört med 351,4 MSEK för föregående år.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas ordinarie årsstämma.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg 2008-04-25

Anders Osberg  
Verkställande direktör

Pär Östberg  
Ordförande

Brian Dumbill

Mikael Bratt

Thomas Alexandersson

Karl-Axel Skantz

Rikard Bentelius

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2008-04-25  
PricewaterhouseCoopers AB

Göran Tidström  
Auktoriserad revisor

Johan Rippe  
Auktoriserad revisor