

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2010

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

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	2
Koncernens rapport över totalresultat.....	4
Koncernens balansräkning.....	5
Koncernens förändringar i eget kapital.....	7
Koncernens kassaflödesanalys.....	8
Moderbolagets rapport över totalresultat.....	9
Moderbolagets balansräkning.....	10
Moderbolagets förändringar i eget kapital.....	12
Moderbolagets kassaflödesanalys.....	13
Noter – Koncernen och moderbolaget.....	14
Revisionsberättelse.....	43
Bolagsstyrningsrapport.....	44

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

Förvaltningsberättelse

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

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

Treasurygruppens 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 styrelsen för Volvo Treasury AB eller i vissa fall av AB Volvo's styrelse. En mer utförlig beskrivning av dessa risker och hur de hanteras presenteras i not 22, Finansiella risker och instrument.

För ytterligare beskrivningar kring finansiella risker och hantering av dessa inom AB Volvokoncernen och Volvo Treasurygruppen hänvisas även till årsredovisningen för AB Volvo. Se även årsredovisningen för AB Volvo för upplysningar om personalpolicyer i AB Volvokoncernen.

Bolagsstyrningsrapport

Volvo Treasury har upprättat en från årsredovisningen skild bolagsstyrningsrapport som återfinns efter själva årsredovisningen i detta dokument på sidorna 44-46.

Verksamheten under 2010

Volvo Treasurykoncernen i sammandrag

Koncernföretagens andel av koncernens rörelseresultat framgår av nedanstående tabell.

Mkr	2010	2009	2008	2007	2006
Volvo Treasury AB	1 009,6	-711,9	-99,8	111,8	307,4
Volvo Treasury Asia Ltd	51,6	32,9	73,1	23,5	-0,8
Koncernjusteringar	-	-	-	-	11,2
Koncernen totalt	1 061,2	-679,0	-26,7	135,3	317,8

Under året har nettoutlåningen till koncernföretag minskat med ca SEK 22,4 Mdr. Under föregående år ökade nettoutlåningen med ca SEK 7,3 Mdr.

Räntenettot för året uppgår till 1 313,7 MSEK, jämfört med -506,1 MSEK för föregående år.

Under 2010 har det förbättrade kassaflödet i AB Volvokoncernen medfört lägre finansieringskostnader för Volvo Treasury vilket i sin tur lett till ett förbättrat rörelseresultat. Vidare har den stärkta kronan haft en negativ inverkan på koncernens valutaresultat. Resultateffekten av marknadsvärdering av derivat enligt IAS39 uppgick till 641,9 MSEK jämfört med -401,8 MSEK för föregående år.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	13 229 101 873
Årets resultat	745 253 010
kronor	13 974 354 883

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

i ny räkning överföres	kronor	13 974 354 883
------------------------	--------	-----------------------

Upprättad årsredovisning innebär att ett koncernbidrag om 1 500,0 har lämnats till AB Volvo samtidigt som ett koncernbidrag om 1 038,8 har erhållits av Sotrof AB.

Koncernens rapport över totalresultat

	Not	2010	2009
Ränteintäkter	3	4 735,8	5 114,4
Räntekostnader	4	-3 878,3	-5 157,2
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2, 22	456,2	-512,7
Amortering av värdejustering på lån		-	49,4
Räntenetto		1 313,7	-506,1
Resultat av övriga finansiella transaktioner	22	-145,9	-58,7
Bruttoresultat		1 167,8	-564,8
Administrationskostnader	5, 24	-106,4	-114,0
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-0,2
Rörelseresultat		1 061,2	-679,0
Inkomstskatter	6, 7	-274,4	180,1
Årets resultat		786,8	-498,9
Övrigt totalresultat		-	-
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		8,4	-11,3
Årets totalresultat		795,2	-510,2
Summa resultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		786,8	-498,9
Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		795,2	-510,2

Koncernens balansräkning

	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	8	4,5	5,9
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	9	1,3	2,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		22 933,3	30 331,6
Övriga långfristiga fordringar	11	2 598,3	1 739,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		25 531,6	32 070,8
Summa anläggningstillgångar		25 537,4	32 078,7
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		97 178,4	96 485,3
Övriga kortfristiga fordringar	12	2 013,2	3 019,4
Summa kortfristiga fordringar		99 191,6	99 504,7
Kortfristiga placeringar	13	9 589,2	15 386,9
Likvida medel	14	7 615,3	9 961,8
Summa omsättningstillgångar		116 396,1	124 853,4
SUMMA TILLGÅNGAR		141 933,5	156 932,1

EGET KAPITAL OCH SKULDER		2010-12-31	2009-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital		500,0	500,0
Reserver		55,1	46,7
Balanserade vinstmedel		13 387,8	14 226,6
Årets resultat		786,8	-498,9
Summa eget kapital		14 729,7	14 274,4
Avsättningar			
Pensionsförpliktelser	16	5,9	4,4
Långfristiga skulder			
	17		
Obligationslån		38 766,6	49 191,3
Övriga skulder till kreditinstitut		26 958,7	36 433,9
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		-	66,5
Summa långfristiga skulder		65 725,3	85 691,7
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	18	22 026,7	32 307,8
Leverantörsskulder		1,2	4,5
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		36 990,6	21 195,9
Övriga kortfristiga skulder	19	2 454,1	3 453,4
Summa kortfristiga skulder		61 472,6	56 961,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		141 933,5	156 932,1
Ställda säkerheter	20	66,1	76,1
Ansvarsförbindelser	21	488,0	560,1

Koncernens förändringar i eget kapital

	Not	Aktiekapital	Reserver (omräknings- differenser)	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Enligt balansräkning 31 december 2008		500,0	58,0	3 661,1	4 219,1
Årets resultat		-	-	-498,9	-498,9
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser		-	-11,3	-	-11,3
Årets totalresultat		0,0	-11,3	-498,9	-510,2
Transaktioner med aktieägare/närstående bolag					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	15	-	-	767,0	767,0
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag		-	-	-201,5	-201,5
Erhållet aktieägartillskott		-	-	10 000,0	10 000,0
Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag		0,0	0,0	10 565,5	10 565,5
Enligt balansräkning 31 december 2009		500,0	46,7	13 727,7	14 274,4
Årets resultat		-	-	786,8	786,8
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser		-	8,4	-	8,4
Årets totalresultat		0,0	8,4	786,8	795,2
Transaktioner med aktieägare/närstående bolag					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	15	-	-	-461,2	-461,2
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag		-	-	121,3	121,3
Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag		0,0	0,0	-339,9	-339,9
Enligt balansräkning 31 december 2010		500,0	55,1	14 174,6	14 729,7

Koncernens kassaflödesanalys

ÅRETS VERKSAMHET	2010	2009
Erhållna räntor	4 675,5	5 236,1
Betalda räntor	-4 112,7	-5 115,2
Övriga finansiella transaktioner	-145,9	-58,6
Betalda inkomstskatter	-74,8	-77,9
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-106,1	-101,5
	236,0	-117,1
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	5 770,3	-10 019,7
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	-11,8	76,0
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	0,6	1 668,5
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag	2 783,2	15 343,9
Ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernföretag	14 934,1	-28 420,4
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar	11,4	-1,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 723,8	-21 469,8
Investeringar i maskiner och inventarier	-0,4	-
Kapitaliserade utvecklingskostnader	-	-6,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,4	-6,8
Erhållna (+)/lämnade (-) koncernbidrag	767,0	103,7
Erhållet aktieägartillskott	-	10 000,0
Emission av räntebärande värdepapper	10 512,8	86 390,8
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-30 749,8	-81 976,7
Ökning av övrig upplåning	2 614,0	8 807,4
Minskning av övrig upplåning	-9 214,8	-71,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26 070,8	23 253,8
Årets kassaflöde	-2 347,4	1 777,2
Likvida medel vid årets början	9 961,7	8 186,2
Kursdifferens i likvida medel	1,0	-1,6
Likvida medel vid årets slut	7 615,3	9 961,8

Moderbolagets rapport över totalresultat

	Not	2010	2009
Ränteintäkter	3	4 713,4	5 101,1
Räntekostnader	4	-3 944,6	-5 205,5
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2, 22	459,6	-484,1
Amortering av värdejustering på lån		-	49,5
Räntenetto		1 228,4	-539,0
Resultat av övriga finansiella transaktioner	22	-128,2	-73,9
Bruttoresultat		1 100,2	-612,9
Administrationskostnader	5, 24	-89,0	-95,3
Övriga rörelsekostnader		-0,2	-0,2
Rörelseresultat		1 011,0	-708,4
Inkomstskatter	6, 7	-265,7	186,3
Årets resultat		745,3	-522,1
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		745,3	-522,1

Moderbolagets balansräkning

	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	8	4,5	5,9
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	9	1,1	1,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	10	224,6	224,6
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		22 796,1	30 278,5
Övriga långfristiga fordringar	11	2 547,8	1 668,7
Summa finansiella anläggningstillgångar		25 568,5	32 171,8
Summa anläggningstillgångar		25 574,1	32 178,7
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		96 948,4	96 357,5
Övriga kortfristiga fordringar	12	1 782,9	2 842,8
Summa kortfristiga fordringar		98 731,3	99 200,3
Kortfristiga placeringar	13	9 589,2	15 386,9
Likvida medel	14	7 467,5	9 911,7
Summa omsättningstillgångar		115 788,0	124 498,9
SUMMA TILLGÅNGAR		141 362,1	156 677,6

EGET KAPITAL OCH SKULDER**2010-12-31****2009-12-31****Eget kapital****Bundet eget kapital**

Aktiekapital (5 000 000 st A-aktier med kvotvärde 100 kr)

500,0

500,0

Reservfond

100,0

100,0

Summa bundet eget kapital**600,0****600,0****Fritt eget kapital**

Balanserade vinstmedel

13 229,1

14 091,1

Årets resultat

745,3

-522,1

Summa fritt eget kapital**13 974,4****13 569,0****Summa eget kapital****14 574,4****14 169,0****Avsättningar**

Pensionsförpliktelser

16

5,5

5,1

Långfristiga skulder

17

Obligationslån

38 766,6

49 191,3

Övriga skulder till kreditinstitut

20 115,2

28 686,9

Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)

6 699,4

7 742,9

Summa långfristiga skulder**65 581,2****85 621,1****Kortfristiga skulder**

Skulder till kreditinstitut

18

21 046,6

31 267,9

Leverantörsskulder

1,2

4,5

Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)

37 916,6

22 308,3

Övriga kortfristiga skulder

19

2 236,6

3 301,7

Summa kortfristiga skulder**61 201,0****56 882,4****SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER****141 362,1****156 677,6**

Ställda säkerheter

20

66,1

76,1

Ansvarsförbindelser

21

488,0

560,1

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Not	Aktiekapital	Reserver (omräknings- differenser)	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Enligt balansräkning 31 december 2008		500,0	100,0	3 525,6	4 125,6
Årets resultat		-	-	-522,1	-522,1
<i>Övrigt totalresultat</i>		-	-	-	-
Årets totalresultat		0,0	0,0	-522,1	-522,1
<i>Transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	15	-	-	767,0	767,0
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag		-	-	-201,5	-201,5
Erhållet aktieägartillskott		-	-	10 000,0	10 000,0
Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag		0,0	0,0	10 565,5	10 565,5
Enligt balansräkning 31 december 2009		500,0	100,0	13 569,0	14 169,0
Årets resultat		-	-	745,3	745,3
<i>Övrigt totalresultat</i>		-	-	-	-
Årets totalresultat		0,0	0,0	745,3	745,3
<i>Transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	15	-	-	-461,2	-461,2
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag		-	-	121,3	121,3
Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag		0,0	0,0	-339,9	-339,9
Enligt balansräkning 31 december 2010		500,0	100,0	13 974,4	14 574,4

Moderbolagets kassaflödesanalys

ÅRETS VERKSAMHET	2010	2009
Erhållna räntor	4 656,5	5 166,3
Betalda räntor	-4 178,5	-5 101,9
Övriga finansiella transaktioner	-128,2	-73,9
Betalda inkomstskatter	-69,9	-63,2
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-91,1	-87,0
	188,8	-159,7
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	5 770,3	-10 019,7
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	8,2	11,9
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-2,8	1 671,9
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag	2 932,1	13 661,4
Ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernföretag	13 442,6	-26 645,2
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar	-0,5	-0,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22 338,7	-21 480,0
Investeringar i maskiner och inventarier	-0,4	-
Kapitaliserade utvecklingskostnader	-	-6,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,4	-6,8
Erhållna (+)/lämnade (-) koncernbidrag	767,0	103,7
Erhållet aktieägartillskott	-	10 000,0
Emission av räntebärande värdepapper	10 512,8	86 387,7
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-29 392,0	-81 976,7
Ökning av övrig upplåning	2 544,5	8 793,5
Minskning av övrig upplåning	-9 214,8	-71,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-24 782,5	23 236,8
Årets kassaflöde	-2 444,2	1 750,0
Likvida medel vid årets början	9 911,7	8 161,7
Likvida medel vid årets slut	7 467,5	9 911,7

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. 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 RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

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. De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna redogörs för i Not 2.

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 (reviderad) Rörelseförvärv. Förvärvsmetoden som föreskrivs kräver en detaljerad förvärvsanalys där samtliga tillgångar och skulder värderas till verkligt värde per förvärvsdagen. Tidigare förvärv har inte räknats om. Inga nya förvärv har ägt rum efter 1 januari 2004.

Omräkning till kronor vid konsolidering av företag i utländsk valuta

Volvo Treasury AB's funktionella valuta är svenska kronor. Varje koncernföretags redovisning för koncernändamål sker i den valuta där företaget har majoriteten av sina intäkter och kostnader; normalt är detta valutan i det land där företaget är beläget. Volvo Treasury AB's funktionella valuta och Volvo Treasurykoncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor. Vid upprättandet av koncernens bokslut omräknas samtliga poster i resultaträkningarna för utländska dotterföretag till svenska kronor enligt månatliga valutakurser. 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".

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.

Finansiella instrument som används för säkring av valuta- och ränterisker marknadsvärderas. Valutakursvinster redovisas som fordringar och valutakursförluster redovisas som skulder. Beroende på det finansiella instrumentets löptid redovisas posten som kort- eller långfristig i balansräkningen. Resultateffekten vid omvärdering redovisas på raden Resultat av övriga finansiella transaktioner.

Använda valutakurser i koncernredovisningen var följande:

Land	Valuta	Medelkurs 2010	Medelkurs 2009	Kurs 31 dec 2010	Kurs 31 dec 2009
Singapore	1 SGD	5,28561	5,25084	5,26000	5,13500

Ränteintäkter och räntekostnader

Med ränteintäkter avses upplupen och realiserad ränta på räntebärande tillgångar och placeringar. Med räntekostnader avses upplupen och realiserad ränta avseende räntebärande skulder och derivatkontrakt som innehas i syfte att säkra lånefordringar och finansiella skulder.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser realiserade och orealiserade räntevinster/-förluster avseende kortfristiga placeringar och derivatkontrakt som innehas i syfte att säkra räntebärande tillgångar och placeringar, samt orealiserade räntevinster/-förluster avseende derivatkontrakt som innehas i syfte att säkra lånefordringar och finansiella skulder.

Redovisning av finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar som hanteras inom ramen för IAS 39 klassificeras antingen som:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar som hålles till förfall
- Lånefordringar och kundfordringar
- Tillgångar som är tillgängliga för försäljning

Volvo Treasury har för närvarande inga finansiella tillgångar klassificerade i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar som hålles till förfall
- Tillgångar som är tillgängliga för försäljning

Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas per likviddag och efterföljande omvärdering mellan kontraktsdag och likviddag redovisas i resultaträkningen. En finansiell tillgång avförs från balansräkningen när väsentligen alla risker och förmåner förknippade med tillgången har överförts till extern part. Finansiella skulder avförs från balansräkningen när åtagandet är fullgjort, annullerat eller har upphört.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Samtliga Volvo Treasurys finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen är klassificerade som att de innehas för handel. Här ingår derivat som innehas i syfte att säkra räntebärande tillgångar och placeringar, lånefordringar och finansiella skulder och som Volvo Treasury beslutat att inte tillämpa säkringsredovisning för. Vinster och förluster på dessa tillgångar och skulder redovisas i resultaträkningen. Kortfristiga placeringar vilka värderas

till verkligt värde består huvudsakligen av räntebärande finansiella instrument och redovisas i not 13.

Verkligt värde för tillgångar och skulder fastställs utifrån gällande marknadspriser i de fall sådana finns. Om marknadspriser inte finns tillgängliga fastställs det verkliga värdet med hjälp av olika värderingstekniker. Volvo Treasury har i första hand använt officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. I de fall då sådana saknas har värderingen skett genom diskontering av framtida kassaflöden till marknadsränta för respektive löptid. Transaktionskostnader inkluderas i tillgångarnas verkliga värden förutom i de fall då värdeförändringar redovisas över resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar utgör icke-derivata finansiella tillgångar med fasta eller fastställbara betalningsplaner och som inte handlas med på en aktiv marknad. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter initial redovisning till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen när lånen eller fordringarna avyttras eller skrivs ned samt i takt med att den upplupna räntan redovisas.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder som inte avser derivat värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Transaktionskostnader i samband med upptagande av finansiella skulder amorteras över lånets löptid som en finansiell kostnad enligt effektivräntemetoden.

Säkringsredovisning

Finansiella instrument som ingåtts för att säkra risker i finansiella tillgångar och skulder har i enlighet med IAS 39 redovisats till marknadsvärde i balansräkningen. Volvo Treasury har under de komplexa reglerna i IAS39 valt att endast tillämpa säkringsredovisning för finansiella instrument som används för säkring av ränte- och valutarisk på lån där det enligt en individuell bedömning anses lämpligt ur ett riskperspektiv samt kraven för säkringsredovisning anses uppfyllda. Under 2010 har säkringsredovisning (verkligt värde säkring) enbart tillämpats på ett lån om ca 1 miljard euro som togs upp 2007. Värdeförändring av verkligt värde för utestående säkringsinstrument som formellt identifierats för säkring av verkligt värde redovisas därmed i resultaträkningen tillsammans med förändringar i verkligt värde hänförliga till den säkrade risken på det säkrade lånet.

Volvo Treasury effektivitetstestar löpande ingångna säkringsrelationer. Säkringen bedöms vara effektiv när nominellt belopp, löptid, datum för räntebetalningar och betalningar av nominella belopp samt grunden för ränteberäkningar är matchade för säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Om säkringen inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning kommer justeringen av det redovisade värdet för den säkrade posten att periodiseras i resultaträkningen över den återstående löptiden.

Förändring i marknadsvärde på finansiella instrument som ingåtts för att hantera risker i finansiella tillgångar och skulder för vilka säkringsredovisning inte tillämpas, belastar orealiserade vinster och förluster i resultaträkningen. Se även not 22 Finansiella risker och instrument.

Värdering, avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Volvo Treasury redovisar immateriella och materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärdet minskat med värdeminskningssavdrag. Avskrivningar bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden, i förekommande fall reducerade med nedskrivningar och bedömda nyttjandeperioder.

Avskrivningstid

Kapitaliserade utvecklingskostnader 5 år

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. Avvikelse 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.

Som tillägg till IAS 19 tillämpar Volvo Treasury UFR 4 Redovisning av särskild löneskatt och avkastningsskatt, i enlighet med uttalandet från Rådet för finansiell rapportering, för fastställande av svenska pensionsskulder.

För avgiftsbaserade planer redovisas kostnaderna för premierna löpande.

Inkomstskatter

Årets skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

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.

Koncernbidrag

Vinstöverföring i form av koncernbidrag kan under vissa förutsättningar ske mellan företag inom samma koncern. Lämnade bidrag är normalt en skattemässigt avdragsgill kostnad för givaren och en skattepliktig intäkt för mottagaren. Koncernbidrag redovisas i enlighet med UFR 2

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 med redovisade förändringar i operativa fordringar och skulder under perioden. Utländska koncernföretags kassaflöden omräknas till genomsnittskurser.

Likvida medel utgörs av Kassa och bank samt delar av Kortfristiga placeringar med en löptid som understiger tre månader från anskaffningstidpunkten. 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 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 IFRS 8 Rörelsesegment. Moderbolaget representerar den svenska verksamheten. Skillnaden mellan koncernen och moderbolaget utgörs i allt väsentligt av verksamheten i Singapore.

Aktierelaterad ersättning

Volvo Treasury tillämpar IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar för aktiebaserade incitamentsprogram. IFRS 2 gör skillnad på ersättningar som regleras med kontanter och ersättningar som regleras med egetkapitalinstrument, i Volvos fall aktier. Volvo Treasurys AB's VD deltar i AB Volvokoncernens incitamentsprogram. AB Volvos program omfattar både kontant- och aktieersättning, dock ej för 2010 då AB Volvo inte haft något program för det året. Detaljerna i programmet framgår av not 34 i 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 företagets VD deltar i gör. Förutom kostnaden för programmet belastar också kostnaden för sociala avgifter företaget.

Nya redovisningsprinciper 2010

Följande nya redovisningsprinciper, tillägg till standarder samt uttalanden från IFRIC trädde i kraft 1 januari 2010 eller tidigare. De bedöms inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper under året.

- Reviderad IFRS 3 Rörelseförvärv
- IAS 27 tillägg Koncernredovisning och separata finansiella rapporter
- IAS 39 tillägg Finansiella instrument: Redovisning och värdering
- IFRS 1 tillägg Första gången IFRS tillämpas
- Reviderad IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas
- IFRS 1 tillägg Första gången IFRS tillämpas. Begränsat undantag för förstagångstillämpare från kraven enligt IFRS 7 att presentera jämförande information

- IFRS 2 tillägg Aktierelaterade ersättningar
- IFRIC 16 Säkring av en nettoinvestering i utlandsverksamhet
- IFRIC 17 Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare
- IFRIC 18 Överföring av tillgångar från kunder
- IFRIC 9 och IAS 39 tillägg Inbäddade derivat
- Årlig förbättringsprocess

Nya redovisningsprinciper 2011 och senare

Vid upprättandet av årsredovisningen per den 31 december 2010 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden kan få på Volvo Treasurys finansiella rapportering.

*IFRS 9 Finansiella instrument**

IFRS 9 publiceras i tre delar: Klassificering och Värdering, Nedskrivning samt Säkringsredovisning och kommer att ersätta nuvarande IAS 39 med tillämpning från den 1 januari 2013 eller senare. Tidigare tillämpning är frivillig förutsatt EU's godkännande. Målsättningen med denna IFRS är att skapa principer för den finansiella rapporteringen av finansiella tillgångar som visar mer relevant och användbar information för läsare av finansiella rapporter. Detta för att möjliggöra läsarens bedömning av belopp, tajmning och osäkerheter avseende koncernens framtida kassaflöde. Volvo Treasury arbetar för närvarande med en översyn om hur införandet av IFRS 9 kommer att påverka koncernen. Ett samlat ställningstagande kommer tas i samband med att alla tre delar av projektet är framtagna.

Utöver ovanstående är nedanstående tillägg till standarder tillämpliga för Volvo Treasury från den 1 januari 2011 eller senare, men förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens räkenskaper.

- IFRS 7 tillägg Finansiella Instrument: Upplysningar. Tillägget avser förbättrade upplysningar för finansiella instrument
- IFRIC 12 Servicekoncessionsarrangemang
- IFRIC 14 Begränsning av förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan
- IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument
- Reviderad IAS 24 Upplysningar om närstående
- IAS 32 tillägg Finansiella Instrument: Klassificering av teckningsrätter med mera
- Årlig förbättringsprocess

* Dessa standarder/tolkningar är ej antagna av EU vid publiceringen av denna årsredovisning. Angivna datum för tillämpning kan därmed komma att ändras till följd av beslut i samband med EU's godkännandeprocess.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. 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 för koncernen. I moderbolaget tillämpas liksom tidigare år FAR SRS rekommendation RedR4 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

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 i not 1 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 väsentligt 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 22 beskrivs policy för matchning av tillgångar och skulder och hur derivat används, samt känslighetsanalyser vid förändring i ränteläget på företagets likvida tillgångar och skulder för AB Volvokoncernens industridel. Tillgångar och skulder som innehas för AB Volvokoncernens kundfinansieringsdel är matchade, varför ändrade ränte- och valutakurser inte får någon väsentlig påverkan på företagets 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 AB Volvo har verksamhet. Antagandena avser diskonteringsräntor, kostnadstrender för sjukvård, inflation, löneökningstakt, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, avgångsintensitet, mortalitet och andra faktorer. AB Volvokoncernen 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. Se not 16 för tillämpade aktuariella antaganden i aktuariella beräkningar.

Not 3 Ränteintäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Räntor	4 735,8	5 114,4	4 713,4	5 101,1
Summa	4 735,8	5 114,4	4 713,4	5 101,1
Varav avseende Volvokoncernen				
Räntor	4 420,8	4 875,0	4 399,9	4 863,5
Summa	4 420,8	4 875,0	4 399,9	4 863,5

Not 4 Räntekostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Räntor	3 878,3	5 157,2	3 944,6	5 205,5
Summa	3 878,3	5 157,2	3 944,6	5 205,5
Varav avseende Volvokoncernen				
Räntor	346,8	448,2	483,3	662,6
Summa	346,8	448,2	483,3	662,6

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

	2010			2009		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensions- kostnader
Moderbolaget	34,4	20,3	13,3	34,2	19,5	12,5
Dotterföretaget	6,6	1,4	1,4	6,3	0,8	0,8
Koncernen	41,0	21,7	14,7	40,5	20,3	13,3

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,8 (1,6) styrelse och VD. Motsvarande belopp för koncernen är 1,9 (1,8).

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

AB Volvo's styrelse anser det vara i koncernens intresse att de ledande befattningshavarna ges personliga incitament, som är kopplade till koncernens finansiella resultat. AB Volvokoncernen har därför sedan 2004 haft ett årligen återkommande aktierelaterat incitamentsprogram, som beslutats av stämman, med undantag av 2010 då AB Volvo's styrelse beslutade att inte föreslå årsstämman något långsiktigt incitamentsprogram. Som ett resultat av beslut fattat av AB Volvo's årsstämma 2008 tilldelades Volvo Treasury AB's VD 333 aktier i mars 2009. AB Volvo's årsstämma fattade 2009 beslut om ett liknande aktiebaserat incitamentsprogram med tilldelning 2010. De finansiella mål som uppställdes som villkor för tilldelning av aktier i programmet uppnåddes dock inte, varför någon tilldelning inte skedde. Kostnaden för det aktierelaterade incitamentsprogrammet redovisas i enlighet med IFRS 2. Ingen kostnad har dock belastat 2009 och 2010. För detaljer kring detta hänvisas till not 34 i AB Volvos årsredovisning för 2010. AB Volvo's årsstämma 2011 har beslutat om ett nytt och reviderat program.

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

	2010			2009		
	Styrelse och VD	varav tantiem	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav tantiem	Övriga anställda
Moderbolaget						
Sverige	3,4	-	31,1	3,6	-	30,6
Totalt i moderbolaget	3,4	0,0	31,1	3,6	0,0	30,6
Dotterföretag utomlands						
Singapore	1,7	0,6	4,9	1,6	0,5	4,7
Totalt i dotterföretag	1,7	0,6	4,9	1,6	0,5	4,7
Koncernen totalt	5,1	0,6	36,0	5,2	0,5	35,3

Löner och andra ersättningar till styrelse och VD i moderbolaget avser i sin helhet VD.

Företagets VD har en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning. VD har 12 månaders uppsägningstid från Volvo Treasury AB's sida och därefter rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månader.

Avskrivningar

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 2,1 (1,6) och i moderbolaget till 1,7 (1,2).

Arvoden och övriga ersättningar till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget innebär andra kvalitetssäkringstjänster som skall utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal. Beloppet inkluderar bland annat delårsgranskning. Skatterådgivning innehåller både rådgivning och granskning av efterlevnad inom skatteområdet. Övriga tjänster är andra uppdrag. 2009 års siffror är omräknade för jämförbarhet.

PricewaterhouseCoopers	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Revisionsuppdrag	1,2	1,2	0,7	0,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	2,1	0,2	2,1
Skatterådgivning	0,6	0,3	0,0	0,1
Summa	2,0	3,6	0,9	2,8

Not 6 Inkomstskatt

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Aktuell skatt för året	-275,1	179,6	-266,4	185,8
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-	-0,1	-	-0,1
Uppskjuten skatt som uppkommit eller återförts under perioden	0,7	0,6	0,7	0,6
Summa	-274,4	180,1	-265,7	186,3

Skatt hänförligt till koncernbidrag har ökat (minskat) koncernens fria reserver med 121,3 (201,5) och ökat (minskat) moderbolagets egna kapital med 121,3 (201,5).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 26,3% (26,3%) och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av efterföljande tabell.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Resultat före skatt	1 061,2	-679,0	1 010,9	-708,4
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-279,1	178,6	-265,9	186,3
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	5,0	3,0	-	-
Övriga ej skattepliktiga intäkter	0,1	0,1	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-0,7	-0,7	-0,5	-0,5
Skatter hänförliga till tidigare år	-	-0,1	-	-0,1
Övrigt, netto	0,3	-0,8	0,7	0,6
Periodens inkomstskatt	-274,4	180,1	-265,7	186,3

Not 7 Uppskjuten skatt

Under året redovisad uppskjuten skatt har reducerat årets skattekostnad i koncernresultaträkningen med 0,7 (0,6).

Temporära skillnader avseende pensionsavsättningar i koncernen uppgår till 3,6 (3,1) och redovisas i posten övriga långfristiga fordringar.

Not 8 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Kapitaliserade utvecklingskostnader				
Ingående anskaffningsvärde	6,8	-	6,8	-
Investeringar	-	6,8	-	6,8
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	6,8	6,8	6,8	6,8
Ingående avskrivningar	-0,9	-	-0,9	-
Årets avskrivningar	-1,4	-0,9	-1,4	-0,9
Utgående ackumulerade planenliga avskrivningar	-2,3	-0,9	-2,3	-0,9
Utgående planenligt restvärde	4,5	5,9	4,5	5,9

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	4,7	5,3	2,2	2,6
Inköp	0,4	-	0,4	-
Försäljningar och utrangeringar	-1,6	-0,4	-0,2	-0,4
Omräkningsdifferenser	0,1	-0,2	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	3,6	4,7	2,4	2,2
Ingående avskrivningar	-2,7	-2,5	-1,2	-1,3
Försäljningar och utrangeringar	1,1	0,4	0,2	0,4
Årets avskrivningar	-0,7	-0,7	-0,3	-0,3
Omräkningsdifferenser	-	0,1	-	-
Utgående ackumulerade planenliga avskrivningar	-2,3	-2,7	-1,3	-1,2
Utgående planenligt restvärde	1,3	2,0	1,1	1,0

Not 10 Finansiella anläggningstillgångar

				Moderbolaget	
				2010-12-31	2009-12-31
Andelar i dotterföretag					
Ingående anskaffningsvärde				224,6	224,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden				224,6	224,6
Utgående planenligt restvärde				224,6	224,6
	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar/aktier	Bokfört värde tkr
Volvo Treasury Asia Ltd	Singapore	100%	100%	20 025 000	224 608
Summa					224 608

Not 11 Övriga långfristiga fordringar

Övriga långfristiga fordringar i koncernen och moderbolaget avser i allt väsentligt orealiserat resultat avseende derivatkontrakt ingångna i syfte att säkra fordringar och skulder i utländsk valuta.

Not 12 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Skattefordringar	2,2	76,6	2,2	76,6
Upplupna ränteintäkter och förutbetalda räntekostnader	1 602,5	1 831,1	1 579,0	1 824,3
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	2,1	1,8	1,9	1,6
Conduite loans*	11,2	6,8	-	-
Orealiserade valutakursvinster i derivatkontrakt - Volvo interna	51,2	299,0	50,5	291,8
Orealiserade valutakursvinster i derivatkontrakt - Volvo externa	342,0	804,1	148,6	648,5
Övriga kortfristiga fordringar	2,0	-	0,7	-
Summa	2 013,2	3 019,4	1 782,9	2 842,8

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

Not 13 Kortfristiga placeringar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Bank och finansinstitut	3 495,4	2 244,6	3 495,4	2 244,6
Fastighetsfinansierande institut	6 093,8	13 142,3	6 093,8	13 142,3
Summa	9 589,2	15 386,9	9 589,2	15 386,9

Not 14 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Bankräkningar och kassa	4 166,2	4 046,7	4 138,1	4 027,6
Bankcertifikat*	499,9	2 999,0	499,9	2 999,0
Placeringslån i bank	2 949,2	2 916,1	2 829,5	2 885,1
Summa	7 615,3	9 961,8	7 467,5	9 911,7

*Bankcertifikat med en löptid som understiger tre månader från anskaffningstidpunkten.

Koncernens och moderbolagets likvida medel per den 31 december 2010 inkluderar 1,8 MSEK (11,3) som inte är tillgängliga för användning.

Not 15 Koncernbidrag

Koncernbidrag har lämnats (erhållits) till AB Volvo om 1 500,0 (1 000,0) och har erhållits (lämnats) av Sotrof AB om 1 038,8 (233,0).

Not 16 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 AB 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 (avser endast Sverige)	2010-12-31	2009-12-31
Diskonteringsränta	4,8	4,0
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	6,0	6,0
Förväntad löneökningstakt	3,0	3,0
Inflation	1,5	1,5
Årets pensionskostnader	2010	2009
Förmåner intjänade under året	-1,2	-1,1
Räntekostnader	-1,4	-1,4
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	1,1	1,0
Aktuariella vinster och förluster	-0,3	-0,4
Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer	-1,8	-1,9
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-11,5	-10,6
Årets pensionskostnader	-13,3	-12,5

Diskonteringsräntan för respektive land fastställs på grundval av marknadsräntan på förstklassiga företagsobligationer. I länder där det inte finns någon fungerande marknad för sådana obligationer används marknadsräntan på statsobligationer. Diskonteringsräntan för den svenska pensionsförpliktelserna har fastställts utifrån bostadsobligationsränta.

Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar tillämpas för påföljande räkenskapsperiod. Dessa antaganden återspeglar den förväntade långfristiga avkastningen på förvaltningstillgångarna baserat på den historiska avkastningen för olika kategorier av investeringar och vägt enligt stiftelsens investeringspolicy. Den förväntade avkastningen har beräknats netto efter administrativa kostnader och tillämpliga skatter.

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.

Förpliktelser i förmånsbestämda planer	2010	2009
Förpliktelser, 1 januari	33,2	30,4
Förmåner intjänade under året	1,2	1,1
Räntekostnader	1,4	1,4
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	-4,8	0,6
Utbetalda ersättningar	-0,3	-0,3
Förpliktelser, 31 december	30,7	33,2
varav fonderade förmånsbestämda planer	30,6	33,1

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer	2010	2009
Förvaltningstillgångar, 1 januari	18,9	16,1
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	0,8	1,8
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	1,1	1,0
Förvaltningstillgångar, 31 december	20,8	18,9

Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Förpliktelser i förhållande till förvaltningstillgångar, 31 december	9,9	14,3	9,9	14,3
Oredovisade aktuariella vinster (+) och förluster (-)	-4,0	-9,9	-4,4	-9,2
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december	5,9	4,4	5,5	5,1

Not 17 Långfristiga skulder

Koncernen	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut	varav derivatkontrakt	Skulder till företag inom Volvokoncernen
Förfalloår	2010-12-31	2010-12-31	2010-12-31	2010-12-31
2012	9 750,2	4 960,2	1 052,1	-
2013	1 178,2	6 840,7	124,4	-
2014	11 773,3	3 087,0	2 089,8	-
2015	5 075,1	3 818,7	19,6	-
2016	-	6 343,4	19,3	-
2017-	10 989,8	1 908,7	5,3	-
Summa	38 766,6	26 958,7	3 310,5	0,0

Moderbolaget	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut	varav derivatkontrakt	Skulder till företag inom Volvokoncernen
Förfalloår	2010-12-31	2010-12-31	2010-12-31	2010-12-31
2012	9 750,2	2 882,9	1 050,0	2 075,1
2013	1 178,2	5 417,3	123,2	1 283,8
2014	11 773,3	3 086,0	2 088,9	-
2015	5 075,1	2 565,6	19,0	1 252,7
2016	-	4 254,7	18,3	2 087,8
2017-	10 989,8	1 908,7	5,3	-
Summa	38 766,6	20 115,2	3 304,7	6 699,4

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 koncernen 31 december 2010. Lånevillkoren för moderbolaget ryms inom nedan angivna intervall.

Obligationslån	Faktist ränta per	Effektiv ränta per	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
EUR 2007-2010/2012-2017	2,19-9,92	2,21-9,92	20 384,4	26 427,7	20 384,4	26 427,7
SEK 2007-2009/2012-2017	1,59-8,63	1,60-8,91	12 552,3	16 167,5	12 552,3	16 167,5
USD 2009/2015	5,98	5,98	5 075,1	5 380,9	5 075,1	5 380,9
JPY	-	-	-	78,5	-	78,5
NOK 2009/2012	5,64	5,76	229,3	557,2	229,3	557,2
GBP 2009/2014	6,28	6,43	525,5	572,2	525,5	572,2
Övriga obligationslån			-	7,3	-	7,3
Summa			38 766,6	49 191,3	38 766,6	49 191,3

Övriga skulder till kreditinstitut	Faktist ränta per	Effektiv ränta per	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2010-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
EUR 2009/2014	3,25	3,28	1 427,6	2 577,0	1 427,6	1 489,0
USD 2007-2009/2012-2018	0,52-4,86	0,52-4,95	10 058,2	14 202,2	7 642,9	11 641,2
CHF	-	-	-	696,0	-	696,0
DKK 2008/2012-2013	1,70-1,75	1,71-1,76	193,4	334,2	193,4	334,2
GBP 2008/2012	1,19	1,2	297,6	1 588,1	297,6	1 588,1
JPY 2006-2008/2013-2016	0,65-1,79	0,65-1,79	8 417,8	12 663,7	4 133,7	8 636,1
SEK 2007-2010/2015-2017	2,00-3,00	2,02-3,00	3 000,0	2 000,0	3 000,0	2 000,0
NOK 2007/2012	2,99	3,02	115,3	248,8	115,3	248,8
AUD 2009-2010/2012-2013	7,5	7,64	138,3	64,3	-	-
Derivat			3 310,5	2 059,6	3 304,7	2 053,5
Summa			26 958,7	36 433,9	20 115,2	28 686,9

Efterföljande uppställning visar valutfördelningen i koncernens och moderbolagets långfristiga upplåning 31 december 2010 med hänsyn tagen till valutaderivat (nominellt belopp) kopplade till de långfristiga skulderna.

Koncernen				Moderbolaget			
	Skuld	Derivat	Summa		Skuld	Derivat	Summa
EUR	21 812,0	-3 074,3	18 737,7	EUR	21 812,0	-3 074,3	18 737,7
JPY	8 417,8	-795,4	7 622,4	JPY	4 133,7	-795,4	3 338,3
SEK	15 552,3	4 092,3	19 644,6	SEK	15 552,3	4 092,3	19 644,6
USD	15 133,3	652,2	15 785,5	USD	12 718,0	654,9	13 372,9
Övriga	1 499,4	985,1	2 484,5	Övriga	1 361,1	981,9	2 343,0
	62 414,8	1 859,9	64 274,7		55 577,1	1 859,4	57 436,5

Not 18 Kortfristiga skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Banklån	-	-	-	-
Övriga lån	21 616,2	32 128,3	20 670,0	31 092,1
Orealiserade valutakursförluster i derivatkontrakt	410,5	179,5	376,6	175,8
Summa	22 026,7	32 307,8	21 046,6	31 267,9

Beviljad limit på checkräkningskredit uppgår i koncernen till 974,1 (1 041,9) och i moderbolaget till 963,6 (1 031,6).

Not 19 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Skatteskuld	10,2	6,1	-	-
Löner och källskatter	21,5	22,2	21,4	22,1
Upplupna räntekostnader och förutbetalda ränteintäkter	2 026,5	2 606,0	1 997,4	2 585,7
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	3,3	7,3	9,5	8,5
Orealiserade valutakursförluster i derivatkontrakt – Volvointerna	150,1	357,9	146,6	352,2
Orealiserade valutakursförluster i derivatkontrakt – Volvoexterna	242,5	453,9	61,7	333,2
Summa	2 454,1	3 453,4	2 236,6	3 301,7

Not 20 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
För egna förpliktelser				
Säkerhetssaldo Financial futures	1,8	11,3	1,8	11,3
Optionsmäklarna (OM)	64,3	64,8	64,3	64,8
Summa ställda säkerheter	66,1	76,1	66,1	76,1

Not 21 Ansvarsförbindelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Ansvarsförbindelser lämnade till övriga företag inom				
Volvokoncernen	487,5	559,6	487,5	559,6
Övriga ansvarsförbindelser	0,5	0,5	0,5	0,5
Summa ansvarsförbindelser	488,0	560,1	488,0	560,1
Ansvarsförbindelser mottagna av övriga företag inom				
Volvokoncernen vilka reducerar åtagandet netto	-487,5	-559,6	-487,5	-559,6

Not 22 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. 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 företag inom AB Volvokoncernen. I huvudsak sker placeringar och upplåning i SEK, EUR, USD och JPY. 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 koncernföretagens 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 2010 till 333,6 MSEK. Av detta belopp var 0 MSEK kurssäkrat genom lån i utländska valutor, vilket är i enlighet med den policy som är fastslagen av AB Volvo's styrelse.

Ränterisk

Med ränterisk avses risker att ändrade räntenivåer påverkar koncernens resultat och kassaflöde

(kassaflödesrisk) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (prisrisk). Utlåning till AB 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 AB Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet matchas på ett sådant sätt att exponeringen för såväl kassaflödesrisk som prisrisk minimeras. Som en följd av detta skulle vid ett antagande att marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2010 marknadsvärdet på portföljen påverkas positivt med 13 MSEK. Ränteförändringen skulle inte heller få någon väsentlig påverkan på Volvo Treasurys resultat efter finansiella poster över tid.

In- och utlåning från och till AB Volvokoncernens industriella verksamhet sker i huvudsak via Volvos koncernkonton i olika valutor. 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 AB Volvokoncernens industriella verksamhet sker till fast såväl som rörlig ränta. Kort- och långfristig inlåning görs via kapitalmarknaderna och genom bilaterala lån. Genom användandet av derivatinstrument såsom ränteswapar och valutaränteswapar skapas en räntebindningstid motsvarande tre månader. Den utestående finansieringen för AB Volvokoncernens industriella verksamhet hade, efter hänsyn tagen till derivatinstrument, en genomsnittlig effektiv ränta vid årsskiftet på 3,44%. Om marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2010 skulle marknadsvärdet på finansieringen för AB Volvokoncernens industriella verksamhet påverkas positivt med 100 MSEK.

Överlikviditeten inom AB 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 tre månader. Den 31 december 2010 var den genomsnittliga effektiva räntan på dessa likvida tillgångar, med hänsyn tagen till derivatinstrument, 1,95%. Om marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2010 skulle marknadsvärdet på placeringarna på penning- och kapitalmarknaderna förändras negativt med 27 MSEK.

Som beskrivits ovan så reduceras räntebindningstiden i samtliga finansiella tillgångar och skulder relaterade till AB 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 2010 inte få någon väsentlig påverkan på Volvo Treasurys resultat efter finansiella poster över tid.

Det bör uppmärksammas att ovanstående bedömning av resultatkänslighet med hänsyn till förändrade marknadsräntor bortser från eventuella effekter av att kortfristiga resultateffekter 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 efterföljande tabeller.

Kreditrisker

AB 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 företag inom AB 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. Motpartsriskexponeringen för futureskontrakt 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 2010 till 391, 3 858 samt 185 i koncernen och till 383, 3 789 samt 5 i moderbolaget.

Likviditetsrisker

Volvo Treasury har reducerat likviditetsrisken genom att diversifiera sin finansiering på olika upplåningskällor, bibehålla en god balans mellan kort och lång upplåning samt att säkerställa upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter.

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.

Efterföljande 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 in- och utbetalningar i utländsk valuta baseras på respektive valutakurs per balansdagen.

	Koncernen			Moderbolaget	
	Kapitalflöde	Ränteflöde		Kapitalflöde	Ränteflöde
2011	-21 626,0	-3 202,0	2 011,0	-20 695,0	-3 110,0
2012	-14 458,0	-2 516,0	2 012,0	-12 315,0	-2 454,0
2013	-7 509,0	-2 160,0	2 013,0	-6 156,0	-2 109,0
2014	-14 473,0	-1 447,0	2 014,0	-14 473,0	-1 402,0
2015	-8 902,0	-1 049,0	2 015,0	-7 650,0	-1 004,0
2016	-6 324,0	-644,0	2 016,0	-4 236,0	-608,0
2017-	-11 993,0	-273,0	2017-	-11 993,0	-273,0

Kortfristiga skulder till koncernföretag (inom AB Volvokoncernen) avser upplåning via koncernkonton vilka inte är inkluderade i kapitalflöde 2010 i ovanstående tabell.

I enlighet med AB Volvokoncernens valutariskpolicy ingår koncernföretag (inom AB Volvokoncernen) valutaderivat med Volvo Treasury för att minimera risken för negativa effekter på AB Volvokoncernens rörelseresultat. Volvo Treasury säkrar dessa derivat genom att ingå valutaderivat med Volvoexterna 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. AB Volvokoncernen säkrar endast avtalade flöden varav den största delen realiserar inom 6 månader.

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

	Koncernen 2010-12-31		Koncernen 2009-12-31	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Valutaterminskontrakt				
- fordran	5 862,6	177,1	12 131,9	574,7
- skuld	5 916,8	-176,2	12 261,9	-579,6
Köpta optioner				
- fordran	544,3	3,8	1 304,1	22,1
- skuld	-	-	25,6	-
Utställda optioner				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	544,3	-3,8	1 329,7	-22,1
Summa		0,9		-4,9

	Moderbolaget 2010-12-31		Moderbolaget 2009-12-31	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Valutaterminskontrakt				
- fordran	5 660,7	172,7	11 282,6	549,6
- skuld	5 710,5	-172,0	11 308,6	-555,1
Köpta optioner				
- fordran	544,3	3,8	1 304,1	22,1
- skuld	-	-	25,6	-
Utställda optioner				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	544,3	-3,8	1 329,7	-22,1
Summa		0,7		-5,5

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

	Koncernen		Koncernen	
	2010-12-31		2009-12-31	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Ränteswappar				
- fordran	69 608,8	3 858,0	66 235,3	3 588,2
- skuld	56 182,7	-3 716,4	85 461,6	-2 641,8
Ränteterminskontrakt				
- fordran	899,7	-	0,4	-
- skuld	2 721,5	0,1	28 896,4	-3,2
Valuteterminskontrakt				
- fordran	14 166,1	213,9	16 366,3	246,3
- skuld	23 766,9	-355,0	16 043,3	-184,5
Köpta optioner, caps och floors				
- fordran	1 025,0	181,5	1 985,4	116,0
- skuld	-	-	353,1	-3,6
Utställda optioner, caps och floors				
- fordran	-	-	13,3	-
- skuld	956,1	-181,8	2 571,7	-116,7
Summa		0,3		1 000,7

	Moderbolaget		Moderbolaget	
	2010-12-31		2009-12-31	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Ränteswappar				
- fordran	68 043,3	3 788,8	65 344,5	3 520,7
- skuld	56 170,1	-3 714,6	85 448,6	-2 641,1
Ränteterminskontrakt				
- fordran	-	-	0,4	-
- skuld	2 721,5	0,1	28 574,7	-3,1
Valuteterminskontrakt				
- fordran	13 596,3	209,8	16 125,3	243,0
- skuld	23 640,8	-350,0	15 917,9	-177,6
Köpta optioner, caps och floors				
- fordran	276,5	1,0	1 206,2	7,5
- skuld	-	-	353,1	-3,6
Utställda optioner, caps och floors				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	178,8	-1,7	1 807,2	-8,6
Summa		-66,6		937,2

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 värdesäkring, 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 1 168 (1 159). Redovisat värde på lånet hänförligt till säkringsredovisning uppgår till -977 (-970).

Redovisade värden och marknadsvärden av finansiella instrument

	Koncernen 2010-12-31		Koncernen 2009-12-31	
	Redovisat värde	Marknadsvärde*	Redovisat värde	Marknadsvärde*
Långfristiga fordringar och lån	2 598,3	2 598,3	1 739,2	1 739,2
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	2 593,2	2 593,2	1 724,4	1 724,4
Kortfristiga fordringar och lån inkl likvida medel	9 646,5	9 646,5	12 981,2	12 981,2
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	1 840,2	1 840,2	2 820,1	2 820,1
Kortfristiga placeringar	9 589,2	9 589,2	15 386,9	15 386,9
Långfristiga skulder och lån	65 725,3	70 679,2	85 625,2	92 357,4
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	3 310,5	3 310,5	2 059,6	2 059,6
Kortfristiga skulder och lån	24 482,0	24 631,0	35 765,8	36 050,1
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	1 123,0	1 123,0	1 407,8	1 407,8
Fordringar på koncernföretag	120 111,7	121 428,7	126 816,9	128 772,0
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	1,4	1,4	-	-
Skulder till koncernföretag	36 990,6	36 993,3	21 262,4	21 264,0
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	-	-	81,5	81,5
	Moderbolaget 2010-12-31		Moderbolaget 2009-12-31	
	Redovisat värde	Marknadsvärde*	Redovisat värde	Marknadsvärde*
Långfristiga fordringar och lån	2 547,8	2 547,8	1 668,7	1 668,7
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	2 544,3	2 544,3	1 665,8	1 665,8
Kortfristiga fordringar och lån inkl likvida medel	9 250,4	9 250,4	12 754,5	12 754,5
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	1 621,5	1 621,5	2 640,6	2 640,6
Kortfristiga placeringar	9 589,2	9 589,2	15 386,9	15 386,9
Långfristiga skulder och lån	58 881,8	63 634,5	77 878,2	84 382,2
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	3 304,7	3 304,7	2 053,4	2 053,4
Kortfristiga skulder och lån	23 284,4	23 413,9	34 574,1	34 852,3
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	904,7	904,7	1 272,9	1 272,9
Fordringar på koncernföretag	119 744,5	121 034,3	126 636,0	128 589,6
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	10,6	10,6	33,9	33,9
Skulder till koncernföretag	44 616,0	44 930,9	30 051,2	30 432,3
-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell	31,8	31,8	82,4	82,4

* Marknadsvärdet på skulder och lån är beräknat utan hänsyn tagen till kreditspread.

Samtliga derivatinstrument redovisas i balansräkningen.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Tillgångar	Koncernen 2010-12-31				Koncernen 2009-12-31			
	Nivå1	Nivå2	Nivå3	Totalt	Nivå1	Nivå2	Nivå3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resulträkningen								
Valutariskkontrakt - kommersiell exponering	-	180,9	-	180,9	-	596,8	-	596,8
Valuta- och ränteriskkontrakt - finansiell exponering	-	4 253,4	-	4 253,4	-	3 950,5	-	3 950,5
Kortfristiga placeringar	-	9 589,2	-	9 589,2	-	15 386,9	-	15 386,9
Totalt	0,0	14 023,5	0,0	14 023,5	0,0	19 934,2	0,0	19 934,2
Skulder								
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen								
Valutariskkontrakt - kommersiell exponering	-	180,0	-	180,0	-	601,7	-	601,7
Valuta- och ränteriskkontrakt - finansiell exponering	-	4 253,2	-	4 253,2	-	2 949,8	-	2 949,8
Totalt	0,0	4 433,2	0,0	4 433,2	0,0	3 551,5	0,0	3 551,5
Tillgångar	Moderbolaget 2010-12-31				Moderbolaget 2009-12-31			
	Nivå1	Nivå2	Nivå3	Totalt	Nivå1	Nivå2	Nivå3	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resulträkningen								
Valutariskkontrakt - kommersiell exponering	-	176,5	-	176,5	-	571,7	-	571,7
Valuta- och ränteriskkontrakt - finansiell exponering	-	3 999,6	-	3 999,6	-	3 771,2	-	3 771,2
Kortfristiga placeringar	-	9 589,2	-	9 589,2	-	15 386,9	-	15 386,9
Totalt	0,0	13 765,3	0,0	13 765,3	0,0	19 729,8	0,0	19 729,8
Skulder								
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen								
Valutariskkontrakt - kommersiell exponering	-	175,8	-	175,8	-	577,2	-	577,2
Valuta- och ränteriskkontrakt - finansiell exponering	-	4 066,4	-	4 066,4	-	2 834,0	-	2 834,0
Totalt	0,0	4 242,2	0,0	4 242,2	0,0	3 411,2	0,0	3 411,2

Nivåerna i ovanstående tabell visar i vilken grad marknadsvärden har använts vid värdering av de finansiella tillgångarna och skulderna. Finansiella instrument som redovisas som nivå 1 värderas enligt noterade marknadsvärden för identiska tillgångar och skulder. Instrument enligt nivå 2 värderas enligt faktorer andra än under nivå 1, d v s enligt värden som kan observeras antingen direkt (priser) eller indirekt (härledd från priser). Nivå 3-instrument skulle ha redovisats baserat på ej observerbara faktorer exempelvis genom att använda en värderingsteknik som baseras på antaganden. Volvo Treasury har inga instrument klassificerade enligt nivå 1 eller nivå 3.

Intäkter, kostnader, vinster och förluster hänförliga till finansiella instrument

	2010				2009			
	Vinst / förlust	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	Totalt netto	Vinst / förlust	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	Totalt netto
Koncernen								
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*								
Kortfristiga placeringar	283,1	-	-		197,6	-	-	
Lån och derivat	442,8	-	-		-987,9	-	-	
Lånefordringar	-	4 422,0	-		-	4 876,6	-	
Likvida medel	-	28,4	-		-	42,0	-	
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-	-3 862,6		-	-	-4 634,5	
Resultateffekt	725,9	4 450,4	-3 862,6	1 313,7	-790,3	4 918,6	-4 634,5	-506,2
	2010				2009			
	Vinst / förlust	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	Totalt netto	Vinst / förlust	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	Totalt netto
Moderbolaget								
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*								
Kortfristiga placeringar	283,1	-	-		197,6	-	-	
Lån och derivat	392,4	-	-		-992,2	-	-	
Lånefordringar	-	4 399,8	-		-	4 863,5	-	
Likvida medel	-	28,2	-		-	41,9	-	
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-	-3 875,1		-	-	-4 649,8	
Resultateffekt	675,5	4 428,0	-3 875,1	1 228,4	-794,6	4 905,4	-4 649,8	-539,0

* I vinster och förluster hänförliga till Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår upplupen och realiserad ränta.

Redovisade vinster och förluster av valutakurseffekter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2010	2009	2010	2009
Derivatinstrument	-1 166,2	-997,8	-1 220,0	-1 028,2
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	1 020,3	939,1	1 091,8	954,3
Resultateffekt	-145,9	-58,7	-128,2	-73,9

Not 23 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 24 Operationella leasingavtal

Framtida hyresutbetalningar avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 2,1 (1,9) för koncernen och 0,8 (0,5) för moderbolaget. Årets hyreskostnader uppgick till 1,9 (4,5) för koncernen och 0,7 (3,3) för moderbolaget.

De framtida hyresutbetalningarna för operationell leasing fördelar sig enligt följande:

	Koncernen	Moderbolaget
2011	1,3	0,6
2012-2015	0,6	0,2
2016 och senare	0,2	-
Summa	2,1	0,8

Not 25 Medelantal anställda

	2010-12-31		2009-12-31	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Moderbolaget				
Göteborg	45	23	47	25
Summa	45	23	47	25
Dotterföretag utomlands				
Singapore	9	5	9	5
Summa	9	5	9	5
Koncernen totalt	54	28	56	30

Not 26 Sjukfrånvaro

Moderbolaget	2010-01-01 - 2010-12-31	2009-01-01 - 2009-12-31
Total sjukfrånvaro	1,14%	1,38%
(varav långtidsfrånvaro > 60 dagar)	-	-
Sjukfrånvaro för män	1,08%	1,23%
Sjukfrånvaro för kvinnor	1,20%	1,54%
Sjukfrånvaro för anställda 30 – 49 år	1,14%	1,33%
Sjukfrånvaro för anställda > 50 år	1,33%	2,05%

Not 27 Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	Antal styrelse- medlemmar*	2010-12-31		Antal ledande befattningshavare*	varav män
		varav män			
Moderbolaget					
Sverige	9	9	3		3
Summa	9	9	3		3
Dotterföretag utanför Sverige					
Singapore	4	4	3		1
Australien	5	5	1		1
Summa	9	9	4		2
Koncernen totalt	18	18	7		5

* I siffrorna för respektive företag ingår delvis samma personer. Rensat för detta är antalet styrelsemedlemmar netto 14 st (varav män 14 st) samt antalet ledande befattningshavare 6 st (varav 4 st män).

Not 28 Transaktioner med närstående

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

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

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

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas ordinarie årsstämma för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Göteborg 2011-04-18

Anders Osberg
Verkställande direktör

Mikael Bratt
Ordförande

Scott Rafkin

Fredrik Brunell

Rikard Bentelius

Christer Johansson

Thomas Alexandersson

Tommy Olsson

Rune Alsterholm

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2011-04-18
PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rippe
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till årsstämman i

Volvo Treasury AB

Org nr 556135-4449

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Volvo Treasury AB för år 2010. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg den 18 april 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rippe
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Volvo Treasury AB (publ) har gett ut skuldebrev som är upptagna på en reglerad marknad och bolaget skall därför upprätta denna bolagsstyrningsrapport i enlighet med Årsredovisningslagen.

AB Volvo äger 100 % av aktierna i Volvo Treasury AB (publ) och därmed har AB Volvo 100% av röstetalet i bolaget.

Beskrivning av de viktigaste inslagen i bolagets och koncernens system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen

Volvo Treasurygruppens system för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen är utformat enligt AB Volvokoncernens riktlinjer och guidelines inom detta område. Följande text beskriver hur den interna kontrollen är organiserad i AB Volvokoncernen generellt och Volvo Treasurygruppen specifikt vad beträffar den finansiella rapporteringen.

Inledning

AB Volvokoncernen följer i stort internkontrollprinciper framtagna av Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (COSO). COSO-principerna består av fem sammanhängande komponenter. Komponenterna är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

AB Volvokoncernen har en särskild funktion för intern kontroll som har till syfte att stödja ledningsgrupperna inom affärsområdena och affärsenheterna, så att de löpande kan tillse god och förbättrad intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet som bedrivs genom denna funktion grundar sig i huvudsak på en metodik som syftar till att säkerställa efterlevnad av direktiv och riktlinjer och att skapa goda förutsättningar för specifika kontrollaktiviteter i väsentliga processer relaterade till den finansiella rapporteringen. Revisionskommittén informeras om resultatet av det arbete som funktionen för intern kontroll inom AB Volvokoncernen bedriver rörande risker, kontrollaktiviteter och uppföljning i den finansiella rapporteringen.

AB Volvokoncernen har vidare en internrevisionsfunktion där en väsentlig uppgift är att oberoende verifiera att bolag i koncernen efterlever de principer och regler som återfinns i koncernens direktiv, riktlinjer och instruktioner för finansiell rapportering. Chefen för internrevisionsfunktionen rapporterar direkt till koncernchefen och till koncernens finansdirektör samt till styrelsens revisionskommitté.

Kontrollmiljö

Grundläggande för AB Volvokoncernens kontrollmiljö är den företagskultur som är etablerad i koncernen och som ledare och anställda verkar i. AB Volvokoncernen jobbar aktivt med kommunikation och utbildning avseende bolagets värdegrunder som beskrivs i bland annat The Volvo Way, ett internt dokument om Volvos företagskultur, och koncernens Uppförandekod, för att säkerställa att god moral, etik och integritet genomsyrar organisationen.

Grundstommen i den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen byggs upp kring koncernens direktiv, riktlinjer och instruktioner samt den ansvars- och befogenhetsstruktur som anpassats till koncernens organisation för att skapa och bibehålla en tillfredställande kontrollmiljö. Principer för Volvos interna kontroll samt direktiv och riktlinjer för den finansiella rapporteringen finns samlade i Volvo Financial Policies & Procedures (FPP), en publikation som innehåller alla koncernens viktigare instruktioner, regler och principer.

Riskbedömning

Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas och övervakas av styrelsen genom dess revisionskommitté, bland annat på så sätt att man försöker identifiera vilken sorts risker som typiskt sett kan anses väsentliga och var de typiskt sett uppstår. De årliga utvärderingsaktiviteter av den interna kontrollen som bedrivs av funktionerna intern kontroll och internrevision baseras på en riskbaserad modell. Bedömningen av vilken grad av risk som föreligger för att det skall uppstå felaktigheter i den finansiella rapporteringen sker utifrån en rad kriterier. Komplexa redovisningsprinciper kan till exempel innebära att den finansiella rapporteringen riskerar att bli felaktig för de poster som omfattas av sådana principer. Värdering av en viss tillgång eller skuld utifrån olika bedömningskriterier kan också utgöra en risk. Detsamma gäller komplexa och/eller förändrade affärsförhållanden.

Kontrollaktiviteter

Styrelserna och revisionskommittéerna för såväl AB Volvo som Volvo Treasury AB utgör övergripande kontrollorgan för den interna kontrollen. Flera kontrollaktiviteter tillämpas i de löpande affärsprocesserna för att säkerställa att eventuella felaktigheter eller avvikelser i den finansiella rapporteringen förebyggs, upptäcks och korrigeras. Kontrollaktiviteter spänner från allt mellan granskning av resultatutfall på ledningsgruppsmöten till specifika kontoavstämningar och analyser i de löpande processerna för den finansiella rapporteringen. Ekonomichefen i Volvo Treasury AB är ytterst ansvarig för att kontrollaktiviteterna i de finansiella processerna är ändamålsenliga och i enlighet med koncernens riktlinjer och instruktioner. Denne är också ansvarig för att befogenhetsstrukturer är utformade så att inte en och samma person kan utföra en aktivitet och sedan kontrollera samma aktivitet. Även kontrollaktiviteter inom IT-säkerhet och underhåll är en väsentlig del av AB Volvokoncernens interna kontroll över den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande från AB Volvokoncernens ledning till samtliga berörda anställda. Vidare finns ett antal kommittéer och nätverk inom AB Volvo som bland annat utgör forum för information och diskussion kring frågeställningar rörande den finansiella rapporteringen och tillämpliga interna regler. I dessa kommittéer och nätverk återfinns representanter från affärsområden och koncernens stabsfunktioner som är ansvariga för finansiell rapportering. Arbetet i dessa kommittéer och nätverk syftar bland annat till att säkerställa en likformig tillämpning av koncernens riktlinjer, principer och instruktioner för den finansiella rapporteringen samt att identifiera och kommunicera brister eller förbättringsområden i processer för den finansiella rapporteringen.

Uppföljning

Det löpande ansvaret för uppföljning av Volvo Treasurygruppens interna kontroll ligger inom Volvo Treasurys ledningsgrupp och redovisnings- och controllerfunktioner. Därutöver genomför funktionerna för internrevision och intern kontroll inom AB Volvokoncernen uppföljning och övervakning i enlighet med vad som anges i inledningen av denna beskrivning. Mer specifikt bedriver och koordinerar funktionen intern kontroll utvärderingsaktiviteter genom Volvo Group Internal Control programme, vilket syftar till att årligen systematiskt utvärdera kvaliteten av den interna kontrollen över finansiell rapportering. En utvärderingsplan fastställs årligen och presenteras för revisionskommittén. Detta utvärderingsprogram innefattar tre huvudsakliga områden:

1. Koncernövergripande kontroller

Självutvärderingsprocedur som genomförs av ledningsgrupper på såväl affärsområdes-/affärsenhetsnivå som bolagsnivå. De områden som utvärderas är främst efterlevnad av koncernens

finansiella direktiv och policies som finns samlade i FPP samt The Volvo Way och koncernens Uppförandekod.

2. Processkontroller på transaktionsnivå

Processer relaterade till den finansiella rapporteringen utvärderas genom testning av rutiner/kontroller baserat på ett ramverk för intern kontroll över finansiell rapportering, VICS – Volvo Internal Control Standards. Ramverket fokuserar på de redovisningsområden som bedöms ha en relativt sett högre inneboende risk för fel i redovisningen på grund av komplexa redovisningsprinciper och/eller komplexa/förändrade affärsförhållanden etc.

3. Generella IT- kontroller

Processer för underhåll, utveckling och behörighetsadministration avseende finansiella applikationer utvärderas genom testning av rutiner/kontroller.

Resultat av utvärderingsaktiviteter rapporteras till ledningen samt till revisionskommittén i såväl AB Volvokoncernen som Volvo Treasury AB.

Göteborg 2011-04-18

Volvo Treasury AB (publ)

Styrelsen

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2010 på sidorna 44-46 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget. Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg 2011-04-18

PricewaterhouseCoopers AB

Johan Rippe
Auktoriserad revisor