

## Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2015

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 .....	41
Bolagsstyrningsrapport .....	43

Om inte särskilt anges, redovisas alla belopp i miljontals 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 Treasurykoncernen").

Volvo Treasurykoncernen är en enhet inom Volvokoncernen som bistår Volvokoncernen inom områdena treasury och cash management. Alla finansiella transaktioner med företag inom Volvokoncernen sker på marknadsmässiga villkor. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner sker genom Volvo Treasurykoncernen eller någon av Volvokoncernens övriga Treasuryenheter i Nordamerika eller Asien som tillsammans med Volvo Treasurykoncernen utgör "Volvo Treasurygruppen". Volvo Treasurygruppen 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.

Volvo Treasurykoncernens verksamhet bedrivs inom centralt fastställda riskmandat och limiter i syfte att reducera de valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisker som Volvokoncernen exponeras för. Risker följs upp, kontrolleras och rapporteras regelbundet, vanligen dagligen. Mandat och limiter sätts av AB Volvos styrelse, CFO eller i vissa fall av Volvo Treasury AB's VD. 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 Volvokoncernen och Volvo Treasurygruppen hänvisas även till årsredovisningen för Volvokoncernen. Se även årsredovisningen för Volvokoncernen för upplysningar om personalpolicy.

### Bolagsstyrningsrapport

Volvo Treasury AB har upprättat en från årsredovisningen skild bolagsstyrningsrapport som återfinns efter själva årsredovisningen i detta dokument på sidorna 43-45.

### Verksamheten under 2015

#### Volvo Treasurykoncernen i sammandrag

Koncernföretagens andel av koncernens rörelseresultat framgår av nedanstående tabell.

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Volvo Treasury AB	731,7	1.863,3	855,9	1.122,6	1.618,0
Volvo Treasury Asia Ltd	60,1	40,1	61,7	59,1	32,0
<b>Koncernen totalt</b>	<b>791,8</b>	<b>1.903,4</b>	<b>917,6</b>	<b>1.181,7</b>	<b>1.650,0</b>

Under året har nettoutlåningen till företag i Volvokoncernen minskat med ca 5,5 Mdr. Under föregående år ökade nettoutlåningen med ca 9 Mdr.

Räntenettet för året uppgick till 1.141,3 Mkr, jämfört med 1.376,1 Mkr föregående år. Under 2015 redovisade Volvokoncernen ett starkt kassaflöde som ledde till att Volvo Treasurykoncernens finansieringsverksamhet till koncernbolag minskade. Däremot ökade andelen långfristig utlåning, vilket resulterade i att de totala ränteintäkterna ökade. Hybridobligationen som emitterades i december 2014 har medfört högre räntekostnader vilket har motverkats av lägre lånevolym och lägre marknadsräntor. Sammantaget har detta medfört att de totala räntekostnaderna minskade jämfört med föregående år. Valutaförändringar på marknaden har givit Volvo Treasurykoncernen en negativ effekt av marknadsvärdering av finansiella derivat. Denna resultateffekt uppgick till -48,8 Mkr jämfört med 437,8 Mkr föregående år. Resultateffekten ingår i posten Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Volvokoncernens säkring av kommersiella kassaflöden hanteras av och redovisas i Volvo Treasury AB och uppgick till -300 Mkr (648), varav 119 Mkr (1.078) var hänförligt till säkring av Volvokoncernens förvärv av Dongfeng Commercial Vehicles, vilket slutfördes i början av 2015. Effekten av säkringen ingår i raden Resultat av övriga finansiella transaktioner.

Intäkter relaterade till utfärdade lånelöften till Volvo Financial Services uppgick till 125 Mkr och ingår i raden övriga rörelseintäkter och kostnader.

#### **Händelser efter räkenskapsårets utgång**

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

#### **Förslag till vinstdisposition**

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	14.875.546.108
Årets resultat	83.940.051
	kronor
	<b>14.959.486.159</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

i ny räkning överföres	kronor	<b>14.959.486.159</b>
------------------------	--------	-----------------------

Upprättad årsredovisning innebär att ett koncernbidrag om 1.400,0 Mkr har lämnats till AB Volvo samtidigt som ett koncernbidrag om 772,7 Mkr har erhållits av Sotrof AB.

**Koncernens rapport över totalresultat**

	Not	2015	2014
Ränteintäkter	3	3.692,5	3.580,5
Räntekostnader	4	-2.503,2	-2.648,9
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2, 22	-48,0	444,5
<b>Räntenetto</b>		<b>1.141,3</b>	<b>1.376,1</b>
Resultat av övriga finansiella transaktioner	22	-272,7	770,2
<b>Bruttoresultat</b>		<b>868,6</b>	<b>2.146,3</b>
Administrationskostnader	5, 24	-189,8	-227,7
Övriga rörelseintäkter och kostnader		113,0	-15,2
<b>Rörelseresultat</b>		<b>791,8</b>	<b>1.903,4</b>
Bokslutsdispositioner	15	-627,3	-1.638,0
<b>Årets resultat före skatt</b>		<b>164,5</b>	<b>265,4</b>
Inkomstskatter	6, 7	-30,8	-55,8
<b>Årets resultat</b>		<b>133,7</b>	<b>209,6</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Årets resultat</b>		<b>133,7</b>	<b>209,6</b>
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		12,9	-14,6
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		-3,2	66,2
<b>Årets totalresultat</b>		<b>143,4</b>	<b>261,2</b>
Summa resultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		133,7	209,6
Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		143,4	261,2

**Koncernens balansräkning**

	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	8	6,4	9,2
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	9	0,5	0,5
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		56.171,4	42.437,0
Övriga långfristiga fordringar	11	1.011,5	1.520,0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>57.182,9</b>	<b>43.957,0</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>57.189,8</b>	<b>43.966,7</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		108.185,7	111.210,0
Övriga kortfristiga fordringar	12	2.513,2	2.521,4
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>110.698,9</b>	<b>113.731,4</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	13	<b>3.163,8</b>	<b>6.772,5</b>
<b>Likvida medel</b>	14	<b>7.965,6</b>	<b>14.434,6</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>121.828,3</b>	<b>134.938,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>179.018,1</b>	<b>178.905,2</b>

	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		500,0	500,0
Reserver		104,2	107,4
Balanserade vinstmedel		15.220,6	14.998,1
Årets resultat		133,7	209,6
<b>Summa eget kapital</b>		<b>15.958,5</b>	<b>15.815,1</b>
<b>Avsättningar</b>			
Pensionsförpliktelser	16	25,1	39,7
Övriga avsättningar		-	1,7
<b>Summa avsättningar</b>		<b>25,1</b>	<b>41,4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
	17, 21, 22		
Obligationslån		47.775,7	68.877,3
Övriga skulder till kreditinstitut		11.844,6	20.010,9
Övriga långfristiga skulder		155,3	238,2
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		106,5	1.221,4
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>59.882,1</b>	<b>90.347,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	18	34.859,6	21.697,9
Leverantörsskulder		3,4	4,0
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		67.226,5	49.927,2
Övriga kortfristiga skulder	19	1.062,9	1.071,8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>103.152,4</b>	<b>72.700,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>179.018,1</b>	<b>178.905,2</b>

## Koncernens förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Reserver (omräknings- differenser)	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<b>Enligt balansräkning 31 december 2013</b>	<b>500,0</b>	<b>41,2</b>	<b>15.012,7</b>	<b>15.553,9</b>
Årets resultat	-	-	209,6	209,6
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omräkningsdifferenser	-	66,2	-	66,2
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-14,6	-14,6
<i>Årets totalresultat</i>	-	<i>66,2</i>	<i>195,0</i>	<i>261,2</i>
<b>Enligt balansräkning 31 december 2014</b>	<b>500,0</b>	<b>107,4</b>	<b>15.207,7</b>	<b>15.815,1</b>
Årets resultat	-	-	133,7	133,7
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omräkningsdifferenser	-	-3,2	-	-3,2
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	12,9	12,9
<i>Årets totalresultat</i>	-	<i>-3,2</i>	<i>146,6</i>	<i>143,4</i>
<b>Enligt balansräkning 31 december 2015</b>	<b>500,0</b>	<b>104,2</b>	<b>15.354,3</b>	<b>15.958,5</b>

**Koncernens kassaflödesanalys**

<b>ÅRETS VERKSAMHET</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Erhållna räntor	3.743,7	3.994,8
Betalda räntor	-2.336,6	-3.313,3
Betalda inkomstskatter	-41,5	-52,1
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-74,7	-236,3
	<b>1.290,9</b>	<b>393,1</b>
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	3.606,0	-4.341,3
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	-352,1	137,8
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-2,0	0,8
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag	-10.470,8	-22.956,6
Ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernföretag	17.400,6	8.161,0
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar	3,4	-5,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11.476,0</b>	<b>-18.610,2</b>
Kapitaliserade utvecklingskostnader	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Erhållna koncernbidrag	862,0	522,0
Lämnade koncernbidrag	-2.500,0	-1.100,0
Emission av räntebärande värdepapper	21.196,0	56.839,3
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-35.336,2	-37.824,9
Ökning av övrig upplåning	11.686,0	17.567,0
Minskning av övrig upplåning	-13.850,9	-16.782,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-17.943,1</b>	<b>19.221,2</b>
Årets kassaflöde	-6.467,1	611,0
Likvida medel vid årets början	14.434,6	13.821,4
Kursdifferens i likvida medel	-1,9	2,2
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>7.965,6</b>	<b>14.434,6</b>



**Moderbolagets rapport över totalresultat**

	Not	2015	2014
Ränteintäkter	3	3.586,3	3.524,8
Räntekostnader	4	-2.485,6	-2.647,8
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2, 22	-51,2	451,6
<b>Räntenetto</b>		<b>1.049,5</b>	<b>1.328,6</b>
Resultat av övriga finansiella transaktioner	22	-267,1	758,4
<b>Bruttoresultat</b>		<b>782,4</b>	<b>2.087,0</b>
Administrationskostnader	5, 24	-165,5	-207,5
Övriga rörelseintäkter och kostnader		114,8	-13,6
<b>Rörelseresultat</b>		<b>731,7</b>	<b>1.865,9</b>
Bokslutsdispositioner	15	-627,3	-1.638,0
<b>Årets resultat före skatt</b>		<b>104,4</b>	<b>227,9</b>
Inkomstskatter	6, 7	-20,5	-49,9
<b>Årets resultat</b>		<b>83,9</b>	<b>178,0</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Årets totalresultat</b>		<b>83,9</b>	<b>178,0</b>

**Moderbolagets balansräkning**

	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	8	6,4	9,2
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	9	0,4	0,4
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	10	224,6	224,6
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		55.811,6	42.081,9
Övriga långfristiga fordringar	11	1.004,3	1.503,2
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>57.040,5</b>	<b>43.809,7</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>57.047,3</b>	<b>43.819,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)		104.930,4	109.051,9
Övriga kortfristiga fordringar	12	2.490,4	2.488,0
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>107.420,8</b>	<b>111.539,9</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	13	<b>3.163,8</b>	<b>6.772,5</b>
<b>Likvida medel</b>	14	<b>7.927,4</b>	<b>14.423,8</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>118.512,0</b>	<b>132.736,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>175.559,3</b>	<b>176.555,5</b>

	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<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>			
Balanserade vinstmedel		14.875,6	14.697,6
Årets resultat		83,9	178,0
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>14.959,5</b>	<b>14.875,6</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>15.559,5</b>	<b>15.475,6</b>
<b>Avsättningar</b>			
Pensionsförpliktelser	16	1,4	2,8
Övriga avsättningar		-	1,7
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1,4</b>	<b>4,5</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
	17, 21, 22		
Obligationslån		47.775,7	68.877,3
Övriga skulder till kreditinstitut		9.195,1	16.747,8
Övriga långfristiga skulder		150,4	229,6
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		106,5	2.857,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>57.227,7</b>	<b>88.711,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	18	32.740,1	20.392,6
Leverantörsskulder		3,3	3,8
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)		68.980,6	50.914,1
Övriga kortfristiga skulder	19	1.046,7	1.053,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>102.770,7</b>	<b>72.363,6</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>175.559,3</b>	<b>176.555,5</b>

**Moderbolagets förändringar i eget kapital**

	<b>Aktiekapital</b>	<b>Reservfond</b>	<b>Balanserade vinstmedel</b>	<b>Summa eget kapital</b>
<b>Enligt balansräkning 31 december 2013</b>	<b>500,0</b>	<b>100,0</b>	<b>14.697,6</b>	<b>15.297,6</b>
Årets resultat	-	-	178,0	178,0
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<i>Årets totalresultat</i>	-	-	<i>178,0</i>	<i>178,0</i>
<b>Enligt balansräkning 31 december 2014</b>	<b>500,0</b>	<b>100,0</b>	<b>14.875,6</b>	<b>15.475,6</b>
Årets resultat	-	-	83,9	83,9
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<i>Årets totalresultat</i>	-	-	<i>83,9</i>	<i>83,9</i>
<b>Enligt balansräkning 31 december 2015</b>	<b>500,0</b>	<b>100,0</b>	<b>14.959,5</b>	<b>15.559,5</b>

**Moderbolagets kassaflödesanalys**

<b>ÅRETS VERKSAMHET</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Erhållna räntor	3.637,4	3.939,6
Betalda räntor	-2.316,5	-3.314,2
Betalda inkomstskatter	-25,5	-42,3
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-52,3	-217,4
	<b>1.243,1</b>	<b>365,7</b>
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	3.606,0	-4.341,3
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	-350,8	103,3
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-1,3	2,4
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag	-9.514,0	-21.959,4
Ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernföretag	16.422,6	5.555,8
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar	2,5	-5,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11.408,1</b>	<b>-20.278,5</b>
Kapitaliserade utvecklingskostnader	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Erhållna koncernbidrag	862,0	522,0
Lämnade koncernbidrag	-2.500,0	-1.100,0
Emission av räntebärande värdepapper	21.196,0	56.839,3
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-35.085,1	-38.290,6
Ökning av övrig upplåning	10.294,9	16.731,1
Minskning av övrig upplåning	-12.672,3	-13.767,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-17.904,5</b>	<b>20.934,6</b>
Årets kassaflöde	-6.496,4	656,0
Likvida medel vid årets början	14.423,8	13.767,8
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>7.927,4</b>	<b>14.423,8</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. De delar av IFRS som ej antagits av EU har ingen materiell påverkan på denna rapport. 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 vilka Volvo Treasury AB har ett bestämmande inflytande över. Koncernredovisningen upprättas enligt de principer som anges i IFRS 10, *Koncernredovisning*. Eliminering sker av koncerninterna transaktioner.

### *Omräkning till kronor vid konsolidering av företag i utländsk valuta*

Volvo Treasury AB's funktionella valuta är svenska kronor. Varje koncernföretags funktionella valuta bestäms utifrån den primära ekonomiska miljö i vilken det bedriver verksamhet. Den primära ekonomiska miljön är vanligen den i vilken företaget primärt genererar och förbrukar likvida medel. Den funktionella valutan är i de flesta fall valutan i det land där företaget är beläget. Vid upprättandet av koncernens bokslut omräknas samtliga poster i resultaträkningarna för utländska dotterföretag till svenska kronor enligt genomsnittliga 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	Genomsnittskurs	Genomsnittskurs	Kurs 31 dec	Kurs 31 dec
		2015	2014	2015	2014
Singapore	1 SGD	6,13388	5,41210	5,90800	5,90660

### 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 innehåses 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*

Volvo Treasurykoncernens samtliga finansiella instrument som värderats till verkligt värde via resultaträkningen är klassificerade som att de innehåses för handel. Dessa utgörs av realiserade och orealiserade räntevinster/-förluster avseende kortfristiga placeringar och derivatkontrakt som innehåses i syfte att säkra räntebärande tillgångar och placeringar, samt orealiserade räntevinster/-förluster avseende derivatkontrakt som innehåses i syfte att säkra lånefordringar och finansiella skulder. Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i avtalade kommersiella kassaflöden redovisas också under denna kategori, samt derivatinstrument för att säkra valutarisk i Volvokoncernens finansiella tillgångar och skulder. Volvo Treasury har beslutat att inte tillämpa säkringsredovisning på dessa finansiella instrument och vinster och förluster av dessa redovisas i resultaträkningen. Kortfristiga placeringar består huvudsakligen av räntebärande värdepapper och redovisas i not 13.

Verkligt värde för tillgångar fastställs utifrån gällande marknadspriser i de fall sådana finns. Om marknadspriser inte finns tillgängliga fastställs det verkliga värdet för enskilda tillgångar med hjälp av olika värderingstekniker.

Finansiella instrument är klassificerade baserat på i vilken utsträckning marknadsdata har använts i beräkningen av verkligt värde. Samtliga Volvo Treasurys finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen är klassificerade enligt nivå 2. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser som finns tillgängliga vid varje bokslutstidpunkt. Volvo Treasury har i första hand använt officiella kurser eller priser

noterade på kapitalmarknaden. Utgångspunkten för räntan är nollkuponsskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen. 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. Vinst och förlust 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 IAS 39 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 där kraven för säkringsredovisning anses uppfyllda. Under 2015 har säkringsredovisning (verkligt värde säkring) enbart tillämpats på ett lån om ca 1 miljard euro som togs upp 2007. Förändring 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 realiserade 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 anskaffningsvärden 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 Volvo Treasurykoncernens förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs vid bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden samt erfarenhetsbaserade justeringar utgör omvärderingar.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvo Treasurykoncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. Enligt den reviderade IAS 19 används diskonteringsränta vid beräkandet av räntenettet på nettopensionsskulden (tillgången). Alla förändringar i nettopensionsskulden (tillgången) redovisas när de inträffar, tjänstgöringskostnader och nettoräntekostnad (intäkt) redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar såsom aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat. Särskild löneskatt inkluderas i pensionsskulden. Särskild löneskatt avser den svenska planen.

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. Redovisning av koncernbidrag har skett i enlighet med alternativregeln i RFR2. Koncernbidraget redovisas bland Bokslutsdispositioner.

**Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7, *Kassaflödesanalys*, med tillämpning av indirekta metoden med redovisade förändringar i operativa fordringar och skulder under perioden. Utländska koncernföretags kassaflöden omräknas till genomsnittskurser.

Likvida medel utgörs av Kassa och bank samt de Kortfristiga placeringar med en löptid som understiger tre månader från anskaffningstidpunkten. Övriga kortfristiga placeringar utgörs av räntebärande värdepapper, med längre löptid än tre månader. Dessa placeringar avser dock värdepapper med hög likviditet vilka lätt kan omvandlas till kassamedel.

**Segmentrapportering**

Volvo Treasurys verksamhet utövas inom en rörelsegren, varför ingen redovisning per segment görs. Geografiskt utövas verksamheten huvudsakligen i två länder, 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 Volvo Treasurys fall aktier i AB Volvo. Volvo Treasurys AB's VD, samt två ledande befattningshavare i Volvo Treasurykoncernen deltar i Volvokoncernens incitamentsprogram. Volvokoncernens program omfattar både kontant- och aktieersättning. Detaljerna i programmet framgår av not 27 i Volvokoncernens årsredovisning. Förutom kostnaden för programmet belastar också kostnaden för sociala avgifter företaget.

**Nya redovisningsprinciper 2015**

Inga nya redovisningsprinciper gällande från 2015 har väsentligen påverkat Volvo Treasurykoncernen.

**Nya redovisningsprinciper 2016 och senare**

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2015 har ett antal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt i kraft. Nedan följer en beskrivning av de kommande principändringar som bedöms kunna få en väsentlig påverkan på Volvo Treasurys räkenskaper.

*IFRS 9 Finansiella instrument*

IFRS 9 publiceras i tre delar: Klassificering och Värdering, Nedskrivning samt Säkringsredovisning, som kommer att ersätta nuvarande IAS 39. För närvarande håller Volvokoncernen på att uppskatta effekterna av IFRS 9. Volvo Treasurykoncernen ingår i den översynen. Tidpunkten för obligatorisk tillämpning av IFRS 9 är 1 januari 2018, men tidigare tillämpning är tillåten.

**Moderbolaget**

Volvo Treasury tillämpar IAS 19 *Ersättningar till anställda* i sin finansiella rapportering för koncernen.

**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 ska 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* och IFRS 13, *Fair value measurements*. Enligt IAS 39 ska samtliga derivat redovisas till verkligt värde i balansräkningen och tillvägagångssättet är även förtydligt i IFRS 13. 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. Utgångspunkten för räntan är nollkupongskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen. 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 Volvokoncernens industridel.

**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, avgångsintensitet, mortalitet och andra faktorer. Volvokoncernen ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när det anses lämpligt. Volvo Treasurykoncernen omfattas av denna årliga översyn. Se not 16 för tillämpade aktuariella antaganden i aktuariella beräkningar.

**Not 3 Ränteintäkter**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Räntor	3.692,5	3.580,5	3.586,3	3.524,8
<b>Summa</b>	<b>3.692,5</b>	<b>3.580,5</b>	<b>3.586,3</b>	<b>3.524,8</b>

Av ovan angivna belopp avser 3.666,1 (3.493,2) erhållna räntor för koncernen från andra bolag inom Volvokoncernen. Motsvarande belopp avseende moderbolaget uppgår till 3.560,1 (3.437,8).

**Not 4 Räntekostnader**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Räntor	2.503,2	2.648,9	2.485,6	2.647,8
<b>Summa</b>	<b>2.503,2</b>	<b>2.648,9</b>	<b>2.485,6</b>	<b>2.647,8</b>

Av ovan angivna belopp avser 217,0 (488,4) kostnadsräntor för koncernen från andra bolag inom Volvokoncernen. Motsvarande belopp avseende moderbolaget uppgår till 259,9 (579,7).

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

	<b>2015</b>			<b>2014</b>		
	<b>Löner och ersättningar</b>	<b>Sociala kostnader</b>	<b>Pensionskostnader</b>	<b>Löner och ersättningar</b>	<b>Sociala kostnader</b>	<b>Pensionskostnader</b>
Moderbolaget	30,9	9,8	10,2	33,6	10,6	12,7
Dotterföretaget	10,8	-	0,5	7,9	-	0,5
<b>Koncernen</b>	<b>41,7</b>	<b>9,8</b>	<b>10,7</b>	<b>41,5</b>	<b>10,6</b>	<b>13,2</b>

Av moderbolagets pensionskostnader avser 0,9 (0,8) styrelse och VD, utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0,5 (-). Motsvarande belopp för koncernen är 0,9 (0,9) respektive 0,5 (-).

Kostnaden för icke-monetära förmåner i koncernen uppgick till 4,2 (3,9), varav till styrelse och VD 0,3 (0,2). Kostnaden för icke-monetära förmåner i moderbolaget uppgick till 0,6 (0,9) varav till styrelse och VD 0,1 (0,1).

Volvokoncernens årsstämma fattade 2011 beslut om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Volvokoncernen som omfattande åren 2011-2013. Under 2015 har delar av de aktier som tilldelats under 2011 och 2012 års program utskiftats till deltagarna. Under 2015 uppgick kostnaderna för ovanstående incitamentsprogram i moderbolaget till 0,5 (0,6) och för koncernen 0,7 (0,7). Årsstämman fattade 2014 beslut om ett långsiktigt aktiebaserat

incitamentsprogram omfattande åren 2014-2016. Vidare information gällande incitamentsprogrammet går att läsa i Volvokoncernens årsredovisning Not 27.

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

	2015			2014		
	Styrelse och VD	varav bonus	Övriga anställda	Styrelse och VD	varav bonus	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	3,5	1,2	27,5	3,1	0,9	30,6
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>3,5</b>	<b>1,2</b>	<b>27,5</b>	<b>3,1</b>	<b>0,9</b>	<b>30,6</b>
<b>Dotterföretag utomlands</b>						
	2,8	1,0	8,0	2,1	0,6	5,8
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>2,8</b>	<b>1,0</b>	<b>8,0</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>5,8</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6,3</b>	<b>2,2</b>	<b>35,5</b>	<b>5,2</b>	<b>1,5</b>	<b>36,4</b>

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

### Avskrivningar

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgår i koncernen till 2,8 (3,3) och i moderbolaget till 2,8 (3,3).

### 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 ska 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.

Price waterhouse Coopers	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Revisionsuppdrag	1,3	1,3	0,7	0,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,5	0,1	0,5
Skatterådgivning	0,1	0,5	-	-
<b>Summa</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>

**Not 6 Inkomstskatt**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Aktuell skatt för året	-33,6	-58,1	-23,1	-50,4
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	2,3	-0,1	2,3	-0,1
Uppskjuten skatt som uppkommit eller återförts under perioden	0,5	2,3	0,3	0,6
<b>Summa</b>	<b>-30,8</b>	<b>-55,8</b>	<b>-20,5</b>	<b>-49,9</b>

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 22 % (22 %) och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av efterföljande tabell.

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>164,5</b>	<b>265,4</b>	<b>104,4</b>	<b>227,9</b>
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-36,2	-58,4	-23,0	-50,1
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	3,0	1,8	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader/intäkter	0,7	1,9	0,1	0,4
Skatter hänförliga till tidigare år	2,2	-0,1	2,2	-0,1
Övrigt, netto	-0,5	-1,0	0,2	-0,1
<b>Periodens inkomstskatt</b>	<b>-30,8</b>	<b>-55,8</b>	<b>-20,5</b>	<b>-49,9</b>

**Not 7 Uppskjuten skatt**

Under året återförd (återförd) uppskjuten skatt har reducerat (reducerat) årets skattekostnad i koncernresultaträkningen 0,5 (2,1). Motsvarande förändringar av uppskjuten skatt som redovisats över övrigt totalresultat är återförd (kostnadsförd) uppskjuten skatt med -3,6 (4,2).

Bland långfristiga fordringar ingår uppskjuten skatt med 10,2 (13,3) varav temporära skillnader avseende pensionsavsättningar i koncernen är det mest väsentliga och uppgår till 9,6 (12,1).

**Not 8 Immaterialia anläggningstillgångar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<b>Kapitaliserade utvecklingskostnader</b>				
Ingående anskaffningsvärde	20,5	20,5	20,5	20,5
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>20,5</b>	<b>20,5</b>	<b>20,5</b>	<b>20,5</b>
Ingående avskrivningar	-11,3	-8,1	-11,3	-8,1
Årets avskrivningar	-2,8	-3,2	-2,8	-3,2
<b>Utgående ackumulerade planenliga avskrivningar</b>	<b>-14,1</b>	<b>-11,3</b>	<b>-14,1</b>	<b>-11,3</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>6,4</b>	<b>9,2</b>	<b>6,4</b>	<b>9,2</b>

**Not 9 Materiella anläggningstillgångar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
<b>Inventarier</b>				
Ingående anskaffningsvärde	2,3	3,5	1,0	2,4
Försäljningar och utrangeringar	-	-1,4	-	-1,4
Omräkningsdifferenser	-0,2	0,2	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
Ingående avskrivningar	-1,8	-2,9	-0,6	-1,9
Försäljningar och utrangeringar	-	1,4	-	1,4
Årets avskrivningar	-	-0,1	-	-0,1
Omräkningsdifferenser	0,2	-0,2	-	-
<b>Utgående ackumulerade planenliga avskrivningar</b>	<b>-1,6</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>



**Not 10 Finansiella anläggningstillgångar**

Andelar i dotterföretag	Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärde	224,6	224,6
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>224,6</b>	<b>224,6</b>

  

	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar/aktier	Bokfört värde tkr	Eget kapital tkr
Volvo Treasury Asia Ltd	Singapore	100%	100%	20.025.000	224.608	368.100
<b>Summa</b>					<b>224.608</b>	<b>368.100</b>

**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	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Skattefordringar	1,2	-	-	-
Upplupna räntetäckningar och förutbetalda räntekostnader	510,5	568,4	511,0	565,4
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	88,8	116,4	88,6	115,4
Orealiserade vinster i derivatkontrakt	1.237,9	1.539,6	1.216,1	1.510,3
Övriga kortfristiga fordringar	674,8	297,1	674,7	296,8
<b>Summa</b>	<b>2.513,2</b>	<b>2.521,4</b>	<b>2.490,4</b>	<b>2.488,0</b>

**Not 13 Kortfristiga placeringar**

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Statliga värdepapper	1.405,7	249,9	1.405,7	249,9
Bank och finansinstitut	1.090,1	5.037,3	1.090,1	5.037,3
Fastighetsfinansierande institut	668,0	1.485,4	668,0	1.485,4
<b>Summa</b>	<b>3.163,8</b>	<b>6.772,5</b>	<b>3.163,8</b>	<b>6.772,5</b>

**Not 14 Likvida medel**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Bankräkningar och kassa	6.777,0	14.434,6	6.738,6	14.423,8
Placeringslån i bank	1.188,6	-	1.188,8	-
<b>Summa</b>	<b>7.965,6</b>	<b>14.434,6</b>	<b>7.927,4</b>	<b>14.423,8</b>

Koncernens och moderbolagets likvida medel per den 31 december 2015 inkluderar 0,3 (0,3) som inte är tillgängliga för användning.

**Not 15 Koncernbidrag**

Koncernbidrag har lämnats (lämnats) till AB Volvo om 1.400,0 (2.500,0) och har erhållits (erhållits) av Sotrof AB om 772,7 (862,0).

**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 (gäller enbart i Sverige) där förpliktelserna kvarstår inom Volvokoncernen eller där förpliktelserna i vissa fall fonderas i stiftelser.

I tabellerna på följande sida lämnas upplysningar om förmånsbestämda pensionsplaner. Volvo redovisar skillnaden mellan utestående förpliktelser och förvaltningstillgångarnas värde i balansräkningen. Upplysningarna avser tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, redovisade kostnader under räkenskapsperioden samt värdet av förpliktelser och förvaltningstillgångar vid periodens utgång. Dessutom specificeras förändringar av värden på förpliktelser och förvaltningstillgångar under perioden. Mer information om den förmånsbestämda pensionsplanen finns i Volvokoncernens årsredovisning 2015 i not 20 där information kring investeringsstrategi och riskhantering också framgår.

<b>Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar (avser endast Sverige)</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Diskonteringsränta	3,5	2,8
Förväntad löneökningstakt	2,9	3,0
Inflation	1,5	1,5
<b>Årets pensionskostnader</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Förmåner intjänade under året	-2,8	-1,5
Räntekostnader	-2,1	-2,0
Ränteintäkter	1,0	1,3
<b>Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,2</b>
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-6,3	-10,4
<b>Årets pensionskostnader</b>	<b>-10,2</b>	<b>-12,6</b>

Diskonteringsräntan för pensionsförpliktelserna har fastställts utifrån bostadsobligationsränta.

<b>Förpliktelser i förmånsbestämda planer</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Förpliktelser, 1 januari	75,9	51,5
Förmåner intjänade under året	2,8	1,5
Räntekostnader	2,1	2,0
Omvärdering		
-Effekter av ändrade demografiska antaganden	-1,1	-
-Effekter av ändrade finansiella antaganden	-13,2	20,7
-Erfarenhetsbaserade justeringar	-1,2	1,3
Utbetalda ersättningar	-0,4	-0,5
<b>Förpliktelser, 31 december</b>	<b>64,9</b>	<b>76,5</b>
varav fonderade förmånsbestämda planer	64,9	76,5
<b>Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Förvaltningstillgångar, 1 januari	36,2	31,0
Ränteintäkter	1,0	1,3
Omvärdering	1,1	2,4
Tillskjutna medel	1,5	1,5
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december</b>	<b>39,8</b>	<b>36,2</b>

#### **Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser**

<b>Koncernen</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Förpliktelser i förhållande till förvaltningstillgångar, 31 december	25,1	39,7
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december</b>	<b>25,1</b>	<b>39,7</b>

#### **Moderbolaget**

	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser <i>tryggas genom</i>	41,2	39,0
Bolagets andel i pensionsstiftelsernas nettoförmögenhet	39,8	36,2
Avsättning till pensioner	1,4	2,8
Pensionsförpliktelser som kreditförsäkrats via PRI	41,2	39,0

Pensionskostnaderna i bolaget uppgick under året till 7,2 (10,1), varav huvuddelen utgörs av löpande utbetalningar till fristående organ som administrerar pensionsplaner.

Volvokoncernen har en koncerngemensam pensionsstiftelse, Volvos Pensionsstiftelse, för tryggande av pensionsåtagande enligt ITP-planen. Under året har bolaget gjort en inbetalning till pensionsstiftelsen om 1,5 (1,5). På bolaget belöpande tillgångar i pensionsstiftelsen värderade till

marknadsvärde understeg motsvarande förpliktelse med 1,4 (2,8). Med anledning härav redovisas en avsättning för täckning av detta underskott.

## Not 17 Långfristiga skulder

Koncernen	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut	varav derivatkontrakt	Skulder till
				företag inom Volvokoncernen
Förfalloår	2015-12-31	2015-12-31	2015-12-31	2015-12-31
2017	21.596,0	6.054,0	227,2	0,8
2018	1.594,9	2.908,3	61,4	105,7
2019	7.749,9	2.836,8	189,4	-
2020	911,9	45,9	45,9	-
2021	-	-	-	-
2022-*	15.923,0	-0,4	-0,4	-
<b>Summa</b>	<b>47.775,7</b>	<b>11.844,6</b>	<b>523,5</b>	<b>106,5</b>

  

Moderbolaget	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut	varav derivatkontrakt	Skulder till
				företag inom Volvokoncernen
Förfalloår	2015-12-31	2015-12-31	2015-12-31	2015-12-31
2017	21.596,0	4.248,8	227,2	0,8
2018	1.594,9	2.838,3	61,4	105,7
2019	7.749,9	2.062,5	189,4	-
2020	911,9	45,9	45,9	-
2021	-	-	-	-
2022-*	15.923,0	-0,4	-0,4	-
<b>Summa</b>	<b>47.775,7</b>	<b>9.195,1</b>	<b>523,5</b>	<b>106,5</b>

\* Förfallotidpunkten för hybridobligationen är 2075 och 2078.

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

AB Volvo emitterade 2014 en hybridobligation på 1,5 miljarder euro genom Volvo Treasury AB. Upplåningen har gjorts i syfte att stärka Volvokoncernens balansräkning samt för att förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Hybridobligationen redovisas som ett lån och är efterställd övriga idag utestående finansiella skulder.

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade långfristiga kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till 39,7 miljarder kronor. Dessa faciliteter var så kallade stand-by faciliteter för upplåning med varierande löptider mellan 2016 till 2020. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter vilken redovisas under övriga finansiella intäkter och kostnader i resultaträkningen.

Nedanstående uppställning visar koncernens och moderbolagets långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta och deras bokförda värde. Uppgiften om lånevillkor avser koncernen 31 december 2015. Lånevillkoren för moderbolaget ryms inom nedan angivna intervall.

Obligationslån	Faktisk ränta per		Effektiv ränta per		Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31		2015-12-31		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
EUR 2007-2014/2017-2078	0,33-5,04		0,33-5,04		34.524,9	44.061,8	34.524,9	44.061,8
SEK 2007-2015/2017-2019	0,26-3,39		0,26-3,39		12.557,4	23.562,3	12.557,4	23.562,3
USD 2013/2016	-		-		-	468,8	-	468,8
JPY 2014/2017	0,60		0,60		693,4	784,4	693,4	784,4
<b>Summa</b>					<b>47.775,7</b>	<b>68.877,3</b>	<b>47.775,7</b>	<b>68.877,3</b>

Övriga skulder till kreditinstitut	Faktisk ränta per		Effektiv ränta per		Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31		2015-12-31		2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
JPY 2012-2015/2017-2019	0,44-0,99		0,44-0,99		9.087,1	10.669,6	6.657,8	7.725,3
USD 2008/2018	0,54		0,54		932,8	5.545,8	932,8	5.545,8
SEK 2007/2017	-		-		166,7	2.013,4	166,7	2.013,4
EUR 2012/2019	1,29		1,29		914,4	952,5	914,4	952,5
AUD 2015/2019	3,08		3,12		220,2	318,7	-	-
Derivat					523,4	510,9	523,4	510,8
<b>Summa</b>					<b>11.844,6</b>	<b>20.010,9</b>	<b>9.195,1</b>	<b>16.747,8</b>

Efterföljande uppställning visar valutafördelningen i koncernens och moderbolagets långfristiga upplåning 31 december 2015 med hänsyn tagen till valutaderivat (nominellt belopp) kopplade till de långfristiga skulderna.

	Koncernen				Moderbolaget		
	Skuld	Derivat	Summa		Skuld	Derivat	Summa
EUR	35.439,3	-22.373,7	13.065,6	EUR	35.439,3	-22.589,5	12.849,8
JPY	9.780,5	105,2	9.885,7	JPY	7.351,1	105,2	7.456,3
SEK	12.724,1	9.818,1	22.542,2	SEK	12.724,1	9.818,1	22.542,2
USD	932,9	6.801,7	7.734,6	USD	932,9	6.801,7	7.734,6
Övriga valutor	220,1	5.775,9	5.996,0	Övriga valutor	-	5.991,9	5.991,9
	<b>59.096,9</b>	<b>127,2</b>	<b>59.224,1</b>		<b>56.447,4</b>	<b>127,4</b>	<b>56.574,8</b>

Övriga långfristiga skulder redovisas i balansräkningen under långfristiga skulder och uppgår till 155,3 (238,2) i koncernen och 150,4 (229,6) i moderbolaget, avser i allt väsentlig orealiserat resultat avseende derivatkontrakt ingångna i syfte att säkra fordringar och skulder i utländs valuta. Häri ingår marknadsvärdering av EURO bondlån hänförligt till säkringsredovisning vilket netto redovisats mot verkligt värde av finansiella derivat som säkrar risken. Verkligt värde på den säkrade risken uppgår till 616 (1.032). Redovisat värde på lånet hänförligt till säkringsredovisning uppgår till -611 (-1.022).

**Not 18 Kortfristiga skulder till kreditinstitut**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Övriga lån	34.057,3	21.263,7	31.947,8	19.963,5
Orealiserade valutakursförluster i derivatkontrakt	802,3	434,2	792,3	429,1
<b>Summa</b>	<b>34.859,6</b>	<b>21.697,9</b>	<b>32.740,1</b>	<b>20.392,6</b>

Beviljad limit på kortfristig checkräkningskredit uppgår i koncernen till 2.791,58 (1.030,7) och i moderbolaget till 912,0 (1.015,1).

**Not 19 Övriga kortfristiga skulder**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Skatteskuld	1,6	7,3	-1,1	1,0
Löner och källskatter	18,6	19,8	18,5	19,7
Upplupna räntekostnader och förutbetalda ränteintäkter	967,6	795,5	959,8	787,9
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	9,6	10,7	5,8	6,9
Orealiserade förluster i derivatkontrakt	65,3	238,2	63,5	237,5
Övriga kortfristiga skulder	0,2	0,2	0,2	0,2
<b>Summa</b>	<b>1.062,9</b>	<b>1.071,7</b>	<b>1.046,7</b>	<b>1.053,1</b>

**Not 20 Ställda säkerheter**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
<b>För egna förpliktelser</b>				
Nasdaq OMX	40,0	40,0	40,0	40,0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>

**Not 21      Ansvarsförbindelser**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Ansvarsförbindelser lämnade till övriga företag inom				
Volvokoncernen	457,2	476,2	457,2	476,2
Övriga ansvarsförbindelser	0,6	0,8	0,6	0,8
<b>Summa ansvarsförbindelser</b>	<b>457,8</b>	<b>477,0</b>	<b>457,8</b>	<b>477,0</b>
Ansvarsförbindelser mottagna av övriga företag inom				
Volvokoncernen vilka reducerar åtagandet netto	-457,2	-476,2	-457,2	-476,2
<b>Summa ansvarsförbindelser, netto</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>

**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. För ytterligare information se not 4, *Mål och policy med avseende på finansiella risker*, i Volvokoncernens årsredovisning. Volvo Treasurys redovisningsprinciper avseende finansiella instrument samt säkringsredovisning beskrivs i not 1.

**Valutarisk***Finansiell valutaexponering*

Innehållet i den redovisade balansräkningen kan påverkas av förändringar i olika valutakurser.

Valutarisker i Volvo Treasurys verksamhet är relaterade till förändringar i värdet av lån och placeringar (finansiell valutaexponering) samt förändringar i värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag (valutaexponering av eget kapital). Lån och placeringar sker i olika valutor, dels på kapitalmarknaderna och dels med företag inom 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 kan Volvo Treasury tillgodose koncernföretagens in- och utlåningsbehov i olika valutor utan att öka koncernens egen risk.

I enlighet med Volvokoncernens valutariskpolicy ingår Volvo Treasury valutaderivat för att minimera risken för valutaeffekter på Volvokoncernens resultat. För den kommersiella valutaexponering inom Volvokoncernen har Volvo Treasury ett mandat att ingå valutaderivat med externa motparter för Volvokoncernens räkning utan att ingå motsvarande kontrakt med koncernföretag inom Volvokoncernen.

Volvokoncernen säkrar endast avtalade flöden varav den största delen realiserar inom 6 månader. Säkring sker framförallt löpande av SEK mot USD samt SEK mot GBP.

Om USD respektive GBP steg tio procent gentemot SEK från kursen 31 december 2015 skulle marknadsvärdet på USD kontrakt påverkas negativt med 405 Mkr och på GBP kontrakt påverkas negativt med 166 Mkr.

**Utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker per den 31 december 2015**

<b>Förfallår</b>	<b>AUD/SEK</b>	<b>GBP/SEK</b>	<b>USD/SEK</b>	<b>Marknadsvärde</b>
2016	17	126	477	
2017	9	10		
<b>Summa</b>	<b>26</b>	<b>136</b>	<b>477</b>	
<b>Genomsnittlig kontraktkurs</b>	5,84	12,21	8,48	
<b>Marknadsvärdet av utestående terminskontrakt</b>	<b>-3,0</b>	<b>30,9</b>	<b>73,6</b>	<b>101,5</b>

*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 2015 till 369,0 Mkr. Nettotillgångarna i utländska dotterföretag har, i enlighet med policy fastslagen av AB Volvos styrelse, ej kurssäkrats genom lån i utländska valutor.

**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 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 ska 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 prisrisk minimeras. Av praktiska och affärsmässiga skäl har Volvo Treasury AB mandat att gå ner till en matchningsgrad på 80%. Vid utgången av 2015 var denna matchningsgrad 91% (110%). Vid ett antagande att marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2015 skulle marknadsvärdet på portföljen påverkas positivt med 68 Mkr. Ränteförändringen skulle inte få någon väsentlig påverkan på Volvo Treasurys resultat efter finansiella poster över tid.

In- och utlåning från och till Volvokoncernens industriella verksamhet sker i huvudsak via koncernkonton i olika valutor. Volvo Treasury administrerar Volvokoncernens konton 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 kapitalmarknaderna och genom bilaterala lån. Genom användandet av derivatinstrument såsom ränteswapar och valutaränteswapar skapas en räntebindningstid på mellan en till tre månader. Den utestående finansieringen för Volvokoncernens industriella verksamhet hade, efter hänsyn tagen till derivatinstrument, en genomsnittlig ränta vid årsskiftet på 3,53%. Om marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2015 skulle marknadsvärdet på finansieringen för Volvokoncernens industriella verksamhet påverkas positivt med 124 Mkr.



Överlikviditeten inom Volvokoncernen förvaltas av Volvo Treasury AB. Förvaltning sker genom placeringar på bankkonton och i räntebärande värdepapper på penning- och kapitalmarknaderna. Volvo Treasury koncernen räntebärande tillgångar bestod vid utgången av 2015 främst av likvida medel samt likvida tillgångar placerade i räntebärande värdepapper med korta löptider. Målsättningen för likvida tillgångar placerade i räntebärande värdepapper är att ge en avkastning motsvarande avkastningen på tre månaders räntepapper. Den 31 december 2015 var den genomsnittliga räntan på dessa likvida tillgångar, med hänsyn tagen till derivatinstrument, obefintlig, vilket beror på den låga räntenivån i Sverige. Om marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2015 skulle marknadsvärdet på placeringarna på penning- och kapitalmarknaderna förändras negativt med 23 Mkr.

Som beskrivits ovan så reduceras räntebindningstiden i samtliga finansiella tillgångar och skulder relaterade till Volvokoncernens industriella verksamhet till en rörlig ränta. Om marknadsräntorna för samtliga valutor plötsligt steg en procentenhet från räntenivån 31 december 2015 skulle det inte få någon väsentlig påverkan på Volvo Treasurys resultat efter finansiella poster över tid.

Det bör uppmärksammas att ovanstående bedömning av resultat känslighet med hänsyn till förändrade marknadsräntor bortser från eventuella effekter av att 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 efterföljande tabeller.

### **Kreditrisker**

Med kreditrisker avses risker att Volvo Treasury inte erhåller betalning för redovisade lån (kommersiell kreditrisk), att Volvo Treasurys placeringar inte kan realiseras (finansiell kreditrisk) samt att en potentiell vinst inte blir realiserad om motparten inte fullföljer sin del av kontraktet vid användning av derivatinstrument (finansiell motpartsrisk).

Volvo Treasury har inga finansiella tillgångar som har förfallit till betalning eller skrivits ner per årsskiftet.

#### *Finansiell kreditrisk*

Volvokoncernens överskottslikviditet förvaltas till största delen 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.

#### *Kommersiell kreditrisk*

Utlåning till företag inom Volvokoncernen sker inom ramen för fastställda limiter för respektive motpart. Utlåning till koncernbolag anses inte medföra någon kreditrisk och några säkerheter har därför ej lämnats för fordringarna.

#### *Finansiell motpartsrisk*

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motpartsrisk vilket innebär att en potentiell vinst inte blir realiserad om motparten inte fullföljer sin del av kontraktet. När det är möjligt tecknas kvittningsavtal (s k master netting agreements) med respektive motpart för att reducera exponeringen. Motpartsriskeponeringen begränsas genom daglig, veckovis eller månatlig

kontantöverföring motsvarande värdeförändringen på öppna kontrakt. Motpartsriskeponeringen för derivatinstrument reduceras även genom nettningsavtal och likvidöverföringar, sk CSA-avtal.

Volvo Treasurykoncernens bruttoexponering av derivat med positiva värden (utanför Volvokoncernen) uppgår till 3.186 (3.868) Mkr. Den består av 2.570 (2.836) i derivat på tillgångssidan och derivat om 616 (1.032), avseende verkligt värdesäkring, som nettoredovisas bland skulder. Genom nettningsavtal och likvidöverföringar har bruttoexponeringen reducerats med 55% (60%) till 1.448 (1.565) Mkr. Volvokoncernen arbetar aktivt med limiter per motpart för att reducera risk för höga nettobelopp mot enstaka motparter. För mer information om bruttoexponering per typ av derivatinstrument, se efterföljande tabeller på sidorna 34-37.

### Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk avses risken att Volvo Treasury inte skulle kunna finansiera eller återfinansiera sina tillgångar eller fullgöra sina betalningsåtaganden.

Volvokoncernens strävar efter att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla likvida tillgångar och kreditfaciliteter avsedda att tillgodose det förväntade likviditetsbehovet för mellan tolv och arton månader framåt, i händelse av att Volvokoncernen inte har tillgång till den externa kapitalmarknaden. 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 (se även not 17).

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.

AB Volvo emitterade 2014 en hybridobligation på 1,5 miljarder euro genom Volvo Treasury AB. Upplåningen har gjorts i syfte att förstärka Volvokoncernens balansräkning samt för att förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Hybridobligationen redovisas som ett lån och med en genomsnittlig förfallostruktur på 61,6 år och är efterställd övriga idag utestående finansiella skulder.

Efterföljande uppställning visar förväntade framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder baserat på marknadens förväntade framtida räntor som gällde på balansdagen och balansdagens valutakurser. 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						
	Kapitalflöde			Ränteflöde			
	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	
2016	-34.056	-802	946	-1.794	-261		621
2017	-27.423	-227	351	-1.495	-165		617
2018	-4.442	-62	18	-957	-124		172
2019	-10.398	-189	20	-901	-115		89
2020	-912	-46	3	-718	-2		50
2021	-	-	1	-334	-		-9
2022-	-15.923	-	4	-844	-		1

	Moderbolaget					
	Kapitalflöde			Ränteflöde		
	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)
2016	-31.948	-776	941	-1.743	-258	620
2017	-25.618	-227	352	-1.477	-163	618
2018	-4.371	-62	18	-948	-124	172
2019	-9.623	-189	20	-894	-115	89
2020	-912	-46	3	-718	-2	50
2021	-	-	1	-334	-	-9
2022-	-15.923	-	2	-845	-	-1

\* Räntebetalningarna på hybridobligationen är inkluderade med totalt 3.857 Mkr vilket avser perioden tom. första ränteomsättningen.

Kortfristiga skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen) avser upplåning via koncernkonton vilka inte är inkluderade i kapitalflöde 2015 i ovanstående tabell.

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

	Koncernen			
	2015-12-31		2014-12-31	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Valutaterminkontrakt				
- fordran	5.235,4	141,8	6.936,0	119,3
- skuld	1.492,2	-40,3	3.563,6	-166,9
<b>Summa</b>		<b>101,5</b>		<b>-47,6</b>

	Moderbolaget			
	2015-12-31		2014-12-31	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Valutaterminkontrakt				
- fordran	5.235,4	141,8	6.936,0	119,3
- skuld	1.492,2	-40,3	3.563,6	-166,9
<b>Summa</b>		<b>101,5</b>		<b>-47,6</b>

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

	<b>Koncernen</b>			
	<b>2015-12-31</b>		<b>2014-12-31</b>	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Ränteswappar				
- fordran	78.878,4	2.468,1	80.146,7	3.768,7
- skuld	59.048,4	-1.281,9	60.943,4	-1.034,5
Ränteterminskontrakt				
- skuld	-	-0,2	-	-0,1
Valuteterminskontrakt				
- fordran	36.811,0	640,6	7.673,4	540,6
- skuld	13.296,5	-267,0	16.247,9	-184,6
Köpta optioner, caps och floors				
- fordran	627,3	4,6	1.787,5	64,8
- skuld	83,5	-	36,4	-
Utställda optioner, caps och floors				
- skuld	755,3	-2,7	2.636,4	-70,8
<b>Summa</b>		<b>1.561,5</b>		<b>3.084,0</b>

	<b>Moderbolaget</b>			
	<b>2015-12-31</b>		<b>2014-12-31</b>	
	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Ränteswappar				
- fordran	77.678,2	2.466,2	79.586,9	3.751,8
- skuld	56.567,6	-1.276,4	57.459,9	-1.026,2
Ränteterminskontrakt				
- skuld	-	-0,2	-	-0,1
Valuteterminskontrakt				
- fordran	36.134,8	607,9	7.048,4	517,8
- skuld	12.672,8	-239,2	15.642,0	-178,4
Köpta optioner, caps och floors				
- fordran	627,3	4,6	1.787,5	64,8
- skuld	83,5	-	36,4	-
Utställda optioner, caps och floors				
- skuld	755,3	-2,7	2.636,4	-70,8
<b>Summa</b>		<b>1.560,2</b>		<b>3.059,1</b>

Nominellt belopp representerar kontraktens bruttobelopp. De utestående kontraktens redovisas till aktuellt marknadsvärde. De angivna marknadsvärdena representerar beräknade värden vilka inte nödvändigtvis kommer att realiseras. Volvo Treasury tillämpar säkringsredovisning, i form av verkligt värdesäkring, för ett lån om 1 miljard euro som upptogs under andra kvartalet 2007. Verkligt värde för den säkrade risken i säkringsinstrumenten som ingår i denna säkringsrelation redovisas i kategorin ränteswappar i ovanstående tabell och uppgår till 616 (1.032). Redovisat värde på lånet hänförligt till säkringsredovisning uppgår till -611 (-1.022).

**Redovisade värden och marknadsvärden av finansiella instrument**

I nedanstående tabell jämförs de redovisade värden och de verkliga värdena i Volvo Treasurykoncernens samtliga finansiella instrument.

	<b>Koncernen</b>			
	<b>2015-12-31</b>		<b>2014-12-31</b>	
	Redovisat värde	Marknadsvärde*	Redovisat värde	Marknadsvärde*
Långfristiga fordringar och lån	1.011,5	1.011,5	1.520,0	1.520,0
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>1.001,3</i>	<i>1.001,3</i>	<i>1.506,7</i>	<i>1.506,7</i>
Kortfristiga fordringar och lån inkl likvida medel	10.478,8	10.478,8	16.956,0	16.956,0
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>1.638,0</i>	<i>1.638,0</i>	<i>1.955,0</i>	<i>1.955,0</i>
Kortfristiga placeringar	3.163,8	3.163,8	6.772,5	6.772,5
Långfristiga skulder och lån	-59.775,6	-63.176,9	-89.126,4	-92.927,1
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell **</i>	<i>-67,0</i>	<i>-67,0</i>	<i>272,9</i>	<i>272,9</i>
Kortfristiga skulder och lån	-35.925,9	-35.628,1	-22.773,6	-23.835,6
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>-909,3</i>	<i>-909,3</i>	<i>-698,5</i>	<i>-698,5</i>
Fordringar på koncernföretag	164.357,1	167.536,7	153.647,0	155.024,3
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Skulder till koncernföretag	-67.333,0	-67.340,6	-51.148,6	-51.210,2
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
	<b>Moderbolaget</b>			
	<b>2015-12-31</b>		<b>2014-12-31</b>	
	Redovisat värde	Marknadsvärde*	Redovisat värde	Marknadsvärde*
Långfristiga fordringar och lån	1.004,3	1.004,3	1.503,2	1.503,2
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>1.000,2</i>	<i>1.000,2</i>	<i>1.499,3</i>	<i>1.499,3</i>
Kortfristiga fordringar och lån inkl likvida medel	10.417,8	10.417,8	16.911,8	16.911,8
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>1.616,9</i>	<i>1.616,9</i>	<i>1.922,8</i>	<i>1.922,8</i>
Kortfristiga placeringar	3.163,8	3.163,8	6.772,5	6.772,5
Långfristiga skulder och lån	-57.121,2	-60.193,9	-85.854,7	-89.893,1
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell **</i>	<i>-62,3</i>	<i>-62,3</i>	<i>281,5</i>	<i>281,5</i>
Kortfristiga skulder och lån	-33.790,1	-33.777,0	-21.449,5	-21.813,1
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>-893,1</i>	<i>-893,1</i>	<i>-692,1</i>	<i>-692,1</i>
Fordringar på koncernföretag	160.742,0	163.943,3	151.133,8	152.491,3
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Skulder till koncernföretag	-69.087,1	-69.121,6	-53.771,2	-53.894,2
<i>-varav derivat vars värden även redovisas i föregående tabell</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>

\* Kreditrisken är inkluderad i marknadsvärderingen av skulder och lån, däremot är marknadsvärdet på skulder till koncernföretag beräknat utan hänsyn tagen till kreditrisken.

\*\* På raden "Långfristiga skulder och lån" ingår marknadsvärdering av lån hänförligt till säkringsredovisning vilket nettoredovisats mot verkligt värde av finansiella derivat som säkrar risken. Verkligt värde på den säkrade risken uppgår till 616 (1.032).

Samtliga derivat och kortfristiga placeringar är värderade till verkligt värde via resultaträkningen och är klassificerade enligt nivå 2. Samtliga derivatinstrument redovisas i balansräkningen.

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

Av nedanstående tabell framgår hur vinster och förluster samt ränteintäkter och räntekostnader påverkat Volvo Treasurykoncernens bruttoresultat för de olika kategorierna av finansiella instrument.

	Koncernen							
	Vinst / förlust	2015		Totalt netto	2014		Totalt netto	
Ränte- intäkt		Ränte- kostnad	Vinst / förlust		Ränte- intäkt	Ränte- kostnad		
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*</b>								
Kortfristiga placeringar	0,8	18,0	-	<b>18,8</b>	6,7	45,9	-	<b>52,6</b>
Lån och derivat	-48,8	-5,3	-56,9	<b>-111,0</b>	437,8	-0,1	178,3	<b>616,0</b>
<b>Lånefordringar</b>	-	3.666,1	-217,0	<b>3.449,1</b>	-	3.493,2	-488,4	<b>3.004,8</b>
<b>Likvida medel</b>	-	13,6	-	<b>13,6</b>	-	41,6	-	<b>41,6</b>
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	-	-	-2.229,2	<b>-2.229,2</b>	-	-	-2.338,8	<b>-2.338,8</b>
<b>Resultateffekt/Räntenetto</b>	<b>-48,0</b>	<b>3.692,4</b>	<b>-2.503,1</b>	<b>1.141,3</b>	<b>444,5</b>	<b>3.580,5</b>	<b>-2.648,9</b>	<b>1.376,1</b>
	Moderbolaget							
	Vinst / förlust	2015		Totalt netto	2014		Totalt netto	
Ränte- intäkt		Ränte- kostnad	Vinst / förlust		Ränte- intäkt	Ränte- kostnad		
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*</b>								
Kortfristiga placeringar	0,8	18,0	-	<b>18,8</b>	6,7	45,9	-	<b>52,6</b>
Lån och derivat	-52,0	-5,3	-51,9	<b>-109,2</b>	444,9	-0,1	179,0	<b>623,7</b>
<b>Lånefordringar</b>	-	3.560,1	-259,9	<b>3.300,2</b>	-	3.437,8	-579,7	<b>2.858,1</b>
<b>Likvida medel</b>	-	13,4	-	<b>13,4</b>	-	41,2	-	<b>41,2</b>
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	-	-	-2.173,7	<b>-2.173,7</b>	-	-	-2.247,0	<b>-2.247,0</b>
<b>Resultateffekt/Räntenetto</b>	<b>-51,2</b>	<b>3.586,2</b>	<b>-2.485,5</b>	<b>1.049,5</b>	<b>451,6</b>	<b>3.524,7</b>	<b>-2.647,7</b>	<b>1.328,6</b>

\* 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	
	2015	2014	2015	2014
Derivatinstrument**	-345,2	1.517,8	-302,9	1.493,9
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	72,5	-747,6	35,8	-735,5
<b>Resultateffekt</b>	<b>-272,7</b>	<b>770,2</b>	<b>-267,1</b>	<b>758,4</b>

\* Redovisade vinster och förluster av valutakurseffekter redovisas på raden "Resultat av övriga finansiella transaktioner" i rapporten över totalresultatet.

\*\* Den redovisade förlusten är främst hänförlig till derivat som säkrar kommersiella kassaflöden på totalt -300 (648), varav 119 (1.078) var hänförligt till säkring av Volvokoncernens förvärv av Dongfeng Commercial Vehicles.

**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 2,5 (2,3) för koncernen och 0,9 (0,9) för moderbolaget. Årets hyreskostnader uppgick till 2,7 (2,4) för koncernen och 0,9 (0,7) för moderbolaget.

De framtida hyresutbetalningarna för operationell leasing fördelar sig enligt följande:

	<b>Koncernen</b>	<b>Moderbolaget</b>
2016	1,6	0,6
2017-2022	0,9	0,3
<b>Summa</b>	<b>2,5</b>	<b>0,9</b>

**Not 25 Medelantal anställda**

	<b>2015</b>		<b>2014</b>	
	<b>Antal anställda</b>	<b>varav män</b>	<b>Antal anställda</b>	<b>varav män</b>
<b>Moderbolaget</b>				
Göteborg	30	20	35	22
<b>Summa</b>	<b>30</b>	<b>20</b>	<b>35</b>	<b>22</b>
<b>Dotterföretag utomlands</b>				
Singapore	9	4	8	4
<b>Summa</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>8</b>	<b>4</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>39</b>	<b>24</b>	<b>43</b>	<b>26</b>

**Not 26 Styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

	<b>Antal styrelse- medlemmar*</b>	<b>2015</b>		<b>Antal ledande befattningshavare*</b>	<b>varav män</b>
		<b>varav män</b>			
<b>Moderbolaget</b>					
Sverige	4	4	4	4	4
<b>Summa</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Dotterföretag utanför Sverige</b>					
Singapore	3	3	3	1	1
Australien	4	4	1	1	1
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>6</b>

\* I siffrorna för respektive företag ingår delvis samma personer. Rensat för detta är antalet styrelsemedlemmar netto 8 st (varav 8 st män) samt antalet ledande befattningshavare 7 st (varav 5 st män).

## **Not 27      Transaktioner med närstående**

Alla finansiella transaktioner med företag inom Volvokoncernen sker på marknadsmässiga villkor.

Utestående fordringar och skulder mot företag inom Volvokoncernen framgår av balansräkningarna. Intäkter och kostnader hänförliga till företag inom 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 2016-04-26

[Ulf Niklasson]

Ulf Niklasson  
Verkställande direktör

[Rune Alsterholm]

Rune Alsterholm

[Anders Osberg]

Anders Osberg  
Ordförande

[Ulf Rapp]

Ulf Rapp

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2016-04-27  
PricewaterhouseCoopers AB

[Peter Clemedtsson]

Peter Clemedtsson  
Auktoriserad revisor





## Revisionsberättelse

Till årsstämman i Volvo Treasury AB (publ), org nr 556135-4449

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volvo Treasury AB för år 2015.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting

Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

#### *Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar*

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volvo Treasury AB för år 2015.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen 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 de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden

#### *Uttalanden*

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Göteborg 2016-04-27

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtsson  
Auktoriserad revisor

## Bolagsstyrningsrapport

Volvo Treasury AB (publ) har gett ut skuldebrev som är upptagna på en reglerad marknad och bolaget ska 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.

### Intern kontroll med avseende den finansiella rapporteringen

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

### Inledning

Volvokoncernen följer i stort internkontrollprinciper framtagna av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO).

Volvokoncernen har en särskild funktion för intern kontroll som har till syfte att stödja ledningsgrupperna inom affärsområdena och koncernfunktionerna, 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 Volvokoncernen bedriver rörande risker, kontrollaktiviteter och uppföljning i den finansiella rapporteringen.

Volvokoncernen har vidare en internrevisionsfunktion där en väsentlig uppgift är att oberoende granska 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 chefsjurist samt till revisionskommittén i AB Volvos styrelse.

### Kontrollmiljö

Grundläggande för Volvokoncernens kontrollmiljö är den företagskultur som är etablerad i koncernen och som ledare och anställda verkar i. Volvokoncernen arbetar 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 ska 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 sträcker sig från allt mellan granskning av resultatutfall på ledningsgruppsmöten till specifika kontoavstämningar och analyser i de löpande processerna för den finansiella rapporteringen.

Ansvaret för kontrollaktiviteterna i de finansiella processerna är ändamålsenliga och i enlighet med koncernens riktlinjer och instruktioner är samordnat i koncernens funktion för finansiell rapportering. Koncernens shared service center ansvarar för utförandet av kontrollaktiviteterna vilket inkluderar ansvar för utformningen av arbetsfördelningen i enlighet med god intern kontroll i syfte att säkerställa 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 Volvokoncernens interna kontroll över den finansiella rapporteringen.

**Information och kommunikation**

Riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande från Volvokoncernens ledning till samtliga berörda anställda. Volvokoncernens redovisningsfunktion har ett direkt operativt ansvar för den löpande finansiella redovisningen och arbetar för 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 Treasurykoncernens interna kontroll ligger inom Volvo Treasurys ledningsgrupp och controllerfunktion samt Volvokoncernens shared service funktion. Därutöver genomför funktionerna för internrevision och intern kontroll inom Volvokoncernen granskning och uppföljning 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-/koncernfunktions- 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 Volvokoncernen som Volvo Treasury AB.

Göteborg 2016-04-26

Volvo Treasury AB (publ)

Styrelsen

### **Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten**

Till årsstämman i Volvo Treasury AB (publ), org.nr 556135-4449

#### *Uppdrag och ansvarsfördelning*

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för år 2015 på sidorna 43–45. Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala oss om bolagsstyrningsrapporten på grundval av vår revision.

#### *Granskningens inriktning och omfattning*

Granskningen har utförts i enlighet med RevU 16, Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Det innebär att vi har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet uttala oss om att bolagsstyrningsrapporten inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för informationen i bolagsstyrningsrapporten. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

#### *Uttalande*

Vi anser att en bolagsstyrningsrapport har upprättats och att den är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Göteborg 2016-04-27

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtsson

Auktoriserad revisor