

## Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2016

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 kassaflödesanalys .....	13
Noter - Koncernen och moderbolaget .....	14
Revisionsberättelse .....	41
Bolagsstyrningsrapport .....	45

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 är primärt till 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 3 Finansiella risker.

För ytterligare beskrivningar kring finansiella risker och hantering av dessa inom Volvokoncernen och Volvo Treasurygruppen hänvisas även Volvokoncernens årsredovisning. Se även Volvokoncernens årsredovisning för upplysningar om personalpolicy.

### Bolagsstyrningsrapport

Volvo Treasury AB har upprättat en från årsredovisningen skild bolagsstyrningsrapport som återfinns efter själva årsredovisningen i detta dokument.

### Verksamheten under 2016

#### Volvo Treasurykoncernen i sammandrag

Koncernföretagens andel av koncernens rörelseresultat framgår av nedanstående tabell.

	2016	2015	2014	2013	2012
Volvo Treasury AB	1.010,3	728,3	1.863,3	855,9	1.122,6
Volvo Treasury Asia Ltd	70,8	63,5	40,1	61,7	59,1
<b>Koncernen totalt</b>	<b>1.081,1</b>	<b>791,8</b>	<b>1.903,4</b>	<b>917,6</b>	<b>1.181,7</b>

Under året har nettoutlåningen till företag i Volvokoncernen ökat med 7,9 miljarder kronor vilket kan jämföras med föregående år då nettoutlåningen minskade med 5,5 miljarder kronor. För att tillgodose det ökade behovet av finansieringen inom Volvokoncernen har Volvo Treasurykoncernen ökat upplåningen på den externa obligationsmarknaden med 8 miljarder kronor.

Räntenettet för året uppgick till 1.055,9 miljoner kronor jämfört med 1.141,3 miljoner kronor föregående år. Av förändringen på -85,4 miljoner kronor är -418,5 miljoner kronor hänförligt till

lägre ränteintäkter från företag i Volvokoncernen och +333,1 miljoner kronor till marknadsvärdering av finansiella derivat vilka påverkats positivt av lägre marknadsräntor i framförallt EUR. Resultateffekten av marknadsvärdering av finansiella derivat 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 resultatet uppgick till 65 miljoner kronor. Effekten av säkringen ingår i raden Resultat av övriga finansiella transaktioner.

Intäkter relaterade till utfärdade lånelöften till Volvo Financial Services uppgick till 123 miljoner kronor och ingår i raden Övriga rörelseintäkter och kostnader.

Upprättad årsredovisning innebär att ett koncernbidrag om 1.500,0 miljoner kronor har lämnats till AB Volvo samtidigt som ett koncernbidrag om 550,0 miljoner kronor har erhållits av Sotrof AB.

### **Förslag till vinstdisposition**

Till årsstämman förfogande står vinstmedel, enligt balansräkningen i Volvo Treasurykoncernen, med 15.011,5 miljoner kronor. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen om 15.011,5 miljoner kronor överföres till ny räkning. Läs mer i Not 31, Förslag till vinstdisposition.

**Koncernens rapport över totalresultat**

	Not	2016	2015
Ränteintäkter	4	2.871,8	3.692,5
Räntekostnader	5	-2.101,0	-2.503,2
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2, 24	285,1	-48,0
<b>Räntenetto</b>		<b>1.055,9</b>	<b>1.141,3</b>
Resultat av övriga finansiella transaktioner	24	130,0	-272,7
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.185,9</b>	<b>868,6</b>
Administrationskostnader	6, 26	-199,0	-189,8
Övriga rörelseintäkter och kostnader		94,2	113,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1.081,1</b>	<b>791,8</b>
Bokslutsdispositioner	16	-950,0	-627,3
<b>Årets resultat före skatt</b>		<b>131,1</b>	<b>164,5</b>
Inkomstskatter	7, 8	-25,1	-30,8
<b>Årets resultat</b>		<b>106,0</b>	<b>133,7</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Årets resultat</b>		<b>106,0</b>	<b>133,7</b>
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		-3,6	12,9
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		41,8	-3,2
<b>Årets totalresultat</b>		<b>144,2</b>	<b>143,4</b>
Summa resultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		106,0	133,7
Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		144,2	143,4

**Koncernens balansräkning**

	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	9	3,7	6,4
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	10	0,5	0,5
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	29	61.125,2	56.171,4
Övriga långfristiga fordringar	12	1.537,2	1.001,3
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>62.662,4</b>	<b>57.172,7</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	8	<b>11,7</b>	<b>10,2</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>62.678,3</b>	<b>57.189,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	29	103.569,9	108.185,7
Övriga kortfristiga fordringar	13	1.859,2	2.513,2
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>105.429,1</b>	<b>110.698,9</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	14	<b>1.021,4</b>	<b>3.163,8</b>
<b>Likvida medel</b>	15	<b>10.670,4</b>	<b>7.965,6</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>117.120,9</b>	<b>121.828,3</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>179.799,2</b>	<b>179.018,1</b>

	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		500,0	500,0
Reserver		146,0	104,2
Balanserade vinstmedel		15.350,7	15.220,6
Årets resultat		106,0	133,7
<b>Summa eget kapital</b>		<b>16.102,7</b>	<b>15.958,5</b>
<b>Långfristiga avsättningar</b>			
Pensionsförpliktelser	17	30,9	25,1
Övriga avsättningar		5,5	-
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>		<b>36,4</b>	<b>25,1</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
	18, 19, 24		
Obligationslån		60.653,5	47.775,7
Övriga skulder till kreditinstitut		8.602,1	11.844,6
Övriga långfristiga skulder		169,1	155,3
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	29	0,7	106,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>69.425,4</b>	<b>59.882,1</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	20	33.107,7	34.859,6
Leverantörsskulder		4,4	3,4
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	29	59.806,0	67.226,5
Övriga kortfristiga skulder	21	1.316,6	1.062,9
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>94.234,7</b>	<b>103.152,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>179.799,2</b>	<b>179.018,1</b>

**Koncernens förändringar i eget kapital**

	Aktiekapital	Reserver (omräknings- differenser)	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<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>
Årets resultat	-	-	106,0	106,0
<i>Övrigt totalresultat</i>				
Omräkningsdifferenser	-	41,8	-	41,8
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-	-	-3,6	-3,6
<i>Årets totalresultat</i>	-	<i>41,8</i>	<i>102,4</i>	<i>144,2</i>
<b>Enligt balansräkning 31 december 2016</b>	<b>500,0</b>	<b>146,0</b>	<b>15.456,7</b>	<b>16.102,7</b>

**Koncernens kassaflödesanalys**

<b>ÅRETS VERKSAMHET</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Erhållna räntor	2.732,5	3.743,7
Betalda räntor	-2.158,9	-2.336,6
Betalda inkomstskatter	-21,6	-41,5
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-90,5	-74,7
	<b>461,4</b>	<b>1.290,9</b>
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	2.144,1	3.606,0
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	551,9	-352,1
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-4,2	-2,0
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag	5.575,2	-10.470,8
Ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernföretag	-7.777,9	17.400,6
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar	-2,1	3,4
	<b>948,4</b>	<b>11.476,0</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>948,4</b>	<b>11.476,0</b>
Kapitaliserade utvecklingskostnader	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Erhållna koncernbidrag	772,7	862,0
Lämnade koncernbidrag	-1.400,0	-2.500,0
Emission av räntebärande värdepapper	52.951,3	21.196,0
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-43.448,6	-35.336,2
Ökning av övrig upplåning	18.976,1	11.686,0
Minskning av övrig upplåning	-26.097,6	-13.850,9
	<b>1.753,9</b>	<b>-17.943,1</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>1.753,9</b>	<b>-17.943,1</b>
Årets kassaflöde	2.702,3	-6.467,1
Likvida medel vid årets början	7.965,6	14.434,6
Kursdifferens i likvida medel	2,5	-1,9
	<b>10.670,4</b>	<b>7.965,6</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>10.670,4</b>	<b>7.965,6</b>

**Moderbolagets rapport över totalresultat**

	Not	2016	2015
Ränteintäkter	4	2.766,5	3.586,3
Räntekostnader	5	-2.069,3	-2.485,6
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2, 24	281,9	-51,2
<b>Räntenetto</b>		<b>979,1</b>	<b>1.049,5</b>
Resultat av övriga finansiella transaktioner	24	117,0	-267,1
<b>Bruttoresultat</b>		<b>1.096,1</b>	<b>782,4</b>
Administrationskostnader	6, 26	-175,0	-165,5
Övriga rörelseintäkter och kostnader		95,9	114,8
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1.017,0</b>	<b>731,7</b>
Bokslutsdispositioner	16	-950,0	-627,3
<b>Årets resultat före skatt</b>		<b>67,0</b>	<b>104,4</b>
Inkomstskatter	7, 8	-15,0	-20,5
<b>Årets resultat</b>		<b>52,0</b>	<b>83,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Årets totalresultat</b>		<b>52,0</b>	<b>83,9</b>

**Moderbolagets balansräkning**

	Not	2016-12-31	2015-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	9	3,7	6,4
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	10	0,4	0,4
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i dotterföretag	11	224,6	224,6
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	29	60.499,9	55.811,6
Övriga långfristiga fordringar	12	1.531,7	1.000,0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>62.256,2</b>	<b>57.036,2</b>
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	8	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>62.265,0</b>	<b>57.047,3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	29	98.718,2	104.930,4
Övriga kortfristiga fordringar	13	1.786,3	2.490,4
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>100.504,5</b>	<b>107.420,8</b>
<b>Kortfristiga placeringar</b>	14	<b>1.021,4</b>	<b>3.163,8</b>
<b>Likvida medel</b>	15	<b>10.654,0</b>	<b>7.927,4</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>112.179,9</b>	<b>118.512,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>174.444,9</b>	<b>175.559,3</b>

	Not	2016-12-31	2015-12-31
<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		14.959,5	14.875,6
Årets resultat		52,0	83,9
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>15.011,5</b>	<b>14.959,5</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>15.611,5</b>	<b>15.559,5</b>
<b>Långfristiga avsättningar</b>			
Pensionsförpliktelser	17	-	1,4
Övriga avsättningar		5,5	-
<b>Summa långfristiga avsättningar</b>		<b>5,5</b>	<b>1,4</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
	18, 19, 24		
Obligationslån		60.653,5	47.775,7
Övriga skulder till kreditinstitut		6.060,7	9.195,1
Övriga långfristiga skulder		165,9	150,4
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	29	0,7	106,5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>66.880,8</b>	<b>57.227,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	20	30.899,7	32.740,1
Leverantörsskulder		4,1	3,3
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	29	59.805,0	68.980,6
Övriga kortfristiga skulder	21	1.238,3	1.046,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>91.947,1</b>	<b>102.770,7</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>174.444,9</b>	<b>175.559,3</b>

**Moderbolagets förändringar i eget kapital**

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
<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>	-	-	83,9	83,9
<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>
Årets resultat	-	-	52,0	52,0
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<i>Årets totalresultat</i>	-	-	52,0	52,0
<b>Enligt balansräkning 31 december 2016</b>	<b>500,0</b>	<b>100,0</b>	<b>15.011,5</b>	<b>15.611,5</b>

**Moderbolagets kassaflödesanalys**

<b>ÅRETS VERKSAMHET</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Erhållna räntor	2.627,5	3.637,4
Betalda räntor	-2.135,0	-2.316,5
Betalda inkomstskatter	-12,1	-25,5
Utbetalningar till leverantörer och anställda	-72,0	-52,3
	<b>408,4</b>	<b>1.243,1</b>
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	2.144,1	3.606,0
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	519,8	-350,8
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	-0,7	-1,3
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag	6.644,3	-9.514,0
Ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernföretag	-9.346,1	16.422,6
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar	-2,8	2,5
	<b>366,9</b>	<b>11.408,1</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>366,9</b>	<b>11.408,1</b>
Kapitaliserade utvecklingskostnader	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Erhållna koncernbidrag	772,7	862,0
Lämnade koncernbidrag	-1.400,0	-2.500,0
Emission av räntebärande värdepapper	52.951,3	21.196,0
Återbetalning av räntebärande värdepapper	-43.208,2	-35.085,1
Ökning av övrig upplåning	17.597,8	10.294,9
Minskning av övrig upplåning	-24.353,9	-12.672,3
	<b>2.359,7</b>	<b>-17.904,5</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2.359,7</b>	<b>-17.904,5</b>
Årets kassaflöde	2.726,6	-6.496,4
Likvida medel vid årets början	7.927,4	14.423,8
	<b>10.654,0</b>	<b>7.927,4</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>10.654,0</b>	<b>7.927,4</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. 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.

Volvo Treasury beskriver redovisningsprinciperna i den utställning det går i anslutning till varje not i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde. I vissa fall där inte finns någon nothänvisning beskrivs redovisningsprinciperna i Not 1.

### 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

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. Volvo Treasury AB's funktionella valuta är svenska kronor. 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 i övrigt totalresultat och ackumuleras i reserver i eget kapital.

### 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

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i andra valutor än den funktionella valutan omräknas till den funktionella valutan genom att använda balansdagens kurs, såväl i de enskilda koncernföretagen som i koncernens bokslut. Omräkningsdifferenser avseende finansiella tillgångar och skulder hänförs till 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
		2016	2015	2016	2015
Singapore	1 SGD	6,20082	6,13388	6,28740	5,90800

### Finansiella instrument

Volvo Treasury tillämpar redovisningsprinciperna IAS 39, *Finansiella instrument: Redovisning och värdering* samt IFRS 13, *Fair value measurements*. Beroende på det finansiella instrumentets löptid redovisas posten som kort- eller långfristig i balansräkningen. Vinster och förluster för finansiella instrument redovisas över resultaträkningen.

Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas per likviddag och efterföljande omvärdering mellan kontraktstag och likviddag redovisas i resultaträkningen. Transaktionskostnader inkluderas i tillgångarnas verkliga värden förutom i de fall då värdeförändringar redovisas över resultaträkningen. Transaktionskostnader i samband med upptagande av finansiella skulder amorteras över lånets löptid som en finansiell kostnad enligt effektivräntemetoden.

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.

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 på liknande instrument som finns tillgängliga på den aktiva marknaden vid varje bokslutstillfällpunkt. Volvo Treasury har i första hand använt officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. 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.

### Finansiella instrument värderade via resultaträkningen

#### *Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*

Volvo Treasurykoncernens samtliga finansiella instrument som värderats till verkligt värde via resultaträkningen är klassificerade som att de innehas för handel. Dessa utgörs av instrument av derivat som används för att säkra ränta och valuta samt kortfristiga placeringar. Kortfristiga placeringar består huvudsakligen av räntebärande värdepapper och redovisas i Not 14.

Realiserade och orealiserade räntevinster/-förluster avseende kortfristiga placeringar och derivatkontrakt som innehas i syfte att säkra räntebärande tillgångar och placeringar, samt

orealiserade räntevinster/-förluster avseende derivatkontrakt som innehas i syfte att säkra finansiella tillgångar och skulder redovisas i Räntenettot. Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i avtalade kommersiella kassaflöden redovisas i Bruttoresultatet.

Volvo Treasury har beslutat att inte tillämpa säkringsredovisning på dessa finansiella instrument och vinster och förluster av dessa redovisas i resultaträkningen.

#### *Lånefordringar och kundfordringar*

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

#### *Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Finansiella skulder som inte avser derivat värderas till upplupet anskaffningsvärde. Transaktionskostnader i samband när finansiella skulder upptas amorteras över lånets löptid som en finansiell kostnad med effektivräntemetoden. En emitterad hybridobligation är klassificerad som skuld i räkenskaperna eftersom den medför ett kontraktuellt åtagande att erlagga räntebetalningar till innehavaren. Ser mer under not 24, Finansiella instrument.

#### **Pensioner och liknande förpliktelser**

För pensioner och liknande förpliktelser tillämpar Volvo Treasurykoncernen, även moderbolaget, 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 räntenettot 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.

Enligt RFR 2 behöver inte de bestämmelser i IAS 19 som gäller förmånsbestämda pensionsplaner tillämpas i juridisk person. Däremot skall upplysningar lämnas avseende tillämpliga delar av IAS 19. I RFR 2 hänvisas till lagen om tryggnad av pensionsutfästelse mm ("tryggandelagen") för bestämmelser om redovisning av avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser och redovisning av förvaltningstillgångar i pensionsstiftelser.

#### **Aktierelaterad ersättning**

Volvo Treasury tillämpar IFRS 2, *Aktierelaterade ersättningar för aktiebaserade incitamentsprogram*. Principen gör skillnad på ersättningar som regleras med kontanter och

ersättningar som regleras med eget kapitalinstrument, 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 aktiersättningar.

Kostnaden för detta program, baserat på verkligt värde av förmånen vid tilldelningstillfället, redovisas i enlighet med IFRS 2 över intjänandeperioden och belastar resultaträkningen. Ersättningens marknadsvärde bestäms baserat på aktiepriset vid tidpunkten för tilldelning av rättigheten reducerat med nuvärdet av förväntad utdelning under perioden fram till utskiftning av aktierna. Vid utskiftning fakturerar AB Volvo kostnaden för de utskiftade aktierna.

De långsiktiga incitamentsprogrammen är till för ledande befattningshavare och omfattar åren 2011-2013 samt åren 2014-2016. Programmen består av tre årliga program där mätperioderna är respektive räkenskapsår. Programmen förutsätter som utgångspunkt att deltagarna investerar en del av sin lön i Volvoaktier och behåller dem samt kvarstår som anställda i Volvokoncernen under minst tre år efter att investeringen gjorts. Tilldelning av aktierättigheter sker under respektive kalenderår. Efter utgången av treårsperioden utskiftas som huvudregel en matchningsaktie per investerad aktie och om avkastning på eget kapital i Volvokoncernen för det specifika året uppgår till mellan 10-25%, ett antal prestationsaktier.

Volvokoncernens styrelse har under 2016 beslutat om ett nytt långsiktig incitamentsprogram som omfattar 300 av de ledande befattningshavarna inom Volvokoncernen. Det här programmet ersätter det tidigare långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet och redovisas i enlighet med IAS 19, *Ersättningar till anställda*. För mer information om Volvokoncernens incitamentsprogram läs även Volvokoncernens årsredovisning Not 27, Personal. Kostnaden för incitamentsprogrammen redovisas i resultaträkningen som Administrationskostnader. Se även Not 6 Administrationskostnader.

I bolaget utgår en förmån till alla anställda, en Jubileumsplan, där man tilldelas ett visst antal aktier baserat på tjänstgöringstid om 25, 35 och 45 år. Denna plan redovisas i enlighet med IFRS 2.

### **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 för moderbolaget. Koncernbidraget redovisas bland Bokslutsdispositioner.

### **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.

**Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalysen upprättas enligt IAS 7, *Kassaflödesanalys*, med tillämpning av direkta 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 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. Enligt IAS 7 är vissa investeringar i marknadsnoterade värdepapper undantagna från definitionen för likvida medel om ett sådant instruments förfallodag infaller senare än tre månader efter att investeringen gjordes.

**Segmentrapportering**

Volvo Treasurys verksamhet utövas inom en rörelsegren, varför ingen redovisning per segment görs. Geografiskt utövas verksamheten huvudsakligen i två 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.

**Moderbolaget**

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*. Rekommendationen innebär att juridiska personer vars värdepapper är noterade på svensk börs eller auktoriserad marknadsplats som huvudregel ska tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen.

**Nya redovisningsprinciper 2016**

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2016 har inga nya redovisningsstandarder och tolkningar publicerats som bedöms kunna få en väsentlig påverkan på Volvo Treasurys räkenskaper.

**Nya redovisningsprinciper 2017 och senare**

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2016 har ett antal standarder och tolkningar publicerats och 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 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. För närvarande håller Volvokoncernen på att uppskatta effekterna av IFRS 9. Volvo Treasurykoncernen ingår i den översynen och förväntas ingen större påverkan på rörelseresultatet. Tidpunkten för obligatorisk tillämpning är 1 januari 2018 med tidigare tillämpning tillåten. IFRS 9 Finansiella instrument har antagits av EU.

Övriga nya eller ändrade redovisningsstandarder bedöms inte ha en materiell påverkan på Volvo Treasurykoncernens finansiella rapporter.

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

De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna redogörs för här nedan. I samband med upprättandet av denna finansiella rapport har företagsledningen gjort uppskattningar och antaganden vilka påverkar det redovisade värdet av tillgångar och skulder samt eventalförpliktelser 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. Avvikelse av detta slag kommer att påverka utfallet i finansiella rapporter för kommande redovisningsperioder.

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**

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 24 beskrivs policy för matchning av tillgångar och skulder och hur derivat används. I Not 3 känslighetsanalyser vid förändring i ränteläget på företagets likvida tillgångar och skulder för Volvokoncernens industriverksamhet. Tillgångar och skulder som innehas för Volvokoncernens kundfinansiering matchas i enlighet med Volvokoncernens policy.

### **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 17 för tillämpade aktuariella antaganden i aktuariella beräkningar.

**Not 3 Finansiella risker**

Volvo Treasurykoncernens verksamhet bedrivs primärt i syfte att reducera de valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisker som Volvokoncernen exponeras för. Volvo Treasury exponeras i sin verksamhet för olika typer av finansiella risker.

I avsnitten nedan beskrivs innebörden av olika finansiella risker samt mål och policies för hantering av dessa risker. För ytterligare information se Volvokoncernens årsredovisning, Not 4 *Mål och policy med avseende på finansiell risk*.

**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 finansiella riskpolicy 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.

**Utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker per den 31 december 2016**

Förfallår	AUD/SEK	GBP/SEK	USD/SEK	USD/KRW	Marknadsvärde
2017	8,7	101,2	256,0	78,7	
2018	-	-	-	-	
<b>Summa i lokal valuta</b>	<b>8,7</b>	<b>101,2</b>	<b>256,0</b>	<b>78,7</b>	
<b>Genomsnittlig kontraktkurs</b>	<b>5,8</b>	<b>11,3</b>	<b>9,1</b>	<b>1.103,7</b>	
<b>Marknadsvärdet i SEK av de utestående terminskontrakt</b>	<b>-6,4</b>	<b>10,1</b>	<b>-0,6</b>	<b>-58,0</b>	<b>-54,9</b>
<b>Påverkan på bruttoresultatet i SEK om valutans förstärks med 10%*</b>	<b>-5,0</b>	<b>-114,3</b>	<b>-231,8</b>	<b>-64,3</b>	

\*Känslighetsanalyser för valutarisker baseras på förenklade antaganden. Det är inte orimligt att den svenska kronan förstärks med 10% i förhållande till andra valutor. I verkligheten förändras dock normalt inte valutakurser vid samma tidpunkt och i samma riktning och den verkliga effekten kan avvika från känslighetsanalysen. Känslighetsanalysen avser förändringen av marknadsvärdet som är beräknad på nominella värdet.

*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 2016 till 472 miljoner kronor. Nettotillgångarna i utländska dotterföretag

har, i enlighet med policy fastslagen av Volvokoncernens 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 2016 var denna matchningsgrad 91,6% (91%).

In- och utlåning från och till Volvokoncernens industriverksamhet 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 industriverksamhet 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 industriverksamhet hade, efter hänsyn tagen till derivatinstrument, en genomsnittlig ränta vid årsskiftet på 3,35%.

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 2016 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 2016 var den genomsnittliga räntan på dessa likvida tillgångar, med hänsyn tagen till derivatinstrument, obefintlig, vilket beror på den ränteläget i Sverige.

*Känslighetsanalys*

Av tabellen nedan framgår påverkan på Volvo Treasurykoncernens resultat efter finansiella poster om räntorna förstärks med en procentenhet från räntenivån 31 december 2016. Tabellen visar även marknadsvärdet på de olika portföljerna samt riskexponeringen på portföljen.

<b>Ränterisk</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Påverkan på bruttoresultatet om räntor stärks med 1%</b>
Industriverksamhet	-16.906,3	83,0
Kundfinansieringsverksamhet	1.050,9	52,7
Kapital placeringar	1.020,9	-0,2

\*I känslighetsanalysen ingår alla finansiella tillgångar och skulder samt derivatinstrument dock ej in- och utlåning till Volvobolag via koncernkonton.

Det bör uppmärksammas att ovanstående bedömning av resultatkänslighet med hänsyn till förändrade marknadsräntor bortser från eventuella effekter av att kortfristiga resultateffekter kan uppstå då samtliga derivat marknadsvärderas över resultaträkningen. Volvo Treasurys redovisningsprinciper avseende derivat beskrivs i Not 1.

Redovisade värden i balansräkningen, verkliga värden och ytterligare specifikationer avseende derivatinstrument som används för hantering av valuta- och ränterisker relaterade till finansiella tillgångar och skulder lämnas i Not 24.

**Kreditrisk**

Med kreditrisk 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 kreditratinginstitut.

*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. Volvo Treasurykoncernens fordringar mot koncernbolag uppgick den 31 december 2016 till 164.695,1 (164.357,1).

*Finansiell motpartsrisk*

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motpartsrisk vilket innebär att en potentiell förlust inte kan regleras (helt eller delvis) mot en potentiell vinst om motparten inte fullföljer sin del

av kontraktet. För att minimera exponeringen ingår Volvo Treasurykoncernen nettingavtal, s.k. ISDA-avtal, med alla motparter som kan komma ifråga för derivattransaktioner. Nettingsavtalen innebär att fordringar och skulder kan kvittas i vissa situationer, bl.a. i händelse av motpartens insolvens. Till dessa avtal medföljer ofta s.k. CSA (Credit Support Annex) villkor. CSA fastställer villkoren när parterna är skyldiga att utföra kontantöverföringar sinsemellan för att reducera exponeringen på öppna nettopositioner. Dessa nettingsavtal har dock ingen påverkan på Volvo Treasurykoncernens redovisade resultat och balansräkning, eftersom derivattransaktionerna redovisas brutto. Volvo Treasurykoncernens bruttoexponering av derivat med positiva värden (utanför Volvokoncernen) uppgår till 2.892,7 (3.186,2). Genom nettningsavtal och likvidöverföringar har bruttoexponeringen reducerats med 67% (55%) till 945,5 (1.447,7). 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 Not 24 Finansiella instrument.

### Likviditetsrisker

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

Likvida medel och kortfristiga placeringar uppgick den 31 december 2016 netto till 11.691,8 (11.129,4). Läs mer om Volvo Treasury koncernens Kortfristiga placeringar och Likvida medel i Not 14 respektive Not 15. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 42,5 miljarder kronor.

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 mer om detta i Not 18 Långfristiga skulder.

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. Obligationen emitterades i två delar, 0,9 miljarder euro med en första inlösenmöjlighet 2020 och slutligt förfall 2075 samt 0,6 miljarder euro med första inlösenmöjlighet 2023 och slutligt förfall 2078. 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. Kortfristiga skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen) avser upplåning via koncernkonton vilka inte är inkluderade i kapitalflöde.

### Framtida kassaflöden inklusiv derivat relaterade till långfristiga och kortfristiga finansiella skulder

#### Koncernen

	Kapitalflöde			Ränteflöde			
	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	
2017	-32.394,8	-712,5	726,0	2017	-1.628,0	-354,3	660,2
2018	-35.644,8	-125,7	149,0	2018	-1.062,9	-172,0	222,7
2019	-14.943,6	-55,4	346,0	2019	-965,4	-60,8	181,0
2020	-1.042,2	-149,0	31,0	2020	-771,3	-12,3	147,0
2021	-591,5	-8,3	15,0	2021	-354,8	-1,0	55,4
2022	-	-1,1	1,0	2022	-350,2	-0,3	23,5
2023-	-16.693,9	-0,5	1,5	2023-	-534,7	0,1	89,5
<b>Summa</b>	<b>-101.310,8</b>	<b>-1.052,5</b>	<b>1.269,5</b>	<b>Summa</b>	<b>-5.667,2</b>	<b>-600,4</b>	<b>1.379,3</b>

#### Moderbolaget

	Kapitalflöde			Ränteflöde			
	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	
2017	-30.210,5	-689,2	712,2	2017	-1.591,2	-349,7	657,5
2018	-34.238,2	-126,1	149,2	2018	-1.038,9	-171,0	221,1
2019	-13.914,8	-55,5	346,1	2019	-951,0	-60,6	178,0
2020	-955,0	-148,5	31,7	2020	-769,4	-12,3	146,1
2021	-591,4	-8,0	14,8	2021	-354,8	-0,1	55,4
2022	-	-1,2	1,2	2022	-350,2	-0,3	23,5
2023-	-16.675,0	-0,5	1,5	2023-	-534,7	0,1	89,5
<b>Summa</b>	<b>-96.584,9</b>	<b>-1.029,0</b>	<b>1.256,6</b>	<b>Summa</b>	<b>-5.590,2</b>	<b>-593,9</b>	<b>1.371,1</b>

\* Räntebetalningarna på hybridobligationen är inkluderade med totalt 3.399 miljoner kronor vilket avser perioden tom. första inlösenmöjlighet som är år 2020 samt 2023.

#### Not 4 Ränteintäkter

Med ränteintäkter avses upplupen och realiserad ränta på räntebärande tillgångar och placeringar.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Räntor	2.871,8	3.692,5	2.766,5	3.586,3
<b>Summa</b>	<b>2.871,8</b>	<b>3.692,5</b>	<b>2.766,5</b>	<b>3.586,3</b>

Av ovan angivna belopp avser 2.866,7 (3.666,1) erhållna räntor för koncernen från andra bolag inom Volvokoncernen. Motsvarande belopp avseende moderbolaget uppgår till 2.761,6 (3.560,1).

**Not 5 Räntekostnader**

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

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Räntor	-2.101,0	-2.503,2	-2.069,3	-2.485,6
<b>Summa</b>	<b>-2.101,0</b>	<b>-2.503,2</b>	<b>-2.069,3</b>	<b>-2.485,6</b>

Av ovan angivna belopp avser 140,0 (217,0) kostnadsräntor för koncernen från andra bolag inom Volvokoncernen. Motsvarande belopp avseende moderbolaget uppgår till 173,8 (259,9).

**Not 6 Administrationskostnader****Löner, andra ersättningar och sociala kostnader**

	<b>2016</b>			<b>2015</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	31,5	7,8	9,2	30,9	9,8	10,2
Dotterföretaget	12,0	-	0,6	10,8	-	0,5
<b>Koncernen</b>	<b>43,5</b>	<b>7,8</b>	<b>9,8</b>	<b>41,7</b>	<b>9,8</b>	<b>10,7</b>

Av moderbolagets pensionskostnader avser 1,1 (0,9) styrelse och VD, utestående pensionsförpliktelser till dessa uppgår till 0,5 (0,5). Motsvarande belopp för koncernen är 1,2 (0,9) respektive 0,5 (0,5).

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

I totala kostnader för löner och ersättningar ingår 0,4 (0,5) för moderbolaget och 0,6 (0,7) för koncernen avseende bolagets deltagande i Volvokoncernens incitamentsprogram.

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

	<b>2016</b>			<b>2015</b>		
	<b>Styrelse och VD</b>	<b>varav bonus</b>	<b>Övriga anställda</b>	<b>Styrelse och VD</b>	<b>varav bonus</b>	<b>Övriga anställda</b>
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	3,6	1,3	27,8	3,5	1,2	27,5
<b>Totalt i moderbolaget</b>	<b>3,6</b>	<b>1,3</b>	<b>27,8</b>	<b>3,5</b>	<b>1,2</b>	<b>27,5</b>
Dotterföretag utomlands	3,2	1,3	8,9	2,8	1,0	8,0
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>3,2</b>	<b>1,3</b>	<b>8,9</b>	<b>2,8</b>	<b>1,0</b>	<b>8,0</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>6,8</b>	<b>2,6</b>	<b>36,7</b>	<b>6,3</b>	<b>2,2</b>	<b>35,5</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 2,7 (2,8) och i moderbolaget till 2,7 (2,8).

**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.

PricewaterhouseCoopers	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Revisionsuppdrag	1,2	1,3	0,7	0,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,1	0,2	0,1
Skatterådgivning	0,4	0,1	-	-
<b>Summa</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>

**Not 7 Inkomstskatter**

Fördelning av inkomstskatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
Aktuell skatt för året	-25,5	-33,6	-15,4	-23,1
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	0,0	2,3	0,0	2,3
Uppskjuten skatt som uppkommit eller återförts under perioden	0,4	0,5	0,4	0,3
<b>Summa</b>	<b>-25,1</b>	<b>-30,8</b>	<b>-15,0</b>	<b>-20,5</b>

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

Specifikation av inkomstskatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2016	2015	2016	2015
<b>Resultat före skatt</b>	<b>131,1</b>	<b>164,5</b>	<b>67,0</b>	<b>104,4</b>
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-28,8	-36,2	-14,7	-23,0
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	3,3	3,0	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader/intäkter	1,5	0,7	-0,2	0,1
Skatter hänförliga till tidigare år	0,0	2,2	0,0	2,2
Övrigt, netto	-1,1	-0,5	-0,1	0,2
<b>Periodens inkomstskatt</b>	<b>-25,1</b>	<b>-30,8</b>	<b>-15,0</b>	<b>-20,5</b>

**Not 8 Uppskjutna skattefordringar****Förändring i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto \***

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Ingående balans	10,2	13,3	4,3	4,0
Uppskjutna skatt redovisats i årets resultat	0,5	0,5	0,4	0,3
Varav redovisats i övrigt totalresultat, omvärdering av förmånsbestämda planer	1,0	-3,6	-	-
<b>Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto per 31 december**</b>	<b>11,7</b>	<b>10,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,3</b>

\*Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvo Treasurykoncernens balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder har värderats efter de skattesatser som förväntas gälla den period då tillgången realiserar eller skulde regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller antagits per balansdagen.

\*\*Varav temporära skillnader avseende pensionsavsättningar i koncernen är det mest väsentliga och uppgår till 11,5 (9,6).

**Not 9 Immateriella anläggningstillgångar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<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	-14,1	-11,3	-14,1	-11,3
Årets avskrivningar	-2,7	-2,8	-2,7	-2,8
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-16,8</b>	<b>-14,1</b>	<b>-16,8</b>	<b>-14,1</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>3,7</b>	<b>6,4</b>	<b>3,7</b>	<b>6,4</b>

**Not 10 Materiella anläggningstillgångar**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>Inventarier</b>				
Ingående anskaffningsvärde	2,1	2,3	1,0	1,0
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Omräkningsdifferenser	0,1	-0,2	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärde</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
Ingående avskrivningar	-1,6	-1,8	-0,6	-0,6
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	0,0	0,0	-	-
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,2	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,6</b>
<b>Utgående balans</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>

**Not 11 Finansiella anläggningstillgångar****Andelar i dotterföretag****Moderbolaget  
2016-12-31 2015-12-31**

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	-472,156
<b>Summa</b>					<b>224,608</b>	<b>-472,156</b>

**Not 12 Övriga långfristiga fordringar****Koncernen  
2016-12-31 2015-12-31** **Moderbolaget  
2016-12-31 2015-12-31**

Utestående ränte- och valutaderivat	1.537,2	1.001,3	1.531,7	1.000,0
<b>Summa</b>	<b>1.537,2</b>	<b>1.001,3</b>	<b>1.531,7</b>	<b>1.000,0</b>

**Not 13 Övriga kortfristiga fordringar****Koncernen  
2016-12-31 2015-12-31** **Moderbolaget  
2016-12-31 2015-12-31**

Utestående ränte- och valutaderivat	954,1	1.237,9	886,0	1.216,1
Upplupna ränteintäkter och förutbetalda räntekostnader	496,7	510,5	492,3	511,0
Övriga kortfristiga fordringar	340,0	674,8	339,9	674,7
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	67,7	88,8	67,4	88,6
Skattefordringar	0,7	1,2	0,7	0,0
<b>Summa</b>	<b>1.859,2</b>	<b>2.513,2</b>	<b>1.786,3</b>	<b>2.490,4</b>

**Not 14 Kortfristiga placeringar**

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

**Koncernen  
2016-12-31 2015-12-31** **Moderbolaget  
2016-12-31 2015-12-31**

Statliga värdepapper	-	1.405,7	-	1.405,7
Bank och finansinstitut	1.000,0	1.090,1	1.000,0	1.090,1
Fastighetsfinansierande institut	21,4	668,0	21,4	668,0
<b>Summa</b>	<b>1.021,4</b>	<b>3.163,8</b>	<b>1.021,4</b>	<b>3.163,8</b>

**Not 15 Likvida medel**

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Bankräkningar och kassa	10.670,4	6.752,0	10.654,0	6.713,6
Statliga värdepapper*	-	25,0	-	25,0
Placeringslån i bank	-	1.188,6	-	1.188,8
<b>Summa</b>	<b>10.670,4</b>	<b>7.965,6</b>	<b>10.654,0</b>	<b>7.927,4</b>

\* Statliga värdepapper med en löptid som understiger tre månader från anskaffningstidpunkten.

Koncernens och moderbolagets likvida medel per den 31 december 2016 inkluderar 0,4 (0,4) som inte är tillgängliga för användning.

**Not 16 Koncernbidrag**

Koncernbidrag har lämnats (lämnats) till AB Volvo om 1.500,0 (1.400,0) och har erhållits (erhållits) av Sotrof AB om 550,0 (772,7).

**Not 17 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.

Förmånsbestämda planer, där bolagets åtagande är att erlägga förutbestämda ersättningar till den anställda vid eller efter pensionering. Dessa planer tryggas genom avsättningar i balansräkningen eller genom överföring av medel till pensionsstiftelse. En kreditförsäkring har dessutom tecknats avseende värdet av utfärdade förpliktelser. Den huvudsakliga förmånsbestämda pensionsplanen är ITP2-planen, som grundar sig på slutlönen. Planen är delvis stängd, vilket innebär att enbart nyanställda som är födda före 1979 har möjlighet att välja ITP2-lösningen. ITP2 i egen regi för bolaget är delvis finansierad genom Volvo Pensionsstiftelse. Pensionsskulden beräknas årligen på balansdagen, baserad på aktuariella antaganden.

Volvo Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. Sedan bildandet har bolaget tillfört stiftelsen förvaltningskapital om netto 25 miljoner kronor. Avkastning på förvaltningstillgångar under 2016 är 8,64% (-6%).

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i bolagets balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för värdet av förvaltningstillgångarna.

I tabellerna på följande sida lämnas upplysningar om förmånsbestämda pensionsplanen. Volvo redovisar skillnaden mellan utestående förpliktelser och förvaltningstillgångarnas värde i balansräkningen. Upplysningarna avser tillämplade 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.

<b>Årets pensionskostnader</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Förmåner intjänade under året	-2,3	-2,8
Räntekostnader	-2,2	-2,1
Ränteintäkter	1,4	1,0
<b>Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,9</b>
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-6,1	-6,3
<b>Årets pensionskostnader</b>	<b>-9,2</b>	<b>-10,2</b>
<b>Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar (avser endast Sverige)</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Diskonteringsränta	3,0	3,5
Förväntad löneökningstakt	2,9	2,9
Inflation	1,5	1,5
<b>Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar (avser endast Sverige)</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Diskonteringsränta	3,0	3,5
Förväntad löneökningstakt	2,9	2,9
Inflation	1,5	1,5
<b>Förpliktelser i förmånsbestämda planer</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Förpliktelser, 1 januari	64,9	75,9
Förmåner intjänade under året	2,3	2,8
Räntekostnader	2,2	2,1
Omvärdering		
-Effekter av ändrade demografiska antaganden	-	-1,1
-Effekter av ändrade finansiella antaganden	8,7	-13,2
-Erfarenhetsbaserade justeringar	-2,1	-1,2
Utbetalda ersättningar	-0,6	-0,4
<b>Förpliktelser, 31 december</b>	<b>75,4</b>	<b>64,9</b>
varav fonderade förmånsbestämda planer	75,4	64,9
<b>planer</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Förvaltningstillgångar, 1 januari	39,8	36,2
Ränteintäkter	1,4	1,0
Omvärdering	1,9	1,1
Tillskjutna medel	1,4	1,5
<b>Förvaltningstillgångar, 31 december</b>	<b>44,5</b>	<b>39,8</b>

**Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser**

<b>Koncernen</b>	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
Förpliktelser i förhållande till förvaltningstillgångar, 31 december	30,9	25,1
<b>Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december</b>	<b>30,9</b>	<b>25,1</b>

**Moderbolaget**

	<b>2016-12-31</b>	<b>2015-12-31</b>
<b>Avsättningar enligt Tryggandelagen</b>		
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser tryggas genom	43,4	41,2
Bolagets andel i pensionsstiftelsernas nettoförmögenhet	44,5	39,8
Avsättning till pensioner	-	1,4
Pensionsförpliktelser som kreditförsäkrats via PRI	43,4	41,2

De redovisade pensionskostnaderna i moderbolaget uppgick under året till 6,6 (7,2), 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 1,4 (1,5).

Volvokoncernen tillämpar IAS 19, *Ersättning till anställda, i sin finansiella rapportering*. Detta innebär skillnader som kan vara väsentliga, vid redovisning av förmånsbaserade planer avseende pensioner samt vid redovisning av förvaltningstillgångar placerade i Volvo Pensionsstiftelse.

Redovisningsprinciperna för förmånsbaserade planer skiljer sig från IAS 19 främst avseende:

- Beräkningen av pensionsskulden enligt svenska redovisningsprinciper tar inte hänsyn till framtida löneökningar.
- Diskonteringsräntan för den svenska skuldberäkningen bestäms av PRI Pensionsgaranti respektive Finansinspektionen.
- Förändringar i diskonteringsräntan, verklig avkastning på förvaltningstillgångarna och övriga aktuariella antaganden redovisas direkt i resultat- och balansräkningen.
- Underskott måste antingen återställas genom inbetalningar eller redovisas som skuld i balansräkningen.
- Överskott kan inte redovisas som tillgång men kan i vissa fall gottgöras bolaget för att minska pensionskostnaderna.

**Not 18 Långfristiga skulder**

Nedanstående uppställning visar Volvo Treasurykoncernens och moderbolagets långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta och deras bokförda värde. Uppgiften om lånevillkor avser koncernen 31 december 2016. Lånevillkoren för moderbolaget rymms inom nedan angivna intervall.

Obligationslån	Faktisk ränta per 2016-12-31	Effektiv ränta per 2016-12-31	Koncernen		Moderbolaget	
			2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
EUR 2012-2016/2018-2078*	0,03-4,86	0,03-4,86	48.215,2	34.524,9	48.215,2	34.524,9
SEK 2013-2016/2018-2019	0,04-3,39	0,04-3,39	12.438,3	12.557,4	12.438,3	12.557,4
JPY 2014/2017	0,6	0,6	-	693,4	-	693,4
<b>Summa</b>			<b>60.653,5</b>	<b>47.775,7</b>	<b>60.653,5</b>	<b>47.775,7</b>

Övriga skulder till kreditinstitut	Faktisk ränta per 2016-12-31	Effektiv ränta per 2016-12-31	Koncernen		Moderbolaget	
			2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
JPY 2013-2016/2018-2019	0,35-0,85	0,35-0,85	5.608,7	9.087,1	3.663,9	6.657,8
USD 2008-2016/2018-2021	1,11-1,55	1,11-1,56	1.099,4	932,8	1.099,4	932,8
EUR 2012/2019	1,05	1,05	957,6	914,4	957,6	914,4
AUD 2015-2016/2019-2020	2,63-2,79	2,67-2,83	596,6	220,2	-	-
SEK 2007/2017	-	-	-	166,7	-	166,7
Derivat			339,8	523,4	339,8	523,4
<b>Summa</b>			<b>8.602,1</b>	<b>11.844,6</b>	<b>6.060,7</b>	<b>9.195,1</b>

\*Inkluderar hybridobligation på 1,5 miljarder euro. Obligationen emitterades i två delar, 0,9 miljarder euro med en första inlösenmöjlighet 2020 och slutligt förfall 2075 samt 0,6 miljarder euro med första inlösenmöjlighet 2023 och slutligt förfall 2078.

Följande uppställning visar koncernens och moderbolagets förfallostruktur på långfristiga skulden

Koncernen	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut		Moderbolaget	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut	
		2016-12-31	2016-12-31			2016-12-31	2016-12-31
Förfalloår	2016-12-31	2016-12-31	derivatkontrakt 2016-12-31	Förfalloår	2016-12-31	2016-12-31	derivatkontrakt 2016-12-31
2018	31.174,4	4.596,5	126,1	2018	31.174,4	3.190,0	126,1
2019	11.849,1	3.150,0	55,5	2019	11.849,1	2.121,2	55,5
2020	954,9	254,6	148,6	2020	954,9	148,6	148,6
2021	-	599,4	8,0	2021	-	599,4	8,0
2022	-	1,1	1,1	2022	-	1,1	1,1
2023-*	16.675,0	0,5	0,5	2023-*	16.675,0	0,5	0,5
<b>Summa</b>	<b>60.653,5</b>	<b>8.602,1</b>	<b>339,8</b>	<b>Summa</b>	<b>60.653,5</b>	<b>6.060,7</b>	<b>339,8</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.

Efterföljande uppställning visar valutfördelningen i koncernens och moderbolagets långfristiga upplåning per 31 december 2016 med hänsyn tagen till valutaderivatens nominella belopp kopplade till de långfristiga skulderna.

	Koncernen			Moderbolaget		
	Skuld	Derivat	Summa	Skuld	Derivat	Summa
AUD	596,6	419,9	1.016,5	AUD	-	419,9
EUR	49.172,8	-23.373,4	25.799,3	EUR	49.172,8	-23.373,4
JPY	5.608,7	827,9	6.436,5	JPY	3.663,9	827,9
SEK	12.438,3	10.238,9	22.677,2	SEK	12.438,3	10.238,9
USD	1.099,4	4.919,2	6.018,6	USD	1.099,4	4.919,2
Övriga valutor	-	6.716,9	6.716,9	Övriga valutor	-	6.716,9
<b>Summa</b>	<b>68.915,8</b>	<b>-250,7</b>	<b>68.665,1</b>	<b>Summa</b>	<b>66.374,4</b>	<b>-250,7</b>

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade långfristiga kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till 42,5 miljarder kronor. Dessa faciliteter var så kallade stand-by faciliteter för upplåning med varierande löptider mellan 2017 till 2021. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter vilken redovisas under Administrationskostnader.

#### Not 19 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Utestående ränte- och valutaderivat	168,6	154,9	165,6	150,2
Övriga långfristiga skulder	0,5	0,4	0,3	0,2
<b>Summa</b>	<b>169,1</b>	<b>155,3</b>	<b>165,9</b>	<b>150,4</b>

#### Not 20 Kortfristiga skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Övriga lån	32.395,0	34.057,3	30.210,5	31.947,8
Utestående ränte- och valutaderivat	712,7	802,3	689,2	792,3
<b>Summa</b>	<b>33.107,7</b>	<b>34.859,6</b>	<b>30.899,7</b>	<b>32.740,1</b>

Beviljad limit på kortfristig checkräkningskredit uppgår i koncernen till 2.659,8 (2.791,6) och i moderbolaget till 931,2 (912,0).

#### Not 21 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Upplupna räntekostnader och förutbetalda ränteintäkter	939,7	967,6	929,0	959,8
Utestående ränte- och valutaderivat	344,8	65,3	285,9	63,5
Löner och källskatter	21,4	18,6	18,0	18,5
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	7,2	9,6	5,2	5,8
Skatteskuld	3,2	1,6	0,0	-1,1
Övriga kortfristiga skulder	0,3	0,2	0,2	0,2
<b>Summa</b>	<b>1.316,6</b>	<b>1.062,9</b>	<b>1.238,3</b>	<b>1.046,7</b>

**Not 22 Ställda säkerheter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
<b>För egna förpliktelser</b>				
Nasdaq OMX	20,0	40,0	20,0	40,0
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>20,0</b>	<b>40,0</b>	<b>20,0</b>	<b>40,0</b>

**Not 23 Eventualförpliktelser**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2016-12-31	2015-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Eventualförpliktelser lämnade till företag inom Volvokoncernen	482,1	457,2	482,1	457,2
Garantiåtagande, PRI	0,9	0,8	0,9	0,8
<b>Summa eventualförpliktelser</b>	<b>483,0</b>	<b>458,0</b>	<b>483,0</b>	<b>458,0</b>
Eventualförpliktelser mottagna av företag inom Volvokoncernen vilka reducerar åtagandet netto	-482,1	-457,2	-482,1	-457,2
Övriga eventualförpliktelser	-	4,8	-	4,8
<b>Summa eventualförpliktelser, netto</b>	<b>0,9</b>	<b>5,6</b>	<b>0,9</b>	<b>5,6</b>

## Not 24 Finansiella instrument

## Upplysning om redovisade respektive verkliga värden

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

## Redovisade belopp och verkliga värden för finansiella instrument

	Koncern 2016-12-31		Moderbolag 2016-12-31		Koncern 2015-12-31		Moderbolag 2015-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*
<b>Tillgångar</b>								
<b>Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Utestående ränte- och valutaderivat**	2.892,7	2.892,7	2.814,6	2.814,6	3.255,1	3.255,1	3.220,6	3.220,6
Kortfristiga placeringar	1.021,4	1.021,4	1.021,4	1.021,4	3.163,8	3.163,8	3.163,8	3.163,8
	3.914,1	3.914,1	3.836,0	3.836,0	6.418,9	6.418,9	6.384,4	6.384,4
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>								
Kundfordringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Fordringar koncernbolag	164.695,1	166.976,5	159.218,1	161.512,2	164.357,1	166.960,0	160.742,0	160.078,0
Övriga räntebärande fordringar	339,0	-	339,0	-	673,9	-	673,9	-
	165.034,1	166.976,5	159.557,1	161.512,2	165.031,0	166.960,0	161.415,9	160.078,0
<b>Likvida medel</b>	<b>10.670,4</b>	<b>10.670,4</b>	<b>10.654,0</b>	<b>10.654,0</b>	<b>7.965,6</b>	<b>7.965,6</b>	<b>7.927,4</b>	<b>7.927,4</b>
<b>Skulder</b>								
<b>Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>								
Utestående ränte- och valutaderivat	1.451,0	1.451,0	1.358,3	1.358,3	1.592,1	1.592,1	1.558,9	1.558,9
Övriga kortfristiga skulder	194,0	194,0	194,0	194,0	-	-	-	-
	1.645,0	1.645,0	1.552,3	1.552,3	1.592,1	1.592,1	1.558,9	1.558,9
<b>Finansiella skulder väderade till upplupen anskaffningsvärde***</b>								
Långfristiga obligationslån och övriga lån	68.915,8	71.840,8	66.374,4	69.485,3	59.096,9	63.109,9	56.447,4	60.131,6
Kortfristiga banklån och övriga lån	32.395,0	32.808,8	30.210,5	30.424,7	34.057,3	33.917,5	31.947,8	32.099,0
Skulder koncernbolag	59.806,7	59.806,2	59.805,7	59.805,5	67.333,0	67.343,5	69.087,1	67.104,1
	161.117,5	164.455,8	156.390,6	159.715,5	160.487,2	164.370,9	157.482,3	159.334,7
<b>Leverantörsskulder</b>	<b>4,4</b>	<b>-</b>	<b>4,1</b>	<b>-</b>	<b>3,4</b>	<b>-</b>	<b>3,3</b>	<b>-</b>

\*Kreditrisken är inkluderad i verkligt värdevärderingen av skulder och lån samt fordringar och skulder till koncernbolag. Värderingen har inte förändrats under 2016.

\*\*Bruttoexponering av derivat med positiva värden har reducerats med 67 % (55%) genom nettingavtal och likvidöverföringar till 946 (1.448).

\*\*\*I koncernens balansräkning ingår finansiella skulder lånerelaterade derivat om 1052,5.

**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					
	2016	2016	Ränte-	2015	2015	Ränte-
	Vinst /	Ränte-	kostnad	Vinst /	Ränte-	kostnad
	förlust	intäkt		förlust	intäkt	
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*</b>						
Kortfristiga placeringar	2,2	-6,8	-	0,8	18,0	-
Ränte - och valutaderivat**	-992,1	-1,2	-124,5	-394,0	-5,3	-56,3
<b>Lånefordringar</b>	-	2.866,7	-140,1	-	3.666,1	-217,7
<b>Likvida medel</b>	-375,8	13,0	-	136,7	13,6	-
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	1.780,8	-	-1.836,4	-64,2	-	-2.229,2
<b>Resultateffekt</b>	415,1	2.871,8	-2.101,0	-320,7	3.692,5	-2.503,2

	Mödrbolaget					
	2016	2016	Ränte-	2015	2015	Ränte-
	Vinst /	Ränte-	kostnad	Vinst /	Ränte-	kostnad
	förlust	intäkt		förlust	intäkt	
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*</b>						
Kortfristiga placeringar	2,2	-6,8	-	0,8	18,0	-
Ränte - och valutaderivat**	-983,5	-1,2	-111,1	-354,9	-5,2	-51,9
<b>Lånefordringar</b>	-	2.761,6	-173,8	-	3.560,1	-259,9
<b>Likvida medel</b>	-376,0	12,8	-	136,3	13,4	-
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>	1.756,1	-	-1.784,4	-100,5	-	-2.173,8
<b>Resultateffekt</b>	398,9	2.766,5	-2.069,3	-318,3	3.586,3	-2.485,6

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

\*\* Den redovisade förlusten är främst hänförlig till derivat som säkrar kommersiella kassaflöden på totalt 65,0 (-300,0).

Nedan följer en redovisning av derivatinstrument och optioner på finansiella och kommersiella tillgångar och skulder. Nominellt belopp representerar kontraktens bruttobelopp. De utestående kontrakten redovisas till aktuellt marknadsvärde. De angivna marknadsvärdena representerar beräknade värden vilka inte nödvändigtvis kommer att realiseras.

### Utestående derivatinstrument gällande säkring av valuta- och ränterisker

	<b>Koncernen</b>			
	<b>2016-12-31</b>		<b>2015-12-31</b>	
	Nominellt Belopp	Redovisat Värde	Nominellt Belopp	Redovisat Värde
Ränteswappar				
- fordran	72.860,8	2.341,9	78.878,4	2.468,1
- skuld	70.464,9	-1.105,7	59.063,0	-1.281,9
Ränteterminskontrakt				
- fordran	2.000,0	0,2	-	0,0
- skuld	-	-	2.000,0	-0,2
Valuteterminskontrakt				
- fordran	22.659,9	530,6	42.046,4	782,4
- skuld	12.203,6	-329,4	14.788,7	-307,3
Köpta optioner				
- fordran	1.517,7	20,0	627,3	4,6
- skuld	47,8	-	83,5	-
Utställda optioner				
- fordran	47,9	0,0	-	-
- skuld	1.413,1	-15,9	755,3	-2,7
<b>Totalt</b>		<b>1.441,7</b>		<b>1.663,0</b>

	<b>Moderbolaget</b>			
	<b>2016-12-31</b>		<b>2015-12-31</b>	
	Nominellt Belopp	Redovisat Värde	Nominellt Belopp	Redovisat Värde
Ränteswappar				
- fordran	70.448,0	2.265,0	77.678,2	2.466,2
- skuld	68.723,8	-979,2	56.567,6	-1.276,4
Ränteterminskontrakt				
- fordran	2.000,0	0,2	-	0,0
- skuld	-	-	2.000,0	-0,2
Valuteterminskontrakt				
- fordran	25.096,2	529,3	41.370,1	749,8
- skuld	14.101,4	-363,1	14.165,0	-279,5
Köpta optioner				
- fordran	1.517,7	20,0	627,3	4,6
- skuld	47,8	-	83,5	-
Utställda optioner				
- fordran	47,9	0,0	-	-
- skuld	1.413,1	-15,9	755,3	-2,8
<b>Totalt</b>		<b>1.456,3</b>		<b>1.661,7</b>

### Säkringsredovisning

Volvo Treasury har valt att 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 2016 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.

Verkligt värde för utestående säkringsinstrument uppgår till 472,0 (871,8). Förändring i marknadsvärde avseende lån hänförligt till säkringsredovisning uppgår till -194,0 (-611,3). Förändring i marknadsvärde på finansiella instrument som ingåtts för att hantera risker i finansiella tillgångar och skulder för vilka säkringsredovisning inte tillämpas, belastar raden Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Volvo Treasurykoncernen effektivitetstestar löpande ingångna säkringsrelationen. Säkringen bedöms vara effektiv per den 31 december 2016. Säkringen bedöms vara effektiv när nominellt belopp, löptid, datum för räntebetalningar och betalningar av nominella belopp samt grunden för ränteberäkningar är matchade för säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Om säkringen inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning kommer justeringen av det redovisade värdet för den säkrade posten att periodiseras i resultaträkningen över den återstående löptiden.

Förändring i marknadsvärde på finansiella instrument som ingåtts för att hantera risker i finansiella tillgångar och skulder för vilka säkringsredovisning inte tillämpas, belastar orealiserade vinster och förluster i resultaträkningen.

#### **Not 25 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 26 Operationella leasingavtal**

Framtida hyresutbetalningar avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 2,1 (2,5) för koncernen och 0,6 (0,9) för moderbolaget. Årets hyreskostnader uppgick till 2,7 (2,7) för koncernen och 0,7 (0,9) för moderbolaget.

De framtida hyresutbetalningarna för operationell leasing fördelar sig enligt följande:

	<b>Koncernen Moderbolaget</b>	
2017	-1,7	-0,5
2018-2023	-0,4	-0,1
<b>Summa</b>	<b>-2,1</b>	<b>-0,6</b>

**Not 27 Medelantal anställda**

	2016		2015	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
<b>Moderbolaget</b>				
Göteborg	31	18	30	20
<b>Summa</b>	<b>31</b>	<b>18</b>	<b>30</b>	<b>20</b>
<b>Dotterföretag utomlands</b>				
Singapore	9	4	9	4
<b>Summa</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>9</b>	<b>4</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>40</b>	<b>22</b>	<b>39</b>	<b>24</b>

**Not 28 Styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

2016

Moderbolaget	Antal styrelse- medlemmar*		Antal ledande befattningshavare*	
	varav män	varav män	varav män	varav män
Sverige	5	5	4	4
<b>Summa</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>Dotterföretag utanför Sverige</b>				
Singapore	3	3	3	1
Australien	4	4	1	1
<b>Summa</b>	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>2</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>8</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 29 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 4 och 5. Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas ordinarie årsstämma för fastställelse.

**Not 30 Händelser efter räkenskapsårets utgång**

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



## Revisionsberättelse

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

---

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volvo Treasury AB (publ) för år 2016.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar. Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

#### Vår revisionsansats

##### Revisionens inriktning och omfattning

Volvo Treasury är internbank för AB Volvokoncernen, vilket innebär att huvudsakliga transaktioner utgörs av lånefinansiering och säkring av ekonomiska risker som koncernen är exponerad för. Revisionen inriktas på att granska in- och utlåningen och derivatinstrument som används för säkringsverksamheten. Granskningen sker genom en kombination av att utvärdera de kontrollsystem och funktioner som bolaget har implementerat för verksamheten samt att testa utestående positioner och transaktioner mot underlag.

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

##### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi kvantitativa väsentlighetstal för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning samt våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning. De kvantitativa väsentlighetstalen används också för att bedöma effekten av eventuella felaktigheter, enskilt och sammantaget, på de finansiella rapporterna som helhet.

### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### *Särskilt betydelsefullt område*

#### *Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området*

##### *Värdering av utestående derivattransaktioner*

Volvo Treasury tecknar derivatkontrakt med banker för att säkra risker för valutakursförändringar samt ränterisker. Dessa instrument redovisas till marknadsvärde i balansräkningen, och för vissa instrument där det har beslutats särskilt tillämpas säkringsredovisning.

I vår granskning har vi inhämtat och bedömt de centrala värderingsmetoder, styrdokument och bedömningar som bolaget applicerar för värdering av derivat, och jämfört dessa med allmänt vedertagna principer.

Vi har gått igenom rutinerna för korrekt registrering av transaktionsdata och korrekt inläsning av marknadsdata vid tidpunkt för bokslut, samt automatiserad värderingsmodell i bolagets treasuryssystem.

Den automatiserade värderingsmodellen har testats i en fristående beräkning av ett urval av instrument.

Utöver detta har även allmänna IT-kontroller testats avseende det treasuryssystem som används för värderingsberäkningar, i syfte att testa att systemets data beräkningar inte kan påverkas otillbörligt och utförs konsekvent.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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

### **Uttalanden**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volvo Treasury AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### **Grund för uttalanden**

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### **Revisorns ansvar**

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats:

[www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Göteborg den 27 april 2017  
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson  
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 process 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 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. Principer för Volvokoncernens interna kontroll samt direktiv och riktlinjer för den finansiella rapporteringen finns samlade i Volvo Group Management System, en koncernövergripande ledningssystem som bland annat innehåller koncernens instruktioner, regler och principer.

**Riskbedömning**

Risker avseende den finansiella rapporteringen utvärderas och övervakas av styrelsen genom dess revisionskommitté, genom att indentifiera väsentliga risker och hur de skall hanteras och motverkas. Bedömningen av vilken grad av risk som föreligger för att det ska uppstå felaktigheter i den finansiella rapporteringen sker utifrån en rad kriterier till exempel redovisningsprincipernas komplexitet, värderingsprinciper av tillgångar och skulder, komplexa eller förändrade affärsförhållanden, etc. De indentifierade riskerna tillsammans med erforderliga mittigerande kontrollmål samlas i ett ramverk för intern kontroll avseende finansiell rapportering, Volvo Internal Control Standard (VICS).

**Kontrollaktiviteter**

Volvokoncernens styrelse och dess revisionskommitté samt Volvo Treasurykoncernens styrelse 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 genom att inkludera kontrollaktiviteter som svarar mot de kontrollmål som definierats i VICS ramverket. Kontrollaktiviteter sträcker sig från allt mellan granskning av resultatutfall på ledningstruppsmöten till specifika kontoavstämningar och analyser i de löpande processerna för 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 redovisningsfunktion. 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 riktlinjer som finns samlade i Financial Policies and Procedures 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.
- 3. Generella IT- kontroller:* Processer för underhåll, utveckling och behörighetsadministration avseende finansiella applikationer utvärderas genom testning av rutiner/kontroller.

Resultat av utvärderingsaktiviteter rapporteras till Volvokoncernens och dess revisionskommitté samt Volvo Treasurykoncernens styrelse .

Göteborg 2017-04-27

Volvo Treasury AB (publ)

Styrelsen

### **REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN**

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

#### **Uppdrag och ansvarsfördelning**

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för år 2016 på sidorna 45-47. 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.

#### **Uttalande**

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Den är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 27 april 2017  
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Clemedtson  
Auktoriserad revisor