

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017

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

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	1
Koncernens resultaträkning	4
Koncernens balansräkning	5
Koncernens kassaflödesanalys	8
Moderbolagets resultaträkning	9
Moderbolagets balansräkning	10
Moderbolagets kassaflödesanalys	13
Noter - Koncernen och moderbolaget	14
Revisionsberättelse	44
Bolagsstyrningsrapport	48

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 Treasury AB ingår i koncernfunktionen Volvo Group Treasury. Volvo Group Treasury är ansvarig för Volvokoncernens upplåning och operationella finansiella riskhantering, inklusive externa bankrelationer. Volvo Group Treasury är också ansvarig för att säkerställa och utveckla en effektiv finansiell infrastruktur för Volvokoncernens verksamhet. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner sker genom Volvo Treasurykoncernen eller någon av Volvokoncernens övriga Treasuryenheter i Amerika eller Asien. Alla finansiella transaktioner inom Volvo Treasurykoncernen och mellan Volvo Treasurykoncernen och andra företag inom Volvokoncernen sker på marknadsnärliga villkor.

Mandat och limiter för Volvo Group Treasury's hantering, uppföljning och rapportering av operationella finansiella risker sätts av Volvokoncernens styrelse och CFO eller i vissa fall av Senior Vice President Group Treasury & Corporate Finance. En mer utförlig beskrivning av dessa risker och hur de hanteras presenteras i Not 3 Finansiella risker nedan, och i 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 2017

Volvo Treasurykoncernen i sammandrag

Koncernföretagens andel av koncernens rörelseresultat framgår av nedanstående tabell.

	2017	2016	2015	2014	2013
Volvo Treasury AB	472,1	1.010,3	728,3	1.863,3	855,9
Volvo Treasury Asia Ltd	42,5	70,8	63,5	40,1	61,7
Koncernen totalt	514,6	1.081,1	791,8	1.903,4	917,6

Under året har nettoutlåningen till företag i Volvokoncernen minskat med 18,8 miljarder kronor vilket kan jämföras med föregående år då nettoutlåningen ökade med 7,9 miljarder kronor. Till följd av det minskade behovet av finansiering inom Volvokoncernen har fått till följd att Volvo Treasurykoncernen, minskat upplåningen på den externa obligationsmarknaden med 6,1 miljarder.

Räntecostot för året uppgick till 330,0 miljoner kronor jämfört med 1.055,9 miljoner kronor föregående år. Av förändringen på -725,9 miljoner kronor är -179,0 miljoner kronor hänförligt till lägre räntebetalningar från företag i Volvokoncernen och -546,9 miljoner kronor till marknadsvärdering av finansiella derivat vilka påverkats negativt av högre 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 Treasurykoncernen och resultatet uppgick till 217 miljoner kronor. Effekten av säkringen ingår i raden Övriga finansiella intäkter och kostnader.

Inträkt relaterade till utfärdade lånelöften till Volvo Financial Services uppgick till 123 miljoner kronor och ingår i raden Övriga rörelseintäkter. Kostnader relaterade till utfärdade lånelöften ingår i raden Administrationskostnader.

Upprättad årsredovisning innebär att ett koncernbidrag om 700,0 miljoner kronor har lämnats till AB Volvo samtidigt som ett koncernbidrag om 291,0 miljoner kronor har erhållits av Sotraf AB.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står vinstmedel, enligt balansräkningen i moderbolaget för Volvo Treasury AB med 15.063,2 miljoner kronor. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen om 15.063,2 miljoner kronor överföres till ny räkning. Läs mer i Not 32, Förslag till vinstdisposition.



Koncernens resultaträkning

		2016	
	Net	2017	Omräknat *
Räntointäkter	4	2.753,2	2.871,8
Räntekostnader	5	-2.161,4	-2.101,0
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3,26	-261,8	285,1
Räntenetto		330,0	1.055,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader	6,26	291,8	130,0
Bruttoresultat		621,8	1.185,9
Övriga rörelseintäkter		126,2	123,3
Administrationskostnader	7,8,9	-201,6	-199,0
Övriga rörelsekostnader		-31,8	-29,1
Rörelseresultat		514,6	1.081,1
Inkomstskatter	10	-113,3	-234,1
Årets resultat		401,3	847,0
Övrigt totalresultat			
Årets resultat		401,3	847,0
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		-6,5	-3,6
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		-15,6	41,8
Årets totalresultat		379,2	885,2
Summa resultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		401,3	847,0
Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		379,2	885,2

*Se not 29 för detaljer avseende omräkning

Koncernens balansräkning

	Not	2017-12-31	2016-12-31 Omräknat*
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	11	0,9	3,7
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	12	0,5	0,5
Finansiella anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	26,28	61.808,2	61.125,2
Övriga långfristiga fordringar	14	2.587,3	1.537,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		64.395,5	62.662,4
Uppskjutna skattefordringar	10	14,7	11,7
Summa anläggningstillgångar		64.411,6	62.678,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	26,28	97.198,0	103.569,9
Aktuella skattefordringar	10	1,2	0,7
Övriga kortfristiga fordringar	15	1.410,9	1.858,5
Summa kortfristiga fordringar		98.610,1	105.429,1
Kortfristiga placeringar	16	-	1.021,4
Likvida medel	17	22.447,0	10.670,4
Summa omsättningstillgångar		121.057,1	117.120,9
SUMMA TILLGÅNGAR		185.468,7	179.799,2

*Se not 29 för detaljer avseende omräkning

		2017-12-31	2016-12-31
	Not		Omräknat*
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		500,0	500,0
Reserver		130,4	146,0
Balanserade vinstmedel		15.131,2	14.609,7
Årets resultat		401,3	847,0
Summa eget kapital		16.162,9	16.102,7
Långfristiga skulder			
Obligationslån	20,26	48.962,3	60.653,5
Övriga skulder till kreditinstitut	20,26	8.107,1	8.602,1
Övriga långfristiga skulder	21	84,5	169,1
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	26,28	0,8	0,7
Avsättningar för pensioner och likande förpliktelser	19	41,4	30,9
Summa långfristiga skulder		57.196,1	69.456,3
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	38.574,8	33.107,7
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	26,28	72.872,3	59.806,0
Leverantörsskulder	26	2,9	4,4
Aktuella skatfeskulder	10	1,3	3,2
Övriga kortfristiga skulder	23	658,4	1.313,4
Övriga avsättningar		-	5,5
Summa kortfristiga skulder		112.109,7	94.240,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		185.468,7	179.799,2

*Se not 29 för detaljer avseende omräkning

Koncernens förändringar i eget kapital

	Not	Aktiekapital	Reserver (omräknings- differenser)	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Enligt balansräkning 31 december 2015		500,0	104,2	15.354,3	15.958,5
Årets resultat		-	-	847,0	847,0
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Omräkningsdifferenser		-	41,8	-	41,8
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	19	-	-	-3,6	-3,6
<i>Årets totalresultat</i>		-	<i>41,8</i>	<i>843,4</i>	<i>885,2</i>
<i>Transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	18	-	-	-950,0	-950,0
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag	10	-	-	209,0	209,0
<i>Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>		-	-	<i>-741,0</i>	<i>-741,0</i>
Enligt balansräkning 31 december 2016		500,0	146,0	15.456,7	16.102,7
Årets resultat		-	-	401,3	401,3
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Omräkningsdifferenser		-	-15,6	-	-15,6
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	19	-	-	-6,5	-6,5
<i>Årets totalresultat</i>		-	<i>-15,6</i>	<i>394,8</i>	<i>379,2</i>
<i>Transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	18	-	-	-409,0	-409,0
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag	10	-	-	90,0	90,0
<i>Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>		-	-	<i>-319,0</i>	<i>-319,0</i>
Enligt balansräkning 31 december 2017		500,0	130,4	15.532,5	16.162,9

Koncernens kassaflödesanalys

ÅRETS VERKSAMHET	Not	2017	2016
Erhållna räntor	4	3.289,8	2.732,5
Betalda räntor	5	-2.568,0	-2.158,9
Betalda inkomstskatter	10	-26,0	-21,6
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-99,8	-90,5
		596,0	461,4
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	16	1.021,1	2.144,1
Ökning (-)/minskning (-) av kortfristiga fordringar	15	-8,7	551,9
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	23	2,3	-4,2
Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar		-5,5	-
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag	28	3.081,3	5.575,2
Ökning (+)/minskning (-) av införing från koncernföretag	28	13.946,6	-7.777,9
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar		-2,7	-2,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		18.630,4	948,4
Kapitaliserade utvecklingskostnader		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Erhållna koncernbidrag	18	550,0	772,7
Lämnade koncernbidrag	18	-1.500,0	-1.400,0
Emission av räntebärande värdepapper	20, 22	22.343,1	52.951,3
Återbetalning av räntebärande värdepapper	20, 22	-27.204,4	-43.448,6
Ökning av övrig upplåning	20, 22	28.795,8	18.976,1
Minskning av övrig upplåning	20, 22	-29.838,1	-26.097,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30	-6.853,5	1.753,9
Årets kassaflöde	17	11.776,9	2.702,3
Likvida medel vid årets början	17	10.670,4	7.965,6
Kursdifferens i likvida medel		-0,3	2,5
Likvida medel vid årets slut		22.447,0	10.670,4

Moderbolagets resultaträkning

		2016	
	Not	2017	Omräknat *
Ränteintäkter	4	2.641,1	2.766,5
Räntekostnader	5	-2.099,4	-2.069,3
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3,26	-264,9	281,9
Räntenetto		276,8	979,1
Övriga finansiella intäkter och kostnader	6,26	278,3	117,0
Bruttoresultat		555,1	1.096,1
Övriga rörelseintäkter		123,9	123,4
Administrationskostnader	7,8,9	-176,9	-175,0
Övriga rörelsekostnader		-28,0	-27,5
Rörelseresultat		474,1	1.017,0
Bokslutsdispositioner	18	-409,0	-950,0
Årets resultat före skatt		65,1	67,0
Inkomstskatter	10	-13,3	-15,0
Årets resultat		51,8	52,0
Övrigt totalresultat			
Årets totalresultat		51,8	52,0

*Se not 29 för detaljer avseende omräkning

Moderbolagets balansräkning

	Not	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	11	0,9	3,7
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	12	0,4	0,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	13	224,6	224,6
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	26,28	61.071,3	60.499,9
Övriga långfristiga fordringar	14	2.582,9	1.531,7
Summa finansiella anläggningstillgångar		63.878,8	62.256,2
Uppskjutna skattefordringar	10	5,6	4,7
Summa anläggningstillgångar		63.885,7	62.265,0
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	26,28	95.012,5	98.718,2
Aktuella skattefordringar	10	1,2	0,7
Övriga kortfristiga fordringar	15	1.399,1	1.785,6
Summa kortfristiga fordringar		96.412,8	100.504,5
Kortfristiga placeringar	16	-	1.021,4
Likvida medel	17	22.436,7	10.654,0
Summa omsättningstillgångar		118.849,5	112.179,9
SUMMA TILLGÅNGAR		182.735,2	174.444,9

	Not	2017-12-31	2016-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (5.000.000 st A-aktier med kvotvärde 100 kr)		500,0	500,0
Reservfond		100,0	100,0
Summa bundet eget kapital		600,0	600,0
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		15.011,5	14.959,5
Årets resultat		51,8	52,0
Summa fritt eget kapital		15.063,3	15.011,5
Summa eget kapital		15.663,3	15.611,5
Långfristiga skulder			
Obligationslån	20,26	48.962,3	60.653,5
Övriga skulder till kreditinstitut	20,26	5.578,3	6.060,7
Övriga långfristiga skulder	21	82,3	165,9
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	26,28	731,6	0,7
Summa långfristiga skulder		55.354,5	66.880,8
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	22	37.098,6	30.899,7
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	26,28	73.971,3	59.805,0
Leverantörsskulder	26	2,7	4,1
Övriga kortfristiga skulder	23	644,8	1.238,3
Övriga avsättningar		-	5,5
Summa kortfristiga skulder		111.717,4	91.952,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		182.735,2	174.444,9

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Enligt balansräkning 31 december 2015	500,0	100,0	14.959,5	15.559,5
Årets resultat	-	-	52,0	52,0
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<i>Årets totalresultat</i>	-	-	52,0	52,0
Enligt balansräkning 31 december 2016	500,0	100,0	15.011,5	15.611,5
Årets resultat	-	-	51,8	51,8
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<i>Årets totalresultat</i>	-	-	51,8	51,8
Enligt balansräkning 31 december 2017	500,0	100,0	15.063,3	15.663,3

Moderbolagets kassaflödesanalys

ÅRETS VERKSAMHET	Not	2017	2016
Erhållna räntor	4	3.169,0	2.627,5
Betalda räntor	5	-2.500,3	-2.135,0
Betalda inkomstskatter	10	-12,3	-12,1
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-77,6	-72,0
		578,8	408,4
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga placeringar	16	1.021,1	2.144,1
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	15	-4,6	519,8
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder	23	1,4	-0,7
Ökning (+)/minskning (-) av avsättningar		-5,5	-
Ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag	28	983,9	6.644,3
Ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernföretag	28	15.691,5	-9.346,1
Ökning (-)/minskning (+) av långfristiga fordringar		-2,4	-2,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		18.264,2	366,9
Kapitaliserade utvecklingskostnader		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Erhållna koncernbidrag	18	550,0	772,7
Lämnade koncernbidrag	18	-1.500,0	-1.400,0
Emission av räntebärande värdepapper	20, 22	22.343,1	52.951,3
Återbetalning av räntebärande värdepapper	20, 22	-27.456,9	-43.208,2
Ökning av övrig upplåning	20, 22	27.577,7	17.597,8
Minskning av övrig upplåning	20, 22	-27.995,5	-24.353,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30	-6.481,5	2.359,7
Årets kassaflöde	17	11.782,7	2.726,6
Likvida medel vid årets början	17	10.654,0	7.927,4
Likvida medel vid årets slut		22.436,7	10.654,0

Noter - Koncernen och moderbolaget

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Koncernredovisningen för Volvo Treasury AB och dess dotterföretag ("Volvo Treasurykoncernen") 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 (1995:1554). 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 AB beskriver redovisningsprinciperna i den utställning det går i Not 1. I vissa fall beskrivs redovisningsprinciperna i anslutning till vissa noter i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde.

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 Treasurys 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.

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 Övriga finansiella intäkter och kostnader.

Använda valutakurser i koncernredovisningen var följande:

Land	Valuta	Genomsnittskurs	Genomsnittskurs	Kurs 31 dec	Kurs 31 dec
		2017	2016	2017	2016
Singapore	1 SGD	6,18072	6,20082	6,15610	6,28740
Australien	1 AUD	6,54341	6,37434	6,42350	6,56880

Värdering, avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Avskrivningstid

Kapitaliserade utvecklingskostnader 5 år
Inventarier 5 år

Finansiella instrument

Volvo Treasurykoncernen tillämpar redovisningsprinciperna IAS 39, *Finansiella instrument: Redovisning och värdering* samt IFRS 13, *Fair value measurements*. Berörande 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 kontraktsdag 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 värderingsmetoder.

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 bokslutstidpunkt. Observerbara marknadspriser har härletts från i första hand officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. Utgångspunkten för räntan är nollkuponsskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen.

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.

Realiserade och orcaliserade räntevinster/-förluster avseende derivatkontrakt som inchoas i syfte att säkra räntebärande tillgångar och placeringar samt orcaliserade räntevinster/-förluster avseende derivatkontrakt som innehas i syfte att säkra finansiella tillgångar och skulder redovisas i Räntenettet.

Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i avtalade kommersiella kassaflöden redovisas i Bruttoresultatet.

Volvo Treasury AB 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 erlägga räntebetalningar till innehavaren. Se mer under not 26, Finansiella instrument.

Pensioner och liknande förpliktelser

För pensioner och liknande förpliktelser tillämpar Volvo Treasurykoncernen, 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 oanlösbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs vid bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelseernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden samt erfarenhetsbaserade justeringar utgör omvärderingar.

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

För avgiftsbaserade planer redovisas kostnaderna för premierna löpande.

Enligt RFR 2 behöver inte de bestämmelser i IAS 19 som gäller förmånsbestämda pensionsplaner tillämpas i juridisk person, moderbolaget. 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 förvaltningsstillgångar i pensionsstiftelser.

Aktierelaterad ersättning

Volvo Treasurykoncernen 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 Treasurykoncernens 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. Ersättningsens 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 långsiktigt 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 7 Personal.

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 sker mellan företag inom samma koncern. Lämnade koncernbidrag är normalt en skattemässig avdragsgill kostnad för givaren och en skattepliktig intäkt för mottagaren. Redovisning av koncernbidrag i koncernen redovisas i eget kapital som en transaktion med ägaren i enlighet med IAS 1, punkt 109. Redovisning av koncernbidrag i moderbolaget redovisas i resultaträkningen som en bokslutsdisposition i enlighet med alternativregeln i RFR 2.

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.

Segmentrapportering

Volvo Treasurykoncernen består av ett antal organisatoriska enheter, där alla enheter rapporterar till och samordnas av Volvo Group Treasurys huvudkontor, beläget hos Volvo Treasury AB (publ) i Sverige. Bolaget uppfyller majoriteten av Volvo-koncernens externa finansiering för centrala finansieringsändamål inom koncernen. Volvo Treasury Asia Ltd i Singapore är finansieringskälla på den regionala marknaden samt Treasury för koncernbolag i Asien. Detsamma gäller för Volvo Treasury Australia Pty Ltd, vars huvudsakliga verksamhet är att vara finansieringskälla samt Treasury för koncernbolag i Australien. Dotterbolagens verksamhet skiljer sig inte från Volvo Treasury ABs verksamhet utan de är moderbolagets förlängda arm på regionala marknader. Alla Volvo Treasury-aktiviteter i samtliga enheter styrs och samordnas av, samt rapporteras till, och följs upp av Volvo Treasury AB (publ) huvudkontor i Sverige. Verksamheten i Volvo Treasurykoncernen utövas således inom en rörelsegrän varför ingen redovisning per segment enligt IFRS 8 Rörelsesegment görs.

Moderbolaget

Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen (1995:1554) samt RFR 2 *Redovisning för juridiska personer*. Rekommendationen innebär att juridiska personer vars värdepapper är noterade på reglerad marknad som huvudregel ska tillämpa de IFRS/IAS som tillämpas i koncernredovisningen. Enligt regelverket i vissa undantagsfall går det att göra undantag från IFRS/IAS regelverket. För mer information för vilka undantag som har använts se även om redovisning av koncernbidrag i under rubriken Koncernbidrag samt redovisning av pensioner och liknande förpliktelser under rubriken Pensioner och liknande förpliktelser.

Nya redovisningsprinciper 2017

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2017 har inga nya redovisningsstandarder och tolkningar publicerats som bedöms kunna få en väsentlig påverkan på Volvo Treasurys räkenskaper.

Nya redovisningsprinciper 2018 och senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2017 har ett antal standarder och tolkningar publicerats. Nedan följer en beskrivning av de kommande principändringar som bedöms kunna få en väsentlig påverkan på Volvo Treasurykoncernens räkenskaper.

IFRS 9 Finansiella instrument

Från och med 1 januari 2018 tillämpar Volvo Treasurykoncernen IFRS 9 Finansiella instrument. Den innehåller tre delar: klassificering och värdering, nedskrivning samt säkringsredovisning, som ersätter nuvarande IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

Samtliga finansiella instrument inom Volvo Treasurykoncernen är klassificerade och värderade till upplupet anskaffningsvärde utom derivat, vilka är klassificerade och värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen ändras på fordringar till koncernbolag och övriga räntebärande fordringar från kategorin lånefordringar och kaudfordringar till kategorin finansiella fordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Förändringen får ingen påverkan på värderingen av tillgångarna. När det gäller finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde har ingen förändring skett, vare sig gällande klassificering eller värdering. De nya reglerna avseende klassificering och värdering får således en viss påverkan på Volvo Treasurykoncernens räkenskaper.

De nya reglerna för säkringsredovisning påverkar inte Volvo Treasurykoncernen då säkringsredovisning inte tillämpas.

Förändringen med införande av IFRS9 i jämförelse med IAS 39 avser nedskrivning och införandet av den nya modellen för att beräkna förväntade kreditförluster, jämfört med den tidigare tillämpade faktiska förlustmodellen, vilket innebär tidigare redovisning av kreditförluster. I Volvo Treasurykoncernen finns interna lån till bolag inom Volvokoncernen där bedömning av eventuellt reserveringsbehov av förväntade kreditförluster föreligger. Något förväntat reserveringsbehov av förväntade kreditförluster finns inte på dessa finansiella fordringar, vilket beror på att kreditrisken bedöms som obefintlig, då det historiskt sett aldrig varit några kreditförluster på dessa fordringar. Detta innebär att de nya reglerna för nedskrivning inte får någon påverkan på Volvo Treasurykoncernen.

IFRS 16 Leasing

IFRS 16 Leasing publicerades i januari 2016 och kommer att ersätta nuvarande IAS 17 Leasing och relaterade tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. IFRS 16 innebär inte några väsentliga förändringar för leasinggivarens redovisning men däremot förändringar för leasingtagarens redovisning. För Volvo Treasurykoncernen innebär det att framtida leasingavgifter främst avseende hyreslokaler och tjänstebilar kommer att redovisas i balansräkningen. Balansräkningen kommer att innehålla leasingtagarens rätt att använda en tillgång och dennes skyldighet att betala för den rätten under motsvarande tidsperiod. Rätten att använda tillgången och skyldigheten att betala kommer att redovisas till nuvärdet av framtida leasingavgifter.

Genom att tillämpa den nya leasingredovisningen för leasingtagaren kommer tillgångarna och de räntebärande skulderna i balansräkningen att öka, och en del av leasingavgifterna kommer att redovisas som räntekostnader istället för administrationskostnader. IFRS 16 har antagits av EU och träder i kraft 1 januari 2019. Standardens tidpunkt för obligatorisk tillämpning är 1 januari 2019.

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. Avvikelser av detta slag kommer att påverka utfallet i finansiella rapporter för kommande redovisningsperioder.

Upprättandet av Volvo Treasurykoncernens 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 AB tvingats göra bästa möjliga bedömning av ett antal belopp i bokslutet med hänsyn tagen till dess relevans och betydelse. Användandet av i årsredovisningen 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 beröras väsentligt 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 Treasurykoncernen och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras nedan.

Värdering av finansiella instrument

Vid bestämmande av verkliga värden för finansiella instrument har Volvo Treasurykoncernen 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 26 beskrivs policy för matchning av tillgångar och skulder och hur derivat används. I Not 3 görs 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 19 för tillämpade aktuariella antaganden i aktuariella beräkningar.

Not 3 Finansiella risker

Volvo Treasurykoncernen ingår i koncernfunktionen Volvo Group Treasury, som är ansvarig för Volvokoncernens upplåning och operationella finansiella riskhantering, inklusive externa bankrelationer. Volvo Group Treasury är också ansvarig för att säkerställa och utveckla en effektiv finansiell infrastruktur för Volvokoncernens verksamhet. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner sker genom Volvo Treasurykoncernen. Verksamhet bedrivs i syfte att reducera de valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisker som Volvokoncernen exponeras för.

Volvo Treasurykoncernen 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 Treasurykoncernens 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 Treasurykoncernen tillgodose koncernföretagens in- och utlåningsbehov i olika valutor utan att öka koncernens egen risk.

Kommersiella valutaexponering

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

Volvokoncernens konsoliderade transaktionsexponering i utländsk valuta är värdet av prognostiserade framtida kassaflöden i utländsk valuta. Volvo Treasurykoncernen säkrar endast den del av det prognostiserade framtida kassaflödet i utländsk valuta som med stor sannolikhet kommer att inträffa s.k. avtalade flöden, varav den största delen inom sex månader. I syfte att säkra värdet av avtalade framtida kassaflöden i utländska valutor använder Volvo Treasurykoncernen terminskontrakt och valutaoptioner. Säkrad andel av avtalade framtida kassaflöden ligger för samtliga perioder inom ramen för Volvokoncernens Finansiella riskpolicy. Tabellen nedan visar uteslående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker.

Av tabellen nedan framgår påverkan på Volvo Treasurykoncernens bruttoreultat om svenska kronan förstärks med 10% i förhållande till andra valutor från valutnivån 31 december 2017.

Utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker per den 31 december 2017

Förfallår	EUR/RUB	EUR/USD	GBP/SEK	USD/KRW	USD/SEK	Marknadsvärde
2018	-32,0	21,0	86,0	204,0	197,0	
2019	-	-	-	-	-	
Summa i lokal valuta	-32,0	21,0	86,0	204,0	197,0	
Genomsnittlig kontraktkurs	71,6	1,1	10,9	1.096,7	8,2	
Marknadsvärdet i SEK av de utestående terminskontrakt	-3,8	-19,2	-18,4	-47,9	0,0	6,5
Påverkan på bruttoreultatet i SEK om valutorna förstärks med 10%*	32,8	-19,4	-93,4	-173,2	-161,3	

*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 värden.

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 2017 till 490 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 Volvo Treasurykoncernens 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 genom användandet av derivatinstrument såsom ränteswappar, valutaränteswappar, 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.

In- och utlåning från och till Volvokoncernens industriverksamhet sker i huvudsak via koncernkonton i olika valutor. Volvo Treasurykoncernen administrerar Volvokoncernens konton vilket innebär att över- respektive underskott mot extern bank balanseras genom kortfristiga valutaaffärer och att eventuell överlikviditet placeras kortfristigt på penningmarknaderna.

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 ränteswappar och valutaränteswappar 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 3,48%.

Överlikviditeten inom Volvokoncernen förvaltas av Volvo Treasurykoncernen. Förvaltning sker främst genom placeringar på bankkonton.

Av tabellen nedan framgår påverkan på Volvo Treasurykoncernens räntenetto om räntorna förstärks med en procentenhet från räntenivån 31 december 2017. Tabellen visar även marknadsvärdet på de olika portföljerna samt riskexponeringen på portföljen.

Ränterisk	Marknadsvärde*	Påverkan på bruttoresultatet om räntor stärks med 1%
Industriverksamhet	-2.316,9	76,2
Kundfinansieringsverksamhet	885,6	27,7

*I känslighetsanalysen ingår alla finansiella tillgångar och skulder samt derivatinstrument, dock ej in- och utlåning till Volvo-bolag 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 Treasurykoncernens 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 26.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken 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 Treasurykoncernen har inga finansiella tillgångar som har förfallit till betalning utan att ha reglerats eller skrivits ner per årsskiftet.

Finansiell kreditrisk

Volvokoncernens likviditet förvaltas till största delen av Volvo Treasury och placeras på bankkonton. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet.

Kommersiell kreditrisk

Utlåning till företag inom Volvokoncernen sker inom ramen för fastställda limiten 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 2017 till 159.006,2 (164.695,1) miljoner.

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 3.701,7 (2.892,7). Genom nettningsavtal och likvidöverföringar har bruttoexponeringen reducerats med 86% (67%) till 533,3 (945,5). Volvokoncernen arbetar aktivt med limiter per motpart för att reducera risk för höga nettobelopp mot enskilda motparter. För mer information om bruttoexponering per typ av derivatinstrument, se Not 26 Finansiella instrument.

Likviditetsrisker

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

Volvokoncernens strävar efter att hålla en god finansiell beredskap genom att ständigt hålla likvida tillgångar och kreditfaciliteter avsedda att tillgodose det förväntade likviditetsbehovet.

Likvida medel uppgick den 31 december 2017 netto till 22.447,0 (10.670,4). Läs mer om Volvo Treasurykoncernens Likvida medel i Not 17. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 45,4 miljarder kronor. 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.

Den stora andelen av låneförfall under 2018 och 2019 är en del i den normala affärsverksamheten i Volvo Treasurykoncernen, där Volvokoncernens kundfinansiering har en kortare förfallostruktur i jämförelse med Volvokoncernens industriverksamheten. Finansiella tillgångar och skulder relaterade till Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet matchas på ett sådant sätt att exponeringen för såväl kassaflödesrisk som prisrisk minimeras. Inom ramen för fastställda limiter ska finansieringen till kundfinansieringsverksamheten matcha utlåningen med avseende på löptid. Av praktiska och affärsmässiga skäl har Volvo Treasury AB mandat att gå ner till en matchningsgrad på 80%. Vid utgången av 2017 var denna matchningsgrad 88,3% (91,6%).

Volvo Treasury har också 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 20 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 klausuler 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.

Framtida kassaflöden inklusiv derivat relaterade till långfristiga och kortfristiga finansiella skulden

Koncernen							
Kapitalflöde				Ränteflöde			
	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)		Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)
2018	-111.141,1	-306,8	1.138,6	2018	-1.122,0	-170,3	-222,2
2019	-30.357,9	-16,3	1.312,0	2019	-1.056,8	-76,6	-28,6
2020	-5.888,6	-39,8	242,7	2020	-838,1	-32,5	62,2
2021	-611,6	-35,5	208,1	2021	-391,6	-1,1	19,8
2022	-2.954,9	-12,6	15,4	2022	-376,0	-1,5	15,4
2023	-	-0,7	2,9	2023	-360,2	0,0	42,8
2024-	-17.151,4	0,0	2,2	2024-	-189,8	0,0	45,1
Summa	-168.105,5	-411,7	2.921,9	Summa	-4.334,5	-282,0	-65,5

Moderbolaget							
Kapitalflöde				Ränteflöde			
	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)		Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)
2018	-110.771,4	-299,3	1.129,5	2018	-1.094,6	-170,4	-221,1
2019	-28.878,2	-16,2	1.312,0	2019	-1.038,2	-76,1	-30,2
2020	-5.646,8	-39,9	242,7	2020	-830,6	-32,5	60,0
2021	-535,1	-35,5	208,1	2021	-390,6	-1,1	19,4
2022	-2.954,9	-12,7	15,4	2022	-376,0	-1,5	15,4
2023	-	-0,7	2,9	2023	-360,2	0,0	42,8
2024-	-17.151,4	0,0	2,2	2024-	-189,8	0,0	45,1
Summa	-165.937,8	-404,3	2.912,8	Summa	-4.280,0	-281,6	-68,6

* Räntebetalningarna på hybridobligationen är inkluderade med totalt 2.836,7 (3.399) vilket avser perioden tom. första införsamlingen som är år 2020 samt 2023.

Not 4 Ränteintäkter

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntor	2.753,2	2.871,8	2.641,1	2.766,5
Summa	2.753,2	2.871,8	2.641,1	2.766,5

Av ovan angivna belopp avser 2.736,1 (2.866,7) erhållna räntor för koncernen från andra bolag inom Volvokoncernen. Motsvarande belopp avseende moderbolaget uppgår till 2.624,1 (2.761,6).

Not 5 Räntekostnader

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Räntor	-2.161,4	-2.101,0	-2.099,4	-2.069,3
Summa	-2.161,4	-2.101,0	-2.099,4	-2.069,3

Av ovan angivna belopp avser 161,7 (140,0) kostnadsräntor för koncernen från andra bolag inom Volvokoncernen. Motsvarande belopp avseende moderbolaget uppgår till 169,3 (173,8).

Not 6 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Ränte- och valutaderivat	4.623,5	-1.275,2	4.513,1	-1.263,0
Likvida medel	-179,0	-375,8	-179,0	-376,0
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-4.152,7	1.781,0	-4.055,8	1.756,0
Summa	291,8	130,0	278,3	117,0

Not 7 Personal**Medelantal anställda**

	2017		2016	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Moderbolaget				
Göteborg	32	19	31	18
Summa	32	19	31	18
Dotterföretag utomlands				
Singapore	11	4	9	4
Summa	11	4	9	4
Koncernen totalt	43	23	40	22

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Moderbolaget	2017			
	Antal styrelse- medlemmar*	varav män	Antal ledande befattningshavare*	varav män
Sverige	4	4	4	4
Summa	4	4	4	4
Dotterföretag utanför Sverige				
Singapore	3	3	3	1
Australien	4	4	1	1
Summa	7	7	4	2
Koncernen totalt	11	11	8	6

* 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).

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

	Moderbolaget	Dotterföretag	Koncernen	Moderbolaget	Dotterföretag	Koncernen
	2017	2017	2017	2016	2016	2016
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören (varav kvinnor)	-3,7	-1,9	-5,6	-3,6	-3,1	-6,7
Löner och ersättningar till övriga anställda (varav kvinnor)	-27,4	-7,3	-34,7	-27,9	-8,9	-36,8
Summa	-31,1	-12,2	-47,3	-31,5	-12,0	-49,5
Sociala kostnader	-9,7	-	-9,7	-7,8	-	-7,8
Pensionskostnader	-9,1	-1,2	-10,3	-8,2	-0,6	-9,8
varav pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	0,8	-0,5	-1,3	-1,1	-0,7	-1,2
Kostnader för icke-moniära förmåner till övriga anställda	-0,7	-3,5	-4,2	-0,3	-3,5	-3,7
Ersättning till ledande befattningshavare						
Löner och ersättningar till verkställande direktör (varav kvinnor)	-3,6	-1,9	-5,5	-3,5	-3,1	-6,6
Utestående pensionsförpliktelser till verkställande direktör	0,2	-0,5	-0,7	-0,5	-0,1	-0,6
Kostnader för icke-moniära förmåner till verkställande direktör	-0,1	-0,3	-0,4	-0,1	-0,3	-0,4
Löner och ersättningar till styrelseledamöter	-0,1	-	-0,1	-0,1	-	-0,1

I totala kostnader för löner och ersättningar ingår 0,3 (0,4) avseende bolagets deltagande i Volvokoncernens incitamentsprogram. Utestående aktierägar rättigheter villkorade enligt programmet uppgick vid årets börja till 15.961 aktier. Under året har ingen tilldelning skett och utskiftning skett med 2.730 aktier. Det fanns inga förverkade/förfallna aktier under året. Inga koncerninterna övergångar har skett under året. Vid årets slut uppgår antal utestående aktierägar rättigheter till 13.231. Se även Aktierelaterade ersättning under Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper.

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

Not 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. Skatterådgivning innehåller både rådgivning och granskning av efterlevnad inom skattemrådet. Övriga tjänster är andra uppdrag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	1,2	1,2	0,7	0,7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,2	0,2	0,2	0,2
Skatterådgivning	0,4	0,4	-	-
Summa	1,8	1,8	0,9	0,9

Not 9 Operationella leasingavtal

Framtida hyresutbetalningar avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 7,1 (2,1) för koncernen och 5,3 (0,6) för moderbolaget. Årets hyreskostnader uppgick till 3,8 (2,7) för koncernen och 2,3 (0,7) för moderbolaget.

Bolaget som leasatögarna	2017	2016	2017	2016
Framtida leasingavtal (minimicassavgifter), avseende ej uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:				
Förfaller till betalning inom ett år	-3,3	-1,7	-2,2	-0,5
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	-3,8	-0,4	-3,1	-0,1
Summa	-7,1	-2,1	-5,3	-0,6
Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:	2017	2016	2017	2016
Försv				
Minimicassavgifter	-3,8	-2,7	2,3	-0,7

Not 10 Inkomstskatter

Fördelning av inkomstskatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Aktuell skatt för året	-114,4	-234,5	-14,2	-15,4
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	0,0	0,0	0,0	0,0
Uppskjuten skatt som uppkommit eller återförts under perioden	1,1	0,4	0,9	0,4
Summa	-113,3	-234,1	-13,3	-15,0

Skatt hänförligt till koncernbidrag har ökat koncernens fria reserver med 89,9 (209) och ökat moderbolagets egna kapital med 89,9 (209).

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

Specifikation av effektiv skattesats	Koncernen		Moderbolaget	
	2017	2016	2017	2016
Resultat före skatt	514,6	1081,1	65,1	67
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-113,2	-237,8	-14,3	-14,7
Skilnad i olika verksamhetsländers skattesats	1,4	3,3	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader/intäkter	0,7	1,5	0,9	-0,2
Skatter hänförliga till tidigare år	0,0	0,0	0,0	0,0
Förändring uppskjuten skatt	0,7	-1,5	0,1	0,0
Övrigt, netto	-2,9	0,4	0,0	0,0
Periodens inkomstskatt	-113,3	-234,1	-13,3	-15,0

Uppskjutna skattefordringar

Förändring i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto *	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående balans	11,7	10,2	4,7	4,3
Uppskjuten skatt redovisats i årets resultat	1,2	0,5	0,9	0,4
Varav redovisats i övrigt totalresultat, omvärdering av förmånsbestämda planer	1,8	1,0	-	-
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto per 31 december**	14,7	11,7	5,6	4,7

*Övanstående 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 realiseras eller skulden 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 14,7 (11,5).

Not 11 Immateriala anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Kapitaliserade utvecklingskostnader				
Ingående anskaffningsvärde	20,5	20,5	20,5	20,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	20,5	20,5	20,5	20,5
Ingående avskrivningar	-16,8	-14,1	-16,8	-14,1
Årets avskrivningar	-2,8	-2,7	-2,8	-2,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-19,6	-16,8	-19,6	-16,8
Utgående balans	0,9	3,7	0,9	3,7

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	2,2	2,1	1,0	1,0
Försäljningar och uträningar	-0,5	-	-0,5	-
Omräkningsdifferenser	0,0	0,1	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	1,7	2,2	0,5	1,0
Ingående avskrivningar	-1,7	-1,6	-0,6	-0,6
Försäljningar och uträningar	0,5	-	0,5	-
Årets avskrivningar	0,0	0,0	-	-
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,1	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1,2	-1,7	-0,1	-0,6
Utgående balans	0,5	0,5	0,4	0,4

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

	Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31
Andelar i dotterföretag		
Ingående anskaffningsvärde	224,6	224,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	224,6	224,6
	Bokfört värde tkr	Eget kapital tkr
Säte Kapitalandel Röstandel Antal andelar/aktier		
Volvo Treasury Asia Ltd Singapore 100% 100% 20.025.000	224.608	-448.043
Summa	224.608	-448.043

Not 14 Övriga långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Utestående ränte- och valutaderivat	2.587,3	1.537,2	2.582,9	1.531,7
Summa	2.587,3	1.537,2	2.582,9	1.531,7

Not 15 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Utestående ränte- och valutaderivat	1.114,4	954,1	1.102,9	886,0
Upplupna ränteinläster och förutbetalda räntekostnader	79,2	496,7	79,2	492,3
Övriga räntebärande fordringar	143,8	339,0	143,8	339,0
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	72,8	67,7	72,6	67,4
Övriga fordringar	0,7	1,1	0,6	0,9
Summa	1.410,9	1.858,6	1.399,1	1.785,6

Not 16 Kortfristiga placeringar

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Bank och finansinstitut	-	1.000,0	-	1.000,0
Fastighetsfinansierande institut	-	21,4	-	21,4
Summa	-	1.021,4	-	1.021,4

Not 17 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Bankräkningar och kassa	15.549,6	10.670,4	15.539,2	10.654,0
Placeringslån i bank	6.897,4	-	6.897,5	-
Summa	22.447,0	10.670,4	22.436,7	10.654,0

Koncernens och moderbolagets likvida medel per den 31 december 2017 inkluderar 0,3 MSEK (0,4) som inte är tillgängliga för användning.

Not 18 Koncernbidrag

Koncernbidrag har lämnats (lämnats) till AB Volvo om 700,0 (1.500,0) och har erhållits (erhållits) av Sotrof AB om 291,0 (550,0).

Not 19 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 fondcras i stiftelser.

Förmånsbestämda planer, där bolagets åtagande är att erlagga förutbestämda ersättningar till den anställda vid eller efter pensionering. Dessa planer tryggs 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 TTP2-planen, som grundar sig på slutlönen. Planen är delvis stängd, vilket innebär att enbart nyanställda som är födda före 1979 har möjlighet att välja TTP2-lösningen. TTP2 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 TTP-planen. Sedan bildandet har bolaget tillfört stiftelsen förvaltningskapital om netto 25 miljoner kronor. Avkastning på förvaltningstillgångar under 2017 är 7,15% (8,64%).

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 pensionsplaner. Volvo redovisar skillnaden mellan utestående förpliktelser och förvaltningstillgångarnas värde i balansräkningen. Upplysningarna avser tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, redovisade kostnader under räkenskapsperioden samt värdet av förpliktelser och förvaltningstillgångar vid periodens utgång. Dessutom specificeras förändringar av värden på förpliktelser och förvaltningstillgångar under perioden.

Årets pensionskostnader	2017-12-31	2016-12-31
Förmåner intjänade under året	-2,0	-2,3
Räntekostnader	-2,2	-2,2
Ränteintäkter	1,3	1,4
Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer	-2,9	-3,1
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-6,2	-6,1
Årets pensionskostnader	-9,1	-9,2

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar (avser endast Sverige)	2017-12-31	2016-12-31
Diskonteringsränta	2,7	3,0
Förväntad löneökningstakt	2,9	2,9
Inflation	1,8	1,5

Förpliktelser i förmånsbestämda planer	2017-12-31	2016-12-31
Förpliktelser, 1 januari	75,3	64,9
Förmåner intjänade under året	2,0	2,3
Räntekostnader	2,2	2,2
Omvärdering		
-Effekter av ändrade demografiska antaganden	-	-
-Effekter av ändrade finansiella antaganden	10,3	8,7
-Erfarenhetsbaserade justeringar	0,0	-2,1
Utbetalda ersättningar	-0,7	-0,6
Förpliktelser, 31 december	89,1	75,4
varav fonderade förmånsbestämda planer	89,1	75,4

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer	2017-12-31	2016-12-31
Förvaltningstillgångar, 1 januari	44,5	39,8
Ränteintäkter	1,3	1,4
Omvärdering	1,9	1,9
Tillskjutna medel	-	1,4
Förvaltningstillgångar, 31 december	47,7	44,5

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Koncernen	2017-12-31	2016-12-31
Förpliktelser i förhållande till förvaltningsstillgångar, 31 december	41,4	30,9
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december	41,4	30,9

Moderbolaget

	2017-12-31	2016-12-31
Avsättningar enligt Tryggandelagen		
Kapitalvärde av pensionsförpliktelser tryggtas genom	46,0	43,4
Bolagets andel i pensionsstiftelsernas nettoförmögenhet	47,7	44,5
Avsättning till pensioner	-	-
Pensionsförpliktelser som kreditförsäkrats via PRI	46,0	43,4

De redovisade pensionskostnaderna i moderbolaget uppgick under året till 7,1 (6,6), 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 inte gjort några inbetalningar till pensionsstiftelsen, föregående år har tillskjutits 1,4.

Volvokoncernen tillämpar IAS 19, *Ersättningar till anställda*, i sin finansiella rapportering. Detta innebär skillnader som kan vara väsentliga vid redovisning av förmånsbaserade planer avseende pensioner samt vid redovisning av förvaltningsstillgångar 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 förvaltningsstillgångarna 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 20 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 2017.

Obligationslån	Faktisk ränta per	Effektiv ränta per	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2017-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
EUR 2012-2017/2019-2078*	0,00-4,86	0,00-4,86	36.896,1	48.213,2	36.896,1	48.215,2
SEK 2014-2017/2019-2020	0,02-2,71	0,02-2,71	12.066,2	12.438,3	12.066,2	12.438,3
Summa			48.962,3	60.653,5	48.962,3	60.653,5

Övriga skulder till kreditinstitut	Faktisk ränta per	Effektiv ränta per	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2017-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
JPY 2014-2017/2019-2019	0,26-0,85	0,26-0,85	3.317,8	5.608,7	1.490,8	3.663,9
EUR 2012-2017/2019-2022	0,04-1,25	0,04-1,25	3.467,4	1.099,4	3.467,4	1.099,4
AUD 2015-2017/2019-2021	2,71-2,86	2,74-2,90	701,8	957,6	535,1	957,6
USD 2016-2016/2021-2021	2,07-2,07	2,08-2,08	535,1	596,6	-	-
Utestående ränte- och valutaderivat			105,0	339,8	105,0	339,8
Summa			8.107,1	8.602,1	5.578,3	6.060,7

*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				Moderbolaget			
Förfalloår	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut	varav derivatkontrakt	Förfalloår	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut	varav derivatkontrakt
	2017-12-31	2017-12-31	2017-12-31		2017-12-31	2017-12-31	2017-12-31
2019	26.164,1	4.210,0	16,3	2019	26.164,1	1.999,6	16,3
2020	5.646,8	281,7	39,9	2020	5.646,8	39,9	39,9
2021	-	647,2	35,5	2021	-	570,6	35,5
2022	-	2.967,5	12,6	2022	-	2.967,5	12,6
2023	-	0,7	0,7	2023	-	0,7	0,7
2024	17.151,4	-	-	2024	17.151,4	-	-
Summa	48.962,3	8.107,1	105,0	Summa	48.962,3	5.578,3	105,0

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

Följande uppställning visar valutfördelningen i koncernens och moderbolagets långfristiga upplåning per 31 december 2017 med hänsyn tagen till valutaderivatens nominella belopp kopplade till de långfristiga skulderna.

	Koncernen				Moderbolaget		
	Skuld	Derivat	Summa		Skuld	Derivat	Summa
AUD	701,8	158,9	860,7	AUD	-	158,9	159,0
EUR	40.343,5	-1.656,9	38.686,6	EUR	40.343,5	-1.656,9	38.686,6
JPY	3.317,8	20,4	3.338,2	JPY	1.490,8	20,4	1.511,2
SEK	12.066,2	-2.000,0	10.066,2	SEK	12.066,2	-2.000,0	10.066,2
USD	535,1	-	535,1	USD	535,1	-	535,1
Övriga valutor	-	3.582,6	3.582,6	Övriga valutor	-	3.582,6	3.582,6
Summa	56.964,4	105,0	57.069,4	Summa	54.435,6	105,0	54.540,7

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade långfristiga kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till 45,4 miljarder kronor. Dessa faciliteter är så kallade stand-by faciliteter för

upplåning med varierande löptider mellan 2019 till 2022. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter vilken redovisas under Administrationskostnader i resultaträkningen och under Övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen, se not 15.

Not 21 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Utestående ränte- och valutaderivat	83,5	168,6	82,0	165,6
Övriga långfristiga skulder	1,0	0,5	0,3	0,3
Summa	84,5	169,1	82,3	165,9

Not 22 Kortfristiga skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Kortfristiga banklån och övriga lån	38.268,0	32.395,0	36.799,3	30.210,5
Utestående ränte- och valutaderivat	306,8	712,7	299,3	689,2
Summa	38.574,8	33.107,7	37.098,6	30.899,7

Beviljad limit på kortfristig checkräkningskredit uppgår i koncernen till 3.046,6 (2.659,8) och i moderbolaget till 946,6 (931,2).

Not 23 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Upplupna räntekostnader och förutbetalda räntecintäkter	480,4	939,7	477,5	929,0
Utestående ränte- och valutaderivat	144,4	344,8	140,6	285,9
Löner och källskatter	24,4	21,4	19,7	18,0
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	8,8	7,2	6,8	5,2
Övriga kortfristiga skulder	0,4	0,3	0,2	0,2
Summa	658,4	1.313,4	644,8	1.238,3

Not 24 Ställda säkerheter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
För egna förpliktelser				
Nasdaq OMX	-	20,0	-	20,0
Summa ställda säkerheter	-	20,0	-	20,0

Not 25 Eventuallförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Eventuallförpliktelser lämnade till företag inom				
Volvo-koncernen	492,5	482,1	492,5	482,1
Garantiåtagande, PRI	0,9	0,9	0,9	0,9
Summa eventuallförpliktelser	493,4	483,0	493,4	483,0
Eventuallförpliktelser mottagna av företag inom				
Volvo-koncernen vilka reducerar åtagandet netto	-492,5	-482,1	-492,5	-482,1
Summa eventuallförpliktelser, netto	0,9	0,9	0,9	0,9

Not 26 Finansiella instrument

Uppllysning 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

Not	Koncernen 2017-12-31		Moderbolaget 2017-12-31		Koncernen 2016-12-31		Moderbolaget 2016-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*
Tillgångar								
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen								
Investeringar i ränta- och valutarisikot**	14,15	3.701,7	3.701,7	3.685,8	3.892,7	3.892,7	2.814,6	2.814,6
Konfiskation placeringar	16	-	-	-	1.021,4	1.021,4	1.021,4	1.021,4
		3.701,7	3.701,7	3.685,8	3.914,1	3.914,1	3.836,0	3.836,0
Årederivater och handelsfordringar								
Kursförändringar		-	-	-	-	-	-	-
Fordringar koncerninlag	28	159.236,2	161.409,3	156.083,3	164.595,1	166.876,5	159.218,1	161.512,2
Övriga handelsförändringar	15	143,8	143,8	-	330,0	-	339,9	-
		159.380,0	161.409,3	156.227,6	165.024,1	166.876,5	159.558,1	161.512,2
Likvida medel		22.447,0	22.447,0	22.436,7	10.670,4	10.670,4	10.654,0	10.654,0
Skulder								
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen								
Utsäskade ränta- och valutarisikot	20,21, 22,23	639,7	639,7	626,9	1.451,0	1.451,0	1.558,3	1.338,3
Övriga konfiskationsskulder	23	-	-	-	194,0	194,0	194,0	194,0
		639,7	639,7	626,9	1.645,0	1.645,0	1.552,3	1.552,3
Finansiella skulder värderade till upplupen marknadsvärde**								
Långfristiga obligationslån och övriga lån	20	56.964,4	56.777,5	54.435,6	68.915,8	71.840,8	66.374,4	69.485,1
Kortfristiga banklån och övriga lån	22	38.268,0	38.334,2	36.799,3	72.395,0	72.308,8	30.219,5	30.424,7
Skulder koncerninlag	28	72.873,1	72.873,7	74.702,9	59.806,7	59.806,2	59.805,7	59.805,5
		168.105,5	170.985,4	165.937,8	161.117,5	164.455,8	156.399,6	159.715,3
Leverantörsskulder		2,9	-	2,7	4,4	-	4,1	-

* Verkligt värdevärderingen av skulder och lån samt fordringar och skulder till koncerninlag samt obligationslån, banklån och övriga lån sker till nivå 2 där även kreditrisken är inkluderad.

** Bruttoexponering av derivat med positiva värden har reducerats med 86% (67%) genom nettingavtal och likvidöverföringar till 533,3 (945,5).

***1 koncernens balansräkning ingår finansiella skulder tillräddade derivat om 411,8 (1052,5).

Intäkter, kostnader, vinster och förluster hänförliga till finansiella instrument

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

	Koncernen					
	Vinst / förlust	2017 Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	Vinst / förlust	2016 Ränte- intäkt	Ränte- kostnad
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*						
Kortfristiga placeringar	-0,3	0,0	-	2,3	-6,7	-
Ränte - och valutaderivat**	4.362,0	0,2	-590,7	-992,1	-1,2	-124,5
Lånefordringar	-	2.736,1	-161,7	-	2.866,7	-140,1
Likvida medel	-179,0	16,9	-	-375,9	13,0	-
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-4.152,7	-	-1.409,0	1.780,8	-	-1.836,4
Resultateffekt	30,0	2.753,2	-2.161,4	415,1	2.871,8	-2.101,0

	Moderbolaget					
	Vinst / förlust	2017 Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	Vinst / förlust	2016 Ränte- intäkt	Ränte- kostnad
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*						
Kortfristiga placeringar	-0,3	0,0	-	2,3	-6,7	-
Ränte - och valutaderivat**	4.248,4	0,2	-563,2	-983,5	-1,2	-111,1
Lånefordringar	-	2.624,1	-169,3	-	2.761,6	-173,8
Likvida medel	-179,0	16,8	-	-376,0	12,8	-
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	-4.055,7	-	-1.366,9	1.756,1	-	-1.784,4
Resultateffekt	13,4	2.641,1	-2.099,4	398,9	2.766,5	-2.069,3

* 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 217,0 (65,0).

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

	Koncernen			
	2017-12-31		2016-12-31	
	Nominellt Belopp	Redovisat Värde	Nominellt Belopp	Redovisat Värde
Ränteswappar				
- fordran	99.736,5	3.246,2	72.860,8	2.341,9
- skuld	75.343,0	-230,9	70.464,9	-1.105,7
Ränteterminskontrakt				
- fordran	-	-	2.000,0	0,2
- skuld	-	-	-	-
Valuteterminskontrakt				
- fordran	31.656,9	448,5	22.659,9	530,6
- skuld	20.786,7	-407,7	12.203,6	-329,4
Köpta optioner				
- fordran	1.380,7	7,0	1.517,7	20,0
- skuld	41,2	-	47,8	-
Uteställda optioner				
- fordran	-	-	47,9	0,0
- skuld	715,3	-1,1	1.413,1	-15,9
Totalt		3.062,0		1.441,7

	Moderbolaget			
	2017-12-31		2016-12-31	
	Nominellt Belopp	Redovisat Värde	Nominellt Belopp	Redovisat Värde
Ränteswappar				
- fordran	98.162,0	3.235,3	70.448,0	2.265,0
- skuld	72.563,4	-212,9	68.723,8	-979,2
Ränteterminskontrakt				
- fordran	-	-	2.000,0	0,2
- skuld	-	-	-	-
Valuteterminskontrakt				
- fordran	37.318,5	443,7	25.096,2	529,3
- skuld	20.518,8	-412,9	14.101,4	-363,1
Köpta optioner				
- fordran	1.275,9	6,8	1.517,7	20,0
- skuld	41,2	-	47,8	-
Uteställda optioner				
- fordran	-	-	47,9	0,0
- skuld	715,3	-1,1	1.413,1	-15,9
Totalt		3.058,9		1.456,3

Not 27 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.

Företaget upprättar enligt 7 kap 31 a§ inte någon hållbarhetsrapport. AB Volvo (publ) (556012-5790) med säte i Göteborg upprättar hållbarhetsrapport för koncernen där företaget ingår.

Not 28 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 29 Omräkning av 2016 års resultat- och balansräkning

2016 års redovisade siffror har räknats om enligt IAS 1, punkt 109, där redovisning av koncernbidrag i koncernen redovisas i eget kapital som en transaktion med ägaren. Förändringen innebär att årets resultat ökade med 741,0 från 106,0 till 847,0.

Vidare har även en förändring gjorts av raden övriga rörelseintäkter och kostnader i koncernens samt moderbolagets resultaträkning, då kvittning av intäkter och skulder är inte tillåtet enligt IAS 1, punkt 32. Förändringen innebär att raden övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader har tillkommit.

Koncernens resultaträkning 2016

	Tidigare redovisat 2016	Omräkning	Efter omräkningen 2016
Räntointäkter	2.871,8	-	2.871,8
Räntekostnader	-2.101,0	-	-2.101,0
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	285,1	-	285,1
Räntenetto	1.055,9	-	1.055,9
Övriga finansiella intäkter och kostnader	130,0	-	130,0
Bruttoresultat	1.185,9	-	1.185,9
Övriga rörelseintäkter	-	123,3	123,3
Administrationskostnader	-199,0	-	-199,0
Övriga rörelsekostnader	-	-29,1	-29,1
Övriga rörelseintäkter och kostnader	94,2	-94,2	-
Rörelseresultat	1.081,1	-	1.081,1
Bokslutsdispositioner	-950,0	950,0	-
Årets resultat före skatt	131,1	950,0	1.081,1
Inkomstskatter	-25,1	-209,0	-234,1
Årets resultat	106,0	741,0	847,0

Koncernens balansräkning 2016

	Tidigare redovisat 2016	Omräkning	Efter omräkningen 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	3,7	-	3,7
Materiella anläggningstillgångar	0,5	-	0,5
Finansiella anläggningstillgångar	62.662,4	-	62.662,4
Uppskjutna skattefordringar	11,7	-	11,7
Summa anläggningstillgångar	62.678,3	-	62.678,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	105.429,1	-	105.429,1
Kortfristiga placeringar	1.021,4	-	1.021,4
Likvida medel	10.670,4	-	10.670,4
Summa omsättningstillgångar	117.120,9	-	117.120,9
SUMMA TILLGÅNGAR	179.799,2	-	179.799,2
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	500,0	-	500,0
Reserver	146,0	-	146,0
Balanserade vinstmedel	15.350,7	-741,0	14.609,7
Årets resultat	106,0	741,0	847,0
Summa eget kapital	16.102,7	-	16.102,7
Långfristiga skulder	69.456,3	-	69.456,3
Kortfristiga skulder	94.240,2	-	94.240,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	179.799,2	-	179.799,2

	Tidigare redovisat 2016	Omräkning	Efter omräkningen 2016
Ränteintäkter	2.766,5	-	2.766,5
Räntekostnader	-2.069,3	-	-2.069,3
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	281,9	-	281,9
Räntenetto	979,1	-	979,1
Resultat av övriga finansiella transaktioner	117,0	-	117,0
Bruttoresultat	1.096,1		1.096,1
Övriga rörelseintäkter	-	123,4	123,4
Administrationskostnader	-175,0	-	-175,0
Övriga rörelsekostnader	-	-27,5	-27,5
Övriga rörelseintäkter och kostnader	95,9	-95,9	-
Rörelseresultat	1.017,0	-	1.017,0
Bokslutsdispositioner	-950,0	-	-950,0
Årets resultat före skatt	67,0	-	67,0
Inkomstskatter	-15,0	-	-15,0
Årets resultat	52,0	-	52,0

Not 30 Kassaflödesanalys Koncernen

Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Not	2017-01-01	Kassaflöde	Ej kassapåverkande poster		2017-12-31
				Orealiserade kurseffekter	FV värdering	
Erhållna koncernbidrag*		-	550,0	-	-	-
Lämnade koncernbidrag*		-	-1.500,0	-	-	-
Obligationslån	20	60.653,5	-11.691,2	-	-	48.962,3
Övriga skulder till kreditinstitut	20	8.602,1	-182,1	-78,1	-234,8	8.107,1
Övriga långfristiga skulder	21	169,1	-0,3	0,6	-85,0	84,5
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	22	33.107,7	5.970,1	95,3	-598,3	38.574,8
			-6.853,5			

*Erhållen/lämnad koncernbidrag redovisas under raden fordringar/skulder hos koncernföretag (inom Volvokoncernen) i balansräkningen och justeras bort från raderna ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag och ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernföretag till raden erhållna koncernbidrag och lämnade koncernbidrag i kassaflödesanalysen.

Moderbolaget

Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Not	2017-01-01	Kassaflöde	Ej kassapåverkande poster		2017-12-31
				Orealiserade kurseffekter	FV värdering	
Erhållna koncernbidrag*		-	550,0	-	-	-
Lämnade koncernbidrag*		-	-1.500,0	-	-	-
Obligationslån	20	60.653,5	-11.691,2	-	-	48.962,3
Övriga skulder till kreditinstitut	20	6.060,7	-247,7	-	-234,7	5.578,3
Övriga långfristiga skulder	21	165,9	-0,3	-	-83,3	82,3
Skulder till kreditinstitut	22	30.899,7	6.407,2	-	-208,3	37.098,6
			-6.482,0			

*Erhållen/lämnad koncernbidrag redovisas under raden fordringar/skulder hos koncernföretag (inom Volvokoncernen) i balansräkningen och justeras bort från raderna ökning (-)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag och ökning (+)/minskning (-) av inlåning från koncernföretag till raden erhållna koncernbidrag och lämnade koncernbidrag i kassaflödesanalysen.

Not 31 Händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Not 32 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	15.011.461.638
Årets resultat	51.758.362
	kronor
	15.063.220.000

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

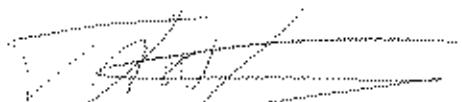
i ny räkning överföres	kronor	15.063.220.000
------------------------	--------	-----------------------

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman för godkännande.

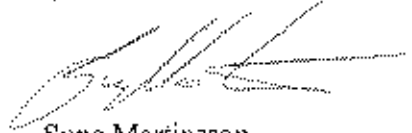
Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed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

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

Göteborg 2018-03-12



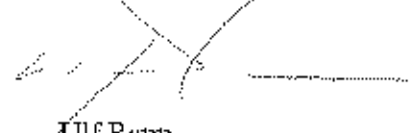
Thomas Lestin
Verkställande direktör



Sune Martinsson



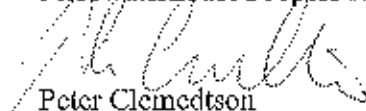
Frederik Ljungdahl
Ordförande



Ulf Rapp

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2018-03-12

PricewaterhouseCoopers AB



Peter Clemetson
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 (1995:1554).

AB Volvo äger 100 % av aktierna i Volvo Treasury AB (publ) och därmed har AB Volvo 100% av rösttalet 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 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 Volvokoncernens styrelsen genom dess revisionskommitté samt Volvo Treasurykoncernens styrelse, genom att identifiera 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 identifierade riskerna tillsammans med erforderliga mottimerande 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.

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen**Uttalanden**

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volvo Treasury Aktiebolag (publ) för år 2017. Årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 1-43 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat och koncernens 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 2017 och av dess finansiella resultat och koncernens kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

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 revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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 intermbank för AB Volvo-koncernen, 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 vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammanlagda felaktigheter 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 och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

<i>Särskilt betydelsefullt område</i>	<i>Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området</i>
<i>Värdering av utestående derivattransaktioner</i>	
Volvo Treasury tecknar derivatkontrakt med banker för att säkra risker för valutakursförändringar samt ränterisker. Dessa instrument redovisas till marknadsvärde i balansräkningen.	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 treasurysystem 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 de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 till 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 Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. 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 Aktiebolag (publ) för år 2017 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 revisionssed 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 ersättningskyldighet 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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB, 405 32 Göteborg, utsågs till Volvo Treasury Aktiebolag (publ)s revisor av bolagsstämman den 12 Juni 2014 och har varit bolagets revisor sedan 1998.

Göteborg den 12 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB



Peter Clemetsson
Auktoriserad revisor

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

Göteborg 2018-03-12

Volvo Treasury AB (publ)

Styrelsen

REVISORS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Vi har granskat bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 48-50. 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.

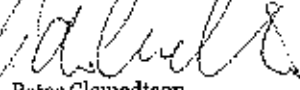
Granskningens inriktning och omfattning

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 innebär 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 12 mars 2018
PricewaterhouseCoopers AB



Peter Clemedson
Auktoriserad revisor