

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019

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

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaträkning.....	4
Koncernens kassaflödesanalys	8
Moderbolagets resultaträkning.....	9
Moderbolagets balansräkning	10
Moderbolagets förändringar i eget kapital	12
Moderbolagets kassaflödesanalys	13
Noter - Koncernen och moderbolaget	14
Revisionsberättelse	43
Bolagsstyrningsrapport	47
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	50

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 Volvokoncernens interntjänst med ansvar för Volvokoncernens upplåning och operationella finansiella riskhantering, inklusive externa bankrelationer. Volvo Group Treasury har också ansvar 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 marknadsmässiga 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 här nedan. Se även Volvokoncernens årsredovisning för upplysningar om personalpolicy.

Bolagsstyrningsrapport

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

Verksamheten under 2019

Volvo Treasurykoncernen i sammandrag

Koncernföretagens andel av koncernens rörelseresultat framgår av nedanstående tabell.

	2019	2018	2017	2016	2015
Volvo Treasury AB	167,1	16,4	472,1	1.010,3	728,3
Volvo Treasury Asia Ltd	16,3	24,5	42,5	70,8	63,5
Koncernen totalt	183,4	40,9	514,6	1.081,1	791,8

Under året har nettoutlåningen till företag i Volvokoncernen ökat med 3,3 miljarder kronor, det är en konsekvens av ökad kundfinansiering. Ett förbättrat kassaflöde i industrirörelsen avspeglas i en ökning av likvida medel med 7,4 miljarder kronor. Samtidigt har kundfinansieringsverksamheten vuxit vilket har resulterat i att den externa finansieringen har ökat med 10,9 miljarder kronor.

Både ränteintäkter från företag i Volvokoncernen och räntekostnader för externa räntebärande skulder och derivatkontrakt har ökat jämfört med föregående år vilket beror på högre utlåning till kundfinansieringsverksamheten och ökade kostnader för förvaltning av likvida medel.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen har påverkat resultatet negativt men i en mindre omfattning än föregående år. Orsaken till den negativa resultateffekten är ökade marknadsräntor i framförallt EUR och SEK samt minskade marknadsräntor i USD.

Volvokoncernens säkring av kommersiella kassaflöden hanteras av och redovisas i Volvo Treasurykoncernen. Resultatet av verksamheten uppgick till - 487,5 miljoner kronor vilket främst är en konsekvens av den försvagade svenska kronan. Effekten av säkringen ingår i raden Övriga finansiella intäkter och kostnader.

Intäkter relaterade till utfärdade lånelöften till Volvo Financial Services uppgick till 133 miljoner kronor och ingår i raden Övriga rörelseintäkter. Kostnader relaterade till utfärdade lånelöften ingår i raden Administrationskostnader.

Upprättad årsredovisning innebär att ett koncernbidrag om 350,0 miljoner kronor har lämnats till Sotrof AB samtidigt som ett koncernbidrag om 500,0 miljoner kronor har erhållits av AB Volvo.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står vinstmedel, enligt balansräkningen i moderbolaget för Volvo Treasury AB, med 15.400,16 miljoner kronor. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen om 15.400,16 miljoner kronor överföres till ny räkning. Läs mer i Not 28, Förslag till vinstdisposition.

Koncernens resultaräkning

	Not	2019	2018
Ränteintäkter	4	3 858,3	2 999,0
Räntekostnader	5	-3 112,1	-2 512,1
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3,23	-111,7	-121,9
Räntenetto		634,5	365,0
Övriga finansiella intäkter och kostnader	6,23	-380,7	-256,5
Bruttoresultat		253,8	108,4
Övriga rörelseintäkter		133,4	130,9
Administrationskostnader	7,8	-175,3	-165,0
Övriga rörelsekostnader		-28,5	-33,4
Rörelseresultat		183,4	40,9
Inkomstskatter	9	-45,1	-16,9
Årets resultat		138,2	24,0
Övrigt totalresultat			
Årets resultat		138,2	24,0
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		-12,2	-7,3
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		42,4	47,8
Årets totalresultat		168,4	64,5
Summa resultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		138,2	24,0
Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		168,4	64,5

Koncernens balansräkning

	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	10	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	11	1,4	0,5
Finansiella anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	23,25	66.435,8	70.191,3
Övriga långfristiga fordringar	13	1.073,2	1.450,5
Summa finansiella anläggningstillgångar		67.509,0	71.641,8
Uppskjutna skattefordringar	9	22,6	16,1
Summa anläggningstillgångar		67.533,1	71.658,4
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	23,25	109.431,0	89.768,5
Aktuella skattefordringar	9	0,0	0,0
Övriga kortfristiga fordringar	14	2.206,6	2.358,4
Summa kortfristiga fordringar		111.637,6	92.126,9
Kortfristiga placeringar		-	-
Likvida medel	15	40.216,0	32.800,3
Summa omsättningstillgångar		151.853,6	124.927,2
SUMMA TILLGÅNGAR		219.386,7	196.585,6

	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		500,0	500,0
Reserver		221,5	179,1
Balanserade vinstmedel		15.725,8	15.596,0
Årets resultat		138,2	24,0
Summa eget kapital		16.585,5	16.299,1
Långfristiga skulder			
Obligationslån	18,23	65.754,1	59.115,3
Övriga skulder till kreditinstitut	18,23	9.688,2	8.167,1
Övriga långfristiga skulder	19	214,0	145,8
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	23,25	0,0	0,0
Avsättningar för pensioner och likande förpliktelse	17	61,3	52,7
Summa långfristiga skulder		75.717,6	67.480,9
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	34.906,5	33.340,1
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	23,25	91.441,3	78.880,7
Leverantörsskulder	23	2,3	1,7
Aktuella skatteskulder	9	6,6	5,1
Övriga kortfristiga skulder	21	726,8	577,9
Övriga avsättningar		-	-
Summa kortfristiga skulder		127.083,5	112.805,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		219.386,7	196.585,6

Koncernens förändringar i eget kapital

	Not	Aktiekapital	Reserver (omräknings- differenser)	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Enligt balansräkning 31 december 2017		500,0	130,4	15.532,5	16.162,9
Årets resultat		-	-	24,0	24,0
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser		-	47,8	-	47,8
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	17	-	-	-7,3	-7,3
Årets totalresultat		-	47,8	16,7	64,5
Transaktioner med aktieägare/närstående bolag					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	16	-	-	92,0	92,0
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag	9	-	-	-20,2	-20,2
Erhållet aktieägartillskott		-	-	-	-
Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag		-	-	71,8	71,8
Enligt balansräkning 31 december 2018		500,0	179,1	15.620,1	16.299,1
Årets resultat		-	-	138,2	138,2
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser		-	42,4	-	42,4
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	17	-	-	-12,2	-12,2
Årets totalresultat		-	42,4	126,0	168,4
Transaktioner med aktieägare/närstående bolag					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	16	-	-	150,0	150,0
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag	9	-	-	-32,1	-32,1
Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag		-	-	117,9	117,9
Enligt balansräkning 31 december 2019		500,0	221,5	15.864,0	16.585,5

Koncernens kassaflödesanalys

DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	Not	2019	2018
Erhållna räntor	4	3.821,0	2.945,3
Betalda räntor	5	-2.964,3	-2.544,5
Betalda inkomstskatter	10	-75,8	-424,1
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-71,9	-40,1
Övriga finansiella transaktioner		597,6	-59,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i operativa fordringar och skulder		1.306,6	-122,8
Förändring i kortfristiga placeringar		0,0	0,0
Förändring i kortfristiga fordringar	15	-1.104,7	88,0
Förändring i kortfristiga skulder	22	1,0	-1,9
Förändring i avsättningar		0,0	0,0
Förändring i utlåning till koncernföretag	26	-15.910,0	477,0
Förändring i inlåning från koncernföretag	26	12.237,6	7.389,5
Förändring i långfristiga fordringar		-6,5	-0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3.476,0	7.829,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-	-
Erhållna koncernbidrag	17	692,0	291,0
Lämnade koncernbidrag	17	-600,0	-700,0
Emission av räntebärande värdepapper	19,21	42.453,7	41.517,6
Återbetalning av räntebärande värdepapper	19,21	-29.221,2	-36.775,5
Ökning av övrig upplåning	19,21	13.414,6	34.158,6
Minskning av övrig upplåning	19,21	-16.041,5	-35.967,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	27	10.697,6	2.523,9
Årets kassaflöde	16	7.218,6	10.352,9
Kursdifferens i likvida medel		197,0	0,3
Likvida medel vid årets början	16	32.800,4	22.447,0
Likvida medel vid årets slut	16	40.216,0	32.800,4

Moderbolagets resultaträkning

	Not	2019	2018
Ränteintäkter	4	3.739,9	2.872,7
Räntekostnader	5	-3.041,4	-2.432,4
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3,23	-104,0	-115,2
Räntenetto		594,5	325,1
Övriga finansiella intäkter och kostnader	6,23	-381,2	-266,1
Bruttoresultat		213,3	59,0
Övriga rörelseintäkter		133,2	130,8
Administrationskostnader	7,8	-159,4	-144,5
Övriga rörelsekostnader		-24,5	-28,6
Rörelseresultat		162,6	16,7
Bokslutsdispositioner	16	150	92,0
Årets resultat före skatt		312,7	108,7
Inkomstskatter	9	-59,9	-24,6
Årets resultat		252,8	84,2
Övrigt totalresultat			
Årets totalresultat		252,8	84,2

Moderbolagets balansräkning

	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Kapitaliserade utvecklingskostnader	10	0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	11	0,4	0,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	12	224,6	224,6
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	23,25	65.932,8	69.483,0
Övriga långfristiga fordringar	13	1.072,4	1.448,2
Summa finansiella anläggningstillgångar		67.229,8	71.155,8
Uppskjutna skattefordringar	9	6,1	5,1
Summa anläggningstillgångar		67.236,3	71.161,4
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	23,25	107.897,9	87.207,6
Aktuella skattefordringar	9	1,2	0,0
Övriga kortfristiga fordringar	14	2.165,5	2.340,3
Summa kortfristiga fordringar		110.064,5	89.547,9
Kortfristiga placeringar		-	-
Likvida medel	15	40.182,1	32.781,5
Summa omsättningstillgångar		150.246,7	122.329,4
SUMMA TILLGÅNGAR		217.483,0	193.490,8

	Not	2019-12-31	2018-12-31
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		15.147,4	15.063,3
Årets resultat		252,8	84,2
Summa fritt eget kapital		15.400,2	15.147,5
Summa eget kapital		16.000,2	15.747,5
Långfristiga skulder			
Obligationslån	18,23	65.754,1	59.115,3
Övriga skulder till kreditinstitut	18,23	8.386,8	7.516,1
Övriga långfristiga skulder	19	200,0	143,6
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	23,25	853,2	0,0
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	17	0,0	2,3
Summa långfristiga skulder		75.194,1	66.777,2
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	20	34.475,8	30.792,5
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	23,25	91.098,4	79.618,5
Leverantörsskulder	23	2,0	1,5
Aktuella skatteskulder	9	-	2,9
Övriga kortfristiga skulder	21	712,6	550,8
Övriga avsättningar		-	-
Summa kortfristiga skulder		126.288,8	110.966,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		217.483,0	193.490,8

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Enligt balansräkning 31 december 2017	500,0	100,0	15.063,3	15.663,3
Årets resultat	-	-	84,2	84,2
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<i>Årets totalresultat</i>	-	-	<i>84,2</i>	<i>84,2</i>
Enligt balansräkning 31 december 2018	500,0	100,0	15.147,4	15.747,4
Årets resultat	-	-	252,8	252,8
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<i>Årets totalresultat</i>	-	-	<i>252,8</i>	<i>252,8</i>
Enligt balansräkning 31 december 2019	500,0	100,0	15.400,2	16.000,2

Moderbolagets kassaflödesanalys

DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	Not	2019	2018
Erhållna räntor	4	3.586,5	2.832,3
Betalda räntor	5	-2.779,5	-2.473,3
Betalda inkomstskatter	10	-61,7	-19,2
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-50,6	-42,4
Övriga finansiella transaktioner		608,0	-539,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i operativa fordringar och skulder		1.302,8	-241,8
Förändring i kortfristiga fordringar	14	-1.106,3	86,4
Förändring i kortfristiga skulder	21	0,6	-1,0
Förändring i utlåning till koncernföretag	25	-17.335,0	563,9
Förändring i inlåning från koncernföretag	25	11.994,6	6.206,0
Förändring i långfristiga fordringar		-3,2	-0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5.146,5	6.612,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0,0	0,0
Erhållna koncernbidrag	16	692,0	291,0
Lämnade koncernbidrag	16	-600,0	-700,0
Emission av räntebärande värdepapper	18, 20	42.453,7	41.517,6
Återbetalning av räntebärande värdepapper	18, 20	-29.221,2	-36.775,5
Ökning av övrig upplåning	18, 20	13.435,6	32.863,7
Minskning av övrig upplåning	18, 20	-14.406,6	-33.464,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26	12.353,4	3.732,2
Årets kassaflöde	15	7.203,8	10.344,8
Kursdifferens i likvida medel	15	196,8	0,0
Likvida medel vid årets början		32.781,5	22.436,7
Likvida medel vid årets slut	15	40.182,2	32.781,5

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 bedöms ändamålsenligt 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
		2019	2018	2019	2018
Singapore	1 SGD	6,93269	6,44390	6,90430	6,56050
Australien	1 AUD	6,57244	6,49538	6,51250	6,32450

Värdering, avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Volvo Treasurykoncernen redovisar immateriella och materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärden 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 IFRS 7, IFRS 9 och IAS 32, *Finansiella instrument* samt IFRS 13, *Fair value measurement*. Beroende på det finansiella instrumentets löptid redovisas posten som kort- eller långfristig i balansräkningen. Vinster och förluster för finansiella instrument redovisas över resultaträkningen.

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

En finansiell tillgång avförs från balansräkningen när väsentligen alla risker och förmåner förknippade med tillgången har överförts till extern part. Finansiella skulder avförs från balansräkningen när åtagandet är fullgjort, annullerat eller har upphört.

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

Finansiella instrument är klassificerade baserat på i vilken utsträckning marknadsdata har använts i beräkningen av verkligt värde. Samtliga Volvo Treasurys finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen är klassificerade enligt nivå 2. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser på valutakurs- och räntenoter 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 nollkupongskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida

tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Volvo Treasury koncernens finansiella instrument som innehas för handel värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa instrument utgörs av derivat som används för att säkra ränta och valuta.

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

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Fordringar till koncernbolag och övriga finansiella fordringar innehas som en del av en affärsmodell vars syfte är att samla in avtalsenliga kassaflöden. De avtalsenliga kassaflödena består enbart av betalningar av kapitalbelopp och ränta och värderas 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

Upptagna lån värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Transaktionskostnader i samband när finansiella skulder upptas amorteras över lånets löptid som en finansiell kostnad med effektivräntemetoden. En emitterad hybridobligation är klassificerad som skuld i räkenskaperna eftersom den medför ett kontraktuellt åtagande att erlagga räntebetalningar samt återbetala nominellt skuldbelopp till innehavaren. Ser mer under not 23, Finansiella instrument.

Leasing

Leasingavtal där Volvo Treasurykoncernen är leasetagare redovisas enligt IFRS 16 Leasing innebärande att framtida leasingavgifter främst avseende hyreslokaler och tjänstebilar redovisas i balansräkningen som en nyttjanderättstillgång inom inventarier och en räntebärande skuld inom övriga skulder. Enligt RFR 2 behöver inte bestämmelserna i IFRS 16 tillämpas i juridisk person, moderbolaget. I moderbolaget redovisas samtliga leasingkontrakt som operationella leasingkontrakt när moderbolaget är leasetagare innebärande att leasingavgifter redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader i den period de uppstår.

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 oantastbara 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 räntenettot på nettopensionsskulden (tillgången). Alla förändringar i nettopensionsskulden (tillgången) redovisas när de inträffar, tjänstgöringskostnader och nettoräntekostnad (intäkt) redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar såsom aktuariella vinster och förluster redovisas i Övrigt totalresultat. Särskild löneskatt inkluderas i pensionsskulden. Särskild löneskatt avser den svenska planen.

För avgiftsbaserade planer redovisas kostnaderna för premierna löpande.

Enligt RFR 2 behöver inte de bestämmelser i IAS 19 som gäller förmånsbestämda pensionsplaner tillämpas i juridisk person, moderbolaget. Däremot skall upplysningar lämnas avseende tillämpliga delar av IAS 19. I RFR 2 hänvisas till lagen om tryggande av pensionsutfästelse mm ("tryggandelagen") för bestämmelser om redovisning av avsättningar till pensioner och liknande förpliktelser och redovisning av förvaltningstillgångar 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. Ersättningens marknadsvärde bestäms baserat på aktiepriset vid tidpunkten för tilldelning av rättigheten reducerat med nuvärdet av förväntad utdelning under perioden fram till utskiftning av aktierna. Vid utskiftning fakturerar AB Volvo kostnaden för de utskiftade aktierna.

Långfristigt aktiebaserat incitamentsprogram 2014–2015.

Årsstämman fattade 2014 beslut om ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram för maximalt 300 personer i koncernledningen samt högre chefer i Volvokoncernen omfattande åren 2014–2016. Styrelsen fattade 2016 beslut om att ersätta gällande program från och med 2016 vilket innebär att detta program avslutades ett år i förskott. Programmet har avslutats under 2019 och resterande aktier som tilldelats under programmet har utskiftats till deltagarna.

Långfristigt incitamentsprogram från 2016.

Styrelsen fattade år 2016 beslut om ett långfristigt incitamentsprogram till Volvokoncernens 300 högsta befattningshavare, inklusive koncernledningen. Detta program ersätter det tidigare långfristiga aktiebaserade incitamentsprogrammet från 2014 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 och ingår i raden Kursdifferens i likvida medel. 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 upptar majoriteten av Volvokoncernens 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 rörelsegren 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 en 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 avsnitten Leasingavtal, Koncernbidrag samt Pensioner och liknande förpliktelser.

Nya redovisningsprinciper 2019

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2019 har följande nya redovisningsstandarder och tolkningar tillämpats:

IFRS 16 Leasing

Från och med 1 januari 2019 tillämpar Volvo Treasurykoncernen IFRS 16 Leasing. 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 redovisas i balansräkningen. Balansräkningen innehåller leasetagarens rätt att använda en tillgång och dennes skyldighet att betala för den rätten under motsvarande tidsperiod. Rätten att använda tillgången och skyldigheten att betala redovisas till nuvärdet av framtida leasingavgifter.

Genom att tillämpa den nya leasingredovisningen för leasingtagaren har tillgångarna och de räntebärande skulderna i balansräkningen ökat, och en del av leasingavgifterna redovisas som räntekostnader istället för administrationskostnader.

Nya redovisningsprinciper 2020 och senare

Det finns inga nya eller ändrade redovisningsstandarder eller tolkningar som har publicerats vilka träder i kraft 2020 och senare som bedöms ha en materiell påverkan på Volvo Treasurykoncernens finansiella rapporter.

Not 2 De viktigaste källorna till osäkerheter i uppskattningarna

I samband med upprättandet av de finansiella rapporterna har företagsledningen gjort uppskattningar och antaganden vilka påverkar det redovisade värdet av tillgångar och skulder samt eventalförpliktelser vid bokslutstidpunkten och redovisade intäkter och kostnader. Företagsledningen har gjort dessa uppskattningar och antaganden utifrån deras bästa bedömning med hänsyn tagen till dess relevans och väsentlighet. 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 avser värdering av finansiella instrument till verkligt värde och de antaganden som ligger till grund för detta, se mer i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper, under rubriken Finansiella instrument. Likväl som pensioner och de aktuariella antaganden som görs för att beräkna pensionsåtagandet ses över årligen och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt, se mer i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper.

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.

Valutarisk

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). Målet för Volvo Treasurykoncernens valutariskhantering är att säkerställa värdet från avtalade flöden genom valutasäkring enligt fastställd policy för finansiella risker samt att minimera exponering av finansiella poster i balansräkningen.

Finansiell valutaexponering

I huvudsak sker extern upplåning och placeringar i SEK, EUR, USD och JPY. Utlåning till Volvokoncerns dotterbolag sker i huvudsak i lokala valutor. Genom att använda derivatinstrument, såsom valutaränteswapar och valutaswapar kan Volvo Treasurykoncernen tillgodose koncernföretagens in- och utlåningsbehov i olika valutor utan att öka Volvokoncernens egen risk.

Kommersiell 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.

Av tabellen nedan framgår påverkan på Volvo Treasurykoncernens bruttoreultat om svenska kronan förstärks med 10% i förhållande till andra valutor från valutnivån 31 december 2019.

Not 3.1 Utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker per den 31 december 2019

Förfallår	EUR/USD	GBP/SEK	USD/BRL	USD/KRW	USD/SEK	Marknadsvärde
2020	-24,4	107,4	13,4	156,0	228,4	-
2021	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-
Summa i lokal valuta	-24,4	107,4	13,4	156,0	228,4	-
Genomsnittlig kontraktkurs	1,1	12,2	3,8	1.171,4	9,5	-
Marknadsvärdet i SEK av de utestående terminskontrakt	-3,2	4,7	-7,5	30,5	46,5	71,1
Valutakurs om den stärks med 10%	1,3	13,5	4,2	1.288,6	10,4	-
Påverkan på bruttoreultatet i SEK om säkrade valutorna förstärks med 10%*	2,8	-131,4	-5,1	-148,1	-216,7	-498,5

*Känslighetsanalyser för valutarisker baseras på förenklade antaganden. Det är inte orimligt att en valuta 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 2019 till 859 miljoner kronor. Nettotillgångarna i utländska dotterföretag har, i enlighet med policy fastslagen av Volvokoncernens styrelse, inte 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 ränteswapar, valutaränteswapar, terminskontrakt och standardiserade ränteterminskontrakt. Finansiella tillgångar och skulder relaterade till Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet matchas på ett sådant sätt att exponeringen för såväl kassaflödesrisk som prisrisk minimeras.

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 ränteswapar och valutaränteswapar skapas en räntebindningstid på mellan en till tre månader. Den utestående finansieringen för Volvokoncernens industriverksamhet hade, efter hänsyn tagen till derivatinstrument, en genomsnittlig ränta vid årsskiftet på 4,28%.

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

Volvo Treasurykoncernen räntebärande tillgångar bestod vid utgången av 2019 av utlåning till koncernföretag och likvida medel. Den 31 december 2019 var den genomsnittliga effektiva räntan på likvida medel, med hänsyn tagen till derivatinstrument 0,02%.

Av tabellen (Not 3.2) nedan framgår påverkan på Volvo Treasurykoncernens räntenetto om räntorna förstärks med en procentenhet från räntenivån 31 december 2019.

Ränterisk	Marknadsvärde	Påverkan på bruttoresultatet om räntor stärks med 1%-enhet
Likvida medel*	40.216,0	0,0
Utlåning	179.755,5	-11,4
Upplåning	-204.429,3	10,8
Total	15.542,2	-0,6

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

Det bör uppmärksammas att ovanstående bedömning av resultatkänslighet med hänsyn till förändrade marknadsräntor bortser från eventuella effekter av att kortfristiga resultateffekter kan uppstå då samtliga derivat marknadsvärderas över resultaträkningen. Volvo 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 23.

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 finansiella tillgångar förvaltas till största delen av Volvo Treasury och placeras på penning- och kapitalmarknaderna. Majoriteten har blivit placerade på konton på banker som Volvokoncernen samarbetar med. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet. Motparter för både placeringar och derivattransaktioner bör enligt Volvokoncernens finansiella risk policy ha erhållit en rating om A eller bättre hos någon av de väletablerade kreditratinginstituten eller liknande.

Kommersiell kreditrisk

Utlåning till företag inom Volvokoncernen sker inom ramen för fastställda limiter för respektive motpart. Kreditrisken relaterad till utlåning till koncernbolag bedöms vara försumbar och några säkerheter har därför ej lämnats för fordringarna. Volvo Treasurykoncernens fordringar mot koncernbolag uppgick den 31 december 2019 till 175.866,8 (159.959,8).

Bolaget tillämpar den generella modellen med applicering av undantaget för låg kreditrisk på koncerninterna fordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Beräkningen bygger på en skattning av bolagens sannolikhet för fallissemang. Exponering vid fallissemang och förlust givet fallissemang skattas utifrån balansdagens exponering och förhållanden. I bedömningen av sannolikheten för fallissemang tas hänsyn till framåtblickande faktorer såsom bolagens kapitaliseringsnivå och förmåga att absorbera bolagens eventuella framtida förluster.

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. Volvo Treasurykoncernen arbetar aktivt med limiter per motpart för att reducera risk för höga nettobelopp mot enstaka motparter. 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. Ett Credit Support Annex (CSA) medföljer ofta ISDA avtalen. CSA-avtalet 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 redovisad som tillgångar, uppgår till 1.976,9 (3.606,9) som reduceras med 1.371,6 (1.394,3) till följd av nettingavtalen och vidare reduceras med 376,3 (1.581,4) till följd av likvida överföringar, som ger en total minskning med 88% (83%) till 229,0 (630,1). För mer information om bruttoexponering per typ av derivatinstrument, se Not 23 Finansiella instrument.

Påverkan från nettingsavtal och kontantöverföringar på Volvo Treasurykoncernens bruttoposition i derivat per Dec 31, 2019

	Bruttoposition	Nettingsavtal	Kontant överföringar	Nettoposition	Förändring
Ränte-och valuterderivat rapporterade som tillgångar	1.975	-1.375	-376	227	88%
Ränte-och valuterderivat rapporterade som skulder	2.469	-1.409	-775	285	88%

Not 3.3 visar effekten av nettingsavtal och kontantöverföringar på Volvo Treasurykoncernens bruttoexponering från utestående ränte- och valutariskderivat

Likviditetsrisker

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

Volvo Treasury ska sträva efter att hålla en god finansiell beredskap för Volvokoncernens genom att ständigt hålla likvida tillgångar och kreditfaciliteter avsedda att tillgodose det förväntade likviditetsbehovet. Volvo Treasury har reducerat likviditetsrisken genom att diversifiera sin finansiering på olika upplåningskällor, bibehålla en god balans mellan kort och lång upplåning samt att säkerställa upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter, se mer om detta i Not 18 Långfristiga skulder.

Likvida medel uppgick den 31 december 2019 netto till 40,2 miljarder (32,8). Läs mer om Volvo Treasurykoncernens Likvida medel i Not 15. Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 43 miljarder kronor (44,0).

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. Under 2019 uppgick kortfristiga och långfristiga fordringar till Volvokoncernbolag till 175,9 miljarder kronor (160,0) samt kortfristiga och långfristiga skulder till Volvokoncernbolag uppgick till 91,4 miljarder kronor (78,9).

Den stora andelen av låneförfall under 2019 och 2020 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 2019 var denna matchningsgrad 95,4% (93,2%).

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 slutlig förfall 2078. Hybridobligationen redovisas som ett lån och med en genomsnittlig återstående löptid på 57,6 år och är efterställd övriga idag utestående finansiella skulder.

Not 3.3 Framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till den långfristiga och kortfristiga finansiella skulden

Koncernen									
Kapitalflöde					Ränteflöde				
	Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Leasing skuld		Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Leasing skuld
2020	-126.012,5	-334,4	645,4	-0,8	2020	-1.504,3	-711,5	-38,7	0,0
2021	-32.468,9	-516,9	332,8	-0,2	2021	-778,6	-355,9	-18,0	0,0
2022	-13.425,3	-367,2	185,2		2022	-558,7	-157,6	34,9	
2023	-7.144,8	-525,7	63,6		2023	-483,9	-46,7	64,2	
2024	-2.767,7	-103,1	18,0		2024	-118,1	-12,9	53,1	
2025	-573,8	-7,0	5,1		2025	-73,5	-4,1	34,1	
2026-**	-17.541,0	-0,9	0,1		2026-**	-118,6	-0,4	36,9	
Summa	-199.934,0	-1.855,1	1.250,1	-1,0	Summa	-3.635,8	-1.289,0	166,5	0,0

Moderbolaget

	Kapitalflöde				Ränteflöde				
	Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Leasing skuld	Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Leasing skuld	
2020	-126.111,9	-330,5	631,8	-0,3	2020	-1.194,6	-697,6	-44,6	0,0
2021	-32.195,7	-516,9	332,8	-0,1	2021	-671,3	-347,6	-18,0	0,0
2022	-13.271,1	-367,2	185,2		2022	-536,1	-153,0	34,9	
2023	-7.123,8	-525,8	63,6		2023	-479,3	-44,1	64,2	
2024	-1.914,5	-103,1	18,0		2024	-115,7	-11,5	53,1	
2025	-573,8	-7,2	5,1		2025	-73,5	-3,6	34,1	
2026-**	-17.541,0	-0,9	0,1		2026-**	-118,6	-0,4	36,9	
Summa	-198.731,8	-1.851,3	1.236,5	-0,3	Summa	-3.189,1	-1.257,7	160,5	0,0

* Räntebetalningarna på hybridobligationen är inkluderade med totalt 1.608,9 (2.271,9) vilket avser perioden tom. första inlösenmöjlighet som är år 2020 samt 2023. Räntebetalningar som sker efter en ej utnyttjad inlösenmöjlighet är i dagsläget ej fastställda.

**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.

Not 4 Ränteintäkter

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Räntor	3.858,3	2.999,0	3.739,9	2.872,7
Summa	3.858,3	2.999,0	3.739,9	2.872,7

Av ovan angivna belopp avser 3.804,7 (2.951,5) erhållna räntor för koncernen från andra bolag inom Volvokoncernen. Motsvarande belopp avseende moderbolaget uppgår till 3.686,5 (2.825,3).

Not 5 Räntekostnader

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Räntor	-3.112,1	-2.512,1	-3.041,4	-2.432,4
Summa	-3.112,1	-2.512,1	-3.041,4	-2.432,4

Av ovan angivna belopp avser 297,8 (194,0) kostnadsräntor för koncernen från andra bolag inom Volvokoncernen. Motsvarande belopp avseende moderbolaget uppgår till 306,8 (207,7).

Not 6 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Ränte - och valutaderivat	-3.355,4	-1.474,2	-3.329,3	-1.476,4
Likvida medel	-330,3	-161,3	-330,3	-161,3
Lånefordringar och finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	3.305,0	1.379,0	3.278,5	1.371,6
Summa	-380,7	-256,5	-381,2	-266,1

Not 7 Personal**Not 7.1 Medelantal anställda**

	2019		2018	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Moderbolaget				
Göteborg	30	17	31	20
Summa	30	17	31	20
Dotterföretag utomlands				
Singapore	11	4	11	4
Summa	11	4	11	4
Koncernen totalt	41	21	42	24

Not 7.2 Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2019			
	Antal styrelsemedlemmar*	varav män	Antal ledande befattningshavare*	varav män
Moderbolaget				
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).

Not 7.3 Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

	Moderbolaget	Dotterföretag	Koncernen	Moderbolaget	Dotterföretag	Koncernen
	2019	2019	2019	2018	2018	2018
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören (varav tantem)	-3,3 -1,6	-4,5 -2,2	-7,8 -3,7	-3,4 -1,8	-4,2 -2,1	-7,7 -3,9
Löner och ersättningar till övriga anställda (varav vinstandelar)	-28,0 -0,4	-9,0 0,0	-37,0 -0,4	-26,4 -0,5	-8,9 -	-35,3 -0,5
Summa	-31,3	-13,5	-44,8	-29,8	-13,1	-43,0
Sociala kostnader	-10,0	0,0	-10,0	-9,4	0,0	-9,4
Pensionskostnader	-14,8	-0,1	-14,9	-9,4	0,3	-9,1
varav pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	-0,8	-0,1	-0,9	-0,8	0,3	-0,5
Kostnaden för icke-monetära förmåner till övriga anställda	-1,2	-1,1	-2,2	-0,7	-2,8	-3,5
Ersättning till ledande befattningshavare						
Löner och ersättningar till verkställande direktör (varav tantem)	-3,3 -1,6	-4,5 -2,2	-7,8 -3,8	-3,4 -1,8	-4,2 -2,1	-7,7 -3,9
Utestående pensionsförpliktelser till verkställande direktör	-0,2	0,0	-0,2	-0,2	-	-0,2
Kostnaden för icke-monetära förmåner till verkställande direktör	0,0	-0,3	-0,3	0,0	-0,3	-0,3
Löner och ersättningar till styrelseledamöter (varav tantem)	-	-	-	0,0	-	0,0
Utestående pensionsförpliktelser till styrelseledamöter						
Kostnaden för icke-monetära förmåner till styrelseledamöter						
Löner och ersättningar till andra ledande befattningshavare (varav tantem)	-4,8 -2,0			-6,0 -1,9		
Kostnaden för icke-monetära förmåner till övriga ledande befattningshavare	-0,1			-0,2		

I totala kostnader för löner och ersättningar ingår 0,2 (0,2) avseende bolagets deltagande i Volvokoncernens incitamentsprogram. Utestående aktierägarrättigheter villkorade enligt programmet uppgick vid årets början till 4.617 (13.231) aktier. Under året har ingen tilldelning skett och utskiftning har skett med 4.617 aktier. Det finns inga förverkade/förfallna aktier under året. Inga koncerninterna övergångar har skett under året. Vid årets slut uppgår antal utestående aktierägarrätter till 0,0. 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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
PricewaterhouseCoopers				
Revisionsuppdrag	-	0,0	-	0,0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-	-	-
Skatterådgivning	-	0,3	-	-
Summa	-	0,3	-	0,0
Deloitte				
Revisionsuppdrag	1,4	1,0	1,0	0,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,3	0,3	0,3
Skatterådgivning	0,0	0,0	0	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
Summa	1,7	1,3	1,3	0,9

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 skatteområdet. Övriga tjänster är andra uppdrag.

Not 9 Inkomstskatter

Fördelning av inkomstskatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Aktuell skatt för året	-40,4	-4,4	-60,9	-24,1
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-8,1	0,0	0,0	0,0
Uppskjuten skatt som uppkommit eller återförts under perioden	3,4	-12,5	1,0	-0,6
Summa	-45,1	-16,9	-59,9	-24,6

Skatt hänförligt till koncernbidrag har ökat koncernens fria reserver med 32,1 (20,2) och ökat moderbolagets egna kapital med 32,1 (20,2).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 21,4 % (22 %) och redovisad inkomstskatt för perioden framgår av efterföljande tabell.

Specifikation av effektiv skattesats	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Resultat före skatt	183,4	40,9	312,7	108,7
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-40,4	-9,0	-66,9	-23,9
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	-3,6	4,3	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader/intäkter	7,3	-0,2	7,3	-0,2
Skatter hänförliga till tidigare år	-8,4	-0,3	-0,2	0,0
Övrigt, netto	0,0	-11,7	0,0	-0,5
Periodens inkomstskatt	-45,1	-16,9	-59,9	-24,6

Uppskjutna skattefordringar

Förändring i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto *	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans	16,1	14,7	5,1	5,6
Uppskjuten skatt redovisats i årets resultat	5,1		1,0	-0,5
Varav redovisats i övrigt totalresultat, omvärdering av förmånsbestämda planer	1,4	1,4		-
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto per 31 december**	22,6	16,1	6,1	5,1

*Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvo Treasurykoncernens balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder har värderats efter de skattesatser som förväntas

gälla den period då tillgången realiseras eller skulde regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller antagits per balansdagen.

**Varav temporära skillnader avseende pensionsavsättningar i koncernen är det mest väsentliga och uppgår till 18,7 (15,5).

Not 10 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
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	-20,5	-19,6	-20,5	-19,6
Årets avskrivningar	0,0	-0,9	0,0	-0,9
Utgående ackumulerade avskrivningar	-20,5	-20,5	-20,5	-20,5
Utgående balans	0,0	0,0	0,0	0,0

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	1,8	1,7	0,5	0,5
Inköp	-	-	-	-
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Tjänstebilar leasing*	2,0	-	-	-
Omräkningsdifferenser	0,1	0,1	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	3,9	1,8	0,5	0,5
Ingående avskrivningar	-1,3	-1,2	-0,1	-0,1
Försäljningar och utrangeringar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-1,0	0,0	-	-
Omräkningsdifferenser	-0,1	-0,1	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2,4	-1,3	-0,1	-0,1
Utgående balans	1,4	0,5	0,4	0,4

*Koncernens leasingavtal omfattar hyra av tjänstebilar. Redovisade tillgångar om MSEK 2,0 framgår av tabell ovan. Mot bakgrund av att effekterna är oväsentliga har koncernen enligt IAS 1.31 valt att inte lämna ytterligare upplysningar enligt IFRS 16. För moderbolaget tillämpas enligt undantagsregeln i RFR 2 ej IFRS 16.

Not 12 Finansiella anläggningstillgångar

	Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31
Andelar i dotterföretag		
Ingående anskaffningsvärde	224,6	224,6
<u>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</u>	<u>224,6</u>	<u>224,6</u>

	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar/aktier	Bokfört värde tkr	Eget kapital tkr
Volvo Treasury Asia Ltd	Singapore	100%	100%	20.025.000	224.608	633.922
Summa					224.608	633.922

Not 13 Övriga långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Utestående ränte- och valutaderivat	1.073,2	1.450,5	1.072,4	1.448,2
Summa	1.073,2	1.450,5	1.072,4	1.448,2

Not 14 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Utestående ränte- och valutaderivat	903,7	2.156,2	862,7	2.138,4
Upplupna räntetäckter och förutbetalda räntekostnader	65,8	71,4	65,8	71,2
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	58,2	52,0	58,1	51,8
Övriga fordringar	0,9	0,8	0,9	0,8
Övriga räntebärande fordringar	1.178,0	78,1	1.178,0	78,1
Summa	2.206,6	2.358,4	2.165,5	2.340,3

Not 15 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Bankräkningar och kassa	31.180,5	26.239,2	31.146,6	26.220,4
Placeringslån i bank	9.035,6	5.534,0	9.035,5	5.534,0
Omvänd återköpsavtal	0,0	1.027,0	0,0	1.027,0
Summa	40.216,0	32.800,3	40.182,1	32.781,5

Not 16 Koncernbidrag

Koncernbidrag har erhållits (lämnats) av AB Volvo om 500,0 (692,0) och har lämnats (erhållits) till Sotrof AB om 350,0 (600,0).

Not 17 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner och andra ersättningar, erläggs till övervägande delen genom fortlöpande betalningar till fristående myndigheter eller organ som därmed övertar förpliktelseerna mot de anställda, dvs genom skavgiftsbestämda planer. Resterande del fullgörs genom skförmånsbestämda planer (gäller enbart i Sverige) där förpliktelseerna kvarstår inom Volvokoncernen eller där förpliktelseerna i vissa fall fonderas i stiftelser.

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

De förmånsbestämda förpliktelserna är beräknade baserat på gällande lönenivå per respektive balansdag och med en diskonteringsränta på 3,84 % (3,84%) avseende ITP2 och 0,7% (0,6%) för övriga pensionskulder. Årliga förräntningsantaganden samt dödlighetsantaganden fastställs av PRI för ITP2 respektive Finansinspektionen för övriga pensionskulder.

Volvo Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. Sedan bildandet har bolaget tillfört stiftelsen förvaltningskapital om netto 33,0 miljoner kronor. Avkastning på förvaltningstillgångar under 2019 är 14,21% (-1,67%).

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

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 förvaltningstillgångar placerade i Volvo Pensionsstiftelse.

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

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

I tabellerna på följande sida lämnas upplysningar om förmånsbestämda pensionsplanen. 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 förpliktelse och förvaltningstillgångar under perioden.

Not 17.1 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelse

Årets pensionskostnader	2019-12-31	2018-12-31
Förmåner intjänade under året	-1,4	-2,5
Räntekostnader	-2,8	-2,4
Ränteintäkter	1,2	1,3
Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer	-3,0	-3,6
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-7,3	-6,1
Årets pensionskostnader	-10,3	-9,7

Not 17.2 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar (avser endast Sverige)	2019-12-31	2018-12-31
Diskonteringsränta	1,7	2,5
Förväntad löneökningstakt	2,9	2,9
Inflation	1,8	1,8
Förpliktelser i förmånsbestämda planer	2019-12-31	2018-12-31
Förpliktelser, 1 januari	99,9	89,1
Förmåner intjänade under året	1,4	2,5
Räntekostnader	2,8	2,4
Omvärdering		
<i>-Effekter av ändrade demografiska antaganden</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<i>-Effekter av ändrade finansiella antaganden</i>	<i>21,3</i>	<i>4,6</i>
<i>-Erfarenhetsbaserade justeringar</i>	<i>-1,2</i>	<i>2,3</i>
Utbetalda ersättningar	-1,0	-1,0
Förpliktelser, 31 december	123,2	99,9
varav fonderade förmånsbestämda planer	123,2	99,9
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer	2019-12-31	2018-12-31
Förvaltningstillgångar, 1 januari	47,1	47,7
Ränteintäkter	1,2	1,3
Omvärdering	5,7	-1,9
Tillskjutna medel	8,0	-
Förvaltningstillgångar, 31 december	62,0	47,1

Not 17.3 Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelse

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Förpliktelse i förhållande till förvaltningstillgångar, 31 december	61,2	52,8
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelse, 31 december	61,3	52,7

Moderbolaget**Förpliktelse i förmånsbestämda planer**

	Fonderat	Ofonderat	Totalt
Förpliktelse, 1 januari 2018	46,0	0,0	46,0
Kostnader för tjänstgöring	2,5	0,0	2,5
Räntekostnad	1,9	0,0	1,9
Utbetalda pensioner	-0,9	0,0	-0,9
Förpliktelse, 31 december 2018	49,5	0,0	49,5
Kostnader för tjänstgöring	2,6	0,0	2,6
Räntekostnad	2,1	0,0	2,1
Utbetalda pensioner	-1,0	0,0	-1,0
Förpliktelse, 31 december 2019	53,1	0,0	53,1

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer

Förvaltningstillgångar, 1 januari 2018	47,8
Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna	-0,6
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen	-
Förvaltningstillgångar, 31 december 2018	47,2
Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna	6,9
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen	7,9
Förvaltningstillgångar, 31 december 2019	62,0

Avsättning för pensioner och liknande förpliktelse

	2019-12-31	2018-12-31
Förpliktelse *)	-53,1	-49,5
Förvaltningstillgångar	62,0	47,2
Överskott (+) / underskott (-)	8,8	-2,3
Begränsning av tillgångsvärdet i enlighet med svenska redovisningsprinciper (då förvaltningstillgångarna överstiger motsvarande kapitalvärde.)	-8,8	-
Avsättning netto för pensioner och liknade förpliktelse **)	0,0	-2,3

* Kapitalvärdet för ITP2 uppgår till -53,1 (-49,5)

** Pensionsförpliktelse netto, avseende ITP2 uppgår till 0,0(-2,3)

Pensionskostnader

	2019-12-31	2018-12-31
Kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner	-6,6	-3,2
Kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner	-4,7	-4,8
Särskild löneskatt/avkastningsskatt **)	-3,4	-1,3
Försäkringskostnad FPG	-0,1	-0,1
Redovisad pensionskostnad	-14,8	-9,4

Not 18 Långfristiga skulder

Nedanstående uppställning visar Volvo Treasurykoncernens och moderbolagets långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta och deras bokförda värde. Uppgiften om lånevillkor avser koncernen 31 december 2019.

Obligationslån	Faktisk ränta per		Effektiv ränta per		Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2019-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
EUR 2012-2019/2021-2078*	0-4,7905	0-4,7905	39.373,2	37.964,5	39.373,2	37.964,5		
SEK 2018-2019/2021-2023	0,42-1,5061	0,42-1,5061	23.461,9	21.150,8	23.461,9	21.150,8		
USD 2019-2019/2029-2029	2,959-2,959	2,959-2,959	465,9	-	465,9	-		
NOK 2019-2019/2022-2024	2,58-2,85	2,6051-2,8806	1.586,9	-	1.586,9	-		
HKD 2019-2019/2024-2024	2,31-2,31	2,31-2,31	866,3	-	866,3	-		
Summa			65.754,1	59.115,3	65.754,1	59.115,3		

Övriga skulder till kreditinstitut	Faktisk ränta per		Effektiv ränta per		Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2019-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
JPY 2019-2019/2024-2024	0,37-0,37	0,37-0,37	853,2	-	-	-		
EUR 2017-2018/2022-2023	0-0,133	0-0,1331	6.260,2	6.165,2	6.260,2	6.165,2		
AUD 2017-2019/2021-2023	1,7495-2,0136	1,7636-2,0323	448,4	650,9	-	-		
USD 2016-2016/2021-2021	2,5599-2,5599	2,5846-2,5846	605,6	583,1	605,6	583,1		
Utestående ränte- och valutaderivat			1.520,7	767,9	1.521,0	767,8		
Räntekostnad Leasing			0,2	-	0,0	-		
Summa			9.688,2	8.167,1	8.386,8	7.516,1		

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

Följande uppställning visar koncernens och moderbolagets förfallostruktur på långfristiga skulden:

Koncernen	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut		varav derivatkontrakt	Moderbolaget	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut		varav derivatkontrakt
		2019-12-31	2019-12-31				2019-12-31	2019-12-31	
Förfalloår	2019-12-31	2019-12-31	2019-12-31	2019-12-31	Förfalloår	2019-12-31	2019-12-31	2019-12-31	2019-12-31
2021	31.590,09	1.395,66	516,90	2021	31.590,09	1.122,51	516,90		
2022	10.141,05	3.651,44	367,18	2022	10.141,05	3.497,26	367,18		
2023	3.993,71	3.676,87	525,76	2023	3.993,71	3.655,84	525,76		
2024	1.914,45	956,29	103,09	2024	1.914,45	103,09	103,09		
2025	573,85	7,17	7,17	2025	573,85	7,17	7,17		
2026-	17.540,96	0,85	0,85	2026-	17.540,96	0,85	0,85		
Summa	65.754,1	9.688,2	1.520,7	Summa	65.754,1	8.386,8	1.521,0		

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

Följande uppställning visar valutafördelningen i koncernens och moderbolagets långfristiga upplåning per 31 december 2019.

Koncernen		Moderbolaget	
	Skuld		Skuld
AUD	448,4	AUD	0,0
EUR	45.633,4	EUR	45.633,4
JPY	853,2	JPY	0,0
SEK	23.461,9	SEK	23.461,9
USD	1.071,5	USD	1.071,5
Övriga valutor	2.453,2	Övriga valutor	2.453,2
Räntekostnad Leasing	0,2	Räntekostnad Leasing	0,0
Summa	73.921,6	Summa	72.619,9

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade långfristiga kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till 43,0 miljarder kronor. Dessa faciliteter är så kallade stand-by faciliteter för upplåning med varierande löptider mellan 2021 till 2024. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter vilken redovisas under Administrationskostnader i resultaträkningen och under Övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen, se not 14.

Not 19 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Skatteskulder	-	-	-	-
Utestående ränte- och valutaderivat	213,6	145,5	199,5	143,3
Övriga långfristiga skulder	0,5	0,3	0,5	0,3
Summa	214,0	145,8	200,0	143,6

Not 20 Kortfristiga skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristiga banklån och övriga lån	34.572,1	32.944,3	34.160,3	30.411,0
Utestående ränte- och valutaderivat	334,4	395,8	316	381,5
Summa	34.906,5	33.340,1	34.475,8	30.792,5

Beviljad limit på kortfristig checkräkningskredit uppgår i koncernen till 1.697 (2.521) och i moderbolaget till 972 (964).

Not 21 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna räntekostnader och förutbetalda ränteintäkter	556,4	425,1	555,8	422,2
Utestående ränte- och valutaderivat	139,5	123,6	131,8	105,0
Löner och källskatter	22,4	21,7	18,4	17,6
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	7,7	6,9	6,3	5,8
Övriga kortfristiga skulder	0,8	0,7	0,3	0,2
Summa	726,8	577,9	712,6	550,8

Not 22 Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Eventualförpliktelser lämnade till företag inom Volvokoncernen	521,7	513,8	521,7	513,8
Garantiåtagande, PRI	1,1	1,0	1,1	1,0
Summa eventualförpliktelser	522,7	514,8	522,7	514,8
Eventualförpliktelser mottagna av företag inom Volvokoncernen vilka reducerar åtagandet netto	-521,7	-513,8	-521,7	-513,8
Summa eventualförpliktelser, netto	1,1	1,0	1,1	1,0

Not 23 Finansiella instrument**Upplysning om redovisade respektive verkliga värden**

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

Not 23.1 Redovisade belopp och verkliga värden för finansiella instrument

	Not	Koncern 2019-12-31		Moderbolag 2019-12-31		Koncern 2018-12-31		Moderbolag 2018-12-31	
		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									
Utestående ränte- och valutaderivat**	13,14	1.976,9	1.976,9	1.935,1	1.935,1	3.606,7	3.606,7	3.586,6	3.586,6
		1.976,9	1.976,9	1.935,1	1.935,1	3.606,7	3.606,7	3.586,6	3.586,6
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde									
Fordringar koncernbolag	25	175.866,9	176.600,6	173.830,7	174.955,6	159.959,8	161.551,4	156.690,6	158.266,7
Övriga räntebärande fordringar	14	1.178,0	1.178,0	1.178,0	1.178,0	78,1	78,1	78,1	78,1
		177.044,8	177.778,6	175.008,7	176.133,6	160.037,9	161.629,5	156.768,7	158.344,8
Likvida medel		40.216,0	40.216,0	40.182,1	40.182,1	32.800,3	32.800,3	32.781,5	32.781,5
Skulder									
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
Utestående ränte- och valutaderivat	18,19, 20,21	2.208,1	2.208,1	2.167,8	2.167,8	1.432,7	1.432,7	1.397,5	1.397,5
		2.208,1	2.208,1	2.167,8	2.167,8	1.432,7	1.432,7	1.397,5	1.397,5
Finansiella skulder värderade till upplupen anskaffningsvärde***									
Långfristiga obligationslån och övriga lån	18	73.921,6	75.422,4	72.619,9	74.118,5	66.514,5	68.171,1	65.863,6	67.519,5
Kortfristiga banklån och övriga lån	20	34.572,1	34.599,0	34.160,3	34.186,9	32.944,3	33.095,5	30.411,0	30.555,8
Skulder koncernbolag	25, 3.3	91.441,3	92.197,4	91.951,6	92.711,7	78.880,7	78.881,8	79.618,5	79.624,2
		199.935,0	202.218,8	198.731,8	201.017,1	178.339,5	180.148,4	175.893,1	177.699,5
Leverantörsskulder		2,3	2,3	2,0	2,0	1,7	1,7	1,5	1,5

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

**Bruttoexponering av derivat med positiva värden har reducerats med 88% (83%) genom nettingavtal och likvidöverföringar till 229,0 (630,1).

***I koncernens balansräkning ingår finansiella skulder länerelaterade derivat om 1.855,1 (1.163,7).

I tabell 23 jämförs redovisade och verkliga värden för Volvo Treasury koncernens finansiella instrument. Klassificeringen av kundfordringar, kundfinansieringsfordringar och övriga räntebärande fordringar har ändrats från kategorin lånefordringar och kundfordringar till finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Not 23.2 Intäkter, kostnader, vinster och förluster hänförliga till finansiella instrument

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

	Koncernen				Koncernen			
	2019		Ränte-	Ränte-	2018		Ränte-	Ränte-
	Vinst	Förlust	intäkt	kostnad	Vinst	Förlust	intäkt	kostnad
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträknningen*								
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Ränte - och valutaderivat	-	-3.467	-	-1.507,9	86,0	-1.682	-	-1.111,7
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-	3.804,7	-297,5	-	-	2.951,5	-194,1
Likvida medel	21	-351,7	53,6	-	20	-181,6	47,5	-
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	4.274	-969,4	-	-1.306,7	4.532	-3.152,8	-	-1.206,3
Resultateffekt	4.295,8	-4.788,2	3.858,3	-3.112,1	4.638,0	-5.016,4	2.999,0	-2.512,1
	Moderbolaget				Moderbolaget			
	2019		Ränte-	Ränte-	2018		Ränte-	Ränte-
	Vinst	Förlust	intäkt	kostnad	Vinst	Förlust	intäkt	kostnad
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträknningen*								
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	-	-	-	-
Ränte - och valutaderivat	-	-3.433,3	-	-1.459,6	86,0	-1.677,5	-	-1.060,5
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-	3.686,5	-306,8	-	-	2.825,3	-207,7
Likvida medel	21,4	-351,7	53,3	-	20,3	-181,6	47,4	-
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	4.274,4	-995,9	-	-1.275,0	4.531,8	-3.160,2	-	-1.164,2
Resultateffekt	4.295,7	-4.781,0	3.739,9	-3.041,4	4.638,0	-5.019,4	2.872,7	-2.432,4

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

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.

Not 23.3 Utestående derivatinstrument gällande säkring av valuta- och ränterisker

	Koncernen			
	2019-12-31		2018-12-31	
	Nominellt Belopp	Redovisat Värde	Nominellt Belopp	Redovisat Värde
Ränteswappar				
- fordran	77.941,5	911,3	105.027,0	3.150,7
- skuld	177.961,7	-2.087,1	128.885,9	-1.155,2
Ränteterminkontrakt				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	-	-	-	-
Valutaterminkontrakt				
- fordran	26.606,9	1.059,4	26.631,5	456,0
- skuld	15.180,6	-117,4	21.217,1	-277,5
Köpta optioner				
- fordran	428,2	5,4	286,1	0,1
- skuld	0,0	0,2	307,1	0,0
Utställda optioner				
- fordran	0,0	0,0	-	-
- skuld	405,4	-3,0	307,1	0,0
Totalt		-231,2		2.174,1

	Moderbolaget			
	2019-12-31		2018-12-31	
	Nominellt Belopp	Redovisat Värde	Nominellt Belopp	Redovisat Värde
Ränteswappar				
- fordran	77.147,9	903,6	103.270,1	3.174,7
- skuld	176.377,1	-2.072,6	126.853,9	-1.191,4
Ränteterminkontrakt				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	-	-	-	-
Valutaterminkontrakt				
- fordran	23.487,7	1.042,6	22.849,0	411,7
- skuld	13.290,6	-108,8	18.479,6	-206,2
Köpta optioner				
- fordran	428,2	5,4	286,1	0,1
- skuld	0,0	0,2	307,1	-
Utställda optioner				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	405,4	-3,0	307,1	-
Totalt		-232,6		2.189,0

Not 24 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 § årsredovisningslagen inte någon hållbarhetsrapport. AB Volvo (publ) (556012-5790) med säte i Göteborg upprättar hållbarhetsrapport för koncernen där företaget ingår.

Not 25 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.

Volvo Treasury AB (publ) är ett helägt dotterföretag till AB Volvo (publ), org nr 556012-5790 med säte i Göteborg och omfattas av koncernredovisning och hållbarhetsrapport upprättad av AB Volvo. För vidare information hänvisas till årsredovisningen upprättad av AB Volvo.

Not 26 Kassaflödesanalys

Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Not	2019-01-01	Kassaflöde	Ej kassapåverkande poster		2019-12-31
				Orealiserade kurseffekter	FV värdering	
Erhållna koncernbidrag*		-	692,0	-	-	-
Lämnade koncernbidrag*		-	-600,0	-	-	-
Obligationslån	18	59.115,3	8.131,1	-1.492,3	-	65.754,1
Övriga skulder till kreditinstitut	18	8.167,1	1.014,5	-246,2	752,8	9.688,2
Övriga långfristiga skulder	19	145,8	-0,2	0,4	68,1	214,0
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	20	33.340,1	1.464,2	163,6	-61,3	34.906,5
			10.697,6			

*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	2019-01-01	Kassaflöde	Ej kassapåverkande poster		2019-12-31
				Orealiserade kurseffekter	FV värdering	
Erhållna koncernbidrag*		-	692,0	-	-	-
Lämnade koncernbidrag*		-	-600,0	-	-	-
Obligationslån	18	59.115,3	8.131,2	-1.492,3	-	65.754,1
Övriga skulder till kreditinstitut	18	7.516,1	380,9	-263,4	753,2	8.386,8
Övriga långfristiga skulder	19	143,6	0,0	0,2	56,2	200,0
Skulder till kreditinstitut	20	30.792,5	3.749,3	-56,6	-9,3	34.475,8
			12.353,4			

*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 27 Händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Not 28 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	15.147.370.061
Årets resultat	252.785.377
	kronor 15.400.155.438

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

i ny räkning överföres	kronor 15.400.155.438
------------------------	------------------------------

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 2020-03-13

Thomas Lestin
Verkställande direktör

Frederik Ljungdahl
Ordförande

Sune Martinsson

Erik Annerstedt

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2020-03-13
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Volvo Treasury AB (publ)
organisationsnummer 556135-4449

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volvo Treasury AB (publ) för räkenskapsåret 2019-01-01 – 2019-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernårsredovisning ingår på sidorna 1 – 42 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 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som 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 styrelse i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) 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 revisorssed 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/EU) 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.

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.

Särskilt betydelsefullt område

Volvo Treasury ingår avtal avseende finansiella derivatinstrument med kreditinstitut i syfte att säkra risker för valutakurs- och ränteförändringar. Värderingen av dessa finansiella instrument är ett viktigt område i vår revision med hänsyn tagen till den komplexitet som finns relaterat till detta.

Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande, utgjorts av:

- Vi har granskat identifierade relevanta kontroller i värderingsprocessen, vilket inkluderar kontroller för datainput till värderingsmodeller, förändring i tillämpade modeller samt validering av dataoutput mot motpart.
- Vi har granskat den indata som använts av företagsledningen för att bestämma värdering på derivatportföljen.
- Vi har granskat värdering av finansiella derivatinstrument genom att jämföra redovisat verkligt värde mot oberoende värdering alternativt motpart.
- Vi har granskat fullständigheten och tillförlitligheten i upplysningarna relaterade till finansiella instrument.
- Vid genomförandet av granskningsåtgärderna har vår specialist på finansiella instrument involverats.
- Vi har, tillsammans med våra specialister på IT-revision, granskat allmänna IT-kontroller och relevanta applikationskontroller för det Treasury-system som används för värderingsberäkningar.

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 IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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 misstag, 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 misstag 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 AB (publ) för

räkenskapsåret 2019-01-01 – 2019-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- 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 ersättningsskyldighet 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.

Deloitte AB, utsågs till Volvo Treasury ABs revisor av bolagsstämman 2018-04-19 och har varit bolagets revisor sedan 2018-04-19.

Göteborg den 13 mars 2020
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
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.

Inledning

Styrelsen i Volvo Treasury AB (publ) består av fyra ledamöter, utan suppleanter. Samtliga ledamöter har valts på ordinarie bolagsstämma, för en mandattid om ett år. Enligt bolagets bolagsordning ska antalet styrelseledamöter utsedda av bolagsstämma vara lägst tre och högst tio.

Bolagets bolagsordning antogs vid årsstämma 2013. Bolagsordningen kan ändras genom bolagsstämmobeslut i den ordning som föreskrivs av aktiebolagslagen, och den innehåller ingen ytterligare reglering kring hur sådana ändringar görs.

Bolagsstämman i Volvo Treasury AB (publ) har inte lämnat några mandat till styrelsen att besluta att bolaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

Volvo Treasury AB (publ) har beslutat att inte inrätta någon revisionskommitté. Mot denna bakgrund ansvarar styrelsen i Volvo Treasury AB (publ) för fullgörandet av de uppgifter som anges i 8 kap. 49 b § aktiebolagslagen (2005:551) och de uppgifter som revisionskommittén har enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 537/2014 av den 16 april 2014 om särskilda krav avseende lagstadgad revision av företag av allmänt intresse och om upphävande av kommissionens beslut 2005/909/EG, i den ursprungliga lydelsen.

Intern kontroll med avseende den finansiella rapporteringen

Volvo Treasurykoncernens process för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen är utformad 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.

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. AB Volvos revisionskommitté 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.

Volvo Treasurykoncernens controllerfunktion har en särskild funktion för intern kontroll som har till syfte att stödja Volvo Treasurykoncernens styrelse så att den löpande kan tillse god och förbättrad intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

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 befintlig 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 styrelse 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 mitigerande 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 ledningsgruppsmöten till specifika kontoavstämningar och analyser i de löpande processerna för den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande från Volvokoncernens ledning till samtliga berörda anställda. Volvokoncernens redovisningsfunktion har ett direkt operativt ansvar för den löpande finansiella redovisningen och arbetar för att säkerställa en likformig tillämpning av koncernens riktlinjer, principer och instruktioner för den finansiella rapporteringen samt att identifiera och kommunicera brister eller förbättringsområden i processer för den finansiella rapporteringen.

Uppföljning

Det löpande ansvaret för uppföljning av Volvo Treasurykoncernens interna kontroll ligger inom Volvo Treasurys ledningsgrupp och controllerfunktion samt Volvokoncernens redovisningsfunktion. Därutöver genomför funktionerna för internrevision och intern kontroll inom

Volvokoncernen granskning och uppföljning i enlighet med vad som anges i inledningen av denna beskrivning. Mer specifikt bedriver och koordinerar funktionen intern kontroll utvärderingsaktiviteter genom Volvo Group Internal Control Programme, vilket syftar till att årligen systematiskt utvärdera kvaliteten av den interna kontrollen över finansiell rapportering. En utvärderingsplan fastställs årligen och presenteras för revisionskommittén. Detta utvärderingsprogram innefattar tre huvudsakliga områden:

1. *Koncernövergripande kontroller*: Självutvärderingsprocedur som genomförs av ledningsgrupper på såväl affärsområdes-/koncernfunktions- som bolagsnivå. De områden som utvärderas är främst efterlevnad av koncernens finansiella direktiv och riktlinjer som finns samlade i Financial Policies and Procedures samt The Volvo Way och koncernens Uppförandekod.
2. *Processkontroller på transaktionsnivå*: Processer relaterade till den finansiella rapporteringen utvärderas genom testning av rutiner/kontroller baserat på ett ramverk för intern kontroll över finansiell rapportering, VICS – Volvo Internal Control Standards.
3. *Generella IT- kontroller*: Processer för underhåll, utveckling och behörighetsadministration avseende finansiella applikationer utvärderas genom testning av rutiner/kontroller.

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

Göteborg 2020-03-13

Volvo Treasury AB (publ)

Styrelsen

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Volvo Treasury AB
organisationsnummer 556135-4449

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2019-01-01 – 2019-12-31 på sidorna 47 - 49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 13 mars 2020

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor