

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2020

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse	2
Koncernens resultaräkning	6
Koncernens balansräkning	7
Koncernens förändringar i eget kapital	9
Koncernens kassaflödesanalys	10
Moderbolagets resultaträkning	11
Moderbolagets balansräkning	12
Moderbolagets förändringar i eget kapital	14
Moderbolagets kassaflödesanalys	15
Noter - Koncernen och moderbolaget	16
Revisionsberättelse	46
Bolagsstyrningsrapport	49
Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	52

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volvo Treasury AB (publ) avger härmed årsredovisningen för tiden 1 januari 2020 – 31 december 2020.

Volvo Treasury AB (publ) är ett helägt dotterbolag 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. Därav uppräftar inte bolaget någon hållbarhetsrapport enligt 7 kap. 31 § årsredovisningslagen.

Volvo Treasury AB (publ) har sitt säte i Göteborg, Sverige och bolagets adress är: Volvo Treasury AB, 405 08 Göteborg. Bolaget är moderbolag till Volvo Treasury Asia Ltd som i sin tur är moderbolag till Volvo Treasury Australia Pty Ltd som tillsammans utgör Volvo Treasurykoncernen.

Information om verksamheten

Volvo Treasurykoncernen ingår i koncernfunktionen Volvo Group Treasury, som är Volvokoncernens internbank 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.

Verksamheten i Volvo Group Treasury är uppdelad i två separata portföljer, varav den ena avser Volvokoncernens industriverksamhet och den andra avser Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet inom Financial Services. Uppdelning är gjord i syfte att bättre säkerställa respektive verksamhets specifika behov. Finansiering sker primärt via Volvo Group Treasury's enheter inom deras lokala geografiska verksamhet. Större finansieringstransaktioner såsom emissioner av obligationer är processdrivna och verkställs främst igenom Volvo Treasurykoncernen. Finansiering till ett bolag inom industriverksamheten drivs av dess verksamhetsbehov, såsom kassaflöde och investeringsbehov. För bolag inom kundfinansieringsverksamheten är finansieringsbehovet en konsekvens av utlåning till slutkunder och återförsäljare.

Risker och riskhantering

Affärsverksamhet inbegriper risker - ett kontrollerat risktagande är en förutsättning för att upprätthålla en varaktigt god lönsamhet. Vart och ett av Volvokoncernens affärsområden övervakar och hanterar risker i sina verksamheter. Volvokoncernens risker delas in i fyra kategorier:

- Strategiska risker kan påverka koncernens förmåga att skapa värde, den långsiktiga utvecklingen av verksamheten samt möjligheten att nå visionen och ambitionerna. De strategiska riskerna hanteras genom strategiska planer och affärsbeslut som fattas av Volvokoncernens styrelse, koncernledningen och ledningsgrupper inom Volvokoncernen.
- Verksamhetsrisker kan påverka koncernens förmåga att öka värdet och är viktiga för den dagliga verksamheten. Verksamhetsrisker hanteras i operativa affärsbeslut i hela Volvokoncernen, på alla nivåer och av samtliga anställda.
- Efterlevnadsrisker kan påverka Volvokoncernens förmåga att skydda värdet från hot mot koncernens finansiella och organisatoriska ställning eller anseende. Efterlevnad av lagar och regler är en del av operativ affärsledning och beslut i all verksamhet i hela Volvokoncernen, på alla nivåer och av samtliga anställda.

- Finansiella risker kan påverka Volvokoncernens förmåga att öka och skydda sin finansiella ställning. Finansiella risker hanteras som en integrerad del av affärsverksamheten där delar av ansvaret har centraliserats till koncernens internbank, Volvo Group Treasury, i enlighet med det finansiella ramverket Volvo Group Financial Policies and Procedures.

Volvo Treasurykoncernen som är en del av Volvo Group Treasury kontrollerar huvudsakligen finansiella risker och följer Volvokoncernens finansiella risk policy i sin verksamhet. Policyn uppdateras årligen och reglerar hur hantering av ränterisker, valutarisker, kreditrisker, likviditsrisker och övriga prisrisker ska kontrolleras och styras. Policyn fastslår även principer för hur finansiella aktiviteter skall utföras, sätter mandat och limiter för hantering av finansiella risker samt anger vilka instrument som skall användas för att mitigera dessa risker. En mer utförlig beskrivning av finansiella risker och hur de hanteras presenteras i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper, finansiella instrument och i Not 3 Finansiella risker.

COVID-19-pandemin

Utbrottet av COVID-19-pandemin över världen har lett till omfattande störningar av ekonomin i många länder och den ekonomiska aktiviteten förväntas påverkas negativt de kommande kvartalen. Hur länge COVID-19-pandemin kommer att pågå och hur den kommer att utvecklas är okänt. Det går heller inte att förutse hur länge de krisåtgärder som införts i olika länder kommer att fortsätta eller vilka ytterligare åtgärder som kan komma att beslutas.

Om virusutbrottet förlängs eller förvärras kan det dock bl.a. medföra att begränsningsåtgärder för att stoppa smittspridning och restriktioner av rörelsefriheten bibehålls på de viktigaste marknaderna, att ytterligare störningar av de finansiella marknaderna inträffar, och att den globala ekonomiska nedgången förstärks. Med hänsyn till hur krisen kan utvecklas kan negativa effekter på Volvo Treasurykoncernens finansiella utveckling inte uteslutas.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Volvo Treasurykoncernen har säkerställt likviditet, utfört finansiella aktiviteter och hanterat risker i enlighet med finansiella riskpolicyn trots den ökade osäkerheten på de finansiella marknaderna till följd av COVID-19.

Volvokoncernen emitterade genom Volvo Treasurykoncernen 2014 en hybridobligation på totalt 1,5 miljarder euro i syfte att ytterligare stärka Volvokoncernens balansräkning och förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Den första delen av denna obligation (0,9 miljarder euro) återbetalades den 10 juni 2020. Resterande del (0,6 miljarder euro) har ett första inlösendatum under 2023 och redovisas som ett lån med en genomsnittlig ursprunglig förfallostruktur på 61,6 år och är efterställd övriga idag utestående finansiella skulder.

Upplåningen på den externa obligationsmarknaden ökade med 4,7 miljarder kronor under året som en följd av att säkerställa likviditeten i koncernen. Volvo Treasurykoncernen omförhandlade en del av kreditfaciliteterna i början av 2020 och därigenom förlängdes löptiden med 1 år.

Under året har nettoutlåningen till bolag i Volvokoncernen minskat med 20,3 miljarder kronor vilket beror på ett minskat behov av utlåning till Volvokoncernens industriverksamhet samt lägre affärsvolym i Financial Services kundfinansieringsverksamhet. Som en följd av detta har ränteintäkter minskat jämfört med föregående år. Räntekostnader för externa räntebärande skulder samt derivatkontrakt har minskat jämfört med föregående år som en konsekvens av lägre marknadsräntor samt återbetalningen av hybridobligationen.

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 lägre marknadsräntor i framförallt USD och GBP.

Volvokoncernens säkring av kommersiella kassaflöden hanteras av och redovisas i Volvo Treasurykoncernen. Effekten av säkringen ingår i raden Övriga finansiella vinster och förluster. Resultatet av verksamheten uppgick till -69 miljoner kronor, jämfört med föregående år -488 miljoner kronor, vilket främst är en konsekvens av minskad portfölj samt förstärkning av svenska kronan. COVID-19 pandemin har skapat en osäkerhet avseende prognosticerade framtida kassaflöden, vilket lett till en avsevärd minskning av säkrade kommersiella kassaflöden.

Intäkter relaterade till utfärdade lånelöften till Volvo Financial Services uppgick till 127 miljoner kronor och ingår i raden Övriga rörelseintäkter. Kostnader relaterade till utfärdade lånelöften ingår i raden Administrationskostnader.

Upprättad årsredovisning innebär att ett koncernbidrag om 126 miljoner kronor har erhållits av Sotrof AB (556519-4494).

Miljö- och personalfrågor och annan icke-finansiell information

Ersättning till styrelseledamöter har utgått med 0(0).

Bolaget ingår i Volvokoncernen och följer således Volvokoncernens gemensamma miljö- och personalpolicy. Bolaget bedriver ingen miljöpåverkande verksamhet.

Framtida utveckling

Den pågående COVID-19-pandemin fortsätter att skapa osäkerhet och den kan fortfarande leda till nya inskränkningar för samhällen och företag, vilket kan påverka oss, våra affärspartners och våra kunder. Vi fortsätter att fokusera på våra kollegor, kunder och affärspartners, med hälsa och säkerhet som första prioritet, och bibehåller en hård kostnadskontroll och fokus på kassaflöde. Verksamheten beräknas fortgå med oförändrat innehåll och med fortsatt målsättning att utveckla och förbättra kvaliteten i leveranserna.

Bolagsstyrningsrapport

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

4

Flerårsjämförelse

	Koncernen					
	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Koncernens resultaträkning						
Räntenetto	496,3	634,5	365,0	330,0	1 055,9	1 141,3
Bruttoresultat	510,4	253,8	108,4	621,8	1 185,9	868,6
Rörelseresultat	455,5	183,4	40,9	514,6	1 081,1	791,8
Koncernens balansräkning						
Finansiella anläggningstillgångar	64 705,4	67 509,0	71 641,8	64 395,5	62 662,4	57 182,9
Kortfristiga fordringar	77 660,3	111 637,6	92 126,9	98 610,1	105 429,1	110 698,9
Kortfristiga placeringar	-	-	-	-	1 021,4	3 163,8
Likvida medel	62 680,8	40 216,0	32 800,3	22 447,0	10 670,4	7 965,6
Eget Kapital	16 998,6	16 585,5	16 299,1	16 162,9	16 102,7	15 958,5
Långfristiga skulder	75 040,4	75 717,6	67 480,9	57 196,1	69 456,3	59 882,1
Kortfristiga skulder	113 032,6	127 083,5	112 805,6	112 109,7	94 240,2	103 152,4
Antal anställda	40	41	42	43	40	39

Förslag till vinstdisposition beträffande bolagets vinst

Till årsstämman förfogande står vinstmedel enligt balansräkningen i moderbolaget för Volvo Treasury AB, med 15.893.265.550 kronor. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 15.893.265.550 kronor överförs till ny räkning. I övrigt hänvisas till efterföljande resultat och balansräkning samt not 28, Förslag till vinstdispositioner.

Samtliga belopp i årsredovisningen är angivna i miljontals kronor (Mkr) om ej annat anges. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Koncernens resultaräkning

	Not	2020	2019
Ränteintäkter	4	2 814,2	3 858,3
Räntekostnader	5	-2 218,9	-3 112,1
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3,24	-99,0	-111,7
Räntenetto		496,3	634,5
Övriga finansiella vinster och förluster	6,24	14,1	-380,7
Bruttoresultat		510,4	253,8
Övriga rörelseintäkter		127,5	133,4
Administrationskostnader	7, 8, 9	-179,6	-175,3
Övriga rörelsekostnader		-2,8	-28,5
Rörelseresultat		455,5	183,4
Inkomstskatter	11	-45,1	-45,1
Årets resultat		410,4	138,3
Övrigt totalresultat			
Årets resultat		410,4	138,3
<i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner		-8,5	-12,2
<i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		-87,8	42,4
Årets totalresultat		314,1	168,5
Summa resultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		410,4	138,3
Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderföretaget		314,1	168,5

4

Koncernens balansräkning

	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	12	1,5	1,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	24,25	60 305,5	66 435,8
Övriga långfristiga fordringar	14	4 399,9	1 073,3
Summa finansiella anläggningstillgångar		64 705,4	67 509,1
Uppskjutna skattefordringar	11	23,6	22,6
Summa anläggningstillgångar		64 730,5	67 533,1
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	24,25	75 933,6	109 431,0
Aktuella skattefordringar	11	1,6	-
Övriga kortfristiga fordringar	15	1 725,1	2 206,6
Summa kortfristiga fordringar		77 660,3	111 637,6
Likvida medel	16	62 680,8	40 216,0
Summa omsättningstillgångar		140 341,1	151 853,6
SUMMA TILLGÅNGAR		205 071,6	219 386,7

4

	Not	2020-12-31	2019-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		500,0	500,0
Reserver		133,7	221,5
Balanserade vinstmedel		15 954,5	15 725,7
Årets resultat		410,4	138,3
Summa eget kapital		16 998,6	16 585,5
Långfristiga skulder			
Obligationslån	19,24	66 391,1	65 754,1
Övriga skulder till kreditinstitut	19,24	8 339,2	9 688,2
Övriga långfristiga skulder	20	254,5	214,0
Avsättningar för pensioner och likande förpliktelser	18	55,6	61,3
Summa långfristiga skulder		75 040,4	75 717,6
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	21	40 336,8	34 906,5
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	24,25	72 157,0	91 441,3
Leverantörsskulder	24	1,1	2,3
Aktuella skatteskulder	11	-	6,6
Övriga kortfristiga skulder	22	537,7	726,9
Summa kortfristiga skulder		113 032,6	127 083,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		205 071,6	219 386,7

4

Koncernens förändringar i eget kapital

	Not	Aktiekapital	Reserver (omräknings- differenser)	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Enligt balansräkning 31 december 2018		500,0	179,1	15 620,0	16 299,1
Årets resultat		-	-	138,3	138,3
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Omräkningsdifferenser		-	42,4	-	42,4
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	18	-	-	-14,4	-14,4
Skatteeffekt omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	18	-	-	3,1	3,1
Särskild löneskatt på pensionskostnader (SLP)	18	-	-	-0,9	-0,9
<i>Årets totalresultat</i>		-	42,4	126,1	168,5
<i>Transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	17	-	-	150,0	150,0
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag	11	-	-	-32,1	-32,1
<i>Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>		-	-	117,9	117,9
Enligt balansräkning 31 december 2019		500,0	221,5	15 864,0	16 585,5
Årets resultat		-	-	410,4	410,4
<i>Övrigt totalresultat</i>					
Omräkningsdifferenser		-	-87,8	-	-87,8
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	18	-	-	-7,2	-7,2
Skatteeffekt omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	18	-	-	2,2	2,2
Särskild löneskatt på pensionskostnader (SLP)	18	-	-	-3,5	-3,5
<i>Årets totalresultat</i>		-	-87,8	401,9	314,1
<i>Transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	17	-	-	126,0	126,0
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag	11	-	-	-27,0	-27,0
<i>Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag</i>		-	-	99,0	99,0
Enligt balansräkning 31 december 2020		500,0	133,7	16 364,9	16 998,6

4

Koncernens kassaflödesanalys

DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	Not	2020	2019
Erhållna räntor	4	2 873,5	3 821,0
Betalda räntor	5	-2 378,6	-2 964,3
Betalda inkomstskatter	11	-78,8	-75,8
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-70,1	-72,2
Övriga finansiella transaktioner		-703,2	593,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i operativa fordringar och skulder	26	-357,2	1 302,3
Förändring i kortfristiga fordringar	15	1 194,6	-1 104,7
Förändring i kortfristiga skulder	22	-0,4	0,9
Förändring i utlåning till koncernföretag	24, 25	33 044,8	-15 960,9
Förändring i inlåning från koncernföretag	24, 25	-22 393,3	12 237,6
Förändring i långfristiga fordringar		-0,2	-6,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		11 488,3	-3 531,3
Erhållna koncernbidrag	17	500,0	692,0
Lämnade koncernbidrag	17	-350,0	-600,0
Emission av räntebärande värdepapper	19,22	55 833,4	42 453,7
Återbetalning av räntebärande värdepapper	19,22	-51 988,9	-29 221,2
Ökning av övrig upplåning	19,22	47 526,1	13 414,6
Minskning av övrig upplåning	19,22	-41 062,5	-15 989,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26	10 458,1	10 750,0
Årets kassaflöde	16	21 946,4	7 218,7
Kursdifferens i likvida medel		518,4	197,0
Likvida medel vid årets början	16	40 216,1	32 800,4
Likvida medel vid årets slut	16	62 680,9	40 216,1

b

Moderbolagets resultaträkning

	Not	2020	2019
Ränteintäkter	4	2 753,4	3 739,9
Räntekostnader	5	-2 186,7	-3 041,4
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3,24	-99,4	-104,0
Räntenetto		467,3	594,5
Övriga finansiella vinster och förluster	6,24	12,8	-381,2
Bruttoresultat		480,1	213,3
Övriga rörelseintäkter		127,4	133,2
Administrationskostnader	7, 8, 9	-175,3	-159,4
Övriga rörelsekostnader		-2,0	-24,5
Rörelseresultat		430,2	162,6
Bokslutsdispositioner	17	126,0	150,0
Årets resultat före skatt		556,2	312,7
Inkomstskatter	11	-63,2	-59,9
Årets resultat		493,0	252,8
Övrigt totalresultat			
Årets totalresultat		493,0	252,8

4

Moderbolagets balansräkning

	Not	2020-12-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	12	0,4	0,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	13	224,6	224,6
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	24,25	59 976,5	65 932,8
Övriga långfristiga fordringar	14	4 383,8	1 072,4
Summa finansiella anläggningstillgångar		64 584,9	67 229,8
Uppskjutna skattefordringar	11	8,7	6,1
Summa anläggningstillgångar		64 594,0	67 236,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	24,25	74 490,3	107 897,9
Aktuella skattefordringar	11	2,4	1,2
Övriga kortfristiga fordringar	15	1 720,5	2 165,5
Summa kortfristiga fordringar		76 213,2	110 064,5
Likvida medel	16	62 667,7	40 182,1
Summa omsättningstillgångar		138 880,9	150 246,7
SUMMA TILLGÅNGAR		203 474,9	217 483,0

4

	Not	2020-12-31	2019-12-31
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		15 400,2	15 147,4
Årets resultat		493,0	252,8
Summa fritt eget kapital		15 893,2	15 400,2
Summa eget kapital		16 493,2	16 000,2
Långfristiga skulder			
Obligationslån	19,24	66 391,1	65 754,1
Övriga skulder till kreditinstitut	19,24	6 433,4	8 386,8
Övriga långfristiga skulder	20	247,6	200,0
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	24,25	1 585,0	853,2
Summa långfristiga skulder		74 657,1	75 194,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	21	40 009,3	34 475,8
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	24,25	71 783,8	91 098,4
Leverantörsskulder	24	1,0	2,0
Övriga kortfristiga skulder	22	530,5	712,6
Summa kortfristiga skulder		112 324,6	126 288,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		203 474,9	217 483,0

4

Moderbolagets förändringar i eget kapital

	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
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>	-	-	252,8	252,8
Enligt balansräkning 31 december 2019	500,0	100,0	15 400,2	16 000,2
Årets resultat	-	-	493,0	493,0
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<i>Årets totalresultat</i>	-	-	493,0	493,0
Enligt balansräkning 31 december 2020	500,0	100,0	15 893,2	16 493,2

Moderbolagets kassaflödesanalys

DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN	Not	2020	2019
Erhållna räntor	4	2 807,1	3 586,5
Betalda räntor	5	-2 343,9	-2 779,5
Betalda inkomstskatter	11	-66,5	-61,7
Utbetalningar till leverantörer och anställda		-49,6	-50,6
Övriga finansiella transaktioner		-702,4	608,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i operativa fordringar och skulder	26	-355,3	1 302,7
Förändring i kortfristiga fordringar	5	1 173,8	-1 106,3
Förändring i kortfristiga skulder	22	0,0	0,6
Förändring i utlåning till koncernföretag	24, 25	33 122,0	-17 335,0
Förändring i inlåning från koncernföretag	24, 25	-21 806,8	11 994,6
Förändring i långfristiga fordringar		0,0	-6,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		12 133,7	-5 149,7
Erhållna koncernbidrag	17	500,0	692,0
Lämnade koncernbidrag	17	-350,0	-600,0
Emission av räntebärande värdepapper	19,24	55 833,4	42 453,7
Återbetalning av räntebärande värdepapper	19,24	-51 988,9	-29 221,2
Ökning av övrig upplåning	19,24	46 505,6	13 435,6
Minskning av övrig upplåning	19,24	-40 667,5	-14 406,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26	9 832,6	12 353,5
Årets kassaflöde	16	21 966,3	7 203,8
Kursdifferens i likvida medel		519,3	196,8
Likvida medel vid årets början	16	40 182,1	32 781,5
Likvida medel vid årets slut	16	62 667,7	40 182,1

4

Noter - Koncernen och moderbolaget

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen för Volvo Treasury AB (publ) 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 (publ) beskriver redovisningsprinciperna i den utställning det bedöms ändamålsenligt i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper. 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 (publ) har ett bestämmande inflytande över. Koncernredovisningen upprättas enligt de principer som anges i IFRS 10, *Koncernredovisning*. Eliminering sker av koncerninterna transaktioner.

Omräkning till svenska kronor vid konsolidering av företag i som har en annan funktionell 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, inklusive derivat som används för säkring av valuta- och ränterisker, redovisas på raden Övriga finansiella vinster och förluster.

4

Följande valutakurser har använts i koncernredovisningen:

Land	Valuta	Genomsnittskurs	Genomsnittskurs	Kurs 31 dec	Kurs 31 dec
		2020	2019	2020	2019
Singapore	1 SGD	6,66801	6,93269	6,17880	6,90430
Australien	1 AUD	6,33798	6,57244	6,26460	6,51250

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 RFR2 skall bolaget tillämpa alla International Financial Reporting Standards (IFRS), antagna av EU så långt det är möjligt inom ramen för årsredovisningens regelverk. I vissa fall 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 2020

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2020 har inga nya redovisningsstandarder och tolkningar tillämpats.

Nya redovisningsprinciper 2021 och senare

Vid upprättandet av koncernredovisningen per den 31 december 2020 har ett antal standarder och tolkningar publicerats, vilka träder i kraft 2021. Nedan följer en beskrivning av de kommande principändringar som bedöms kunna få effekt på Volvo Treasurykoncernens räkenskaper.

Ändringar i IFRS 9, IFRS 7 och IFRS 16

Ändringarna i IFRS 7, IFRS 9 och IFRS 16 är hänförliga till reformen för referensräntor – fas 2 och ger vägledning kring hur effekterna av reformen ska redovisas. Referensräntereformen är hänförlig till övergången från nuvarande referensräntor såsom LIBOR till nya referensräntor. Volvokoncernen följer noggrant övergången som kommer att ske under 2021. Ändringarna i IFRS 7, IFRS 9 och IFRS 16 kommer att tillämpas när nya referensräntor har införlivats i de underliggande kontrakten vilket förväntas ha skett vid utgången av 2021. Ändringarna gäller från 1 januari 2021.

Värdering, avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Volvo Treasurykoncernen redovisar immateriella och materiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärden minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar sker linjärt och bestäms med ledning av tillgångarnas anskaffningsvärden, i förekommande fall reducerade med nedskrivningar och bedömda nyttjandeperioder. En prövning sker av ett eventuellt nedskrivningsbehov vid bokslutstidpunkten om det föreligger en indikation på att en anläggningstillgång har minskat i värde.

4

Följande avskrivningstider tillämpas:

Kapitaliserade utvecklingskostnader 5 år
Inventarier 5 år

Finansiella anläggningstillgångar

I moderbolaget redovisas finansiella anläggningstillgångar i form av andelar i dotterföretag, till anskaffningsvärde.

Finansiella instrument

Volvo Treasurykoncernen tillämpar redovisningsprinciperna IFRS 7 *Finansiella instrument: Upplysning*, IFRS 9 *Finansiella instrument*, IFRS 13, *Värdering till verkligt värde samt IAS 32, Finansiella instrument: Klassificering*.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Skulder tas upp när motparten har levererat och avtalsenlig skyldighet att betala föreligger. Leverantörsskulder tas upp när fakturan mottagits.

Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas per likviddag och efterföljande omvärdering mellan kontraktsdag och likviddag redovisas i resultaträkningen. Transaktionskostnader inkluderas i tillgångarnas verkliga värden förutom i de fall då värdeförändringar redovisas över resultaträkningen. Transaktionskostnader i samband med upptagande av finansiella skulder amorteras över lånets löptid som en finansiell kostnad enligt effektivräntemetoden. Beroende på det finansiella instrumentets löptid redovisas posten som kort- eller långfristig i balansräkningen. Derivat som används för säkring av valuta- och ränterisker rapporteras som tillgångar om marknadsvärdet är positivt och som skulder om marknadsvärdet är negativt.

En finansiell tillgång avförs från balansräkningen vid förfall eller när väsentligen alla risker och förmåner förknippade med tillgången har överförts till extern part. Volvo Treasurykoncernen har inga finansiella tillgångar som har förfallit till betalning utan att ha reglerats eller skrivits ner per årsskiftet. 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 kategoriserade 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 kategoriserade enligt nivå 2. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser på valutakurs- och räntenoteringar 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.

4

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av derivat som innehåses för ekonomisk säkring av ränte- och valutarisker av finansiella risker i kundfinansieringsverksamheten och industriverksamheten och klassificeras därmed som innehav för handel.

Realiserade och orealiserade ränteintäkter/-kostnader avseende derivatkontrakt som innehåses i syfte att säkra finansiella skulder redovisas i Räntekostnader. Realiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden redovisas på raden Finansiella instrument värderade till verkligt värde. Bolaget avser att behålla dessa derivat till förfall varför marknadsvärdering, över tid, inte påverkar resultat eller kassaflöde till följd av matchning av räntebindning på in – och utlåning. Resultateffekten av valutakursvinster/förluster vid omvärdering redovisas på raden Övriga finansiella vinster och förluster i resultaträkningen.

Finansiella instrument som används för säkring av valutarisk i prognostiserade samt avtalade kommersiella kassaflöden redovisas också under denna kategori. Realiserat resultat samt orealiserad omvärdering av derivat redovisas på raden Övriga finansiella vinster och förluster i Bruttoresultatet.

Volvo Treasurykoncernen 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 innehåses 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 tillgångar i form av likvida medel innefattar räntebärande värdepapper med hög likviditet vilka lätt ska omvandlas till kassamedel såsom omvända återköpsavtal med en löptid som understiger tre månader från anskaffningstidpunkten. Räntebärande värdepapper med en löptid som överstiger tre månader från anskaffningstidpunkten redovisas som kortfristiga placeringar.

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.

Redovisade och verkliga värden för Volvo Treasurykoncernens samtliga finansiella instrument presenteras i not 24, *Finansiella instrument*.

Leasing

Leasingavtal där Volvo Treasurykoncernen är leasetagare redovisas enligt IFRS 16 *Leasingavtal* 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 *Redovisning för juridiska personer* behöver inte bestämmelserna i

IFRS 16 tillämpas i juridisk person, moderbolaget. I moderbolaget redovisas samtliga leasingkontrakt som operationella leasingkontrakt i enlighet med undataget i RFR2 innebärande att leasingavgifter redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader löpande över kontraktstiden.

Statliga stöd

Statliga stöd är ekonomiska bidrag från statliga och överstatliga organ som erhålls i utbyte mot att bolaget uppfyller vissa uppställda villkor. Bidrag som är hänförliga till tillgångar redovisas i balansräkningen antingen som en förutbetalad intäkt eller som en reduktion av de hänförliga tillgångarnas redovisade värden. Bidrag som är hänförliga till resultatet redovisas som förutbetalda intäkter i balansräkningen och intäktsförs så att de möter kostnaden som stödet avser. Om kostnader uppkommit före bidragen har erhållits, men avtal slutits om att erhålla bidragen, redovisas bidragen i resultaträkningen för att möta kostnaderna som stödet avser. För mer information se not 8 Statliga stöd.

Pensioner och liknande förpliktelser

För pensioner och liknande förpliktelser tillämpar Volvo Treasurykoncernen, IAS 19 *Ersättning till anställda*. I enlighet med IAS 19 skall aktuariella beräkningar upprättas för samtliga förmånsbestämda planer i syfte att fastställa nuvärdet av Volvo Treasurykoncernens förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs vid bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden samt erfarenhetsbaserade justeringar utgör omvärderingar.

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Volvo Treasurykoncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. Enligt 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.

Långfristiga incitamentsprogram och aktierelaterad ersättning

Volvokoncernens styrelse fattade 2016 beslut om ett långfristigt kontantbaserat incitamentprogram till ledande befattningshavare inom koncernen. En förutsättning att få delta i programmet är att deltagarna åläggs att återinvestera den årliga utbetalda ersättningen (efter skatt) i Volvo B aktier och inneha dessa i minst tre år efter anskaffning. Ingen tilldelning kommer att ske om Volvokoncernens årsstämma det efterföljande året beslutar att inte ge någon utdelning till aktieägarna. Det långfristiga incitamentsprogrammet redovisas enligt IAS 19 *Ersättning till anställda*. Kontantbaserad ersättning omvärderas löpande vid varje bokslutstillfälle. Under intjänandeperioden redovisas incitamentsprogrammet som en kostnad och en kortfristig skuld.



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, *Aktierelaterade ersättningar*. Under 2020 har ingen tilldelning skett på grund av den extra ordinära situationen med COVID-19-pandemin.

Koncernbidrag

Vinstöverföring i form av koncernbidrag kan under vissa förutsättningar ske 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

Periodens inkomstskatt omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden samt även på skattemässiga underskottavdrag. Underskottsavdragen har obegränsade nyttjandetid, men kan begränsas till följd av belopps-, koncernbidrags- och fusionsspärrar. Vad beträffar värderingen av uppskjutna skattefordringar, det vill säga värdet av framtida skattereduktioner, gäller att uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att beloppen kan utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott.

Skatt redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot Övrigt totalresultat eller Eget kapital. Därav tillhörande skatteeffekt redovisas i Övrigt totalresultat respektive Eget kapital.

Justering av skatteskuld görs för troliga skattekostnader till följd av identifierade skatterisker. Skatteprocesser utvärderas regelbundet och när det är troligt att skattemyndigheten eller domstol inte kommer att godta en osäker skattemässig behandling enligt skattelagstiftningen justeras skatteskulden för uppskattat utfall. Anspråk där justering av skatteskulden ej bedöms erforderlig redovisas generellt som eventualförpliktelser. Temporära skillnader i form av obeskattade reserver redovisas inklusive uppskjuten skatteskuld under rubriken Obeskattade reserver.

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.

Not 2 Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningarna och kritiska bedömningar

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna har ledningen gjort sina bästa bedömningar av vissa belopp som inkluderas i de finansiella rapporterna med hänsyn taget till dess väsentlighet. De källor till osäkerhet som identifierats av bolaget och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras i anslutning till de noter de bedöms kunna påverka. 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, se mer i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper.

Not 3 Finansiella risker

Volvokoncernen är genom sin globala verksamhet utsatt för finansiella risker i form av ränterisker, valutarisker, kreditrisker, likviditetsrisker och övriga prisker. AB Volvos styrelse har antagit en finansiell riskpolicy som reglerar hur dessa risker skall kontrolleras och styrs och som definierar roller och ansvar inom Volvokoncernen. Den finansiella riskpolicyn fastslår också principer för hur finansiella aktiviteter skall utföras, sätter mandat och styrprinciper för hanterandet av finansiell risk samt anger vilka instrument som skall användas för att mildra dessa risker. Arbetet med finansiella risker är en integrerad del av Volvokoncernens verksamhet där delar av ansvaret för finansverksamheten och de finansiella riskerna är centraliserat till Volvo Group Treasury, Volvokoncernens internbank, vari Volvo Treasurykoncernen ingår. Verksamheten bedrivs i syfte att reducera de valuta-, ränte-, kredit- och likviditetsrisker som Volvokoncernen exponeras för. I avsnitten nedan beskrivs innebörden av olika finansiella risker samt mål och policy för hantering av dessa risker.

Upplysning om redovisade respektive verkliga värden i balansräkningen avseende derivatinstrument som används för hantering av risker relaterade till finansiella tillgångar och skulder lämnas i Not 24 Finansiella instrument.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att verkligt värde av finansiella tillgångar och skulder (prisk) samt resultat och framtida kassaflöden (kassaflödesrisk) fluktuerar till följd av ändrade marknadsräntor.

Policy

Målet är att begränsa och minimera Volvokoncernens ränterisker. I enlighet med Volvokoncernens finansiella riskpolicy ingår Volvo Treasurykoncernen räntederivat för att minimera ränterisken på finansiella tillgångar och skulder och deras påverkan på Volvokoncernens resultat. Ränteswappar används för att förändra/påverka räntebindningstiden för finansiella tillgångar och skulder.

Valutaränteswappar möjliggör upplåning i utländska valutor från olika marknader utan att tillföra valutarisker. Ibland används standardiserade ränteterminskontrakt (futures) och "forward rate agreements" (FRA). Merparten av dessa kontrakt används för att säkra räntenivåer på kort upplåning.

Kassaflödesrisker

Effekterna av ändrade räntenivåer på framtida valuta- och ränteflöden påverkar resultat och framtida kassaflöden.

För kundfinansieringsverksamhet är räntebindningstiden för finansiering och utlåning matchad för att minimera finansiella risker. Utlåning till Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet sker med olika ränte- och kapitalbindning. Finansiering sker genom kort- och långfristig inlåning via kapitalmarknaderna till såväl rörlig som fast ränta. Finansiella tillgångar och skulder relaterade till kundfinansieringsverksamhet matchas på ett sådant sätt att exponeringen för kassaflödesrisk minimeras. Inom ramen för fastställda limiter ska den externa finansieringen matcha utlåningen till kundfinansieringsverksamheten med avseende på räntebindningstiden.

För Volvokoncernens industriverksamhet är resultat och lönsamhet nära kopplat till konjunkturcykeln. Finansiering för Volvokoncernens industriverksamhet sker till fast såväl som rörlig ränta. För att minimera ränterisken för industriverksamhetens finansiella skulder är räntebindningstiden mellan en och tre månader. Kort- och långfristig inlåning görs huvudsakligen via kapitalmarknaderna och genom bilaterala lån. Den utestående finansieringen för industriverksamheten hade, efter hänsyn tagen till derivatinstrument, en genomsnittlig ränta vid årsskiftet på 1,94% (4,28%). Minskningen är främst hänförlig till effekten av att den första delen av hybridobligationen återbetalades i juni 2020.

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 på bankkonton, i kortfristiga depositioner hos banker eller i omvända återköpsavtal. Volvo Treasurykoncernen räntebärande tillgångar bestod vid utgången av år 2020 av utlåning till koncernföretag och likvida medel. Den 31 december 2020 var den genomsnittliga effektiva räntan på räntebärande tillgångar, med hänsyn tagen till derivatinstrument 0,77% (1,42%).

P

Av tabellen (3.1) framgår förändring i marknadsvärde på industriverksamhetens finansiella tillgångar och skulder om räntorna förstärks med en procentenhet från räntenivån per den 31 december 2020, uttryckt i miljoner svenska kronor.

Valuta	Upplåning	Derivat	Utlåning	Likviditet	Påverkan på marknads- värdet om räntenivån stiger med 1%
AUD	0,4	0,2	-0,6	-	0,0
BRL	-	2,0	-2,0	-	0,0
CLP	-	1,8	-1,8	-	0,0
EUR	603,9	-578,5	-20,1	-3,5	1,8
GBP	-0,1	0,2	-	-1,6	-1,5
HUF	0,0	0,2	0,0	0,0	0,2
JPY	23,6	-6,6	-5,8	0,0	11,2
NOK	7,3	-7,3	0,0	-	0,0
SEK	96,2	-75,3	-18,3	-17,2	-14,6
THB	-	0,8	-0,8	-	0,0
TRY	0,0	0,8	-0,8	0,0	0,0
USD	2,4	-3,6	-6,0	0,1	-7,1
ZAR	0,0	1,3	-1,3	0,0	0,0
Övriga	-0,2	-0,9	-0,1	0,3	-1,0
Totalt	733,5	-664,9	-57,6	-21,9	-11,0

Prisrisk

Exponering för prisrisk till följd av ändrade räntenivåer avser finansiella tillgångar och skulder med längre räntebindningstid till fast ränta. Samtliga utestående lån har en kort räntebindningstid för att mitigera denna risk.

Kundfinansieringsverksamhetens finansiella tillgångar och skulder matchas på ett sådant sätt att exponeringen för prisrisk minimeras. Inom ramen för fastställda limiter ska finansieringen matcha utlåningen.

Det finns ett flertal metoder för att definiera marknadsrisk. Volvo Group Treasury använder sig av Value-at-Risk (VaR) som sitt huvudsakliga verktyg för att mäta marknadsrisk i kundfinansieringsportföljen. VaR är beräknad till en konfidensgrad av 97,7%, över en dags horisont baserat på historiska värden för volatilitet och korrelation. VaR används för att mäta och sätta mandat för olika marknadsrisker såsom ränterisker, valutarisker, likvidetsrisker. I termer av VaR har Volvo Group Treasury mandat att ta begränsade valuta- och ränterisker. Det totala VaR mandatet för Volvo Group Treasury är 150 miljoner kronor, och utnyttjandet mäts på daglig basis. Den 31 december 2020 var VaR utnyttjandet 13,1 miljoner kronor (11,6).

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser på grund av att bolagets finansiella tillgångar och skulder är i olika valutor. Exponering för valutarisker i Volvo Treasurykoncernens verksamhet härrör huvudsakligen från förändringar i värdet av

finansiella skulder och finansiella tillgångar (finansiell valutaexponering), förändringar i värdet av kontrakterade och förväntade framtida betalningsflöden inom Volvokoncernen (kommersiell valutaexponering) samt förändringar i värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag (valutaexponering av eget kapital).

Policy

Målet för valutariskhantering är att säkerställa värdet från avtalade flöden genom valutasäkring för finansiella risker samt att minimera exponering av finansiella poster i balansräkningen. Nedan redogörs för hur detta arbete sker för den kommersiella och finansiella valutaexponeringen samt för valutaexponeringen av eget kapital.

Finansiell valutaexponering

För Volvokoncernens industriverksamhet och kundfinansieringsverksamhet ska finansiella tillgångar och skulder vara matchade för att eliminera valutarisker. 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.

Av tabellen (3.2) framgår resultateffekten på bruttoresultatets på industriverksamhetens finansiella tillgångar och skulder om valutan förstärks med fem procentenhet från valutnivån per den 31 december 2020, uttryckt i miljoner svenska kronor.

Valuta	Upplåning	Derivat	Utlåning	Likviditet	Påverkan på brutto- resultatet om valutanivån stiger med 5%*
AUD	-	-19,3	19,1	0,2	0,0
BRL	-	-30,1	29,9	-	-0,2
CHF	-	-	5,7	-5,8	-0,1
CLP	-	-11,8	11,6	-	-0,2
CZK	-	-4,7	0,6	4,0	-0,1
EUR	-482,4	368,7	76,3	37,3	-0,1
GBP	-	-83,1	56,2	26,9	0,0
HUF	-	-10,7	-	10,7	0,0
JPY	-46,5	-571,3	615,2	1,9	-0,7
NOK	-107,9	107,9	15,6	-15,6	0,0
RUB	-	-	0,4	-0,4	0,0
THB	-	-36,2	36,2	0,0	0,0
USD	-284,7	36,0	295,0	-46,3	0,0
ZAR	-	-16,4	16,3	0,4	0,3
Övriga	-	-4,4	4,6	-0,2	0,0
Totalt	-921,5	-275,4	1 182,7	13,1	-1,1

*I känslighetsanalysen ingår moderbolagets alla finansiella tillgångar och skulder samt derivat till marknadsvärde. Dotterbolagen VTA och VTAU är exkluderade då valutarisk hanteras av respektive enhet i sin hemvaluta och är fullt matchade därav blir exponeringen noll.

4

Kommersiell valutaexponering

Säkring av Volvokoncernens kommersiella valutaexponering verkställs centralt inom koncernen. Verkställandet är centraliserat till Volvo Treasurykoncernen och är fastställt i Volvokoncernens finansiella riskpolicy.

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, varav den största delen inom sex månader. I enlighet med Volvokoncernens finansiella riskpolicy använder sig bolaget av valutaderivat, såsom terminskontrakt och valutaoptioner, 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, vilket medför att orealiserade och realiserade effekter från derivaten påverkar Volvo Treasurykoncernens balans- och resultaträkning.

Portföljen för säkring av kommersiella valutaexponering har minskat till följd av COVID-19 pandemin som har skapat en osäkerhet avseende prognostiserade framtida kassaflöden. Nominella värdet på utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker per den 31 december uppgick till 81,1 miljoner kronor (4.023,1). Av tabellen (3.3) nedan framgår utestående derivat för säkring av kommersiella valutarisker.

Tabell 3.3 Utestående termins- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker per den 31 december 2020

Förfalloår	USD/BRL	Redovisat Värde
2021	9,9	
Summa i lokal valuta	9,9	
Genomsnittlig kontraktkurs	5,5	
Marknadsvärde av utestående derivat, Mkr	5,0	5,0

Valutaexponering av eget kapital

Det koncernmässiga värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterbolag inom Volvo Treasurykoncernen påverkas av valutakurser i samband med omräkning till svenska kronor. Nettotillgångar i utländska dotterbolag uppgick vid utgången av 2020 till 775,5 miljoner kronor (858,5), bestående av SGD som uppgick till 752,5 miljoner kronor (837,7) och AUD som uppgick till 23 miljoner kronor (20,8). Nettotillgångarna i utländska dotterföretag har, i enlighet med policy fastslagen av Volvokoncernens styrelse, inte kurssäkrats genom lån i utländska valutor.

Kreditrisk

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



Policy

Målet för hantering av kreditrisker är att definiera, mäta och följa upp kreditexponeringen för att minimera risken för förluster som härrör sig från kommersiell och finansiella kreditrisker, samt motpartrisk.

Finansiell kreditrisk

Finansiell kreditrisk ska hanteras på ett sådant sätt att exponeringen är inom godkända limiter för motparter utanför Volvokoncernen. All övrig exponering ska hållas till ett minimum. En ramverk för kreditlimiter har tagits fram för att kunna upprätthålla en låg risknivå, vari individuella motpartslimiter har satts upp beroende på motpartens rating. Alla limiter ska vara godkända av Volvo Group Treasurys ledning. Inom ramverket kan också tillfälliga limiter godkännas. Motparter för placeringar bör enligt Volvokoncernens finansiella riskpolicy ha erhållit en rating om A-eller bättre hos någon av de väletablerade kreditratinginstituten eller liknande. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet.

Koncernen applicerar den generella modellen för bedömning av nedskrivningsreserven på likvida medel och placeringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Bedömningen bygger på motparternas kreditvärdighet, på en skattad exponering vid fallissemang och en förlust givet fallissemang. Kreditrisken relaterad till likvida medel och placeringar bedöms som mycket liten.

Volvokoncernens finansiella tillgångar förvaltas till största delen av Volvo Treasurykoncernen och placeras på penning- och kapitalmarknaderna. Majoriteten har blivit placerade på konton på banker som Volvokoncernen samarbetar med. Likvida medel uppgick den 31 december 2020 till 62,7 miljarder kronor (40,2).

Kommersiell kreditrisk

Kommersiell kreditrisk innebär att en potentiell förlust kan uppstå om en motpart inte fullföljer sina delar av kontraktet. Gällande finansiella transaktioner är risken kopplad till att låntagaren misslyckas med att återbetala hela eller en del av det lånade beloppet eller upplupen ränta.

Kreditrisken relaterad till utlåning till koncernbolag bedöms som mycket liten och några säkerheter har därför ej lämnats för fordringarna. Inget bolag inom Volvokoncernen har någonsin låtit gå i konkurs. Volvo Treasurykoncernen applicerar den generella modellen i IFRS 9 och den modellen som bolaget använder till förväntade framtida kreditförluster på koncerninterna fordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde, baseras på en sannolikhet för fallissemang för respektive bolag härledd ur koncernens sannolikhet, en exponering vid fallissemang och en förlust vid fallissemang vilka bedöms löpande. Även bolagets verksamhetstyp bedöms. Framåtblickande faktorer, såsom bolagens kapitaliseringsnivå och förmåga att absorbera bolagens eventuella framtida förluster och även en sannolikhet för fallissemang bedöms. Bedömningen för dessa koncerninterna fordringar innebär också att undantaget för låg kreditrisk appliceras vilket innebär att så länge som låntagarna uppvisar en stark förmåga att uppfylla sina skyldigheter och en god finansiell ställning, appliceras sannolikhet för fallissemang under 12-månader.

Utlåning till bolag inom Volvokoncernen sker inom ramen för fastställda limiter för respektive motpart. Volvo Treasurykoncernens fordringar mot koncernbolag uppgick den 31 december 2020 till 136.239,1 miljoner kronor (175.866,8).



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 enskilda 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. Tabellen nedan visar Volvo Treasurykoncernens effekterna av nettingavtal och kontant överföringar på Volvo Treasurykoncernens bruttoexponering av utestående ränte- och valutaderivat. För mer information om bruttoexponering per typ av derivatinstrument, se Not 24 Finansiella instrument.

Tabell 3.4 Påverkan från nettingavtal och kontantöverföringar på Volvo Treasurykoncernens bruttoposition i derivat per 31 december 2020

	Brutto- position	Nettning- avtal	Kontant överföringar	Netto- position	Förändring i %
Ränte-och valutaderivat rapporterade som tillgångar	6 004,8	-858,1	-4 427,5	719,2	88%
Ränte-och valutaderivat rapporterade som skulder	-880,1	858,1	-	-22,0	97%

Likviditetsrisker

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

Policy

Volvo Treasurykoncernen strävar efter att hålla en god finansiell beredskap för Volvokoncernen genom att ständigt hålla likvida tillgångar och kreditfaciliteter avsedda att tillgodose det förväntade likviditetsbehovet. Volvo Treasurykoncernen 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 19 Långfristiga skulder.

En del av Volvo Treasurykoncernens 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.

För kundfinansieringsverksamheten är löptiden för finansiering och utlåning matchad för att minimera risker. Utlåning till Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet sker med olika löptider. Finansiering av denna utlåning sker genom kort- och långfristig inlåning via kapitalmarknaderna och genom bilaterala lån. Kundfinansieringsverksamheten mäts utifrån matchningsgraden på in- och utlåningens löptid. Av praktiska och affärsmässiga skäl har Volvo Group Treasury mandat att avvika till en matchningsgrad om 80-120% avseende kundfinansieringsportföljen. Vid utgången av 2020 var denna matchningsgrad 99,3% (95,4%).

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.

Tabellen (3.5) nedan inkluderar även kort- samt långfristiga finansiella skulder till koncernbolag. Kortfristiga skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen) såsom upplåning via koncernkonton är inte inkluderade i kapitalflödet balanser som är korta och balanserna kan ändras från dag till dag. Under 2020 uppgick kortfristiga skulder till Volvokoncernbolag via koncernkonton uppgick till 66,2 miljarder kronor (83,2).

Tabell 3.5 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
2021	-46.121,1	-152,5	1.604,9	-0,7	2021	-953,8	-203,5	-243,7	0,0
2022	-24.729,2	-123,7	2.536,0	-0,4	2022	-861,4	-126,4	-28,5	0,0
2023	-26.731,1	-94,2	927,2		2023	-728,2	-47,5	60,2	
2024	-9.475,6	-172,9	227,2		2024	-238,5	5,5	2,1	
2025	-5.555,3	-20,5	113,2		2025	-151,2	-3,6	68,8	
2026	-1.103,2	-5,0	41,1		2026	-50,9	-0,6	27,6	
2027-**	-6.719,1	-0,1	0,4		2027-**	-58,6	-0,2	24,9	
Summa	-120.434,6	-568,9	5.450,0	-1,1	Summa	-3.042,6	-376,3	-88,6	0,0

Moderbolaget								
Kapitalflöde				Ränteflöde				
	Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)		Lån*	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	
2021	-46 114,6	-141,7	1 600,6	2021	-953,8	-195,2	-232,4	
2022	-24 527,6	-123,7	2 528,5	2022	-845,7	-121,9	-19,3	
2023	-26 657,6	-94,3	923,1	2023	-727,7	-45,6	66,9	
2024	-9 435,8	-172,9	223,4	2024	-238,5	6,6	6,4	
2025	-5 555,2	-19,8	109,6	2025	-151,2	-3,1	70,8	
2026	-1 103,3	-0,2	40,7	2026	-50,9	-0,5	27,9	
2027-**	-6 719,1	0,0	0,4	2027-**	-58,6	-0,2	24,6	
Summa	-120 113,2	-552,6	5 426,3	Summa	-3 026,4	-359,9	-55,1	

* Räntebetalningarna på hybridobligationen är inkluderade med totalt 876,3 (1.608,9) vilket avser perioden tom år 2023. Räntebetalningar som sker efter en ej utnyttjad inlösenmöjlighet är i dagsläget ej fastställda.

**Inkluderar hybridobligation på 0,6 miljarder euro med en första inlösenmöjlighet 2023 och slutligt förfall 2078.

Den stora andelen av låneförfall under 2021 och 2022 är en del i den normala affärsverksamheten i Volvo Treasurykoncernen, där Volvokoncernens kundfinansiering har en kortare förfallostruktur i jämförelse med Volvokoncernens industriverksamheten.

Det framtida kassaflödet för Volvo Treasurykoncernen om -120.434,6 miljoner kronor (-199.934,0) avses vara täckt i form av likvida medel som uppgick den 31 december 2020 netto till 62,7 miljarder kronor (40,2) samt genom framtida inbetalningar från koncernbolag i form av fordringar

mot koncernbolag som uppgick den 31 december 2020 till 136.239,1 miljoner kronor (175.866,9). Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 41,6 miljarder kronor (43,0).

Volvokoncernen emitterade 2014 en hybridobligation på 1,5 miljarder euro med en ursprunglig löptid på 61,6 år för att ytterligare stärka Volvokoncernens balansräkning samt att förlänga förfallostrukturen på skuldportföljen. Den första delen av denna obligation (0,9 miljarder euro) återbetalades den 10 juni 2020.

Not 4 Ränteintäkter

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

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2020	2019	2020	2019
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*	24	2 766,7	3 804,7	2 706,1	3 686,6
Bankplaceringar	16	47,5	53,6	47,3	53,3
Summa		2 814,2	3 858,3	2 753,4	3 739,9

*Avser fordringar till koncernbolag.

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.

	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2020	2019	2020	2019
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*	24	-1 264,8	-1 551,0	-1 248,7	-1 528,6
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde genom resultaträkningen	24	-901,3	-1 507,9	-885,2	-1 459,6
Likvida medel	26	-48,1	-48,5	-48,1	-48,5
Nettingavtal	21	-3,6	-3,1	-3,6	-3,1
Pensionsskulder	18	-1,1	-1,6	-1,1	-1,6
Summa		-2 218,9	-3 112,1	-2 186,7	-3 041,4

*Varav 58,1 (297,8) avser skulder till koncernbolag.

Not 6 Övriga finansiella vinster och förluster

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Valutakursvinster och förluster av derivat som säkrar finansiella tillgångar och skulder	7 998,3	-2 867,9	8 029,9	-2 841,8
Realiserad resultat samt orealiserad omvärdering av derivat som säkrar framtida kassaflöden i utländsk valuta	-69,2	-487,5	-69,2	-487,5
Likvida medel	535,8	-330,3	535,8	-330,3
Valutakursvinster och förluster på finansiella tillgångar och skulder	-8 450,8	3 305,0	-8 483,7	3 278,4
Summa	14,1	-380,7	12,8	-381,2

Not 7 Personal**Not 7.1 Medelantal anställda**

	2020		2019	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Moderbolaget				
Göteborg	29	17	30	17
Summa	29	17	30	17
Dotterföretag utomlands				
Singapore	11	4	11	4
Summa	11	4	11	4
Koncernen totalt	40	21	41	21

Not 7.2 Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

	2020			
	Antal styrelsemedlemmar*	varav män	Antal ledande befattningshavare*	varav män
Moderbolaget				
Sverige	4	4	3	3
Summa	4	4	3	3
Dotterföretag utanför Sverige				
Singapore	3	3	3	1
Australien	4	4	1	1
Summa	7	7	4	2
Koncernen totalt	11	11	7	5

* I siffrorna för respektive företag ingår delvis samma personer. Rensat för detta är antalet styrelsemedlemmar netto 8 st (varav 7 st män) samt antalet ledande befattningshavare 6 st (varav 4 st män).

4

Not 7.3 Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

	Moderbolaget	Dotterföretag	Koncernen	Moderbolaget	Dotterföretag	Koncernen
	2020	2020	2020	2019	2019	2019
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören (varav tantiem)	-3,1	-3,3	-6,4	-3,3	-4,5	-7,8
Löner och ersättningar till övriga anställda (varav vinstandelar)	-24,8	-8,7	-33,5	-28,0	-9,0	-37,0
Summa	-27,9	-11,9	-39,8	-31,3	-13,5	-44,8
Sociala kostnader	-8,3	-	-8,3	-10,0	-	-10,0
Pensionskostnader	-24,8	-0,1	-24,9	-14,8	-0,1	-14,9
varav pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	-0,3	-0,1	-0,6	-0,8	-0,1	-0,9
Kostnaden för icke-monetära förmåner till övriga anställda	-0,7	-0,1	-1,7	-1,2	-1,1	-2,2
Ersättning till ledande befattningshavare						
Löner och ersättningar till verkställande direktör (varav tantiem)	-3,1	-3,3	-6,4	-3,3	-4,5	-7,8
Utestående pensionsförpliktelser till verkställande direktör	-0,2	-	-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 andra ledande befattningshavare (varav tantiem)	-3,0	-	-	-4,8	-	-
Kostnaden för icke-monetära förmåner till övriga ledande befattningshavare	-1,3	0,0	0,0	-2,0	0,0	0,0
	0,0	-	-	-0,1	-	-

I totala kostnader för löner och ersättningar ingår statligt stöd från Tillväxtverket om 0,5 (0) till följd av den extraordinära situation som uppstått under COVID-19.

På Volvokoncernens årsstämma i juni 2020 beslutades det att ingen utdelning skulle utgå, och därmed har ingen utbetalning av det långfristiga incitamentsprogrammet hänförligt till 2019 gjorts.

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

Not 8 Statliga stöd

Under 2020 har statliga stöd om 0,8 (0) erhållits. Av dessa har 0,5 redovisats i resultaträkningen.

Under COVID-19 pandemin har bolaget mottagit permitteringsstöd från Tillväxtverket med 0,8. Av dessa har 0,5 redovisats som en reduktion av personalkostnader. Se även not 7, Personal.

Not 9 Arvoden och övriga ersättningar till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget innebär andra kvalitetssäkringstjänster som ska utföras enligt författning, bolagsordning, stadgar eller avtal. Skatterådgivning innehåller både rådgivning och granskning av efterlevnad inom skatteområdet. Övriga tjänster är andra uppdrag.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Deloitte				
Revisionsuppdrag	1,8	1,4	1,5	1,0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,3	0,3	0,3	0,3
Summa	2,1	1,7	1,8	1,3

Not 10 Operationella leasingavtal

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

Bolaget som leasetagare

Framtida leasingavtal (minimileaseavgifter), avseende ej uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Förfaller till betalning inom ett år	-1,1	-2,9	-0,8	-2,3
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	-1,7	-1,5	-0,2	-1,3
Summa	-2,7	-4,4	-1,0	-3,5

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

<i>Varav</i>	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Minimileasingavgifter	-3,2	-3,7	-0,4	-2,4

Från 2020 är hyreskontrakten avseende ett antal lokaler omförhandlande. Dessa avtal löper från och med 2020 och tillsvidare med 30 dagars uppsägningstid. För dessa lokaler anges därmed avgifter för 30 dagar på raden "Förfaller till betalning inom ett år".

Not 11 Inkomstskatter

Fördelning av inkomstskatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Aktuell skatt för året	-44,0	-40,4	-65,7	-60,9
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-0,1	-8,1	-0,1	0,0
Uppskjuten skatt som uppkommit eller återförts under perioden	-1,0	3,4	2,6	1,0
Summa	-45,1	-45,1	-63,2	-59,9

Skatt hänförligt till koncernbidrag har ökat koncernens fria reserver med 27,0 (32,1) och ökat moderbolagets egna kapital med 27,0 (32,1).

De främsta orsakerna till skillnaden mellan skatt enligt gällande skattesats 20,6% år 2021 (21,4%) och redovisad inkomstskatt för perioden, bokad med gällande skattesats 21,4%, framgår av efterföljande tabell.

4

Specifikation av effektiv skattesats	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
Resultat före skatt	455,5	183,4	556,2	312,7
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	-97,5	-40,4	-119,0	-66,9
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	1,0	-3,6	-	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader/intäkter	55,5	7,3	55,6	7,3
Skatter hänförliga till tidigare år	0,3	-8,4	-	-0,2
Förändring uppskjuten skatt	-	-	-0,1	-
Övrigt, netto	-4,4	-	0,3	0,0
Periodens inkomstskatt	-45,1	-45,1	-63,2	-59,9

Uppskjutna skattefordringar

Förändring i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto *	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Ingående balans	22,6	16,1	6,1	5,1
Uppskjuten skatt redovisats i årets resultat	-0,4	5,1	1,2	1,0
Varav redovisats i övrigt totalresultat, omvärdering av förmånsbestämda planer	1,4	1,4	1,4	-
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto per 31 december**	23,6	22,6	8,7	6,1

*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 realiserar eller skulden regleras enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller antagits per balansdagen.

**Varav temporära skillnader avseende pensionsavsättningar i koncernen är det mest väsentliga och uppgår till 20,1 (18,7).

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Inventarier				
Ingående anskaffningsvärde	3,8	1,8	0,5	0,5
Inköp	-0,2	-	-	-
Tjänstebilar leasing*	0,6	2,0	-	-
Omräkningsdifferenser	-0,1	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde	4,1	3,8	0,5	0,5
Ingående avskrivningar	-2,4	-1,3	-0,1	-0,1
Försäljningar och utrangeringar	0,1	-	-	-
Årets avskrivningar	-0,4	-1,0	-	-
Omräkningsdifferenser	0,1	-0,1	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2,6	-2,4	-0,1	-0,1
Utgående balans	1,5	1,4	0,4	0,4

*Koncernens leasingavtal omfattar hyra av tjänstebilar, redovisade tillgångar om 2,3 Mkr. 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 13 Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i dotterföretag	Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31
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	775 412
Summa					224 608	775 412

Not 14 Övriga långfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Utestående ränte- och valutaderivat	4 399,9	1 073,3	4 383,8	1 072,4
Summa	4 399,9	1 073,3	4 383,8	1 072,4

Not 15 Övriga kortfristiga fordringar

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Utestående ränte- och valutaderivat	1 604,9	903,7	1 600,6	862,7
Upplupna ränteintäkter och förutbetalda räntekostnader	77,1	65,8	77,1	65,8
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	42,3	58,2	42,1	58,2
Övriga fordringar	0,8	0,9	0,7	0,8
Nettingavtal	-	1 178,0	-	1 178,0
Summa	1 725,1	2 206,6	1 720,5	2 165,5

Not 16 Likvida medel

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Bankräkningar och kassa	40 873,7	31 180,5	40 860,6	31 146,6
Placeringslån i bank	13 995,0	9 035,5	13 995,0	9 035,5
Omvänd återköpsavtal*	7 812,1	-	7 812,1	-
Summa	62 680,8	40 216,0	62 667,7	40 182,1

*Ett omvänt återköpsavtal är ett finansiellt avtal där en part förbinder sig att köpa ett värdepapper av en motpart och samtidigt kommer överens om att värdepapperet ska säljas tillbaka till ett bestämt pris vid en given tidpunkt i framtiden.

Bostadsobligationer till ett värde av 7,8 miljarder kronor med en genomsnittlig löptid på 3,1 år har erhållits som säkerhet för omvända återköpsavtal utestående per 31 december 2020.

Not 17 Koncernbidrag

Koncernbidrag har erhållits av Sotrof AB om 126,0. Föregående år har koncernbidrag erhållits av AB Volvo om 500,0 och har lämnats till Sotrof AB om 350,0.

Not 18 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

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

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

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

Volvo Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggnad av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. Sedan bildandet har bolaget tillfört stiftelsen förvaltningskapital om netto 47,4 miljoner kronor. Avkastning på förvaltningstillgångar under 2020 är 7,25% (14,21 %).

Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i bolagets balansräkning motsvarar förpliktelsernas 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 pensionsskulden enligt svenska redovisningsprinciper tar inte hänsyn till framtida löneökningar.
- Diskonteringsräntan för den svenska skuldberäkningen bestäms av PRI Pensionsgaranti respektive Finansinspektionen.
- Förändringar i diskonteringsräntan, verklig avkastning på förvaltningstillgångarna och övriga aktuariella antaganden redovisas direkt i resultat- och balansräkningen.
- Underskott måste antingen återställas genom inbetalningar eller redovisas som skuld i balansräkningen.

- Överskott kan inte redovisas som tillgång men kan i vissa fall gottgöras bolaget för att minska pensionskostnaderna.

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 förpliktelser och förvaltningstillgångar under perioden.

Not 18.1 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Årets pensionskostnader	2020-12-31	2019-12-31
Förmåner intjänade under året	-3,7	-1,4
Räntekostnader	-2,1	-2,8
Ränteintäkter	1,1	1,2
Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer	-4,7	-3,0
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda planer	-5,9	-7,3
Årets pensionskostnader	-10,6	-10,3

Not 18.2 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar (avser endast Sverige)	2020-12-31	2019-12-31
Diskonteringsränta	1,5	1,7
Förväntad löneökningstakt	2,4	2,9
Inflation	1,8	1,8

Förpliktelser i förmånsbestämda planer	2020-12-31	2019-12-31
Förpliktelser, 1 januari	123,2	99,9
Förmåner intjänade under året	3,7	1,4
Räntekostnader	2,1	2,8
Omvärdering		
-Effekter av ändrade demografiska antaganden	-	-
-Effekter av ändrade finansiella antaganden	8,1	21,3
-Erfarenhetsbaserade justeringar	1,1	-1,2
Utbetalda ersättningar	-1,0	-1,0
Förpliktelser, 31 december	137,2	123,2
varav fonderade förmånsbestämda planer	137,2	123,2

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer	2020-12-31	2019-12-31
Förvaltningstillgångar, 1 januari	62,0	47,1
Ränteintäkter	1,1	1,2
Omvärdering	4,1	5,7
Tillskjutna medel	14,4	8,0
Förvaltningstillgångar, 31 december	81,6	62,0

Not 18.3 Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31
Förpliktelser i förhållande till förvaltningstillgångar, 31 december	55,6	61,2
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december	55,6	61,3

Moderbolaget**Förpliktelser i förmånsbestämda planer**

	Fonderat	Ofonderat	Totalt
Förpliktelser, 1 januari 2019	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
Förpliktelser, 31 december 2019	53,2	0,0	53,2
Kostnader för tjänstgöring	2,2	0,0	2,2
Räntekostnad	2,2	0,0	2,2
Utbetalda pensioner	-1,0	0,0	-1,0
Förpliktelser, 31 december 2020	56,6	0,0	56,6

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer

Förvaltningstillgångar, 1 januari 2019	47,2
Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna	6,9
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen	7,9
Förvaltningstillgångar, 31 december 2019	62,0
Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna	5,2
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen	14,4
Förvaltningstillgångar, 31 december 2020	81,6

Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

	2020-12-31	2019-12-31
Förpliktelser *)	-56,6	-53,1
Förvaltningstillgångar	81,5	62,0
Överskott (+) / underskott (-)	24,9	8,9
Begränsning av tillgångsvärdet i enlighet med svenska redovisningsprinciper (då förvaltningstillgångarna överstiger motsvarande kapitalvärde.)	24,9	8,9
Avsättning netto för pensioner och liknade förpliktelser **)	-	-

* Kapitalvärdet för ITP2 uppgår till -56,6 (-53,1)

** Pensionsförpliktelser netto, avseende ITP2 uppgår till 0,0(0,0)

Pensionskostnader

	2020-12-31	2019-12-31
Kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner	-15,4	-6,6
Kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner	-4,1	-4,7
Särskild löneskatt/avkastningsskatt **)	-5,2	-3,4
Försäkringskostnad FPG	-0,1	-0,1
Redovisad pensionskostnad	-24,8	-14,8

Not 19 Långfristiga skulder

Nedanstående uppställning visar Volvo Treasurykoncernens och moderbolagets långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta och deras bokförda värde. I långfristiga skulder redovisas även orealiserade valutakursförluster samt marknadsvärdejustering avseende derivatkontrakt med återstående löptid överstigande ett år. Uppgiften om lånevillkor avser koncernen 31 december 2020.

Obligationslån	Faktisk ränta per	Effektiv ränta per	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2020-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
EUR 2012-2020/2022-2078	0-4,79	0-4,79	34 968,7	39 373,2	34 968,7	39 373,2
SEK 2018-2020/2022-2024	0,40-2,31	0,40-2,31	25 741,3	23 461,9	25 741,3	23 461,9
NOK 2019-2020/2022-2024	1,21-2,28	1,22-2,30	3 579,8	1 586,9	3 579,8	1 586,9
JPY 2020-2020/2023-2023	0,7-0,7	0,7-0,7	927,2	-	927,2	-
HKD 2019-2019/2024-2024	2,31-2,31	2,31-2,31	764,7	866,2	764,7	866,2
USD 2019-2019/2029-2029	2,96-2,96	2,96-2,96	409,4	465,89	409,4	465,9
Summa			66 391,1	65 754,1	66 391,1	65 754,1

Övriga skulder till kreditinstitut	Faktisk ränta per	Effektiv ränta per	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2020-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
EUR 2017-2018/2022-2023	0-0	0-0	6 022,5	6 260,2	6 022,5	6 260,2
JPY 2019-2020/2023-2024	0,37-1,24	0,37-1,24	1 584,9	853,2	-	-
AUD 2018-2020/2022-2024	0,92-1,52	0,92-1,53	315,0	448,4	-	-
USD 2016-2016/2021-2021	2,56-2,56	2,58-2,58	-	605,6	-	605,6
Utestående ränte- och valutaderivat			416,4	1 520,7	410,9	1 521,0
Leasing skulder			0,4	0,2	-	-
Summa			8 339,2	9 688,2	6 433,4	8 386,8

* Inkluderar återstående hybridobligation på 0,6 miljarder euro med första inlösenmöjlighet 2023 och slutlig förfall 2078.

Följande uppställning visar koncernens och moderbolagets förfallostruktur på långfristiga skulden:

Koncernen					Moderbolaget				
Förfalloår	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut	varav derivatkontrakt	Leasing skulder	Förfalloår	Obligationslån	Övriga skulder till kreditinstitut	varav derivatkontrakt	
	2020-12-31	2020-12-31	2020-12-31	2020-12-31		2020-12-31	2020-12-31	2020-12-31	
2022	21 516,4	3 336,5	123,7	0,3	2022	21 516,4	3 134,9	123,7	
2023	22 853,9	3 971,5	94,3	0,1	2023	22 853,9	3 105,5	94,3	
2024	8 643,2	1 005,3	172,9	-	2024	8 643,2	172,9	172,9	
2025	5 555,3	20,5	20,5	-	2025	5 555,3	19,7	19,8	
2026	1 103,2	4,9	5,0	-	2026	1 103,2	0,3	0,2	
2027-	6 719,1	0,1	-	-	2027-	6 719,1	0,1	-	
Summa	66 391,1	8 338,8	416,4	0,4	Summa	66 391,1	6 433,4	410,9	

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade långfristiga kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till 41,6 miljarder kronor. Dessa faciliteter är så kallade stand-by faciliteter för upplåning med varierande löptider mellan 2022 till 2025. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter vilken redovisas under Administrationskostnader i resultaträkningen och under Övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen, se not 15 Övriga kortfristiga fordringar.

Not 20 Övriga långfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Utestående ränte- och valutaderivat	253,8	213,5	246,9	199,5
Övriga långfristiga skulder	0,7	0,5	0,7	0,5
Summa	254,5	214,0	247,6	200,0

Not 21 Kortfristiga skulder till kreditinstitut

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Kortfristiga banklån och övriga lån	35 756,1	34 172,7	35 440,1	33 761,7
Nettingavtal	4 427,5	398,6	4 427,5	398,6
Utestående ränte- och valutaderivat	152,5	334,4	141,7	315,5
Leasing skulder	0,7	0,8	-	-
Summa	40 336,8	34 906,5	40 009,3	34 475,8

Beviljad limit på kortfristig checkräkningskredit uppgår i koncernen till 2.408 (2.209) och i moderbolaget till 1.487 (1580).

Not 22 Övriga kortfristiga skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Upplupna räntekostnader och förutbetalda ränteintäkter	446,7	556,4	445,9	555,8
Utestående ränte- och valutaderivat	57,4	139,5	57,0	131,8
Löner och källskatter	21,2	22,4	16,6	18,4
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	11,7	7,7	10,3	6,3
Övriga kortfristiga skulder	0,7	0,9	0,7	0,3
Summa	537,7	726,9	530,5	712,6

Not 23 Eventualförpliktelser

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2019-12-31	2020-12-31	2019-12-31
Eventualförpliktelser lämnade till företag inom Volvokoncernen	501,9	521,7	501,9	521,7
Garantiåtagande, PRI	1,1	1,1	1,1	1,1
Summa eventualförpliktelser	503,0	522,8	503,0	522,8
Eventualförpliktelser mottagna av företag inom Volvokoncernen vilka reducerar åtagandet netto	-501,9	-521,7	-501,9	-521,7
Summa eventualförpliktelser, netto	1,1	1,1	1,1	1,1

Not 24 Finansiella instrument

Upplysning om redovisade respektive verkliga värden

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

Not 24.1 Redovisade belopp och verkliga värden för finansiella instrument

	Not	Koncern 2020-12-31		Moderbolag 2020-12-31		Koncern 2019-12-31		Moderbolag 2019-12-31	
		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**	14,15	6 004,8	6 004,8	5 984,4	5 984,4	1 976,9	1 976,9	1 935,1	1 935,1
		6 004,8	6 004,8	5 984,4	5 984,4	1 976,9	1 976,9	1 935,1	1 935,1
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde									
Fordringar koncernbolag		136 239,1	137 883,4	134 466,8	135 826,8	175 866,6	176 600,6	173 830,7	174 955,6
Övriga räntebärande fordringar	15	-	-	-	-	1 178,0	1 178,0	1 178,0	1 178,0
		136 239,1	137 883,4	134 466,8	135 826,8	177 044,6	177 778,6	175 008,7	176 133,6
Likvida medel		62 680,8	62 680,8	62 667,7	62 667,7	40 216,0	40 216,0	40 182,1	40 182,1
Skulder									
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
Utestående ränte- och valutaderivat	19,20, 21,22	880,1	880,0	856,5	856,5	2 208,1	2 208,1	2 167,8	2 167,8
		880,1	880,0	856,5	856,5	2 208,1	2 208,1	2 167,8	2 167,8
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde***									
Långfristiga obligationslån och övriga lån	19	74 313,9	76 441,6	72 413,6	74 514,6	73 921,6	75 422,4	72 619,9	74 118,5
Kortfristiga banklån och övriga lån	21	40 184,3	40 230,2	39 867,6	39 912,4	34 572,1	34 599,0	34 160,3	34 186,9
Skulder koncernbolag	25, 3.5	72 157,0	71 962,2	73 368,8	73 193,5	91 441,3	92 197,4	91 951,6	92 711,7
		186 655,2	188 634,0	185 650,0	187 620,5	199 935,0	202 218,8	198 731,8	201 017,1
Leverantörsskulder		1,1	1,1	1,0	1,0	2,3	2,3	2,0	2,0

* 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% (88%) genom nettingavtal och likvidöverföringar till 717 (229,0).

***I koncernens balansräkning ingår finansiella skulder lånerelaterade derivat om 568,9 (1.855,1).



Not 24.2 Intäkter, kostnader, vinster och förluster hänförliga till finansiella instrument

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

	Koncernen				Koncernen			
	Valuta- kursvinster	2020 Valuta- kursförluster	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	Valuta- kursvinster	2019 Valuta- kursförluster	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*								
Ränte - och valutaderivat	7 998,3	-168,2	-	-901,3	-	-3 467,1	-	-1 508,0
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-	2 766,7	-58,2	-	-	3 804,7	-297,5
Likvida medel	893,5	-357,7	47,5	-	21,4	-351,7	53,6	-
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	4 077,0	-12 527,8	-	-1 259,4	4 274,4	-969,4	-	-1 306,7
Resultateffekt	12 968,8	-13 053,7	2 814,2	-2 218,9	4 295,8	-4 788,2	3 858,3	-3 112,2

	Moderbolaget				Moderbolaget			
	Valuta- kursvinster	2020 Valuta- kursförluster	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad	Valuta- kursvinster	2019 Valuta- kursförluster	Ränte- intäkt	Ränte- kostnad
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resulträkningen*								
Ränte - och valutaderivat	8 029,92	-168,6	-	-885,2	-	-3 433,3	-	-1 459,6
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	-	-	2 706,1	-60,4	-	-	3 686,5	-306,8
Likvida medel	893,7	-357,9	47,3	-	21,4	-351,7	53,3	-
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	4 161,5	-12 645,2	-	-1 241,1	4 274,4	-995,9	-	-1 275,0
Resultateffekt	13 085,1	-13 171,7	2 753,4	-2 186,7	4 295,8	-4 780,9	3 739,8	-3 041,4

* I vinster och förluster hänförliga till Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen 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 24.3 Utestående derivatinstrument gällande säkring av valuta- och ränterisker

	Koncernen			
	2020-12-31		2019-12-31	
	Nominellt Belopp	Redovisat Värde	Nominellt Belopp	Redovisat Värde
Ränteswappar				
- fordran	119 312,6	5 411,7	77 941,5	911,3
- skuld	149 159,1	-813,4	177 961,7	-2 087,1
Ränteterminskontrakt				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	-	-	-	-
Valuteterminskontrakt				
- fordran	24 579,4	588,2	26 606,9	1 059,4
- skuld	5 179,6	-64,7	15 180,6	-117,4
Köpta optioner				
- fordran	10 408,6	4,9	428,2	5,4
- skuld	-	-	-	0,2
Utställda optioner				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	204,7	-2,0	405,5	-3,0
Totalt		5 124,7		-231,2

	Moderbolaget			
	2020-12-31		2019-12-31	
	Nominellt Belopp	Redovisat Värde	Nominellt Belopp	Redovisat Värde
Ränteswappar				
- fordran	118 110,9	5 401,3	77 147,9	903,6
- skuld	147 751,6	-795,9	176 377,1	-2 072,6
Ränteterminskontrakt				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	-	-	-	-
Valuteterminskontrakt				
- fordran	23 333,3	579,2	23 487,7	1 042,5
- skuld	3 848,1	-59,6	13 290,6	-108,8
Köpta optioner				
- fordran	10 408,6	4,9	428,2	5,4
- skuld	-	-	-	0,2
Utställda optioner				
- fordran	-	-	-	-
- skuld	204,8	-2,0	405,4	-3,0
Totalt		5 127,9		-232,7

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.

Transaktioner med styrelsen eller ledningen består av ersättningar och presenteras i not 7 Personal. Moderbolaget AB Volvo är garanterat för Volvo Treasurykoncernens olika kreditprogram.

Not 26 Kassaflödesanalys

Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Not	2020-01-01	Kassaflöde	Koncernen		2020-12-31
				Ej kassapåverkande poster	Orealiserade FV värdering	
				Orealiserade kurseffekter		
Erhållna koncernbidrag*		-	500,0	-	-	-
Lämnade koncernbidrag*		-	-350,0	-	-	-
Obligationslån	19	65 754,1	4 699,4	-4 062,4	-	66 391,1
Övriga skulder till kreditinstitut	19	9 688,2	-36,6	-208,1	-1 104,3	8 339,2
Övriga långfristiga skulder	20	214,0	2,2	-1,9	40,2	254,5
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	21	34 906,5	5 643,1	-30,9	-181,9	40 336,8
			10 458,1			

*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.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten	Not	2020-01-01	Kassaflöde	Moderbolaget		2020-12-31
				Ej kassapåverkande poster	Orealiserade FV värdering	
				Orealiserade kurseffekter		
Erhållna koncernbidrag*		-	500,0	-	-	-
Lämnade koncernbidrag*		-	-350,0	-	-	-
Obligationslån	19	65 754,1	4 699,3	-4 062,3	-	66 391,1
Övriga skulder till kreditinstitut	19	8 386,8	-744,2	-99,1	-1 110,1	6 433,4
Övriga långfristiga skulder	20	200,0	-	-	47,6	247,6
Skulder till kreditinstitut	21	34 475,8	5 727,5	-	-194,0	40 009,3
			9 832,6			

*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.

Not 27 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

4

Not 28 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	15 400 155 438
Årets resultat	493 110 112
kronor	15 893 265 550

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

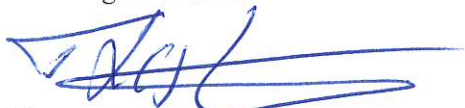
i ny räkning överföres kronor **15 893 265 550**

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 2021-02-26



Thomas Lestin
Verkställande direktör



Sune Martinsson



Frederik Ljungdahl
Ordförande



Erik Annerstedt

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2021-02-26

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 2020-01-01 – 2020-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernårsredovisning ingår på sidorna 1 – 45 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 2020 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 2020 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) 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) 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 AB (publ) 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 våra experter på finansiella instrument involverats.
- Vi har, tillsammans med våra experter 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 verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volvo Treasury AB (publ) för räkenskapsåret 2020-01-01 -2020-12-31 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 ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, 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 26 februari 2021

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 (publ) äger 100 % av aktierna i Volvo Treasury AB (publ) och därmed har AB Volvo (publ) 100% av röstetalet 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 bolagsstämmbeslut 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 Volvo 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 Volvo 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 Treasury AB (publ) 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 2021-02-26

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 2020-01-01 – 2020-12-31 på sidorna 49 - 51 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar 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 26 februari 2021
Deloitte AB



Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor