20260306100028

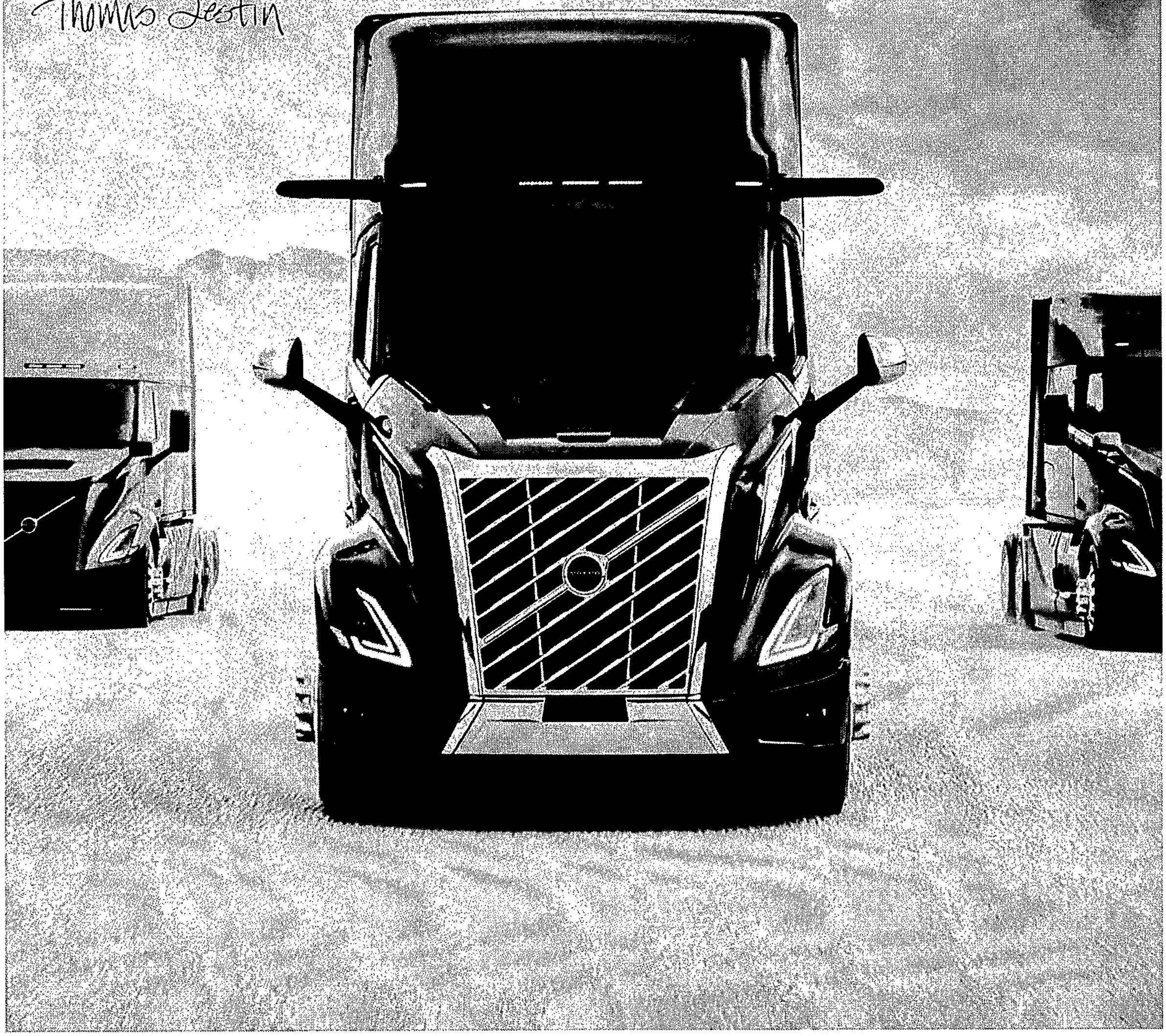
VOLVO

Volvo Treasury AB

Årsredovisning och koncernredovisning
för räkenskapsåret 2025

Förestående balansräkning och resultaträkning har fastställts vid årsstämma 2026-02-27 varvid beslöts godkänna styrelsens förslag beträffande ~~vinsten/förlusten~~ enligt balansräkningen.

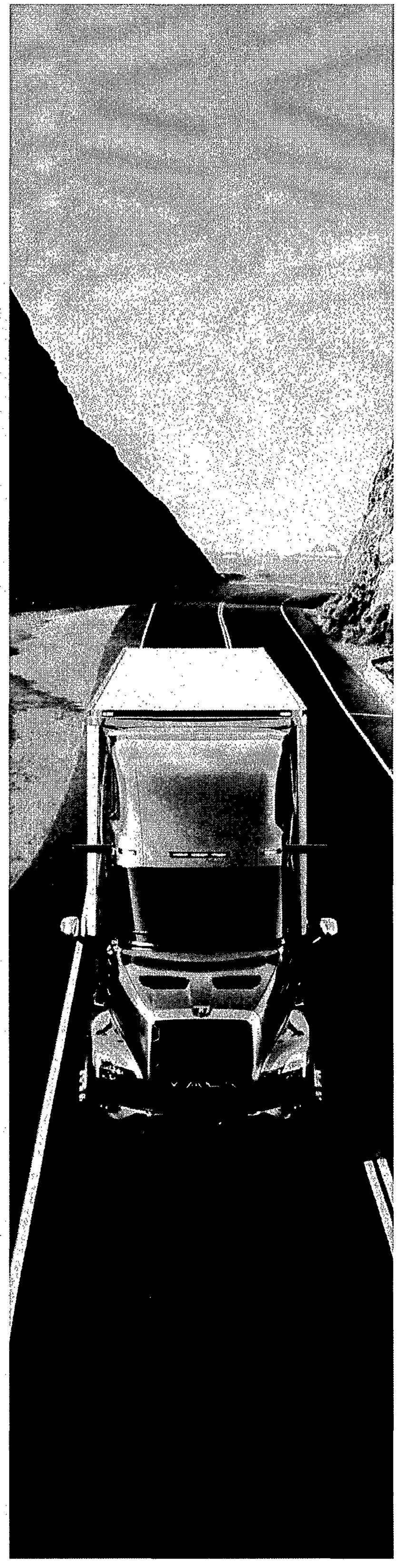
Thomas Jestin



Innehålls-förteckning

	Sida
Förvaltningsberättelse	1
Koncernens resultaträkning	3
Koncernens balansräkning	4
Koncernens förändringar i eget kapital	5
Koncernens kassaflödesanalys	6
Moderbolagets resultaträkning	7
Moderbolagets balansräkning	8
Moderbolagets förändringar i eget kapital	9
Moderbolagets kassaflödesanalys	9
Noter – Koncernen och moderbolaget	10
Revisionsberättelse	38
Bolagsstyrningsrapport	41
Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten	44

Org. nr 556135-4449



20260306100030

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volvo Treasury AB (publ) avger härmed årsredovisningen för perioden 1 januari 2025 till 31 december 2025.

Volvo Treasury AB (publ) är ett helägt dotterföretag till AB Volvo (publ), med org nr 556012-5790 med säte i Göteborg och omfattas av års- och hållbarhetsrapport som upprättas av AB Volvo. Därav upprättar inte Volvo Treasury AB någon hållbarhetsrapport enligt 7 kap. 31 § årsredovisningslagen.

Volvo Treasury AB (publ) har sitt säte i Göteborg, Sverige, med företagets adress som Volvo Treasury AB, 405 08 Göteborg, Sverige. Bolaget är moderbolag till Volvo Treasury Asia Ltd, som i sin tur är moderbolag till Volvo Treasury Australia Pty Ltd. Tillsammans bildar de Volvo Treasurykoncernen.

Information om verksamheten

Volvo Treasurykoncernen ingår i koncernfunktionen Volvo Treasury, som är Volvokoncernens internbank. Volvo Treasury är ansvarig för Volvokoncernens upplåning och operationella finansiella riskhantering, inklusive externa bankrelationer. Volvo Treasury säkerställer också utvecklingen av 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 Treasury är uppdelad i två separata portföljer. Den första portföljen är relaterad till Volvokoncernens industriverksamhet, medan den andra portföljen avser Volvokoncernens kundfinansieringsverksamhet inom Financial Services. Denna struktur överensstämmer med Volvokoncernens segmentrapportering. Finansieringen sker primärt via Treasuryenheter på deras respektive geografiska marknad. Större finansieringstransaktioner, såsom emissioner av obligationer, är processdrivna och hanteras av Volvo Treasurykoncernen. Finansiering till ett bolag inom industriverksamheten drivs av deras verksamhetsbehov, såsom kassaflöde och investeringsbehov. Finansieringsbehoven för företag inom kundfinansieringsverksamheten uppstår genom utlåning till slutkunder och återförsäljare.

Risker och riskhantering

Affärsverksamhet inbegriper risker, och ansvarsfull hantering av risker är en förutsättning för att upprätthålla långsiktig och god lönsamhet. Volvokoncernen hanterar finansiella risker som en integrerad del av sin verksamhet, där en del av ansvaret för finansverksamheten och finansiell riskhantering är centraliserad till Volvo Treasury.

Finansiella risker kategoriseras i ränterisker, valutarisker, kreditrisker, likviditetsrisker och övriga prisrisker. AB Volvos styrelse har antagit en finansiell riskpolicy som beskriver hur dessa risker skall kontrolleras och styras. Policyn definierar också roller och ansvar inom Volvokoncernen och fastställer principer för genomföranden av finansiella aktiviteter och hantering av finansiella risker. Den finansiella riskpolicyn ses över årligen. För en mer utförlig beskrivning av finansiella risker och deras hantering, hänvisas till Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper, finansiella instrument och i Not 3 Finansiella risker.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2025 präglades de finansiella marknaderna av handelskrig och geopolitisk osäkerhet. Kreditspreadarna var relativt stabila under året. Inflationen minskade och med den de långa marknadsräntorna. Korta marknadsräntor uppvisade en mer divergerad bild men var huvudsakligen fallande. Under året har SEK stärkts märkbart mot flertalet valutor.

Jämfört med 2024 minskade nettoutlåningen till bolag inom Volvokoncernen med 5 miljarder kronor primärt förklarat av valutakurseffekter samt minskad utlåning till Financial Services kundfinansieringsverksamhet. Den genomsnittliga nettoutlåningen minskade med 1 miljard kronor under året. Ränteintäkterna minskade jämfört med föregående år till följd av lägre volymer och starkare SEK. Räntekostnaderna relaterade till externa räntebärande skulder och derivatkontrakt minskade jämfört med föregående år till följd av lägre marknadsräntor.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen påverkade resultatet negativt, vilket främst förklaras av lägre marknadsräntor.

Volvokoncernen har möjlighet att säkra en del av den förväntade portföljen som bedöms vara sannolik att inträffa. Under 2025 har endast framtida kassaflöden relaterade till specifika order inom industriverksamheten säkrats, vilka har beslutats från fall till fall.

Intäkter från debiterade facilitets- och likviditetsavgifter uppgick till 150 miljoner kronor och ingår under posten Övriga rörelseintäkter. Kostnader hänförliga till faciliteter ingår under posten Administrationskostnader.

20260306100031

Miljö- och personalfrågor och annan icke-finansiell information
Ersättning till styrelseledamöter har utgått med 0 kr (0). Bolaget ingår i Volvokoncernen och följer således Volvokoncernens gemensamma miljö- och personalpolicy. Bolaget bedriver ingen miljöpåverkande verksamhet.

Framtida utveckling
Geopolitiska spänningar världen över fortsätter att påverka Volvo Treasurykoncernen, och deras effekter på verksamheten utvärderas kontinuerligt. Konjunkturen och förväntningarna på styrräntor övervakas noggrant för att säkerställa en effektiv operation. Verksamheten förväntas fortsätta med oförändrat innehåll och med samma mål, att utveckla och förbättra kvaliteten på leveranserna. Fokus kommer att ligga på att säkerställa koncernens betalningsförmåga och proaktivt hantera finansiella risker.

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

Förslag till vinstdisposition beträffande bolagets vinst
Till årsstämmans förfogande står vinstmedel enligt balansräkningen i moderbolaget för Volvo Treasury AB, med 17.013.390.525 kronor. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen om 17.013.390.525 kronor disponeras enligt följande, 17.013.390.525, överföres till ny räkning. I övrigt hänvisas till efterföljande resultat och balansräkning samt Not 27, Förslag till vinstdisposition.

Samtliga belopp i årsredovisningen är angivna i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2024 års värden.

FLERÅRSJÄMFÖRELSE

KONCERNENS RESULTATRÄKNING					
Mkr	**2025**	2024	2023	2022	2021
Räntenetto	878	2.399	1.210	9	863
Bruttoresultat	1.083	2.582	5	2.463	711
Rörelseresultat	979	2.504	−563	684	626

KONCERNENS BALANSRÄKNING					
Mkr	**2025**	2024	2023	2022	2021
Finansiella anläggningstillgångar	101.424	110.620	111.566	93.667	78.895
Kortfristiga fordringar	134.674	149.128	141.062	139.846	111.674
Likvida medel	56.199	61.615	60.984	54.441	42.297
Eget Kapital	18.345	16.996	15.222	13.872	17.361
Långfristiga skulder	100.523	124.388	109.086	117.419	86.056
Kortfristiga skulder	173.443	180.147	189.320	156.674	129.466
Antal anställda	49	48	46	43	39

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	2025	2024 Omräknat*
Ränteintäkter	4	11.100	13.534
Räntekostnader	5	–9.772	–11.942
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3, 22	–450	807
Räntenetto		**878**	**2.399**
Övriga finansiella vinster och förluster	6, 22	205	183
Bruttoresultat		**1.083**	**2.582**
Övriga rörelseintäkter		150	152
Administrationskostnader	7, 8, 9	–251	–226
Övriga rörelsekostnader		–3	–4
Rörelseresultat		**979**	**2.504**
Inkomstskatter	10	–176	–433
Årets resultat		**803**	**2.071**

* En omräkning av resultaträkningen har genomförts. För ytterligare information, se Not 24.

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Mkr	Not	2025	2024
Årets resultat		**803**	**2.071**
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	9		–5
Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utlandsverksamhet		–125	65
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatter		**–116**	**60**
Årets totalresultat		**687**	**2.131**
Summa resultat hänförligt till aktieägare moderbolaget		803	2.071
Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderbolaget		687	2.131

20260306100033

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024 Omräknat*
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		2	1
Finansiella anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	22, 23	96.188	106.709
Övriga långfristiga fordringar	12	5.236	3.911
Summa finansiella anläggningstillgångar		**101.424**	**110.620**
Uppskjutna skattefordringar	10	12	167
Summa anläggningstillgångar		**101.436**	**110.788**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	22, 23	132.021	144.276
Aktuella skattefordringar	10	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	13	2.653	4.852
Summa kortfristiga fordringar		**134.674**	**149.128**
Likvida medel	14	**56.199**	**61.615**
Summa omsättningstillgångar		**190.873**	**210.743**
SUMMA TILLGÅNGAR		**292.311**	**321.531**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		500	500
Reserver		247	372
Balanserade vinstmedel		17.598	16.124
Summa eget kapital		**18.345**	**16.996**
Långfristiga skulder			
Obligationslån	17, 22	82.620	109.031
Övriga lån	17, 22	17.317	14.401
Övriga långfristiga skulder	18	586	934
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	16	–	22
Summa långfristiga skulder		**100.523**	**124.388**
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	19	64.960	45.460
Övriga lån	19	14.975	23.535
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	22, 23	91.815	109.346
Leverantörsskulder	22	2	5
Aktuella skatteskulder	10	–	–
Övriga kortfristiga skulder	9, 20	1.691	1.801
Summa kortfristiga skulder		**173.443**	**180.147**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**292.311**	**321.531**

* En omräkning av balansräkningen har genomförts. För ytterligare information, se Not 24.

20260306103034

KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Not	Aktiekapital	Reserver (Valutakurs-differenser)	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital*
Enligt balansräkning 31 december 2023 (publicerat)		**500**	**307**	**14.682**	**15.489**
Omräkning				−267	−267
Enligt balansräkning 31 december 2023 (omräknat)		**500**	**307**	**14.415**	**15.222**
Årets resultat		–	–	2.071	2.071
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser		–	65	–	65
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	16	–	–	−5	−5
Särskild löneskatt på pensionskostnader (SLP)	16	–	–	0	0
Årets totalresultat		–	**65**	**2.066**	**2.131**
Transaktioner med aktieägare/närstående bolag					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	15	–	–	−448	−448
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag	10	–	–	92	92
Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag		**–**	**–**	**−356**	**−356**
Enligt balansräkning 31 december 2024		**500**	**372**	**16.125**	**16.996**
Årets resultat				803	803
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser		–	−125	–	−125
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	16	–	–	9	9
Särskild löneskatt på pensionskostnader (SLP)	16	–	–	–	–
Årets totalresultat		–	**−125**	**812**	**687**
Transaktioner med aktieägare/närstående bolag					
Lämnade och erhållna koncernbidrag	15	–	–	833	833
Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag	10	–	–	−172	−172
Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag		**–**	**–**	**661**	**661**
Enligt balansräkning 31 december 2025		**500**	**247**	**17.598**	**18.345**

* En omräkning av resultat- och balansräkningen har genomförts. För ytterligare information, se Not 24.
Rättelsen avser en minskning av tidigare års resultat med −267 Mkr vilket har justerat balanserade vinstmedel och eget kapital.

20260306100535

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	Not	**2025**	2024
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor	4	11.360	13.382
Erlagda räntor	5	−10.669	−11.328
Betalda inkomstskatter	10	−304	−432
Utbetalningar till leverantörer och anställda		−125	−78
Övriga finansiella transaktioner		−2.362	544
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i operativa fordringar och skulder		**−2.100**	**2.088**
Förändring i kortfristiga fordringar	13	2.976	−726
Förändring i kortfristiga skulder	20	2	0
Förändring i utlåning till koncernföretag	22, 23	16.332	−7.369
Förändring i inlåning från koncernföretag	22, 23	−24.206	−9.904
Förändring i långfristiga fordringar		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**−6.996**	**−15.911**
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–**	**–**
Finansieringsverksamheten			
Erhållna koncernbidrag	15	100	1.950
Lämnade koncernbidrag	15	−548	−300
Emission av räntebärande värdepapper	17, 22	109.587	159.999
Återbetalning av räntebärande värdepapper	17, 22	−117.563	−146.857
Ökning av övrig upplåning	17, 22	17.809	10.068
Minskning av övrig upplåning	17, 22	−8.825	−7.694
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25	**560**	**17.166**
Förändring av likvida medel	14	−6.436	1.255
Effekter av valutakursförändringar på likvida medel		1.020	−624
Likvida medel vid årets början	14	61.615	60.984
Likvida medel vid årets slut	14	**56.199**	**61.615**

20260306100036

Moderbolaget

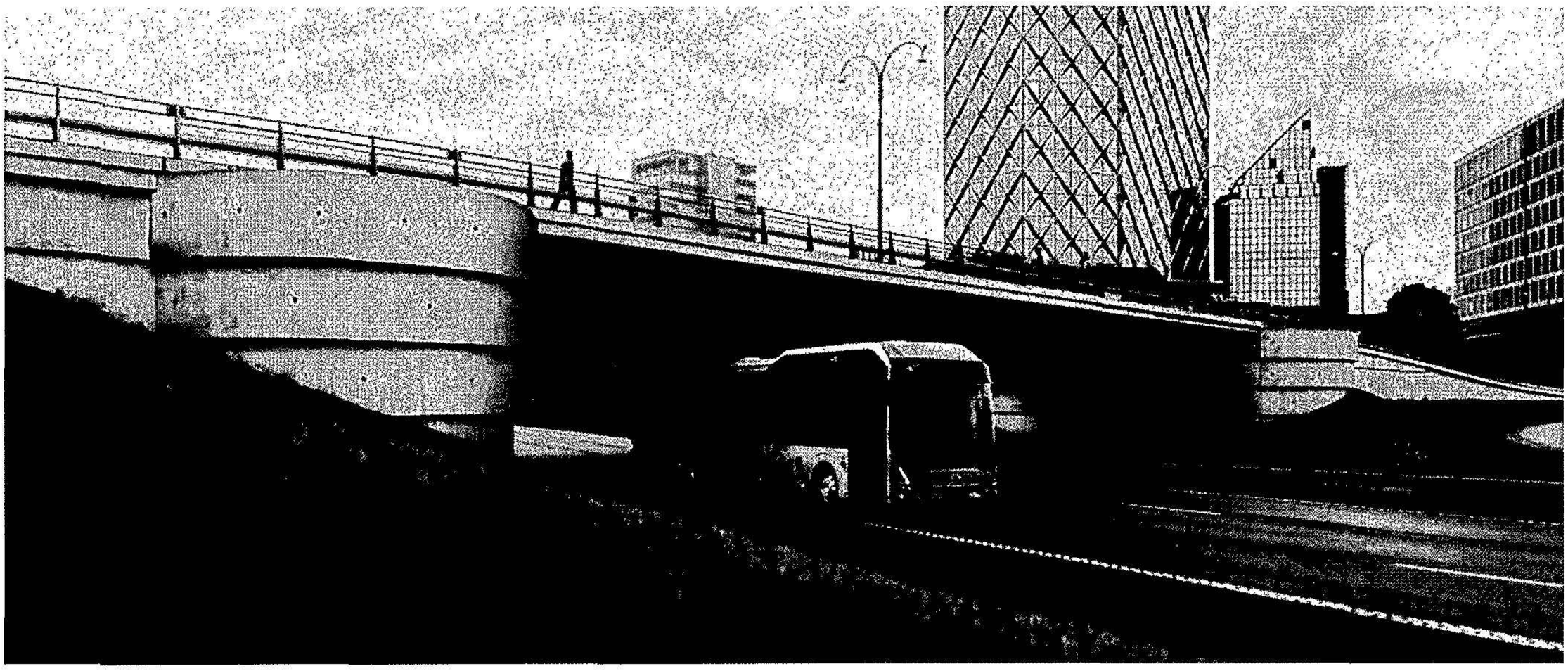
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Mkr	Not	**2025**	2024 Omräknat*
Ränteintäkter	4	11.013	13.428
Räntekostnader	5	–9.742	–11.907
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3, 22	–473	787
Räntenetto		**798**	**2.308**
Övriga finansiella vinster och förluster	6, 22	198	178
Bruttoresultat		**996**	**2.486**
Övriga rörelseintäkter		151	152
Administrationskostnader	7, 8, 9	–234	–195
Övriga rörelsekostnader		–3	–3
Rörelseresultat		**910**	**2.440**
Bokslutsdispositioner	15	833	–448
Årets resultat före skatt		**1.743**	**1.992**
Inkomstskatter	10	–318	–312
Årets resultat		**1.425**	**1.680**

* En omräkning av resultaträkningen har genomförts. För ytterligare information, se Not 24.

ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Mkr	Not	**2025**	2024
Årets totalresultat		**1.425**	**1.680**



20260306103037

» Moderbolaget

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Mkr	Not	31 dec 2025	31 dec 2024 Omräknat*
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1	1	1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	11	225	225
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	22, 23	96.181	106.735
Övriga långfristiga fordringar	12	4.802	3.588
Summa finansiella anläggningstillgångar		**101.208**	**110.548**
Uppskjutna skattefordringar	10	12	162
Summa anläggningstillgångar		**101.220**	**110.711**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	22, 23	131.828	143.322
Aktuella skattefordringar	10	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	13	2.491	4.724
Summa kortfristiga fordringar		**134.319**	**148.046**
Likvida medel	14	**56.186**	**61.601**
Summa omsättningstillgångar		**190.505**	**209.647**
SUMMA TILLGÅNGAR		**291.726**	**320.358**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (5.000.000 st A-aktier med kvotvärde 100 kr)		500	500
Reservfond		100	100
Summa bundet eget kapital		**600**	**600**
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel		15.589	13.908
Årets resultat		1.425	1.680
Summa fritt eget kapital		**17.014**	**15.588**
Summa eget kapital		**17.614**	**16.188**
Långfristiga skulder			
Obligationslån	17, 22	82.620	109.031
Övriga lån	17, 22	14.704	11.560
Övriga långfristiga skulder	18	585	932
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	22, 23	2.606	2.713
Summa långfristiga skulder		**100.515**	**124.236**
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	19	64.960	45.460
Övriga lån	19	14.259	23.301
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	22, 23	92.703	109.383
Leverantörsskulder	22	2	5
Övriga kortfristiga skulder	20	1.673	1.785
Summa kortfristiga skulder		**173.597**	**179.934**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**291.726**	**320.358**

* En omräkning av balansräkningen har genomförts. För ytterligare information, se Not 24.

» Moderbolaget

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital*
Enligt balansräkning 31 december 2023 (publicerat)	**500**	**100**	**14.176**	**14.776**
Omräkning			−267	−267
Enligt balansräkning 31 december 2023 (omräknat)	**500**	**100**	**13.909**	**14.509**
Årets resultat	–	–	1.680	1.680
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
Årets totalresultat	**–**	**–**	**1.680**	**1.680**
Enligt balansräkning 31 december 2024	**500**	**100**	**15.589**	**16.189**
Årets resultat	–	–	1.425	1.425
Övrigt totalresultat	–	–	–	–
Årets totalresultat				
Enligt balansräkning 31 december 2025	**500**	**100**	**17.014**	**17.614**

* En omräkning av resultat- och balansräkningen har genomförts. För ytterligare information, se Not 24. Rättelsen avser en minskning av tidigare års resultat med −267 Mkr vilket har justerat balanserade vinstmedel och eget kapital.

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Mkr	Not	**2025**	2024
Den löpande verksamheten			
Erhållna räntor	4	11.280	13.261
Betalda räntor	5	−10.648	−11.289
Betalda inkomstskatter	10	−279	−403
Utbetalningar till leverantörer och anställda		−92	−47
Övriga finansiella transaktioner		−2.374	4.016
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i operativa fordringar och skulder		**−2.113**	**5.538**
Förändring i kortfristiga fordringar	13	2.976	−726
Förändring i kortfristiga skulder	20	2	1
Förändring i utlåning till koncernföretag	22, 23	16.809	−9.724
Förändring i inlåning från koncernföretag	22, 23	−24.229	−14.850
Förändring i långfristiga fordringar		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**−6.555**	**−19.761**
Investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–**	**–**
Finansieringsverksamheten			
Erhållna koncernbidrag	15	100	1.950
Lämnade koncernbidrag	15	−548	−300
Emission av räntebärande värdepapper	17, 22	109.588	159.999
Återbetalning av räntebärande värdepapper	17, 22	−118.357	−141.781
Ökning av övrig upplåning	17, 22	17.208	7.849
Minskning av övrig upplåning	17, 22	−7.871	−6.704
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	25	**120**	**21.013**
Förändring av likvida medel	14	−6.435	1.252
Effekter av valutakursförändringar på likvida medel		1.020	−626
Likvida medel vid årets början	14	61.601	60.975
Likvida medel vid årets slut	14	**56.186**	**61.601**

Noter Koncernen och moder-bolaget

Not		Sida
1	Redovisnings- och värderingsprinciper	11
2	Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar och kritiska bedömningar	14
3	Finansiella risker	15
4	Ränteintäkter	20
5	Räntekostnader	20
6	Övriga finansiella vinster och förluster	20
7	Personal	21
8	Ersättning till revisorer	22
9	Operationella leasingavtal	23
10	Inkomstskatter	23
11	Finansiella anläggningstillgångar	24
12	Övriga långfristiga fordringar	24
13	Övriga kortfristiga fordringar	24
14	Likvida medel	24
15	Koncernbidrag	24
16	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	25
17	Långfristiga skulder	26
18	Övriga långfristiga skulder	27
19	Kortfristiga skulder	28
20	Övriga kortfristiga skulder	28
21	Eventualförpliktelser	28
22	Finansiella instrument	29
23	Transaktioner med närstående	32
24	Omräkning av 2024 års resultat- och balansräkning	32
25	Kassaflödesanalys	36
26	Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång	36
27	Förslag till vinstdisposition	37

11

Koncernen och moderbolaget

Noter

20260306100040

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 International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med IAS 1 Utformning av finansiella rapporter samt 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 hållbarhets- och finansiell rapportering. Belopp i miljoner kronor (Mkr) där annat ej anges. Beloppen inom parentes anger 2024 års värden.

Volvo Treasurys redovisningsprinciper
Volvo Treasury AB (publ) beskriver redovisningsprinciperna i den utsträckning det bedöms ändamålsenligt i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper. I vissa fall beskrivs redovisningsprinciperna i anslutning till specifika noter i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde. Totalsumman i tabeller och räkningar summerar inte alltid på grund av avrundningsdifferenser. Syftet är att varje delrad ska överensstämma med sin ursprungskälla och därför kan avrundningsdifferenser uppstå på totalsumman.

Koncernredovisning
Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dotterföretag över vilka moderbolaget innehar bestämmande inflytande. Koncernredovisningen upprättas enligt de principer som anges i IFRS 10, Koncernredovisning. Koncerninterna transaktioner elimineras i koncernredovisningen.

Omräkning till svenska kronor vid konsolidering av företag som har en annan funktionell valuta
Varje koncernföretags funktionella valuta bestäms utifrån den primära ekonomiska miljö i vilken företaget bedriver verksamhet. Den primära ekonomiska miljön är vanligen den i vilken företaget primärt genererar och förbrukar likvida medel. Den funktionella valutan är i de flesta fall valutan i det land där företaget är beläget. Volvo Treasurys rapporteringsvaluta är svenska kronor. Vid upprättandet av koncernens bokslut omräknas samtliga poster i resultaträkningarna för utländska dotterföretag till svenska kronor enligt genomsnittliga valutakurser. Poster i balansräkningarna omräknas till svenska kronor genom att använda valutakurser vid årets utgång (balansdagens kurs). 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 för det rapporterande företaget (utländska valutor) omräknas till den funktionella valutan genom att använda balansdagens kurs. Valutakursdifferenser avseende finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivat som används för säkring av valuta- och ränterisker, redovisas på raden Övriga finansiella vinster och förluster.

Valutakurser		Genomsnittskurs		Balansdagens kurs 31 dec	
Land	Valuta	**2025**	2024	**2025**	2024
Australien	AUD	6,3250	6,9736	6,1534	6,8598
Eurozonen	EUR	11,0687	11,4314	10,7968	11,4656
Singapore	SGD	7,5072	7,9072	7,1432	8,1093
USA	USD	9,8189	10,5604	9,1741	10,9967

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 om vilka undantag som har använts se avsnitten Leasingavtal, Koncernbidrag samt Pensioner och liknande förpliktelser.

Nya redovisningsprinciper 2025
För räkenskapsåret 2025 finns inga nya eller ändrade IFRS-standarder eller tolkningar som förväntas ha någon väsentlig påverkan på Vovlo Treasurykoncernens finansiella rapporter.

20260306100041

» Not 1

Nya redovisningsprinciper 2026 och senare

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

Från och med den 1 januari 2027 träder IFRS 18 Presentation and disclosure in financial statements i kraft. Den nya standarden kommer ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. Syftet med IFRS 18 är att förbättra den finansiella rapporteringen för att hjälpa användare av finansiella rapporter att förstå informationen och därigenom underlätta jämförbarheten mellan företag. Den nuvarande presentationen av resultaträkningen för Volvo Treasurykoncernen avviker inte väsentligt från den nya standarden.

Standarden introducerar en enhetlig struktur för resultaträkningen med definierade kategorier och obligatoriska delsummor. Intäkter och kostnader ska klassificeras i en av huvudkategorierna: rörelse, investering, finansiering, inkomstskatt och avvecklad verksamhet.

Den nya standarden innehåller även specifika upplysningskrav i separata noter om företagsledningens definierade resultatmått (MPM). Volvo Treasurykoncernen har inga MPM.

IFRS 18 är ännu inte antagen av EU.

Inga andra nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar som har publicerats och träder i kraft 2026 och senare bedöms ha en väsentlig påverkan på Volvo Treasurykoncernens finansiella rapporter.

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.

Finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen i enlighet med instrumentets avtalsvillkor.

Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas per likviddag. 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 finansiella 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. Majoriteten av Volvo Treasurykoncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde är klassificerade enligt nivå 2. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser som finns tillgängliga vid varje bokslutstidpunkt. Observerbara marknadspriser har härletts från i första hand officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. Utgångspunkten för räntan är nollkupongskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet utgörs av derivat som innehas för ekonomisk säkring av *ränte- och valutarisker av finansiella skulder i kundfinansierings*verksamheten och industriverksamheten och klassificeras därmed som innehav för handel.

Realiserade och orealiserade ränteintäkter/–kostnader avseende derivatkontrakt som innehas i syfte att säkra finansiella skulder redovisas i Räntekostnader. Orealiserade vinster och förluster till följd av fluktuationer i de finansiella instrumentens verkliga värden redovisas på raden Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Bolaget avser att behålla dessa derivat till förfall varför marknadsvärdering, över tid, inte påverkar resultat eller kassaflöde. 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 resultaträkningen.

Volvo Treasurykoncernen tillämpar inte säkringsredovisning.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Fordringar hos koncernföretag och övriga finansiella fordringar innehas som en del av en affärsmodell vars syfte är att samla in avtalsenliga kassaflöden. De avtalsenliga kassaflödena består enbart av betalningar av kapitalbelopp och ränta och värderas till upplupet anskaffningsvärde i enlighet med effektivräntemetoden. Vinster och förluster redovisas i resultaträkningen när lånen eller fordringarna

20260306100042

» Not 1

avyttras eller skrivs ned samt i takt med att den upplupna räntan redovisas.

Finansiella tillgångar i form av likvida medel består framförallt av kontoplaceringar men kan även innefatta räntebärande värdepapper med hög likviditet vilka lätt kan 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.

Redovisade och verkliga värden för Volvo Treasurykoncernens samtliga finansiella instrument presenteras i Not 22 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. I moderbolaget redovisas samtliga leasingkontrakt således som operationella leasingkontrakt, innebärande att leasingavgifter redovisas i resultaträkningen som administrationskostnader löpande över kontraktstiden.

Pensioner och liknande förpliktelser
För pensioner och liknande förpliktelser tillämpar Volvo Treasurykoncernen, IAS 19 Ersättningar till anställda. I enlighet med IAS 19 skall aktuariella beräkningar upprättas för samtliga förmånsbestämda planer i syfte att fastställa nuvärdet av Volvo Treasurykoncernens förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs vid bokslutstidpunkten. Förändringar av 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 beräknandet 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 m.m. ("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 incitamentsprogram 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.

År 2023 antog årsstämman ett nytt långsiktigt incitamentsprogram för högsta ledningen, inklusive ledande befattningshavare inom koncernen. Den nya planen kommer att ersätta den nuvarande långsiktiga incitamentsplanen som antogs 2016. Ersättningen kommer, på grund av ökad prestationsperiod under den nya planen, behöva ske under en tvåårig utfasning av den nuvarande planen via två långsiktiga övergångsprogram för 2023 respektive 2024

Det långfristiga incitamentsprogrammet redovisas enligt IAS 19 Ersättningar 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 ett visst antal aktier tilldelas baserat på tjänstgöringstid om 25, 35 och 45 år. Denna plan redovisas i enlighet med IFRS 2, Aktierelaterade ersättningar.

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 underskottsavdrag. Underskottsavdragen har obegränsad nyttjandetid, men kan begränsas till följd av belopps-, koncernbidrags- och fusionsspärrar. Vad beträffar värderingen av uppskjutna skattefordringar, dvs. värdet av

20260306100043

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 Effekter av valutakursförändringar på likvida medel. Likvida medel utgörs av kassa och bank, där ingår cash pool som Volvo Treasurykoncernen är innehavare av.

Segmentrapportering

Volvo Treasurykoncernen består av ett antal organisatoriska enheter, där alla enheter rapporterar till och samordnas av Volvo 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 koncernföretag i Asien. Detsamma gäller för Volvo Treasury Australia Pty Ltd, vars huvudsakliga verksamhet är att vara finansieringskälla samt Treasury för koncernföretag i Australien. Dotterföretagens 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, samordnas, rapporteras och följs upp av Volvo Treasury ABs (publ) huvudkontor i Sverige. Verksamheten i Volvo Treasurykoncernen utövas således inom en rörelsegren varför ingen redovisning per segment enligt IFRS 8 Rörelsesegment görs.

2 Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar 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 samt pensioner och de aktuariella antaganden som görs för att beräkna pensionsåtagandet, se mer i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper.

20260306100044

3 Finansiella risker

Volvokoncernen är genom sin globala verksamhet utsatt för finansiella risker i form av ränterisker, valutarisker, kreditrisker, likviditetsrisker och övriga prisrisker. AB Volvos styrelse har antagit en finansiell riskpolicy som reglerar hur dessa risker skall kontrolleras och styras 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 hantering av finansiell risk samt anger vilka instrument som skall användas för att minimera dessa risker. Viktiga mandat och styrprinciper beskrivs i respektive riskavsnitt.

AB Volvos styrelse och revisionskommitté informeras under året regelbundet om utvecklingen av Volvo Treasurykoncernens finansiella risker och andra ämnen som täcks av den finansiella riskpolicyn. Den finansiella riskpolicyn ses över årligen.

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 Treasury. Verksamheten bedrivs i syfte att reducera de finansiella risker som Volvokoncernen exponeras för. 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 22 Finansiella instrument.

Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i räntenivåer påverkar resultat och kassaflöde (kassaflödesrisk) eller det verkliga värdet av finansiella tillgångar och skulder (prisrisk).

Efter att reformen för referensräntor implementerats har marknadsräntor fortsatt att ersättas av riskfria räntor. Övergångsfasen för olika IBOR-räntor förväntas fortsätta ett antal år. Konverteringar hanteras i enlighet med ISDA fallback scenariot och inga väsentliga effekter förväntas i Volvo Treasurykoncernens resultaträkning. Inga väsentliga IBOR-räntor, där Volvo Treasurykoncernen hade utestående kontrakt, har upphört under 2025 och det finns heller ingen kommunicerad tidplan för avskaffande av ytterligare väsentliga IBOR-räntor under det kommande året.

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 tillgångars och skulders 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 räntetermins-kontrakt (futures) och "forward rate agreements" (FRA). Merparten av dessa kontrakt används för att säkra räntenivåer vid kort upplåning.

Kassaflödesrisker

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

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

För Volvokoncernens industriverksamhet är resultat och lönsamhet nära kopplat till konjunkturcykeln. Volvo Treasurys finansiering av Volvokoncernens industriverksamhet sker till såväl fast som rörlig ränta. För att minimera ränterisken för industriverksamhetens finansiella skulder är räntebindningstiden mellan en och tre månader. Bilaterala lån tas huvudsakligen upp via kapitalmarknaden. Den genomsnittliga räntan på finansiella skulder i industriverksamheten uppgick vid årsskiftet till 2,3% (3,4%).

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. Den 31 december 2025 bestod Volvo Treasurykoncernens räntebärande tillgångar av utlåning till koncernföretag och likvida medel. Vid samma tidpunkt var den genomsnittliga räntan på dessa finansiella tillgångar, med hänsyn tagen till derivatinstrument 3,4% (4,2%).

Tabellen nedan visar resultateffekt på industriverksamhetens resultat om räntenivån stiger med 1 procentenhet från räntenivån per den 31 december 2025 uttryckt i Mkr.

20260306100045

» Not 3

Valuta	Upplåning	Derivat	Utlåning	Likviditet	Resultateffekt om räntenivån stiger med 1%
AUD	0	–	–	0	0
BRL	–	16	–15	–	1
CLP	–	1	–1	–	0
EUR	12	–6	–22	1	–15
GBP	0	–	–	0	0
HUF	0	0	–	0	0
JPY	0	–	–	0	0
NOK	0	0	–	0	0
SEK	4	–2	–1	–5	–4
THB	–	–	0	0	0
TRY	0	3	–3	0	0
USD	0	–16	–1	0	–17
ZAR	0	2	–2	0	0
Övriga	0	0	1	0	1
Totalt	**15**	**–1**	**–45**	**–5**	**–36**

Prisrisk

Exponering för prisrisk till följd av ändrade räntenivåer avser finansiella tillgångar och skulder med längre räntebindningstid (fast ränta). Samtliga utestående lån för industriverksamheten har en kort räntebindningstid vilket gör att prisrisken blir obetydlig.

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 Treasury använder 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 och likvidetsrisker. I termer av VaR har Volvo Treasury mandat att ta begränsade valuta- och ränterisker. Det totala VaR-mandatet för Volvo Treasury är 150 Mkr, och utnyttjandet mäts på daglig basis. Den 31 december 2025 var VaR-utnyttjandet 9 Mkr (20).

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

Målsättningen med valutariskhantering är att säkerställa kassaflödet från avtalade flöden genom valutasäkring enligt fastställd policy 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 eliminiera valutarisker. I huvudsak sker extern upplåning och placeringar i SEK, EUR, GBP och USD. Utlåning till Volvokoncernens dotterföretag sker i huvudsak i lokala valutor. Genom att använda derivatinstrument, såsom valutaränteswappar och valutaswappar kan Volvo Treasurykoncernen tillgodose koncernföretagens in- och utlåningsbehov i olika valutor utan att öka Volvokoncernens risk.

Av tabellen nedan framgår resultateffekt på industriverksamhetens resultat om SEK förstärks med 10% från valutanivån per den 31 december 2025, uttryckt i Mkr.

Valuta	Upplåning	Derivat	Utlåning	Likviditet	Resultateffekt om valutanivån stiger med 10%*
AUD	–	–	0	0	–
BRL	–	–149	147	–	–3
CHF	–	–	12	–12	0
CLP	–	–13	13	–	0
CZK	–	–14	1	14	0
EUR	–34	72	–397	352	–6
GBP	–	–	173	–173	0
HUF	–	–23	1	23	0
JPY	–	–	0	0	0
NOK	–	–50	0	45	0
THB	–	–	–	0	0
USD	–	46	–15	–65	–34
ZAR	–	–41	–	23	–18
Övriga	–	–38	27	23	12
Totalt	**–34**	**–209**	**–33**	**230**	**–48**

* I känslighetsanalysen ingår moderbolagets alla finansiella tillgångar och skulder samt derivat till marknadsvärde. Dotterföretagen Volvo Treasury Asia Ltd och Volvo Treasury Australia Pty Ltd är exkluderade då valutarisk hanteras av respektive enhet i dess hemvaluta och är fullt matchade, innebärande att exponeringen blir noll.

20260306100045

» Not 3

Kommersiell valutaexponering
Volvokoncernens konsoliderade transaktionsexponering i utländsk valuta är värdet av prognostiserade framtida kassaflöden i utländsk valuta. Volvo Treasurykoncernen har mandat att säkra den del av det prognosticerade framtida kassaflödet i utländsk valuta som med stor sannolikhet kommer att inträffa s. k. avtalade flöden. Emellertid har under 2025 endast framtida kassaflöden för specifika ordrar, beslutade från fall till fall, säkrats. Volvo Treasurykoncernen använder terminskontrakt och valutaoptioner för att säkra framtida betalningsflöden i utländsk valuta. Det säkrade beloppet av fasta flöden för alla perioder faller inom ramen för Volvokoncernens finansiella riskpolicy.

Den 31 december 2025 fanns det utestående termins- och optionskontrakt uppgående till 5 Mkr (–25), motsvarande internderivat gentemot bolag inom Volvokoncernen är upprättade som neutraliserar resultateffekten.

Valutaexponering av eget kapital
Det koncernmässiga värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterföretag inom Volvo Treasurykoncernen påverkas av valutakurser i samband med omräkning till svenska kronor. För att minimera valutaexponering av eget kapital optimeras fortlöpande storleken på eget kapital i utländska dotterföretag med hänsyn till kommersiella och legala förutsättningar. I samband med denna aktivitet kan utbetalningar av större interna utdelningar i utländsk valuta bli föremål för säkring, motsvarande internderivat gentemot bolag inom Volvokoncernen upprättas i förekommande fall som neutraliserar resultateffekten.

Nettotillgångar i utländska dotterföretag uppgick vid utgången av 2025 till 955 Mkr (1.050), bestående av SGD som uppgick till 921 Mkr (1.013) och AUD som uppgick till 34 Mkr (37). Nettotillgångarna i utländska dotterföretag har, i enlighet med policy fastslagen av Volvokoncernens styrelse, inte kurssäkrats genom lån i utländska valutor. Valutasäkring av eget kapital kan förekomma i de fall ett utländskt dotterföretag anses överkapitaliserat, och valutasäkringarna utförs när intern utdelning sker i de fall dotterföretagen är överkapitaliserade.

Kreditrisker
Med kreditrisker 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 kommersiella och finansiella kreditrisker samt motpartsrisker.

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. Ett 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 Treasurys ledning. Motparter för både placeringar och derivattransaktioner enligt Volvokoncernens finansiella kreditpolicy skall ha erhållit en rating om A– eller bättre, hos något av de väletablerade kreditratinginstituten eller liknande. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet.

Kreditrisken relaterad till likvida medel och placeringar bedöms oväsentlig.

Volvokoncernens finansiella tillgångar förvaltas till största delen av Volvo Treasurykoncernen och placeras på penning- och kapitalmarknaden. Majoriteten har placerats på konton hos banker som Volvokoncernen samarbetar med. Likvida medel uppgick den 31 december 2025 till 56 miljarder kronor (62).

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 delar av det lånade beloppet eller upplupen ränta.

Kreditrisken relaterad till utlåning till koncernföretag bedöms oväsentlig och några säkerheter har därför ej lämnats för fordringar. Inget bolag inom Volvokoncernen har någonsin tillåtits fallera. För bedömning av förväntade framtida kreditförluster på koncerninterna fordringar applicerar Volvo Treasurykoncernen den generella modellen i IFRS 9. Modellen baseras på en sannolikhet för fallissemang för respektive bolag, härledd ur koncernens sannolikhet, en exponering vid fallissemang och en förlust vid fallissemang. Bedömningen görs löpande och inkluderar även bolagens verksamhetstyp. Framåtblickande faktorer såsom bolagens kapitaliseringsnivå och förmåga att absorbera sina eventuella framtida förluster och även en sannolikhet för fallissemang bedöms. Givet att låntagarna uppvisar en stark återbetalningsförmåga tillämpas ett undantag för låg kreditrisk innebärande att sannolikhet för fallisemang under tolv månader appliceras. Utlåning till bolag inom Volvokoncernen sker inom ramen för fastställda limiter för respektive motpart. Volvo Treasurykoncernens fordringar hos koncernföretag uppgick den 31 december 2025 till 228.209 Mkr (250.853).

20260306100047

» Not 3

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 risken för höga nettobelopp mot enstaka motparter. För att minimera exponeringen ingår Volvo Treasurykoncernen nettningsavtal, s.k. ISDA avtal, med alla motparter som kan komma ifråga för derivattransaktioner. Nettningsavtal 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 för när parterna är skyldiga att utföra kontantöverföringar sinsemellan för att reducera exponeringen på öppna nettopositioner. Dessa nettningsavtal har dock ingen påverkan på Volvo Treasurykoncernens redovisade resultaträkning eller finansiella ställning, eftersom derivattransaktionerna redovisas brutto. Tabellen nedan visar effekten av nettningsavtal och kontantöverföringar på Volvo Treasurykoncernens bruttoexponering i utestående ränte- och valutaderivat per 31 december 2025. För mer information om bruttoexponering per typ av derivatinstrument, se Not 22 Finansiella instrument.

Påverkan från nettningsavtal och kontantöverföringar på Volvo Treasurykoncernens bruttoexponering i derivat per 31 december 2025

Mkr	Bruttoposition	Nettningsavtal	Kontantöverföringar	Nettoposition	Förändring i %
Ränte-och valutaderivat rapporterade som tillgångar	7.632	–1.577	–5.423	632	92%
Ränte-och valutaderivat rapporterade som skulder*	1.623	–1.577	–17	29	98%

* Internderivat gentemot bolag inom Volvokoncernen är exkluderade.

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 kortfristig och långfristig upplåning samt att säkerställa upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter, se mer om detta i Not 17 Långfristiga skulder.

En del av Volvo Treasurykoncernens långfristiga upplåningsavtal innehåller klausuler som innebär att långivaren 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 kortfristig och långfristig upplåning via kapitalmarknaden och genom bilaterala lån. Kundfinansieringsverksamheten mäts utifrån matchningsgraden på in- och utlåningens löptid. Av praktiska och affärsmässiga skäl har Volvo Treasury mandat att avvika till en matchningsgrad om 80–120% avseende kundfinansieringsportföljen. Vid utgången av 2025 var denna matchningsgrad 95% (95%).

Efterföljande uppställning visar förväntade framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till finansiella skulder. Förväntat kapitalflöde avser in- och utbetalningar på lån, leasingskulder och derivat. Förväntat ränteflöde baseras på marknadens förväntade framtida räntor och avser betalningar av räntor på lån, leasingskulder och derivat. Ränteflödet redovisas inom kassaflödet från den löpande verksamheten. Framtida in- och utbetalningar i utländsk valuta baseras på respektive valutakurs per balansdagen.

Tabellen nedan inkluderar även kort- och långfristiga finansiella skulder till koncernföretag. Kortfristiga skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen), såsom upplåning via koncernkonton, är inte inkluderade i kapitalflödets balanser, då dessa kan ändras från dag till dag. Vid utgången av 2025 uppgick kortfristiga skulder till Volvokoncernföretag via koncernkonton till 92 miljarder kronor (109).

20260306100048

» Not 3

Framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till långfristiga och kortfristiga finansiella skulder

Koncernen	Kapitalflöde				Ränteflöde			
Mkr	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Leasing (skuld)	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Leasing (skuld)
2026	−79.692	−242	1.271	−1	−4.646	−156	609	–
2027	−59.096	−266	943	–	−2.677	−162	275	–
2028	−14.813	−259	2.097	–	−1.306	72	−210	–
2029	−13.017	−106	689	–	−782	−376	−312	–
2030	−10.713	−73	998	–	−388	−246	−275	–
2031	−540	−14	50	–	−44	−47	−13	–
2032–	−940	−99	73	–	−34	−13	228	–
Summa	**−178.811**	**−1.059**	**6.121**	**−1**	**−9.877**	**−928**	**302**	**–**

Moderbolaget	Kapitalflöde			Ränteflöde		
Mkr	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)	Lån	Derivat (skuld)	Derivat (tillgång)
2026	−78.990	−229	1.112	−4.552	−154	610
2027	−57.407	−260	854	−2.592	−149	277
2028	−13.896	−259	2.022	−1.269	72	−213
2029	−13.017	−106	632	−782	−376	−314
2030	−10.713	−73	856	−388	−246	−278
2031	−540	−14	11	−44	−47	−17
2032–	−940	−99	73	−34	−13	228
Summa	**−175.503**	**−1.040**	**5.560**	**−9.661**	**−913**	**293**

Den stora andelen av låneförfall under 2026 och 2027 är en del i den normala affärsverksamheten i Volvo Treasurykoncernen, där Volvokoncernens kundfinansiering har en kortare förfallostruktur i jämförelse med Volvokoncernens industriverksamhet.

Det framtida kassaflödet för Volvo Treasurykoncernen om −184 miljarder kronor (−202) avses vara täckt i form av likvida medel som den 31 december 2025 netto uppgick till 56 miljarder kronor (62) samt genom framtida inbetalningar från koncernföretag i form av fordringar mot koncernföretag som den 31 december 2025 uppgick till 228 miljarder kronor (251). Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 61 miljarder kronor (59).

20260306100049

4 Ränteintäkter

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

Mkr	Not	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*	22	9.908	11.735	9.820	11.629
Bankplaceringar	14	1.192	1.799	1.193	1.799
Summa		**11.100**	**13.534**	**11.013**	**13.428**

* Avser fordringar hos koncernföretag.

5 Räntekostnader

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

Mkr	Not	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*	22	–7.442	–9.668	–7.436	–9.642
Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22	–2.236	–2.221	–2.213	–2.212
Likvida medel		0	–4	0	–4
Nettningsavtal	19	–93	–49	–93	–49
Pensionsskulder	16	–1	0	0	0
Summa		**–9.772**	**–11.942**	**–9.742**	**–11.907**

* Varav avseende skulder till koncernföretag 2.754 (3.511).

6 Övriga finansiella vinster och förluster

Mkr	Not	Koncernen 2025	Koncernen 2024	Moderbolaget 2025	Moderbolaget 2024
Valutakursvinster och förluster på derivat som säkrar finansiella tillgångar och skulder		9.434	–2.017	8.999	–2.402
Realiserat resultat samt orealiserad omvärdering av derivat som säkrar framtida kassaflöden i utländsk valuta		1	1	1	1
Valutakursvinster och förluster avseende likvida medel		–556	185	–557	185
Valutakursvinster och förluster på finansiella tillgångar och skulder		–8.674	2.014	–8.245	2.394
Summa		**205**	**183**	**198**	**178**

20260305100050

7 Personal

Medelantal anställda	2025		2024	
	Antal anställda	varav män	Antal anställda	varav män
Moderbolaget				
Sverige	38	18	37	18
Summa	**38**	**18**	**37**	**18**
Dotterföretag utomlands				
Singapore	11	3	11	3
Summa	**11**	**3**	**11**	**3**
Koncernen totalt	**49**	**21**	**48**	**21**

Styrelseledamöter och andra befattningshavare	2025			
	Antal styrelse-medlemmar*	varav män	Antal ledande befattningshavare*	varav män
Moderbolaget				
Sverige	5	4	3	2
Summa	**5**	**4**	**3**	**2**
Dotterföretag utanför Sverige				
Singapore	3	3	3	1
Australien	4	4	1	1
Summa	**7**	**7**	**4**	**2**
Koncernen totalt	**12**	**11**	**7**	**4**

* I siffrorna för respektive företag ingår delvis samma personer. Rensat för detta är antalet styrelsemedlemmar netto 10 st (varav män 7 st) samt antalet ledande befattningshavare 6 st (varav 4 st män).

20260306100051

» Not 7

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader	2025			2024		
Mkr	Moderbolaget	Dotterföretag	Koncernen	Moderbolaget	Dotterföretag	Koncernen
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören	–4	–6	–10	–4	–7	–11
(varav tantiem)	–2	–3	–5	–2	–4	–6
Löner och ersättningar till övriga anställda	–33	–12	–45	–33	–12	–45
(varav vinstandelar)	–	–	–	–	–	–
Summa	**–37**	**–18**	**–55**	**–37**	**–19**	**–56**
Sociala kostnader	–12	–	–12	–12	–	–12
Pensionskostnader	23	–	23	–9	–	–9
varav pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	–1	0	–1	–1	0	–1
Kostnader för icke-monetära förmåner till övriga anställda	–1	–1	–2	–1	–1	–2
Ersättning till ledande befattningshavare						
Löner och ersättningar till verkställande direktör	–4	–6	–10	–4	–7	–11
(varav tantiem)	–2	–3	–5	–2	–4	–6
Utestående pensionsförpliktelser till verkställande direktör	0	–	0	0	–	0
Kostnader för icke-monetära förmåner till verkställande direktör	0	0	0	0	0	0
Löner och ersättningar till andra ledande befattningshavare	–3	–	–3	–4	–	–4
(varav tantiem)	–2	–	–2	–2	–	–2
Kostnader för icke-monetära förmåner till övriga ledande befattningshavare	0	–	0	0	–	0

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

8 Ersättning 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. Alla andra uppdrag defineras som övriga tjänster.

Ersättning till revisorer	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2025**	2024	**2025**	2024
Deloitte				
Revisionsuppdrag	2	2	2	2
Summa	**2**	**2**	**2**	**2**

20260306100052

9 Operationella leasingavtal

Framtida hyresutbetalningar avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 8 (7) för koncernen och 5 (4) för moderbolaget. Årets hyreskostnader uppgick till 5 (4) för koncernen och 4 (4) för moderbolaget.

Bolaget som leasetagare

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

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2025**	2024	**2025**	2024
Förfaller till betalning inom ett år	–5	–4	–4	–4
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	–3	–3	0	0
Summa	**–8**	**–7**	**–4**	**–4**

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2025**	2024	**2025**	2024
Varav minimileasingavgifter	–4	–4	–4	–3

10 Inkomstskatter

Fördelning av inkomstskatter	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2025**	2024	**2025**	2024
Aktuell skatt för året	–14	–525	–157	–403
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	–10	10	–10	10
Uppskjuten skatt som uppkommit eller återförts under perioden	–152	82	–150	81
Summa	**–176**	**–433**	**–317**	**–312**

Skatt hänförlig till koncernbidrag har under 2025 ökat koncernens fria reserver med 172 jämfört med föregående års minskning (92) och ökat moderbolagets egna kapital med 172 jämfört med föregående års minskning (92).

Specifikation av effektiv skattesats	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**2025**	2024	**2025**	2024
Resultat före skatt	**979**	**2.504**	**1.743**	**1.992**
Inkomstskatt enligt gällande skattesats	–202	–516	–359	–410
Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats	9	12	–	–
Övriga ej avdragsgilla kostnader/ej skattepliktiga intäkter*	51	88	51	88
Skatter hänförliga till tidigare år	–9	10	–9	9
Övrigt, netto	–25	–27	–	1
Periodens inkomstskatt	**–176**	**–433**	**–318**	**–312**

* Varav ej skattepliktiga intäkter hänförligt för mottagna negativa räntenetton uppgår till 240 (421).

Förändring i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto*	Koncernen		Moderbolaget	
Mkr	**31 dec 2025**	31 dec 2024	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Ingående balans	167	84	162	80
Uppskjuten skatt redovisats i årets resultat	–150	83	–150	81
Varav redovisats i övrigt totalresultat, omvärdering av förmånsbestämda planer	–5	0	0	1
Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto per 31 december**	**12**	**167**	**12**	**162**

* Ovanstående uppskjutna skattefordringar och skatteskulder redovisas i Volvo Treasurykoncernens balansräkning delvis netto efter beaktande av kvittningsmöjligheter. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder har värderats efter de skattesatser som förväntas gälla den period då tillgången realiseras eller skulle 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 12 (16).

20260306100053

11 Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i dotterföretag

Mkr	Moderbolaget 31 dec 2025	Moderbolaget 31 dec 2024
Ingående anskaffningsvärde	225	225
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**225**	**225**

Mkr	Säte	Kapitalandel	Röstandel	Antal andelar/aktier	Bokfört värde	Eget kapital
Volvo Treasury Asia Ltd*	Singapore	100%	100%	20.025.000	225	955
Summa					**225**	**955**

* Volvo Treasury Asia Ltd äger 100% av aktierna i Volvo Treasury Australia Pty Ltd.

12 Övriga långfristiga fordringar

Mkr	Koncernen 31 dec 2025	Koncernen 31 dec 2024	Moderbolaget 31 dec 2025	Moderbolaget 31 dec 2024
Utestående ränte- och valutaderivat	5.233	3.911	4.802	3.588
Övriga långfristiga fordringar	3	–	–	–
Summa	**5.236**	**3.911**	**4.802**	**3.588**

13 Övriga kortfristiga fordringar

Mkr	Koncernen 31 dec 2025	Koncernen 31 dec 2024	Moderbolaget 31 dec 2025	Moderbolaget 31 dec 2024
Utestående ränte- och valutaderivat	2.399	1.688	2.242	1.523
Upplupna ränteintäkter och förutbetalda räntekostnader	41	86	36	83
Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	75	42	75	41
Övriga fordringar	114	4	114	45
Nettningsavtal	24	3.032	24	3.032
Summa	**2.653**	**4.852**	**2.491**	**4.724**

14 Likvida medel

Mkr	Koncernen 31 dec 2025	Koncernen 31 dec 2024	Moderbolaget 31 dec 2025	Moderbolaget 31 dec 2024
Bankkontobalanser	29.625	40.698	29.612	40.684
Placeringslån i bank	26.574	20.917	26.574	20.917
Summa	**56.199**	**61.615**	**56.186**	**61.601**

15 Koncernbidrag

Koncernbidrag har lämnats till Volvo Investment AB om 1.167 (548) Mkr och erhållits av AB Volvo om 2.000 (100) Mkr.

20260306100541

16 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

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

Förmånsbestämda planer innebär bolagets åtagande att erlägga förutbestämda ersättningar till den anställde vid eller efter pensionering. Dessa planer tryggas genom avsättningar i balansräkningen eller genom överföring av medel till pensionsstiftelse. En kreditförsäkring har dessutom tecknats avseende värdet av utfärdade förpliktelser. Den huvudsakliga förmånsbestämda pensionsplanen är ITP2-planen, som grundar sig på slutlönen. Planen är delvis stängd, vilket innebär att enbart nyanställda som är födda före 1979 har möjlighet att välja ITP2-lösningen. ITP2 i egen regi för bolaget är delvis finansierad genom Volvo Pensionsstiftelse. 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 2,85% (2,85%) avseende ITP2 och 2,4% (2,4%) för övriga pensionsskulder. Årliga förräntningsantaganden samt dödlighetsantaganden fastställs av PRI för ITP2 respektive Finansinspektionen för övriga pensionsskulder.

Volvo Pensionsstiftelse bildades 1996 för tryggande av pensionsåtaganden enligt ITP-planen. Sedan bildandet har bolaget tillfört stiftelsen förvaltningskapital om netto 66,6 Mkr. Avkastning på förvaltningstillgångar under 2025 är 0,5% (–0,76%).

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

Årets pensionskostnader

Mkr	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Förmåner intjänade under året	–2	–2
Räntekostnader	–4	–4
Ränteintäkter	4	4
Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer	**–2**	**–2**
Årets kostnader avseende avgiftsbestämda planer	7	7
Årets pensionskostnader	**5**	**5**

Tillämpade antaganden i aktuariella beräkningar, i procent (avser endast Sverige)

	31 dec 2025	31 dec 2024
Diskonteringsränta	4	4
Förväntad löneökningstakt	2	3
Inflation	2	2

Förpliktelser i förmånsbestämda planer

Mkr	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Förpliktelser, 1 januari	124	119
Förmåner intjänade under året	2	2
Räntekostnader	4	4
Omvärdering		
– Effekter av ändrade demografiska antaganden	0	0
– Effekter av ändrade finansiella antaganden	–14	–2
– Erfarenhetsbaserade justeringar	–4	3
Utbetalda ersättningar	–3	–2
Förpliktelser, 31 december 2025	**109**	**124**
varav fonderade förmånsbestämda planer	124	124

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer

Mkr	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Förvaltningstillgångar, 1 januari	101	103
Ränteintäkter	4	4
Omvärdering	–4	–5
Tillskjutna medel	10	–
Förvaltningstillgångar, 31 december 2025	**111**	**102**

» Not 16

Koncernen Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Förpliktelser i förhållande till förvaltningstillgångar	2	22
Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser, 31 december 2024	**2**	**22**

Moderbolaget Mkr	Fonderat	Ofonderat	Totalt
Förpliktelser i förmånsbestämda planer			
Förpliktelser, 1 januari 2024	**86**	0	86
Kostnader för tjänstgöring	8	0	8
Räntekostnad	3	0	3
Utbetalda pensioner	–2	0	–2
Förpliktelser, 31 december 2024	**94**	0	**94**
Kostnader för tjänstgöring	4	0	4
Räntekostnad	3	0	3
Utbetalda pensioner	–3	0	–3
Förpliktelser, 31 december 2025	**98**	**0**	**98**
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer			
Förvaltningstillgångar, 1 januari 2024			**103**
Verklig avkastning på *förvaltningstillgångarna*			–2
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen			0
Förvaltningstillgångar, 31 december 2024			**101**
Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna			0
Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen			10
Förvaltningstillgångar, 31 december 2025			**111**

Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Förpliktelser*	–98	–94
Förvaltningstillgångar	111	101
Överskott (+) / underskott (–)	13	**7**
Begränsning av tillgångsvärdet i enlighet med svenska redovisningsprinciper (då förvaltningstillgångarna överstiger motsvarande kapitalvärde.)	**–13**	**–7**
Avsättning netto för pensioner och liknande förpliktelser**	**–**	**–**

Pensionskostnader Mkr	31 dec 2025	31 dec 2024
Kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner	**–13**	**–2**
Kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner	**–5**	**–4**
Särskild löneskatt/avkastningsskatt**	–5	–3
Försäkringskostnad FPG	0	0
Redovisad pensionskostnad	**–23**	**–9**

* Kapitalvärdet för ITP2 uppgår till –98 –(94).

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

17 Långfristiga skulder

Nedanstående uppställning visar Volvo Treasurykoncernens och moderbolagets långfristiga skulder där de största lånen är fördelade per valuta. I långfristiga skulder redovisas även orealiserade valutakursförluster samt marknadsvärdesjustering avseende derivatkontrakt med återstående löptid överstigande ett år. Uppgiften om lånevillkor avser koncernen 31 december 2025.

Obligationslån	Viktad genomsnittlig ränta per	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2025, %	**31 dec 2025**	31 dec 2024	**31 dec 2025**	31 dec 2024
EUR	2,78%	57.455	83.988	57.455	83.988
SEK	2,84%	16.486	15.990	16.486	15.990
USD	2,72%	642	769	642	769
GBP	5,33%	8.037	8.284	8.037	8.284
Summa		**82.620**	**109.031**	**82.620**	**109.031**

» Not 17

Övriga lån	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2025	31 dec 2024	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Övriga lån	16.500	10.948	13.893	8.107
Omvärdering av utestående derivat	817	3.453	811	3.453
Leasingskulder	0	0	0	0
Summa	**17.317**	**14.401**	**14.704**	**11.560**

Lån på SEK 82.297 (107.533) i obligationslån och 16.500 (10.948) i övriga lån är avsedda för finansiering av kreditportföljen i Financial Services. Ränterisken inom Financial Services hanteras med målsättningen att uppnå en matchning mellan räntebidningen på in- och utlåning, med avsikt att eliminera ränterisk. Den genomsnittliga räntan på finansiella skulder i Industriverksamheten, inklusive Volvo Treasurykoncernens kreditkostnader, uppgick vid årsskiftet till 2,3% (3,4%).

Följande uppställning visar koncernens och moderbolagets förfallostruktur på långfristiga skulder:

Koncernen, 31 dec 2025				
Förfalloår	Obligationslån	Övriga lån till kreditinstitut	varav derivatkontrakt	Leasingskuld
2027	46.612	12.750	266	0
2028	13.356	1.716	259	–
2029	12.478	646	106	–
2030	10.174	612	73	–
2031	0	554	14	–
2032–	0	1.039	99	–
Summa	**82.620**	**17.317**	**817**	**0**

Moderbolaget, 31 dec 2025				
Förfalloår	Obligationslån	Övriga lån till kreditinstitut	varav derivatkontrakt	Leasingskuld
2027	46.612	11.055	260	0
2028	13.356	799	259	–
2029	12.478	645	106	–
2030	10.174	612	73	–
2031	0	554	14	–
2032–	0	1.039	99	–
Summa	**82.620**	**14.704**	**811**	**0**

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade långfristiga kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till 61 miljarder kronor. Dessa faciliteter är så kallade stand-by faciliteter för upplåning med varierande löptider mellan 2027 till 2030. En avgift utgår för beviljade kreditfaciliteter vilken redovisas inom posten Administrationskostnader i resultaträkningen och inom övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen, se Not 13 Övriga kortfristiga fordringar.

18 Övriga långfristiga skulder

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	31 dec 2025	31 dec 2024	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Omvärdering av utestående derivat	584	929	583	929
Övriga långfristiga lån	2	5	2	3
Summa	**586**	**934**	**585**	**932**

20260306100057

19 Kortfristiga skulder

Mkr	Viktad genomsnittlig ränta per 31 dec 2025, %	Koncernen 31 dec 2025	Koncernen 31 dec 2024	Moderbolaget 31 dec 2025	Moderbolaget 31 dec 2024
Obligationslån					
EUR	2,58%	49.749	35.011	49.749	35.011
SEK	3,25%	11.497	10.449	11.497	10.449
GBP	4,77%	3.714	–	3.714	–
Övriga lån					
Övriga lån		9.242	20.029	8.540	19.796
Nettningsavtal		5.490	2.211	5.490	2.211
Omvärdering av utestående derivat		242	1.294	229	1.294
Leasingskuld		1	1	–	–
Summa		**79.935**	**68.995**	**79.219**	**68.761**

Beviljad limit på kortfristig checkräkningskredit uppgår i koncernen till 2.327 (1.798) och i moderbolaget till 1.723 (1.219).

Lån på SEK 64.960 (45.460) i obligationslån och 9.242 Mkr (20.029) i övriga lån är avsedda för finansiering av kreditportföljen i Financial Services. Ränterisken inom Financial Services hanteras med målsättningen att uppnå en matchning mellan räntebidningen på in- och utlåning, med avsikt att eliminera ränterisk. Den genomsnittliga räntan på finansiella skulder i Industriverksamheten, inklusive Volvo Treasurykoncernens kreditkostnader, uppgick vid årsskiftet till 2,3% (3,4%).

20 Övriga kortfristiga skulder

Mkr	Koncernen 31 dec 2025	Koncernen 31 dec 2024	Moderbolaget 31 dec 2025	Moderbolaget 31 dec 2024
Upplupna räntekostnader och förutbetalda ränteintäkter*	1.665	1.647	1.660	1.643
Omvärdering av utestående derivat	–15	114	–15	111
Löner och källskatter	30	31	19	20
Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader	11	9	9	8
Övriga kortfristiga skulder	0	0	0	3
Summa	**1.691**	**1.801**	**1.673**	**1.785**

* Derivattransaktioner med negativt marknadsvärde rapporteras uppdelat inom skulder, där en del rapporteras som övriga lån och en del som övriga skulder. Läs mer i Not 22 Finansiella instrument om den kortfristiga delen av utestående ränte- och valutaderivat.

21 Eventualförpliktelser

Mkr	Koncernen 31 dec 2025	Koncernen 31 dec 2024	Moderbolaget 31 dec 2025	Moderbolaget 31 dec 2024
Eventualförpliktelser lämnade till företag inom Volvokoncernen	136	573	136	573
Garantiåtagande, PRI	2	2	2	2
Summa eventualförpliktelser	**138**	**575**	**138**	**575**
Eventualförpliktelser mottagna av företag inom Volvokoncernen vilka reducerar åtagandet netto	–136	–573	–136	–573
Summa eventualförpliktelser	**2**	**2**	**2**	**2**

20260306105058

22 Finansiella instrument

Upplysning om redovisade respektive verkliga värden

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

Redovisade belopp och verkliga värden för Finansiella instrument		**Koncernen 31 dec 2025**		**Moderbolaget 31 dec 2025**		Koncernen 31 dec 2024		Moderbolaget 31 dec 2024	
Mkr	Not	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*
Tillgångar									
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde									
*Ränte- och valutaderivat***	12, 13	7.632	7.632	7.044	7.044	5.599	5.599	5.111	5.111
		7.632	**7.632**	**7.044**	**7.044**	**5.599**	**5.599**	**5.111**	**5.111**
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde									
Fordringar hos koncernföretag		228.209	227.718	228.009	229.650	250.985	251.511	250.057	250.555
Övriga räntebärande fordringar	13	24	24	24	24	3.032	3.032	3.032	3.032
		228.233	**227.742**	**228.033**	**229.674**	**254.017**	**254.543**	**253.089**	**253.587**
Likvida medel		**56.199**	**56.199**	**56.186**	**56.186**	**61.615**	**61.615**	**61.601**	**61.601**

* Värderingen till verkligt värde avseende fordringar till koncernföretag sker till nivå 2 där även kreditrisken är inkluderad.

** Bruttoexponering av derivat med positiva värden har reducerats med 92% (91%) genom nettningsavtal och likvidöverföringar till 632 (510).

Redovisade belopp och verkliga värden för Finansiella instrument		**Koncernen 31 dec 2025**		**Moderbolaget 31 dec 2025**		Koncernen 31 dec 2024		Moderbolaget 31 dec 2024	
Mkr	Not	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*	Redovisat värde	Verkligt värde*
Skulder									
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen									
Ränte- och valutaderivat**	17, 18, 19, 20	1.628	1.628	1.608	1.608	5.790	5.790	5.787	5.787
		1.628	**1.628**	**1.608**	**1.608**	**5.790**	**5.790**	**5.787**	**5.787**
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde* **									
Långfristiga obligationslån och övriga lån	17	99.120	99.409	96.513	96.804	119.979	119.778	117.138	116.948
Kortfristiga obligationslån och övriga lån	19	79.692	79.670	78.989	78.967	67.700	67.548	67.467	67.315
Skulder till koncernföretag	23, 3, 5	91.815	91.113	95.309	94.765	109.346	108.687	112.096	112.091
		270.627	**270.192**	**270.811**	**270.536**	**297.025**	**296.013**	**296.701**	**296.354**
Leverantörsskulder		**2**	**2**	**2**	**2**	**5**	**5**	**5**	**5**

* Värderingen till verkligt värde avseende obligationslån, banklån och övriga lån samt skulder till koncernföretag sker till nivå 2 där även kreditrisken är inkluderad.

** Bruttoexponering av derivat med negativa värden har reducerats med 98% (99%) genom nettningsavtal och likvidöverföringar till 29 (31).

*** I koncernens balansräkning ingår finansiella skulder (lånerelaterade derivat) om –1.059 (–4.747).

20260306100559

» Not 22

Vinster, förluster, intäkter och kostnader 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.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	**Koncernen 31 dec 2025**				Koncernen 31 dec 2024			
Mkr	Valutakurs-vinster	Valutakurs-förluster	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Valutakurs-vinster	Valutakurs-förluster	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader
Ränte- och valutaderivat	9.595	–611	–	–2.236	1.024	–2.232	–	–2.220
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	–	–	9.907	–1.894	–	–	11.621	–3.005
Likvida medel	1.059	–1.615	1.193	–	1.172	–988	1.799	–
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	9.617	–18.290	–	–5.642	8.037	–6.023	–	–6.212
Påverkan på bruttoresultatet	**20.271**	**–20.516**	**11.100**	**–9.772**	**10.233**	**–9.243**	**13.420**	**–11.437**

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	**Moderbolaget 31 dec 2025**				Moderbolaget 31 dec 2024			
Mkr	Valutakurs-vinster	Valutakurs-förluster	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader	Valutakurs-vinster	Valutakurs-förluster	Ränte-intäkter	Ränte-kostnader
Ränte- och valutaderivat	9.159	–634	–	–2.212	1.004	–2.617	–	–2.212
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	–	–	9.820	–1.973	–	–	11.515	–3.011
Likvida medel	1.059	–1.616	1.193	–	1.172	–988	1.799	–
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	10.046	–18.290	–	–5.557	8.037	–5.643	–	–6.179
Påverkan på bruttoresultatet	**20.265**	**–20.540**	**11.013**	**–9.742**	**10.213**	**–9.248**	**13.314**	**–11.402**

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

20260306100G9

» Not 22

Utestående derivatinstrument gällande säkring av valuta- och ränterisker
Av tabellen nedan framgår redovisningen 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.

	Koncernen 31 dec 2025		Koncernen 31 dec 2024	
Mkr	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Ränteswappar				
– fordran	255.813	7.484	203.973	5.276
– skuld	87.384	–1.456	176.681	–5.723
Valutaterminskontrakt				
– fordran	7.055	147	19.569	311
– skuld	20.257	–172	13.890	–55
Köpta optioner				
– fordran	153	1	459	12
Utställda optioner				
– skuld	62	0	459	–12
Totalt		**6.003**		**–191**

	Moderbolaget 31 dec 2025		Moderbolaget 31 dec 2024	
Mkr	Nominellt belopp	Redovisat värde	Nominellt belopp	Redovisat värde
Ränteswappar				
– fordran	252.496	7.015	198.018	4.895
– skuld	86.536	–1.456	176.515	–5.725
Valutaterminskontrakt				
– fordran	4.883	28	16.591	204
– skuld	17.923	–152	13.554	–50
Köpta optioner				
– fordran	153	1	459	12
Utställda optioner				
– skuld	62	0	459	–12
Totalt		**5.436**		**–676**

20260306106061

23 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 Ränteintäkter och Not 5 Räntekostnader.

Transaktioner med styrelsen eller ledningen består av ersättningar och presenteras i Not 7 Personal.

Moderbolaget AB Volvo är garant för Volvo Treasurykoncernens olika kreditprogram.

24 Omräkning av 2024 års resultat- och balansräkning

De redovisade siffrorna för 2023 och 2024 har omräknats i enlighet med IAS 8, punkt 49, med anledning av ett identifierat fel i ränteberäkningen i den svenska cash poolen. Felet medförde att räntenettot för Volvo Treasury AB redovisades till för höga belopp i bolagets finansiella rapporter för respektive år. Korrigeringen har resulterat i en minskning av årets resultat om 267 Mkr för 2023 och 310 Mkr för 2024

KONCERNENS RESULTATRÄKNING			
Mkr	Tidigare redovisat 2024	Omräkning	Efter omräkning 2024
Ränteintäkter	13.420	114	13.534
Räntekostnader	–11.437	–505	–11.942
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	807	–	807
Räntenetto	**2.790**	**–391**	**2.399**
Övriga finansiella vinster och förluster	183	–	183
Bruttoresultat	**2.973**	**–391**	**2.582**
Övriga rörelseintäkter	152	–	152
Administrationskostnader	–226	–	–226
Övriga rörelsekostnader	–4	–	–4
Rörelseresultat	**2.895**	**–391**	**2.504**
Inkomstskatter	–514	81	–433
Årets resultat	**2.381**	**–310**	**2.071**

20250306100062

» Note 24, Koncernen

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Mkr	Tidigare redovisat 2024	Omräkning	Efter omräkning 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1	–	1
Finansiella anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	106.709	–	106.709
Övriga långfristiga fordringar	3.911	–	3.911
Summa finansiella anläggningstillgångar	**110.620**	**–**	**110.620**
Uppskjutna skattefordringar	17	150	167
Summa anläggningstillgångar	**110.638**	**150**	**110.788**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	144.144	132	144.276
Aktuella skattefordringar	–	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	4.852	–	4.852
Summa kortfristiga fordringar	**148.996**	**132**	**149.128**
Likvida medel	**61.615**	–	**61.615**
Summa omsättningstillgångar	**210.611**	**132**	**210.743**
SUMMA TILLGÅNGAR	**321.249**	**282**	**321.531**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	500	–	500
Reserver	372	–	372
Balanserade vinstmedel	16.702	–578	16.124
Summa eget kapital	**17.574**	**–578**	**16.996**
Långfristiga skulder			
Obligationslån	109.031	–	109.031
Övriga lån	14.401	–	14.401
Övriga långfristiga skulder	934	–	934
Avsättningar för pensioner och likande förpliktelser	22	–	22
Summa långfristiga skulder	**124.388**	–	**124.388**
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	45.460	–	45.460
Övriga lån	23.535	–	23.535
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	108.486	860	109.346
Leverantörsskulder	5	–	5
Aktuella skatteskulder	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	1.801	–	1.801
Summa kortfristiga skulder	**179.287**	**860**	**180.147**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**321.249**	**282**	**321.531**

20260306100063

» Note 24

Moderbolaget

RESULTATRÄKNING

Mkr	Tidigare redovisat 2024	Omräkning	Efter omräkning 2024
Ränteintäkter	13.314	114	13.428
Räntekostnader	–11.402	–505	–11.907
Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen	787	–	787
Räntenetto	**2.699**	**–391**	**2.308**
Övriga finansiella vinster och förluster	178	–	178
Bruttoresultat	**2.877**	**–391**	**2.486**
Övriga rörelseintäkter	152	–	152
Administrationskostnader	–195	–	–195
Övriga rörelsekostnader	–3	–	–3
Rörelseresultat	**2.831**	**–391**	**2.440**
Bokslutsdispositioner	–448	–	–448
Årets resultat före skatt	**2.383**	**–391**	**1.992**
Inkomstskatter	–393	81	–312
Årets resultat	**1.990**	**–310**	**1.680**

» Note 24, Moderbolaget

BALANSRÄKNING

Mkr	Tidigare redovisat 2024	Omräkning	Efter omräkning 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1	–	1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i dotterföretag	225	–	225
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	106.735	–	106.735
Övriga långfristiga fordringar	3.588	–	3.588
Summa finansiella anläggningstillgångar	**110.548**	**–**	**110.548**
Uppskjutna skattefordringar	12	150	162
Summa anläggningstillgångar	**110.561**	**150**	**110.711**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag (inom Volvokoncernen)	143.190	132	143.322
Aktuella skattefordringar	–	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	4.724	–	4.724
Summa kortfristiga fordringar	**147.914**	**132**	**148.046**
Likvida medel	**61.601**	–	**61.601**
Summa omsättningstillgångar	**209.515**	**132**	**209.647**
SUMMA TILLGÅNGAR	**320.076**	**282**	**320.358**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (5.000.000 st A-aktier med kvotvärde 100 kr)	500	–	500
Reservfond	100	–	100
Summa bundet eget kapital	**600**	**–**	**600**
Fritt eget kapital			
Balanserade vinstmedel	14.176	–267	13.908
Årets resultat	1.990	–310	1.680
Summa fritt eget kapital	**16.166**	**–578**	**15.588**
Summa eget kapital	**16.766**	**–578**	**16.188**
Långfristiga skulder			
Obligationslån	109.031	–	109.031
Övriga lån	11.560	–	11.560
Övriga långfristiga skulder	932	–	932
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	2.713	–	2.713
Summa långfristiga skulder	**124.236**	**–**	**124.236**
Kortfristiga skulder			
Obligationslån	45.460	–	45.460
Övriga lån	23.301	–	23.301
Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen)	108.523	860	109.383
Leverantörsskulder	5	–	5
Övriga kortfristiga skulder	1.785	–	1.785
Summa kortfristiga skulder	**179.074**	**860**	**179.934**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**320.076**	**282**	**320.358**

20260306100065

25 Kassaflödesanalys

Kassaflöde från finansieringsverksamheten			Koncernen, Ej kassapåverkande poster			
Mkr	Not	2024-12-31	Kassaflöde	Orealiserade valutaeffekter	Verkligt värde värdering	**2025-12-31**
Erhållna koncernbidrag*		–	100	–	–	–
Lämnade koncernbidrag*		–	–548	–	–	–
Lämnad utdelning		–	–	–	–	–
Obligationslån	17	109.031	–16.280	–10.131	–	**82.620**
Övriga lån	17	14.401	5.243	309	–2.636	**17.317**
Övriga långfristiga skulder	18	934	–2	–	–346	**586**
Kortfristiga skulder	19	68.995	12.047	–55	–1.052	**79.935**
Kassaflödespåverkande			**560**			

Kassaflöde från finansieringsverksamheten			Moderbolaget, Ej kassapåverkande poster			
Mkr	Not	2024-12-31	Kassaflöde	Orealiserade valutaeffekter	Verkligt värde värdering	**2025-12-31**
Erhållna koncernbidrag*		–	100	–	–	–
Lämnade koncernbidrag*		–	–548	–	–	–
Lämnad utdelning		–	–	–	–	–
Obligationslån	17	109.031	–17.488	–8.923	–	**82.620**
Övriga lån	17	11.560	6.535	–749	–2.642	**14.704**
Övriga långfristiga skulder	18	932	–1	–	–346	**585**
Kortfristiga skulder	19	68.761	11.522	–	–1.064	**79.219**
Kassaflödespåverkande			**120**			

* Erhållna/lämnade koncernbidrag redovisas på raden Fordringar/skulder hos koncernföretag (inom Volvokoncernen) i balansräkningen och omklassificeras till ökning (–)/minskning (+) av utlåning till koncernföretag och ökning (+)/minskning (–) av inlåning från koncernföretag till raden erhållna koncernbidrag och lämnade koncernbidrag i kassaflödesanalysen.

26 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

20260306100669

27 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserad vinst	15.588.958.424
Årets resultat	1.424.432.101
Kronor	**17.013.390.525**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt följande:

I ny räkning överföres	17.013.390.525
Kronor	**17.013.390.525**

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till resultat- och balansräkning samt kassaflödesanalys med tillhörande noter.

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.

Årsredovisningen är daterad den 20 februari 2026

Göteborg, i enlighet med digital signatur

Digitally signed by Lars Thomas Lestin
Date: 2026-02-25 09:16:09+01:00

Thomas Lestin
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Digitally signed by Frederik Björn Martin Ljungdahl
Date: 2026-02-20 15:35:39+01:00

Frederik Ljungdahl
Ordförande

Digitally signed by Joa Alexander Berger
Date: 2026-02-25 09:13:41+01:00

Joakim Berger
Styrelseledamot

Digitally signed by Claes Olof Erik Annerstedt
Date: 2026-02-25 09:18:47+01:00

Erik Annerstedt
Styrelseledamot

Digitally signed by Ka Terese Heltborg
Date: 2026-02-25 09:16:58+01:00

Karin Heltborg
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 25 februari 2026

Deloitte AB

Niclas Johan Mikael Åberg

Digitally signed by Niclas Johan Mikael Åberg
Date: 2026-02-25 09:24:02+01:00

Niclas Åberg
Auktoriserad revisor

Rätt kopierat, intygar:

Lena Ehrnborg Grosshög
Paralegal
tel. 0760-53 45 99

2026030610067

Revisions-berättelse

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

20260306100068

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 2025-01-01 –2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernårsredovisning ingår på sidorna 1-37 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 2025 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 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Volvo Treasury 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. Redovisningsprinciper för värdering av finansiella derivatinstrument och företagsledningens väsentliga uppskattningar och bedömningar beskrivs vidare i not 1 (Redovisnings- och värderingsprinciper), not 2 (Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar och kritiska bedömningar) och not 22 (Finansiella instrument) i årsredovisningen. Våra revisionsåtgärder har omfattat, men inte uteslutande, utgjorts av:

- Vi har granskat identifierade relevanta kontroller i värderingsprocessen, vilket inkluderar kontroller för indata till värderingsmodeller samt validering av utdata 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 oberoende estimera verkligt värde per balansdagen på stickprovsbasis och jämföra mot redovisat värde.
- 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.
- Vi har granskat fullständigheten och tillförlitligheten i upplysningarna relaterade till finansiella instrument.

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

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om

20260306100069

» Revisionsberättelse

fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volvo Treasury AB (publ) för år 2025-01-01–2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Deloitte AB, utsågs till Volvo Treasury AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2025-02-26 och har varit bolagets revisor sedan 2018-04-19.

Göteborg 2026-02-25
Deloitte AB

Niclas Åberg
Auktoriserad revisor

Niclas Johan Mikael Åberg
Digitally signed by Niclas Johan Mikael Åberg
Date: 2026-02-25 09:25:43+01:00

Rätt kopierat, intygar:

Lena Ehrnborg Grosshög
Paralegal

Bolagsstyrnings-rapport

Volvo Treasury AB (publ) har gett ut skuldebrev som är upptagna till handel 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.

20260306100071

Bolagsstyrningsrapport

Inledning
Styrelsen i Volvo Treasury AB (publ) består av fem ledamöter, utan suppleanter. Samtliga ledamöter har valts på ordinarie bolagsstämma för en mandattid intill dess att nästa årsstämma hållits. Enligt bolagets bolagsordning ska antalet styrelseledamöter utsedda av bolagsstämma vara lägst tre och högst tio.

Bolagets bolagsordning antogs vid årsstämma 2021. Bolagsordningen kan ändras genom bolagsstämmobeslut i den ordning som föreskrivs av aktiebolagslagen, och den innehåller ingen ytterligare reglering kring hur sådana ändringar görs.

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

*Volvo Treasury AB (publ) har beslutat att inte inrätta någon revisions*kommitté. 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 direktiv 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 företags*kultur 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, ett 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).

20260306100772

» Bolagsstyrningsrapport

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 och koncernens Uppförandekod.
2. *Processkontroller på transaktionsnivå:* Processer relaterade till den finansiella rapporteringen utvärderas genom testning av rutiner/kontroller baserat på ramverket 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 2026-02-20

Volvo Treasury AB (publ)

Styrelsen

Revisorns yttrande om bolagsstyrnings-rapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning
Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31 på sidorna 41–43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning
Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 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 IFRS Redovisningsstandarder 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 2026-02-25
Deloitte AB

Niclas Åberg
Auktoriserad revisor

Niclas Johan Mikael Åberg
Digitally signed by Niclas Johan Mikael Åberg
Date: 2026-02-25 09:27:14+01:00

Rätt kopierat, intygar:

Lena Ehrnborg Grosshög
Paralegal

20260306l0074

Volvo Treasury AB (publ)
SE-40508 Göteborg, Sverige
Telefon: 031 66 00 00
www.volvogroup.com

Volvo Treasurykoncernen ingår i Volvokoncernen. Volvokoncernen bidrar till ett ökat välstånd genom att erbjuda transport- och infrastrukturlösningar som lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och motorer för marina och industriella applikationer samt finansiering och tjänster som ökar våra kunders drifttid och produktivitet. Volvo grundades 1927 och är i dag drivande i utvecklingen av framtidens hållbara transport- och infrastrukturlösningar. Volvokoncernen har sitt huvudkontor i Göteborg, 102.000 medarbetare och kunder på fler än 180 marknader. År 2025 uppgick nettoomsättningen till 479 miljarder kronor. Volvoaktien är noterad på Nasdaq Stockholm.

VOLVO

Volvo_Treasury_SWE_AR2025

Final Audit Report 2026-02-25

Created:	2026-02-20
By:	Erik Annerstedt (erik.annerstedt.2@volvo.com)
Status:	Signed
Transaction ID:	CBJCHBCAABAAayxKoDvWCFOpPVAlfn9aj2UZ13BppdES

20260306100075

"Volvo_Treasury_SWE_AR2025" History

Document created by Erik Annerstedt (erik.annerstedt.2@volvo.com)
2026-02-20 - 2:19:15 PM GMT- IP address: 144.125.62.63

Document emailed to Frederik Ljungdahl (frederik.ljungdahl@volvo.com) for signature
2026-02-20 - 2:34:42 PM GMT

Email viewed by Frederik Ljungdahl (frederik.ljungdahl@volvo.com)
2026-02-20 - 2:34:53 PM GMT- IP address: 104.28.31.63

Document digitally signed by Frederik Björn Martin Ljungdahl (frederik.ljungdahl@volvo.com)
Cloud Service Provider: BankID Sweden
Certificate issuer: Intesi Group Advanced Cloud Signature Short Term CA
Secure timestamp: 2026-02-20 - 2:35:40 PM GMT
Timestamp provider: Adobe Qualified Timestamp TSU8
Signer IP address: 104.28.31.62

Document emailed to Joakim Berger (joakim.berger@volvo.com) for signature
2026-02-20 - 2:35:43 PM GMT

Email viewed by Joakim Berger (joakim.berger@volvo.com)
2026-02-25 - 8:12:06 AM GMT- IP address: 192.157.9.166

Document digitally signed by Joakim Alexander Berger (joakim.berger@volvo.com)
Cloud Service Provider: BankID Sweden
Certificate issuer: Intesi Group Advanced Cloud Signature Short Term CA
Secure timestamp: 2026-02-25 - 8:13:42 AM GMT
Timestamp provider: Adobe Qualified Timestamp TSU8
Signer IP address: 192.157.9.166

Document emailed to Thomas Lestin (Thomas.Lestin@volvo.com) for signature
2026-02-25 - 8:13:44 AM GMT

Email viewed by Thomas Lestin (Thomas.Lestin@volvo.com)
2026-02-25 - 8:15:15 AM GMT- IP address: 104.47.11.254

VOLVO | Powered by Adobe Acrobat Sign

20260306100076

Document digitally signed by Lars Thomas Lestin (Thomas.Lestin@volvo.com)

Cloud Service Provider: BankID Sweden
Certificate issuer: Intesi Group Advanced Cloud Signature Short Term CA
Secure timestamp: 2026-02-25 - 8:16:10 AM GMT
Timestamp provider: Adobe Qualified Timestamp TSU8
Signer IP address: 192.157.9.175

Document emailed to Karin Heltborg (karin.heltborg@volvo.com) for signature

2026-02-25 - 8:16:12 AM GMT

Email viewed by Karin Heltborg (karin.heltborg@volvo.com)

2026-02-25 - 8:16:26 AM GMT- IP address: 104.47.11.254

Document digitally signed by Karin Terese Heltborg (karin.heltborg@volvo.com)

Cloud Service Provider: BankID Sweden
Certificate issuer: Intesi Group Advanced Cloud Signature Short Term CA
Secure timestamp: 2026-02-25 - 8:16:59 AM GMT
Timestamp provider: Adobe Qualified Timestamp TSU8
Signer IP address: 192.157.8.204

Document emailed to Erik Annerstedt (erik.annerstedt.2@volvo.com) for signature

2026-02-25 - 8:17:02 AM GMT

Email viewed by Erik Annerstedt (erik.annerstedt.2@volvo.com)

2026-02-25 - 8:17:13 AM GMT- IP address: 213.113.204.234

Document digitally signed by Claes Olof Erik Annerstedt (erik.annerstedt.2@volvo.com)

Cloud Service Provider: BankID Sweden
Certificate issuer: Intesi Group Advanced Cloud Signature Short Term CA
Secure timestamp: 2026-02-25 - 8:18:48 AM GMT
Timestamp provider: Adobe Qualified Timestamp TSU8
Signer IP address: 144.125.62.62

Document emailed to niaberg@deloitte.se for signature

2026-02-25 - 8:18:49 AM GMT

Email viewed by niaberg@deloitte.se

2026-02-25 - 8:19:06 AM GMT- IP address: 95.193.108.136

Document digitally signed by Niclas Johan Mikael Åberg (niaberg@deloitte.se)

Cloud Service Provider: BankID Sweden
Certificate issuer: Intesi Group Advanced Cloud Signature Short Term CA
Secure timestamp: 2026-02-25 - 8:24:02 AM GMT
Timestamp provider: Adobe Qualified Timestamp TSU8
Signer IP address: 163.116.168.115

Document emailed to niaberg@deloitte.se for signature

2026-02-25 - 8:24:05 AM GMT

VOLVO | Powered by Adobe Acrobat Sign

20260306100077

Email viewed by niaberg@deloitte.se

2026-02-25 - 8:24:51 AM GMT- IP address: 104.47.55.126

Document digitally signed by Niclas Johan Mikael Åberg (niaberg@deloitte.se)

Cloud Service Provider: BankID Sweden
Certificate issuer: Intesi Group Advanced Cloud Signature Short Term CA
Secure timestamp: 2026-02-25 - 8:25:44 AM GMT
Timestamp provider: Adobe Qualified Timestamp TSU8
Signer IP address: 163.116.168.115

Document emailed to niaberg@deloitte.se for signature

2026-02-25 - 8:25:47 AM GMT

Email viewed by niaberg@deloitte.se

2026-02-25 - 8:25:58 AM GMT- IP address: 135.232.20.124

Document digitally signed by Niclas Johan Mikael Åberg (niaberg@deloitte.se)

Cloud Service Provider: BankID Sweden
Certificate issuer: Intesi Group Advanced Cloud Signature Short Term CA
Secure timestamp: 2026-02-25 - 8:27:15 AM GMT
Timestamp provider: Adobe Qualified Timestamp TSU8
Signer IP address: 163.116.168.115

Agreement completed.

2026-02-25 - 8:27:14 AM GMT

Rätt kopierat, intygar:

Lena Ehrnborg Grosshög
Paralegal

VOLVO | Powered by Adobe Acrobat Sign

VOLVO

Bolagsverket
Årsredovisningar
851 98 SUNDSVALL

2026-03-03

Ref: Lena Ehrnborg Grosshög

20260306100078

Volvo Treasury AB, 556135-4449

Bifogat översänds vidimerad kopia av årsredovisningen för Volvo Treasury AB, 556135-4449.

Med vänlig hälsning

Lena Ehrnborg Grosshög
Senior Paralegal
Group Corporate Legal
Volvo Group Headquarters