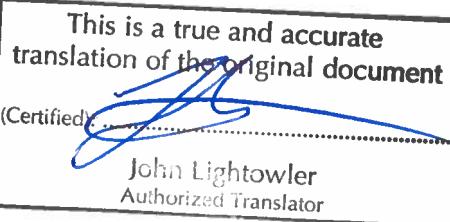


Annual Report and Consolidated Financial Statements for the 2021 fiscal year

Contents

| | |
|---|----|
| Board of Directors' report | 2 |
| Consolidated statement of income..... | 5 |
| Consolidated balance sheet..... | 6 |
| Changes in shareholders' equity, Group..... | 8 |
| Consolidated cash-flow statement | 9 |
| Income statement, Parent Company | 10 |
| Balance sheet, Parent Company | 11 |
| Changes in shareholders' equity, Parent Company | 13 |
| Cash-flow statement, Parent Company..... | 14 |
| Notes – Group and Parent Company | 15 |
| Auditor's report | 51 |
| Corporate governance report | 55 |
| Auditor's report on the corporate governance statement..... | 58 |



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



Board of Directors' report

The Board of Directors and the President of Volvo Treasury AB (publ), hereby submit the following Annual Report for the period from January 1, 2021 to December 31, 2021.

Volvo Treasury AB (publ) is a wholly owned subsidiary of AB Volvo (publ), corporate identity number 556012-5790, domiciled in Gothenburg and is encompassed by the Annual and Sustainability Report prepared by AB Volvo. For further information, please refer to the annual report prepared by AB Volvo. For the above reason, the company is not preparing a sustainability report in accordance with Chapter 7, Section 31 of the Annual Accounts Act.

Volvo Treasury AB (publ) is domiciled in Gothenburg, Sweden and the company's address is: Volvo Treasury AB, 405 08 Gothenburg, Sweden. The Company is the Parent Company of Volvo Treasury Asia Ltd, which in turn is the Parent Company of Volvo Treasury Australia Pty Ltd and which together comprise the Volvo Treasury Group.

Information about operations

Volvo Treasury Group is included in the Group function, Volvo Group Treasury, which is Volvo Group's internal bank with responsibility for Volvo Group's borrowing and operational financial risk management, including external banking relations. Volvo Group Treasury is also responsible for ensuring and developing an efficient financial infrastructure for Volvo Group's operations. Most of Volvo Group's financial transactions are conducted through Volvo Treasury Group or one of Volvo Group's other treasury units in America or Asia.

Operations at Volvo Group Treasury are divided into two separate portfolios, where the first pertains to Volvo Group's industrial operations and the second to Volvo Group's customer finance operations within financial services. The division has been made for the purpose of better securing the specific needs of the respective operations. Financing operations are primarily conducted via Volvo Group Treasury's units in their local geographic operations. Larger financing transactions, such as bond issues, are process driven and are mainly conducted through Volvo Treasury Group. Financing of companies included in industrial operations is mainly driven by their operational needs, such as cash flow and investment. Financing needs for companies included in customer finance operations arise from lending to end customers and dealerships.

This is a true and accurate translation of the original document
(Certified) 
John Lightowler
Authorized Translator

Risks and risk management

Business operations entail risks, and responsible assumption of risk is a precondition for maintaining long-lasting, sound profitability. Each of Volvo Group's business areas monitors and manages risks in their own operations. Volvo Group's risks are sorted into four categories:

- Strategic risks can affect the Group's ability to create value, the long-term development of operations and the Group's ability to achieve its vision and ambitions. Strategic risks are managed through strategic plans and business decisions made by Volvo Group's Board of Directors, the Group Executive Board and management groups within Volvo Group.
- Operational risks can affect the Group's ability to increase value and are important for daily operations. Operational risks are managed through operational business decisions across the entire Volvo Group, at all levels and by all employees.
- Compliance risks can affect Volvo Group's ability to protect value from threats to the Group's financial and organizational position or reputation. Regulatory and legal compliance are part of operational business management and decisions in all operations in the entire Volvo Group, at all levels and by all employees.

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



- Financial risks can affect the Volvo Group's ability to expand and protect its financial position. Financial risks are managed as an integrated part of business operations, where portions of the responsibility are centralized to the Group's internal bank, Volvo Group Treasury, according to the financial framework Volvo Group Financial Policies and Procedures.

Volvo Treasury Group, which is a part of Volvo Group Treasury, primarily controls financial risks and adheres to Volvo Group's financial risk policy in its operations. The policy is updated annually and regulates how to control and govern the management of interest-rate risks, currency risks, credit risks, liquidity risks and other price risks. The policy also establishes principles for how financial activities must be conducted, establishes mandates and limits for managing financial risks and specifies which instruments must be used to mitigate these risks. A more detailed description of financial risks and the manner in which they are managed is presented in Note 1 Accounting and valuation policies, financial instruments and Note 3 Financial risks.

The COVID-19 pandemic

Outbreaks of global pandemics, such as the ongoing COVID-19 pandemic, can lead to considerable disruption in many countries' economies, which include key markets for Volvo Group and Volvo Treasury Group, and can adversely impact global economic activity as well as Volvo Group's and Volvo Treasury Group's earnings moving forward. The unknown nature of the duration and expected development of the COVID-19 pandemic means no predictions can be made in relation to future effects. However, each prolongment or deterioration of the virus outbreak should be expected to adversely impact Volvo Group's and Volvo Treasury Group's financial results and may have a material negative impact on the Group's and Volvo Treasury Group's operations and financial performance.

Significant events during the fiscal year

Compared with the preceding year, volatility in the financial markets returned to more normal levels in 2021.

This is a true and accurate
translation of the original document
(Certified by) *[Signature]*
Authorized Translator

Compared with December 31, 2020, net lending to companies within Volvo Group rose SEK 27.5 billion as a consequence of an increased borrowing need in Volvo Group's industrial operations and higher transaction volumes in Financial Services customer finance operations. However, average net lending remained at the same level as in the preceding year. Interest income declined year-on-year, which was primarily a result of lower average short-term market interest rates compared with the previous year. In addition, interest expenses for external interest-bearing liabilities and derivative contracts decreased year-on-year as a result of lower market interest rates.

Financial instruments measured at fair value through profit and loss (FVTPL) positively impacted earnings as a result of a positive movement in interest rates during the latter part of the year, primarily pertaining to medium-term USD and BRL interest rates. Volvo Group can hedge the portion of the projected portfolio deemed to have a high likelihood of being realized. In 2021, hedges have been used solely for future cash flows pertaining to specific orders, which has been decided on a case-by-case basis.

Income derived from loan commitments issued to Volvo Financial Services totaled SEK 56.2 million and were included under the item Other operating income. Costs derived from issued loan commitments were included under the Administrative expenses item.

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Environmental and employee matters and other non-financial information

Remuneration to Board members amounted to 0 (0). The company is part of Volvo Group and thus follows Volvo Group's joint environmental and employee policies. The company does not conduct any operations that affect the environment.

Future development

The duration, development and future impact of the COVID-19 pandemic is not possible to foresee. We continue to focus on our colleagues, customers and business partners, with health and safety as our top priority, as well as to maintain a stringent cost control and to focus on cash flow. Operations are expected to continue with unchanged content and with the same target of developing and improving the quality of deliveries. The conflict between Russia and Ukraine might adversely impact the development of Volvo Treasury Group's financial performance and position. However, it is currently not possible to assess the impact of the dispute on Volvo Treasury Group.

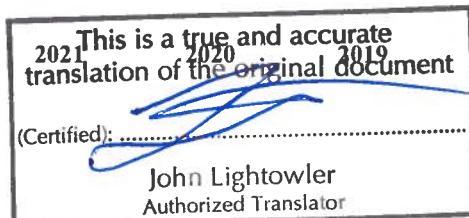
Corporate Governance Report

Volvo Treasury AB (publ) has prepared a Corporate Governance Report that is separate from the Annual Report, which can be found after the Annual Report in this document.

Multi-year comparison

Consolidated statement of income

| | 2018 | 2019 | 2020 | | | |
|---------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Net interest income | 803,2 | 496,3 | 634,5 | 365,0 | 330,0 | 1 055,9 |
| Gross income | 710,9 | 510,4 | 253,8 | 108,4 | 621,8 | 1 185,9 |
| Operating income | 626,6 | 455,5 | 183,4 | 40,9 | 514,6 | 1 081,1 |



Consolidated balance sheet

| | 2018 | 2019 | 2020 | 2018 | 2019 | 2020 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Financial assets | 78 895,2 | 64 705,4 | 67 509,0 | 71 641,8 | 64 395,5 | 62 662,4 |
| Current receivables | 111 674,1 | 77 660,3 | 111 637,6 | 92 126,9 | 98 610,1 | 105 429,1 |
| Marketable securities | — | — | — | — | — | 1 021,4 |
| Cash and cash equivalents | 42 297,1 | 40 216,0 | 32 800,3 | 22 447,0 | 10 670,4 | 7 965,6 |
| Shareholders' equity | 17 360,6 | 16 998,6 | 16 585,5 | 16 299,1 | 16 162,9 | 16 102,7 |
| Non-current liabilities | 86 056,2 | 75 040,4 | 75 717,6 | 67 480,9 | 57 196,1 | 69 456,3 |
| Current liabilities | 129 466,4 | 113 032,6 | 127 083,5 | 112 805,6 | 112 109,7 | 94 240,2 |
| Number of employees | 39 | 40 | 41 | 42 | 43 | 40 |

Proposed disposition of unappropriated earnings concerning the company's profits

According to the balance sheet of Volvo Treasury AB's Parent Company, the Annual General Meeting has at its disposal the following earnings of SEK 16,146,799,806. The Board of Directors and the CEO propose that the above earnings of SEK 16,146,799,806 be appropriated as follows: SEK 5,000,000,000 distributed as a dividend to the Parent Company and the remainder, SEK 11,146,799,806 to be carried forward. In other matters, please refer to the following income statement and balance sheet as well as Note 28 Proposed disposition of unappropriated earnings.

All amounts in the Annual Report are given in million Swedish kronor (MSEK) unless otherwise stated. The amounts within parentheses refer to the preceding year.

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Consolidated statement of income

| | Note | 2021 | 2020 |
|--|---------|--------------|--------------|
| Interest income | 4 | 2 355,7 | 2 814,2 |
| Interest expense | 5 | -1 898,7 | -2 218,9 |
| Financial instruments measured at FVTPL | 3, 24 | 406,2 | -99,0 |
| Net interest income | | 863,2 | 496,3 |
| Other financial profit and loss | 6, 24 | -152,3 | 14,1 |
| Gross income | | 710,9 | 510,4 |
| Other operating income | | 84,3 | 127,5 |
| Administrative expenses | 7, 8, 9 | -166,0 | -179,6 |
| Other operating expenses | | -2,6 | -2,8 |
| Operating income | | 626,6 | 455,5 |
| Tax on income for the year | 11 | -140,2 | -45,1 |
| Net income | | 486,4 | 410,4 |
| Other comprehensive income | | | |
| Net income | | 486,4 | 410,4 |
| <i>Items that will not be reclassified to profit and loss:</i> | | | |
| Remeasurement of defined-benefit pensions | | 23,0 | -8,5 |
| <i>Items that may be subsequently reclassified to profit and loss:</i> | | | |
| Exchange-rate differences on translation of foreign operations | | 62,9 | -87,8 |
| Comprehensive income for the year | | 572,3 | 314,1 |
| Total net income attributable to Parent Company shareholders | | 486,4 | 410,4 |
| Total comprehensive income attributable to Parent Company shareholders | | 572,3 | 314,1 |



This is a true and accurate
translation of the original document

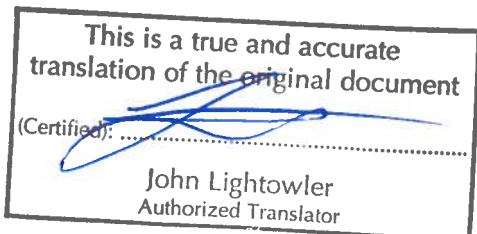
(Certified):

John Lightowler
Authorized Translator

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

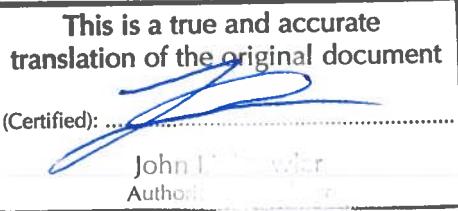
Consolidated balance sheet

| | Note | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
|---|--------|------------------|------------------|
| ASSETS | | | |
| Non-current assets | | | |
| Tangible assets | | | |
| Equipment | 12 | 0,9 | 1,5 |
| Financial assets | | | |
| Receivables from Group companies (within the Volvo Group) | 24, 25 | 77 025,8 | 60 305,5 |
| Other long term receivables | 14 | 1 869,4 | 4 399,9 |
| Total financial assets | | 78 895,2 | 64 705,4 |
| Deferred Taxes | 11 | 15,9 | 23,6 |
| Total non-current assets | | 78 912,0 | 64 730,5 |
| Current assets | | | |
| Current receivables | | | |
| Receivables from Group companies (within the Volvo Group) | 24, 25 | 109 639,9 | 75 933,6 |
| Tax assets | 11 | 1,1 | 1,6 |
| Other current receivables | 15 | 2 033,1 | 1 725,1 |
| Total current receivables | | 111 674,1 | 77 660,3 |
| Cash and cash equivalents | 16 | 42 297,1 | 62 680,8 |
| Total current assets | | 153 971,2 | 140 341,1 |
| TOTAL ASSETS | | 232 883,2 | 205 071,6 |



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

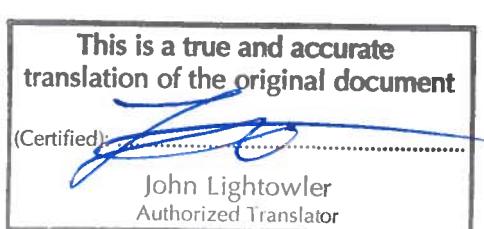
| | Note | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
|---|--------|------------------|------------------|
| SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES | | | |
| Shareholders' equity | | | |
| Share capital | | 500,0 | 500,0 |
| Reserves | | 196,6 | 133,7 |
| Retained earnings | | 16 177,6 | 15 954,5 |
| Net income | | 486,4 | 410,4 |
| Total shareholders' equity | | 17 360,6 | 16 998,6 |
| Non-current liabilities | | | |
| Bond loans | 19, 24 | 79 364,8 | 66 391,1 |
| Other liabilities to credit institutions | 19, 24 | 6 672,4 | 8 339,2 |
| Other non-current liabilities | 20 | 0,8 | 254,5 |
| Provisions for pensions and similar obligations | 18 | 18,2 | 55,6 |
| Total non-current liabilities | | 86 056,2 | 75 040,4 |
| Current liabilities | | | |
| Liabilities to credit institutions | 21 | 33 725,10 | 40 336,80 |
| Liabilities to Group companies (within the Volvo Group) | 24, 25 | 95 123,70 | 72 157,00 |
| Accounts payable - trade | 24 | 3,00 | 1,10 |
| Current tax liabilities | 11 | — | — |
| Other current liabilities | 22 | 614,60 | 537,70 |
| Total current liabilities | | 129 466,4 | 113 032,6 |
| TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES | | 232 883,2 | 205 071,6 |



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Changes in shareholders' equity, Group

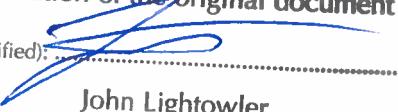
| | Note | Share capital | Reserves (translation differences) | Retained earnings | Total shareholders' equity |
|---|------|---------------|--|----------------------|----------------------------------|
| Balance at December 31, 2019 | | 500,0 | 221,5 | 15 864,0 | 16 585,5 |
| Net income for the year | | – | – | 410,4 | 410,4 |
| <i>Other comprehensive income</i> | | | | | |
| Translation differences | | – | -87,8 | – | -87,8 |
| Remeasurement of defined-benefit pensions | 18 | – | – | -7,2 | -7,2 |
| Tax effect of remeasurement of defined-benefit pensions | 18 | – | – | 2,2 | 2,2 |
| Remeasurement of special payroll tax | 18 | – | – | -3,5 | -3,5 |
| Total comprehensive income for the year | | – | -87,8 | 401,9 | 314,1 |
| <i>Transactions with shareholders/related parties</i> | | | | | |
| Group contributions granted and received | 17 | – | – | 126,0 | 126,0 |
| Tax effect of Group contributions granted and received | 11 | – | – | -27,0 | -27,0 |
| Total transactions with shareholders/related parties | | – | – | 99,0 | 99,0 |
| Balance at December 31, 2020 | | 500,0 | 133,7 | 16 364,9 | 16 998,6 |
| Net income for the year | | – | – | 486,4 | 486,4 |
| <i>Other comprehensive income</i> | | | | | |
| Translation differences | | – | 62,9 | – | 62,9 |
| Remeasurement of defined-benefit pensions | 18 | – | – | 31,1 | 31,1 |
| Tax effect of remeasurement of defined-benefit pensions | 18 | – | – | -5,9 | -5,9 |
| Remeasurement of special payroll tax | 18 | – | – | -2,2 | -2,2 |
| Total comprehensive income for the year | | – | 62,9 | 509,4 | 572,3 |
| <i>Transactions with shareholders/related parties</i> | | | | | |
| Group contributions granted and received | 17 | – | – | -264,8 | -264,8 |
| Tax effect of Group contributions granted and received | 11 | – | – | 54,5 | 54,5 |
| Total transactions with shareholders/related parties | | – | – | -210,3 | -210,3 |
| Balance at December 31, 2021 | | 500,0 | 196,6 | 16 664,0 | 17 360,6 |



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Consolidated cash-flow statement

| ACTIVITIES DURING THE YEAR | Note | 2021 | 2020 |
|--|--------|------------------|------------------|
| Interest received | 4 | 2 425,5 | 2 873,5 |
| Interest paid | 5 | -1 821,9 | -2 378,6 |
| Income tax paid | | -97,8 | -78,8 |
| Payments to suppliers and employees | | -24,8 | -70,1 |
| Other financial transactions | | <u>-775,7</u> | <u>-703,2</u> |
| Cash-flow from operating activities before changes in operating receivables and liabilities | 26 | -294,7 | -357,2 |
| | | | |
| Increase (-)/decrease (+) in current receivables | 15 | -1 089,9 | 1 194,6 |
| Increase (+)/decrease (-) in current liabilities | 22 | -7,1 | -0,4 |
| Increase (-)/decrease (+) in lending to Group companies | 24, 25 | -45 154,7 | 33 044,8 |
| | | | |
| Increase (+)/decrease (-) in borrowing from Group companies | 24, 25 | 25 414,4 | -22 393,3 |
| Increase (-)/decrease (+) in non-current receivables | | <u>19,2</u> | <u>-0,2</u> |
| Cash-flow from operating activities | | -21 113,0 | 11 488,3 |
| | | | |
| Group contributions received | 17 | 126,0 | 500,0 |
| Group contributions granted | 17 | - | -350,0 |
| Issue of interest-bearing securities | 19, 22 | 40 502,1 | 55 833,4 |
| Repayment of interest-bearing securities | 19, 22 | -31 883,9 | -51 988,9 |
| Increase in other borrowing | 19, 22 | 29 945,9 | 47 526,1 |
| Decrease in other borrowing | 19, 22 | <u>-38 007,5</u> | <u>-41 062,5</u> |
| Cash-flow from financing activities | 26 | 682,7 | 10 458,1 |
| | | | |
| Cash-flow during the year | 16 | -20 430,3 | 21 946,4 |
| Revaluation differences on cash and cash equivalents | | 46,5 | 518,4 |
| Cash and cash equivalents, beginning of the year | 16 | 62 680,9 | 40 216,1 |
| Cash and cash equivalents, end of year | | 42 297,1 | 62 680,9 |

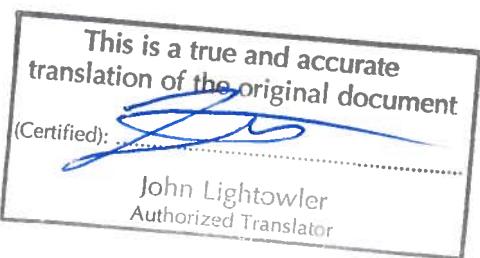
This is a true and accurate
translation of the original document
(Certified): 
John Lightowler
Authorized Translator



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Income Statement, Parent Company

| | Note | 2021 | 2020 |
|--|---------|--------------|--------------|
| Interest income | 4 | 2 309,7 | 2 753,4 |
| Interest expense | 5 | -1 872,6 | -2 186,7 |
| Financial instruments at FVTPL | 3, 24 | 383,3 | -99,4 |
| Net interest income | | 820,4 | 467,3 |
| | | | |
| Other financial profit and loss | 6, 24 | -153,8 | 12,8 |
| Gross income | | 666,6 | 480,1 |
| | | | |
| Other operating income | | 84,6 | 127,4 |
| Administrative expenses | 7, 8, 9 | -155,1 | -175,3 |
| Other operating expenses | | -2,2 | -2,0 |
| Operating income | | 593,9 | 430,2 |
| | | | |
| Allocations | 17 | -264,8 | 126,0 |
| Income before tax | | 329,1 | 556,2 |
| | | | |
| Tax on income for the year | 11 | -75,6 | -63,2 |
| Net income | | 253,5 | 493,0 |
| | | | |
| Other comprehensive income | | | |
| | | | |
| Total comprehensive income for the year | | 253,5 | 493,0 |

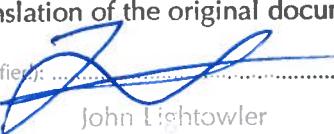


[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Balance sheet, Parent Company

| | Note | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
|---|--------|------------------|------------------|
| ASSETS | | | |
| Non-current assets | | | |
| Tangible assets | | | |
| Equipment | 12 | 0,4 | 0,4 |
| Financial assets | | | |
| Participations in subsidiaries | 13 | 224,6 | 224,6 |
| Receivables from Group companies (within the Volvo Group) | 24, 25 | 76 910,7 | 59 976,5 |
| Other non-current receivables | 14 | 1 830,6 | 4 383,8 |
| Total financial assets | | 78 965,9 | 64 584,9 |
| Deferred tax | 11 | 11,7 | 8,7 |
| Total non-current assets | | 78 978,0 | 64 594,0 |
| Current assets | | | |
| Current receivables | | | |
| Receivables from Group companies (within the Volvo Group) | 24, 25 | 108 532,8 | 74 490,3 |
| Tax assets | 11 | 2,3 | 2,4 |
| Other current receivables | 15 | 1 992,3 | 1 720,5 |
| Total current receivables | | 110 527,4 | 76 213,2 |
| Cash and cash equivalents | 16 | 42 284,5 | 62 667,7 |
| Total current assets | | 152 811,9 | 138 880,9 |
| TOTAL ASSETS | | 231 789,9 | 203 474,9 |



| | |
|---|-------|
| This is a true and accurate translation of the original document | |
| (Certified): | |
|  John Lightowler Authorized Translator | |

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES

Note Dec. 31, 2021 Dec. 31, 2020

Shareholders' equity**Restricted equity**

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Share capital (5,000,000 Series A shares, quotient value SEK 100) | 500,0 | 500,0 |
| Legal reserves | 100,0 | 100,0 |
| Total restricted equity | 600,0 | 600,0 |

Unrestricted equity

| | | |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| Retained earnings brought forward | 15 893,2 | 15 400,2 |
| Net income | 253,5 | 493,0 |
| Total unrestricted equity | 16 146,7 | 15 893,2 |

Total shareholders' equity**16 746,7** **16 493,2**

This is a true and accurate
translation of the original document
(Certified):

John Lightowler
Authorized Translator

Non-current liabilities

| | | | |
|---|--------|-----------------|-----------------|
| Bond loans | 19, 24 | 79 364,8 | 66 391,1 |
| Other liabilities to credit institutions | 19, 24 | 4 974,8 | 6 433,4 |
| Other non-current liabilities | 20 | 0,8 | 247,6 |
| Liabilities to Group companies (within the Volvo Group) | 24, 25 | 1 570,4 | 1 585,0 |
| Total non-current liabilities | | 85 910,8 | 74 657,1 |

Current liabilities

| | | | |
|---|--------|------------------|------------------|
| Liabilities to credit institutions | 21 | 33 509,6 | 40 009,3 |
| Liabilities to Group companies (within the Volvo Group) | 24, 25 | 95 012,8 | 71 783,8 |
| Accounts payable – trade | 24 | 2,9 | 1,0 |
| Other current liabilities | 22 | 607,1 | 530,5 |
| Total current liabilities | | 129 132,4 | 112 324,6 |

TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY AND LIABILITIES**231 789,9** **203 474,9**

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Changes in shareholders' equity, Parent Company

| | Share capital | Reserves | Retained shareholders' earnings | Total equity |
|--|---------------|--------------|---------------------------------|-----------------|
| Balance at December 31, 2019 | 500,0 | 100,0 | 15 400,2 | 16 000,2 |
| Net income for the year | — | — | 493,0 | 493,0 |
| <i>Other comprehensive income</i> | — | — | — | — |
| Total comprehensive income for the year | — | — | 493,0 | 493,0 |
| Balance at December 31, 2020 | 500,0 | 100,0 | 15 893,2 | 16 493,2 |
| Net income for the year | — | — | 253,5 | 253,5 |
| <i>Other comprehensive income</i> | — | — | — | — |
| Total comprehensive income for the year | — | — | 253,5 | 253,5 |
| Balance at December 31, 2021 | 500,0 | 100,0 | 16 146,7 | 16 746,7 |



This is a true and accurate translation of the original document
 (Certified): 
 John Lightowler
 Authorized Translator

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Cash-flow statement, Parent Company

| ACTIVITIES DURING THE YEAR | Note | 2021 | 2020 |
|--|--------|------------------|-----------------|
| Interest received | 4 | 2 381,5 | 2 807,1 |
| Interest paid | 5 | -1 796,6 | -2 343,9 |
| Income tax paid | 11 | -22,2 | -66,5 |
| Payments to suppliers and employees | | -153,6 | -49,6 |
| Other financial transactions | | -768,1 | -702,4 |
| Cash-flow from operating activities before changes in operating receivables and liabilities | 26 | -359,1 | -355,3 |
| | | | |
| Increase (-)/decrease (+) in current receivables | 5 | -1 145,6 | 1 173,8 |
| Increase (+)/decrease (-) in current liabilities | 22 | — | — |
| Increase (-)/decrease (+) in lending to Group companies | 24, 25 | -57 303,2 | 33 122,0 |
| Increase (+)/decrease (-) in borrowing from Group companies | 24, 25 | 19 755,1 | -21 806,8 |
| Increase (-)/decrease (+) in non-current receivables | | — | — |
| Cash-flow from operating activities | | -39 052,7 | 12 133,7 |
| | | | |
| Group contributions received | 17 | 126,0 | 500,0 |
| Group contributions granted | 17 | — | -350,0 |
| Issue of interest-bearing securities | 19, 24 | 40 502,1 | 55 833,4 |
| Repayment of interest-bearing securities | 19, 24 | -31 878,1 | -51 988,9 |
| Increase in other borrowing | 19, 24 | 30 025,3 | 46 505,6 |
| Decrease in other borrowing | 26 | -37 779,8 | -40 667,5 |
| Cash-flow from financing activities | 26 | 995,5 | 9 832,6 |
| | | | |
| Cash-flow during the year | 16 | -20 279,8 | 21 966,3 |
| Revaluation differences on cash and cash equivalents | | -103,3 | 519,3 |
| Cash and cash equivalents, beginning of the year | 16 | 62 667,7 | 40 182,1 |
| Cash and cash equivalents, December 31 | 16 | 42 284,5 | 62 667,7 |

This is a true and accurate
translation of the original document
(Certified):
John Lightowler
Authorized Translator

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



Notes — Group and Parent Company

Note 1 Accounting and valuation policies

Compliance with norms and laws

The consolidated financial statements for Volvo Treasury AB (publ) and its subsidiaries ("Volvo Treasury Group") have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB), as adopted by the EU. This annual report is prepared in accordance with IAS 1, *Presentation of Financial Statements*, and in accordance with the Swedish Annual Accounts Act (1995:1554). The income statement has been adapted to provide a relevant presentation of the results of the operations. In addition, RFR 1 *Supplementary Rules for Groups*, issued by the Swedish Financial Reporting Board, has been applied.

To the extent deemed appropriate, Volvo Treasury AB (publ) describes its accounting policies in Note 1 Accounting and valuation policies. In some cases, the accounting policies are described in connection with certain notes to provide increased understanding of the respective accounting areas. Rounding differences can arise.

Consolidated financial statements

The consolidated financial statements comprise the Parent Company and subsidiaries in which Volvo Treasury AB (publ) has a controlling influence. The consolidated financial statements have been prepared in accordance with the policies set forth in IFRS 10, *Consolidated Financial Statements*. Intra-Group transactions are eliminated.

Translation to Swedish kronor when consolidating companies that have other functional currencies
The functional currency of each Group company is determined based on the primary economic environment in which the company operates. The primary economic environment is normally the one in which the company primarily generates and expends cash and cash equivalents. Volvo Treasury's functional currency is Swedish kronor. In most cases, the functional currency is the currency of the country where the company is located. In preparing the consolidated financial statements, all items in the income statements of foreign subsidiaries are translated to Swedish kronor at average exchange rates. All assets and liabilities items in the balance sheet are translated at exchange rates at the respective year ends (closing-day rates). The changes in consolidated shareholders' equity arising as a result of year-on-year variations between closing-day exchange rates are recognized in Other comprehensive income and cumulative differences in provisions under Shareholders' equity.

Receivables and liabilities in foreign currency

Receivables and liabilities in currencies other than the functional currency are translated to the functional currency at the closing-day exchange rates, both in the individual Group company and in the Group's financial statements. Translation differences regarding financial assets and liabilities, including derivatives used for hedging currency and interest-rate risks, are reported under the item Other financial income and expenses.

This is a true and accurate
translation of the original document

(Certified):

John Lightowler

Authorized Translator

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been prepared by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]





The following exchange rates were used in the consolidated financial statements:

| Country | Currency | Average rate | Average rate | As per Dec. 31 | As per Dec. 31 |
|-----------|----------|--------------|--------------|----------------|----------------|
| | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Singapore | 1 SGD | 6,38420 | 6,66801 | 6,68060 | 6,17880 |
| Australia | 1 AUD | 6,44152 | 6,33798 | 6,56250 | 6,26460 |

Parent Company

The Parent Company applies the Swedish Annual Accounts Act (1995:1554) and RFR 2, *Accounting for legal entities*. This recommendation entails that as a rule, legal entities whose securities are listed on an authorized marketplace should apply the IFRS/IASs that are applied in the consolidated financial statements. According to RFR 2, the company must apply all International Financial Reporting Standards (IFRS) adopted by the EU to the greatest extent possible within the regulatory framework for the Annual Report. In certain cases, exceptions can be made from the IFRS/IAS regulations. For more information regarding any exceptions that have been applied, see also the sections Leases, Group contributions, and Pensions and similar obligations.

New accounting policies in 2021

The amendments to IFRS 7, IFRS 9 and IFRS 16 that apply from January 1, 2021, pertain to the Interest Rate Benchmark Reform – Phase 2 and provide guidance for how to report the effects of the reform. The Interest Rate Benchmark Reform pertains to the transition from the existing benchmark interest rates to new benchmark rates. The transition entails adjustment of the contract terms and conditions for some financial instruments, which is to be reported as an adjustment of the floating interest rate. Volvo Group is diligently monitoring the transition, which will take place at different points in time for different interest rates over the coming years. Accordingly, the amendments to IFRS 7, IFRS 9 and IFRS 16 will be applied when the new benchmark interest rates have been incorporated into the underlying contracts. During this period, Volvo Group is implementing system and process updates to ensure proper handling of the new benchmark interest rates. In 2021, GBP LIBOR was replaced with SONIA. Volvo Group had a limited number of contracts pertaining to interest-rate derivatives linked to GBP LIBOR, which have been concluded and which had negligible impact on profit or loss.

New accounting policies 2022 and later

A number of new and amended accounting standards and interpretations have been published and enter force in 2022 and later. These include IFRS 17 Insurance Contracts, which replaces IFRS 4, the current standard for insurance contracts. The new and amended accounting standards or interpretations are not expected to have any material impact on Volvo Group's financial statements.

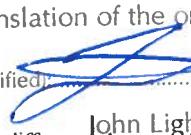
Valuation, depreciation, amortization and impairment of intangible and tangible fixed assets

Volvo Treasury Group recognizes intangible and tangible fixed assets at cost less accumulated depreciation and amortization. Depreciation and amortization are applied on a straight-line basis, based on the historical cost of the assets, adjusted in appropriate cases by impairment and estimated useful lives. An analysis of whether any impairment is needed as of the balance-sheet date is performed if there is an indication that a financial asset has decreased in value.

The following depreciation periods are applied:

| | |
|----------------------------------|---------|
| Capitalized development expenses | 5 years |
| Equipment | 5 years |

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

This is a true and accurate
translation of the original document
(Certified) 
John Lightowler
Authorized Translator



| | |
|---|--|
| This is a true and accurate translation of the original document | |
| (Certified): | |
| John Lightowler Authorized Translator | |

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Financial assets

In the Parent Company, financial assets are reported in the form of shares in subsidiary companies, at cost.

Financial instruments

Volvo Treasury Group applies the accounting policies contained in *IFRS 7 Financial Instruments: Disclosures*, *IFRS 9 Financial Instruments*, *IFRS 13 Fair Value Measurement* and *IAS 32 Financial Instruments: Presentation*.

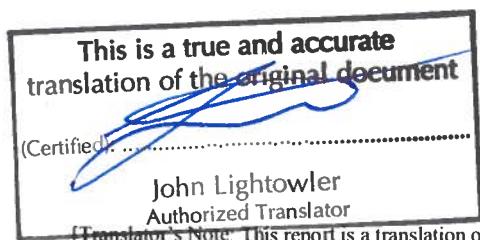
A financial asset or financial liability is recognized in the balance sheet when the company becomes a party according to the contractual terms of the instrument. Liabilities are recognized when the counterparty has delivered and a contractual obligation to pay arises. Supplier liabilities are recognized when the invoice is received.

Purchases and sales of financial assets and liabilities are recognized on the settlement date, and subsequent re-valuation between the contract date and the settlement date is recognized in profit and loss. Transaction costs are included in the fair value of assets except where the value changes are recognized in profit and loss. Transaction costs in connection with borrowing are amortized over the period of the loan as a financial expense using the effective-interest-rate method. Depending on the maturity of the financial instrument, these items are recognized as current or non-current in the balance sheet. Derivatives used to hedge currency and interest-rate risk are reported as assets if the market value is positive and as liabilities if the market value is negative.

A financial asset is derecognized from the balance sheet upon maturity or when all significant risks and benefits linked to the asset have been transferred to an external party. Volvo Treasury Group has no financial assets that had fallen due for payment without being settled or written down at year end. Financial liabilities are derecognized from the balance sheet when the obligation has been met, annulled or extinguished.

Fair values are established for assets based on quoted market prices where these are available. If market prices are not available, fair values are established for individual assets using different valuation techniques.

Financial instruments are categorized based on the extent to which market data has been used in the calculation of fair value. All of Volvo Treasury Group's financial instruments that are measured at fair value through profit and loss (FVTPL) are categorized as held for trading in accordance with level 2. The valuation of level 2 instruments is based on market conditions using observable market prices for exchange rates and interest rates available in the active market at each balance-sheet date. Observable market prices are primarily derived from official capital market quoted rates or prices. The basis for the interest is the zero-coupon-curve in each currency, from which the present value of estimated future cash flows is calculated. Currency forwards use the forward rate for each currency's spot price and future date at the balance-sheet date. Based on the applicable forward rates, a present-value calculation is then made on the balance-sheet date.



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]





Financial assets and liabilities measured at FVTPL

Financial assets and liabilities measured at FVTPL comprise derivatives instruments held to hedge interest rate and currency risks pertaining to financial liabilities in customer finance operations and industrial operations, and are thus classified as held for sale.

Realized and unrealized interest income/expense pertaining to derivatives used to hedge financial liabilities are recognized in Interest expense. Unrealized profit and loss due to fluctuations in the fair value of the financial instruments are recognized under the item Financial instruments at FVTPL. The company intends to hold these derivatives until maturity which is why the market valuation, over time, does not affect earnings or cash flow as a result of matching interest fixing for borrowing and lending. The impact of foreign exchange gains/losses on earnings on remeasurement is reported under the item Other financial income and expenses in the income statement.

Financial instruments used to hedge currency risk in forecast and contracted commercial cash flows are also recognized in this category. Realized earnings and unrealized remeasurements are reported under the item Other financial income and expenses in Gross profit.

Volvo Treasury Group has decided not to apply hedge accounting for these financial instruments, gains or losses on these are recognized in profit and loss.

Financial assets measured at amortized cost

Receivables with Group companies and other financial receivables are held as part of a business model that aims to gather contractual cash flows. The contractual cash flows solely comprise payments of principal and interest, and are measured at amortized cost pursuant to the effective-interest-rate method. Gains and losses are recognized in profit and loss when the loans or receivables are divested or impaired, as well as in pace with the recognition of accrued interest.

Financial assets in the form of cash and cash equivalents include interest-bearing securities with high liquidity that can easily be converted to cash, such as reverse repurchase agreements with a maturity that is less than three months from the purchase date. Interest-bearing securities with a maturity that is less than three months from the purchase date are recognized as marketable securities.

Financial liabilities measured at amortized cost

Proceeds from borrowings are measured at amortized cost pursuant to the effective-interest-rate method.

Transaction costs arising in connection with raising financial liabilities are amortized over the loan's duration using the effective-interest-rate method. Issued hybrid bonds are categorized as liabilities in the accounts since they entail a contractual obligation to make interest payments and to repay the nominal debt to the holder.

The carrying amounts and fair values of all of Volvo Treasury Group's financial instruments are presented in Note 24 *Financial instruments*.

Leases

Leases where Volvo Treasury Group is the lessee are recognized pursuant to IFRS 16 *Leases*, which entails that future lease payments pertaining primarily to rented premises and company cars are recognized as right-of-use assets under equipment and as interest-bearing liabilities under other liabilities. Under RFR 2 *Accounting for legal entities* the provisions contained in IFRS 16 do not

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

This is a true and accurate
translation of the original document
(Certified)
Authorized Translator



need to be applied in legal entities (Parent Company). The Parent Company recognizes all leases as operating leases according to the exception in RFR 2, which means that lease payments are recognized in profit and loss as administrative expenses in the period in which they arise.

Government grants

Government grants are financial contributions from national and supranational bodies in return for compliance with certain conditions. Grants that pertain to assets are recognized in the balance sheet either as prepaid income or as a reduction in the carrying amounts of the assets in question. Grants that pertain to earnings are recognized as prepaid income in the balance sheet and are recognized as revenue in order to cover the expense to which the grant pertains. If expenses arise before the grant has been received but an agreement has been made to receive it, the grant is recognized in profit and loss to cover the expenses to which the grant pertains. For more information see Note 8 Government grants.

Pensions and similar obligations

Volvo Treasury Group applies IAS 19 *Employee Benefits*, for pensions and similar obligations. In accordance with IAS 19, actuarial calculations must be made for all defined-benefit plans in order to determine the present value of Volvo Treasury Group's commitments pertaining to unvested benefits for current and former employees. The actuarial calculations are prepared annually and are based on actuarial assumptions that are determined at the balance-sheet date. Changes in the present value of commitments due to revised actuarial assumptions and experience-based assumptions comprise remeasurements.

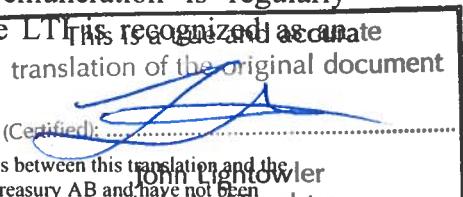
Provisions for pensions and similar obligations in Volvo Treasury Group's balance sheet correspond to the present value of the commitments at the balance-sheet date, less the fair value of plan assets. According to IAS 19, the discount rate of interest is applied in calculating the net interest income/expense on the net pension liability (the asset). All changes in the net pension liability (the asset) are recognized as they occur; service costs and net interest expense (income) are recognized in profit and loss, while remeasurements, such as actuarial gains and losses are recognized in Other comprehensive income. The special employers' contribution is included in the pension liability and pertains to the Swedish plan. For defined-contribution plans, premiums are expensed as incurred.

Under RFR 2, the provisions contained in IAS 19 that apply to defined-benefit pension plans do not need to be applied in legal entities (Parent Company). However, disclosures must be made regarding the relevant parts of IAS 19. RFR 2 refers to the provisions in the Swedish Pension Obligations Vesting Act regarding provisions to pensions and similar obligations, and to the recognition of plan assets in pension foundations.

Long-term incentive (LTI) program and share-based payments

In 2016, Volvo Group's Board of Directors decided to introduce a cash-based LTI program for senior executives in the Group. A precondition for participating in the program is that participants are obligated to reinvest the annual compensation paid (after tax) in Volvo Class B shares and hold these for at least three years after procurement. There will be no dividend if Volvo Group's Annual General Meeting the following year decides to not issue a dividend to shareholders. The LTI is recognized according to IAS 19 *Employee Benefits*. Cash-based remuneration is regularly remeasured at every balance-sheet date. During the vesting period, the LTI is recognized as an expense and a current liability.

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]





The company also pays a benefit to all employees, a ~~anniversary~~ awards plan, whereby a certain number of shares are allocated based on the length of service: 25, 35 and 45 years. This plan is recognized in accordance with IFRS 2 *Share-based payment*.

Group contributions

Under certain circumstances, profits may be transferred in the form of Group contributions between companies within the same group. Group contributions paid are normally a tax-deductible cost for the giver and taxable income for the receiver. Group contributions are recognized in the Group in shareholders' equity as a transaction with the owner in accordance with IAS 1, item 109. Group contributions are recognized in the Parent Company in profit and loss as an appropriation in accordance with the alternative rule in RFR 2.

Income taxes

Tax on income for the period comprises current and deferred tax. Deferred taxes are recognized for all of the temporary differences that arise between the taxable values of assets and liabilities and their carrying amounts, as well as on tax loss carryforwards. Tax loss carryforwards have an unlimited utilization period, but can be limited due to limits on amount, Group contributions or mergers. With regard to the measuring of deferred tax assets, that is, the value of future tax reductions, these items are recognized to the extent it is probable that the amounts can be utilized against future taxable surpluses.

Taxes are recognized in profit and loss, except when the underlying transaction is recognized directly in Other comprehensive income or Shareholders' equity. Tax effects pertaining to the above are recognized in Other comprehensive income and Shareholders' equity.

Adjustment of tax liability is made for likely tax on income due to identified tax risks. Tax processes are regularly evaluated and when it is likely that the tax authorities or court will not approve an uncertain tax treatment according to the tax legislation, the tax liability is adjusted for the anticipated outcome. Claims where adjustment of the tax liability are not deemed necessary are generally recognized as contingent liabilities. Temporary differences in the form of untaxed reserves are recognized including deferred tax liabilities under the item Untaxed reserves.

Cash-flow statement

The cash-flow statement is prepared in accordance with IAS 7 *Statement of Cash Flows*, applying the direct method, showing recognized changes in operating receivables and liabilities during the period. The cash-flow statements of foreign Group companies are translated at the average exchange rate and are included under the item Exchange rate differences in cash and cash equivalents. Cash and cash equivalents comprise cash and bank balances.

This is a true and accurate translation of the original document

(Certified): 

Segment reporting

Volvo Treasury Group comprises a number of organizational units, with all units ~~reporting to and being coordinated by Volvo Group Treasury's head office, located at Volvo Treasury AB in Sweden~~ ~~authorized by Deloitte~~. The company raises most of Volvo Group's external financing for central financing purposes in the Group. Volvo Treasury Asia Ltd in Singapore is the financing source in the regional market and treasury function for the Group companies in Asia. The same applies to Volvo Treasury Australia Pty Ltd, which has as its principal business serving as a financing source and treasury for the Group companies in Australia. The subsidiaries' operations do not differ from those of Volvo Treasury AB and in this sense, they are an extension of the Parent Company in the regional markets. All Volvo Treasury activities in all units are controlled and coordinated by, and reported to

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



and followed up by the head office at Volvo Treasury AB (publ) in Sweden, which is why Volvo Treasury Group's operations are conducted in one segment and accordingly, no reporting is made by segment in accordance with IFRS 8 *Operating segments*.

Note 2 Key sources of uncertainty in estimations and critical assessments

When preparing the financial statements, management has made their best assessments of certain amounts that are included in the financial statements, with consideration given to their materiality. The sources of uncertainty identified by the company and that are deemed to meet these criteria are presented in connection with the notes they have been deemed able to affect. Since future results are currently uncertain, these assessments may result in a difference between the actual outcome and these estimates. In accordance with IAS 1, the company must provide separate information about which of the accounting policies that may be significantly impacted by the estimates and assumptions made and which, if actual results differ from said estimates, may have a material impact on the financial statements. The accounting policies applied by Volvo Treasury Group that are deemed to meet these criteria pertain to the measurement of financial instruments at fair value and to the assumptions on which this measurement is based. Refer to the section on financial instruments under Note 1 Accounting and valuation policies. In the same way that pensions and the actuarial assumptions made to calculate the pension obligation, see more under Note 1 Accounting and valuation policies.

Note 3 Financial risks

Volvo Group, through its global operations, is exposed to financial risks in the form of interest-rate risks, currency risks, credit risks, liquidity risks and other price risks. The Board of AB Volvo has adopted a financial risk policy that regulates how these risks must be controlled and governed and that defines roles and responsibilities in Volvo Group. The financial risk policy also establishes principles for how financial activities must be carried out, establishes mandates and governing policies for managing financial risks and specifies which instruments must be used to mitigate these risks. The key mandates and governing policies are described in their respective sections. Work with financial risks is an integrated part of Volvo Group's operations, where parts of the responsibility for the financial operations and the financial risks are centralized in Volvo Group Treasury, Volvo Group's internal bank, which includes Volvo Treasury Group. These operations are carried out in order to reduce the interest-rate, currency, credit, liquidity and other risks to which Volvo Group is exposed. AB Volvo's Board of Directors and Audit Committee regularly receive information during the year about Volvo Treasury Group's financial risks and other matters encompassed by the financial risk policy. The financial policy is reviewed annually.

Disclosures regarding carrying amounts and fair value in the balance sheet pertaining to derivative instruments used for managing risks related to financial assets and liabilities are shown in Note 24 Financial instruments.

Interest-rate risk

Interest-rate risk refers to the risk that the fair value of financial assets and liabilities (price risk) or earnings and future cash flow (cash-flow risk) will fluctuate due to changes in market interest rates.

The first phase of the Interest Rate Benchmark Reform (IBOR) was implemented in 2021, whereby GBP LIBOR was replaced with SONIA. Volvo Group had a limited number of interest-rate derivative contracts linked to GBP LIBOR, which have been concluded and which had negligible impact on profit or loss.

(Certified)
This is a true and accurate translation of the original document

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte, an authorized Translator]

Policy

The goal is to limit and minimize Volvo Group's interest-rate risk. In accordance with Volvo Group's Financial risk policy, Volvo Treasury Group uses interest-rate derivatives to minimize the interest-rate risk of financial assets and liabilities and their effects on Volvo Group's earnings. Interest rate swaps are used to alter/affect the interest-fixing term for financial assets and liabilities. Currency interest rate swaps enable borrowing in foreign currencies from different markets without incurring currency risks. Sometimes standardized interest-rate forward contracts (futures) and forward rate agreements (FRA) are used. The majority of these contracts are used to hedge interest-rate levels on short-term borrowing.

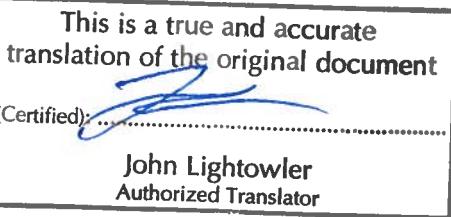
Cash-flow risks

The effects of changed interest rate levels on future currency and interest-rate flows affects earnings and future cash flows.

For customer finance operations, the interest-fixing term for financing and lending is matched to minimize financial risks. Lending to Volvo Group's customer finance operations is conducted using a range of interest rate fixing and loan to maturities. Lending is financed through short- and long-term borrowing via the capital markets at floating and fixed interest rates. Financial assets and liabilities related to the customer finance operations are matched so as to minimize the exposure to cash-flow risk. Within the framework of established limits, external financing must match lending to customer finance operations in terms of the interest-fixing term.

For Volvo Group's industrial operations, earnings and profitability are closely tied to the business cycle. Financing for Volvo Group's industrial operations involves a fixed as well as a floating interest rate. To minimize the interest-rate risk for industrial operations, the interest-fixing term for financial liabilities is between one and three months. Short- and long-term borrowing is primarily carried out via the capital markets and through bilateral loans. The average effective interest rate at year end on financial debt pertaining to the industrial operations was 3.9% (1.9%).

Borrowing and lending from and to the industrial operations of Volvo Group primarily take place through Group accounts in various currencies. Volvo Treasury Group administers Volvo Group accounts, which means that surpluses and deficits with respect to external banks are offset through short-term currency transactions and that any excess liquidity is invested in bank accounts, in short-term deposits at banks or in reverse repurchase agreements. At the end of 2021, Volvo Treasury Group's interest-bearing assets comprised lending to Group companies and cash and cash equivalents. The average effective interest rate on these interest-bearing assets, taking into account derivative instruments, was 0.9% (0.8%) as of December 31, 2021.



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



Table 3.1 shows changes in the market value of financial assets and liabilities in the industrial operations if interest rates strengthen by one percentage point from the interest rate level on December 31, 2021, expressed in million Swedish kronor.

| Currency | Funding | Derivatives | Lending | Liquidity | Impact on market value if interest rate rises 1% |
|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--|
| AUD | 0,0 | 0,4 | -1,5 | (0,00) | -1,1 |
| BRL | — | 2,7 | -2,7 | — | 0,0 |
| CLP | — | 1,3 | -1,3 | — | 0,0 |
| EUR | 394,9 | -394,4 | -13,2 | 0,7 | -12,0 |
| GBP | -0,1 | — | — | -1,0 | -1,1 |
| HUF | 0,0 | 0,3 | — | 0,0 | 0,3 |
| JPY | 14,0 | -14,0 | — | 0,0 | 0,0 |
| NOK | 3,9 | -3,9 | — | 0,00 | 0,0 |
| SEK | 46,9 | -19,8 | -13,9 | -15,4 | -2,2 |
| THB | — | 0,1 | -0,1 | (0,00) | 0,0 |
| TRY | 0,0 | 0,8 | -0,8 | 0,0 | 0,0 |
| USD | 1,9 | -3,9 | -4,5 | 0,0 | -6,5 |
| ZAR | 0,0 | 2,6 | -2,8 | 0,0 | -0,2 |
| Others | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 461,5 | -427,7 | -40,9 | -15,8 | -22,8 |

Price risk

Exposure to price risk due to changed interest-rate levels pertains to financial assets and liabilities with longer interest-fixing terms for fixed interest rates. All loans outstanding for industrial operations have a short-term interest-fixing term, thereby making the price risk negligible.

The customer finance operations' financial assets and liabilities are matched so as to minimize the exposure to price risk. Within the framework of established limits, financing must match lending.

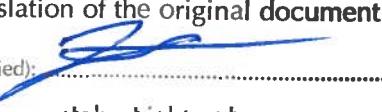
There are several methods for defining market risk. Volvo Group Treasury uses Value-at-Risk (VaR) as its primary tool for measuring market risk in its customer finance portfolio. VaR is calculated to a 97.7% confidence level over a one-day horizon based on the historic value for volatility and correlation. It is used to measure and set mandates for different market risks such as interest-rate risks, currency risks and liquidity risks. In terms of VaR, Volvo Group Treasury has a mandate to assume limited currency and interest-rate risks. The total VaR mandate for Volvo Group Treasury is SEK 150 million, and utilization is measured on a daily basis. On December 31, 2021, VaR utilized was SEK 11.8 million (13.1).

Currency risk

Currency risk refers to the risk that future cash flows will fluctuate due to changes in exchange rates, since the company's financial assets and liabilities are in different currencies. Exposure to currency risks in Volvo Treasury Group's operations are primarily related to changes in the value of financial liabilities and financial assets (financial currency exposure), changes in the value of contracted and expected future payment flows in Volvo Group (commercial currency exposure) and changes in the value of assets and liabilities in foreign subsidiaries (shareholders' equity).

Policy

Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and translated by the translator. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.

(Certified): 

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and translated by the translator. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

The goal for exchange-rate-risk management is to secure contracted flows through currency hedging for financial risks and to minimize exposure for financial items in the balance sheet. This work within commercial and financial currency exposure and currency exposure of shareholders' equity is described below.

Financial currency exposure

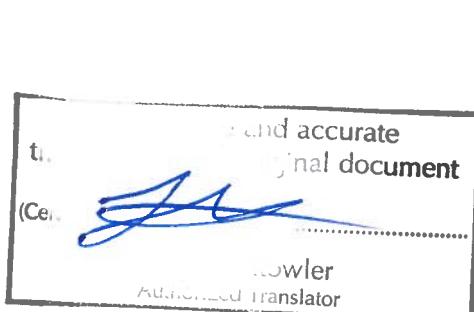
For Volvo Group's industrial operations and customer finance operations, financial assets and liabilities are matched to eliminate currency risks. Investments and borrowing occur mainly in SEK, EUR, USD and JPY. Lending to Volvo Group's subsidiaries were made primarily in local currency. Using derivatives such as currency interest rate swaps and currency swaps enables Volvo Treasury Group to meet the borrowing and lending requirements of Group companies in different currencies, without increasing Volvo Group's risk.

Table 3.2 shows the earnings effect on gross profit in the industrial operations if the currency strengthens by five percentage points from the currency level on December 31, 2021, expressed in million Swedish kronor.

| Currency | Funding | Derivatives | Lending | Liquidity | Impact on gross income if currency rate appreciates 5%* |
|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---|
| AUD | — | -49,2 | 49,2 | 0,0 | 0,0 |
| BRL | — | -28,5 | 28,2 | — | -0,3 |
| CHF | — | 13,30 | 6,0 | -19,3 | 0,0 |
| CLP | — | -8,8 | 8,7 | — | -0,1 |
| CZK | — | -4,3 | -0,3 | 4,6 | 0,0 |
| EUR | -294,2 | 507,2 | -58,9 | -154,4 | -0,3 |
| GBP | — | — | 66,4 | -66,4 | 0,0 |
| HUF | — | -25,8 | (0,16) | 26,1 | 0,1 |
| JPY | -46,1 | 48,5 | -2,5 | 0,2 | 0,1 |
| NOK | -116,1 | 116,0 | 2,8 | -2,8 | -0,1 |
| RUB | — | (1,21) | 1,0 | 0,2 | 0,0 |
| THB | — | -1,9 | 1,9 | 0,0 | 0,0 |
| USD | -504,2 | -63,3 | 539,1 | 28,4 | 0,0 |
| ZAR | — | -26,2 | 23,5 | 2,7 | 0,0 |
| Others | — | -6,9 | 5,7 | 1,4 | 0,2 |
| Total | -960,6 | 468,9 | 670,6 | -179,3 | -0,4 |

*The sensitivity analysis includes all of the Parent Company's financial assets and derivatives at market value.

The subsidiaries VTA and VTAU are excluded since the currency risk is managed by each unit in its home currency and fully matched, which means the exposure is zero.



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



Commercial currency exposure

Volvo Group's consolidated currency portfolio ~~exposure~~ is the value of the projected future cash flows in foreign currency and is prepared centrally. Volvo Treasury Group has the mandate to hedge the portion of the projected portfolio deemed to have a high likelihood of being realized. In 2021, hedges have been used solely for future cash flows pertaining to specific orders, which has been decided on a case-by-case basis. Volvo Treasury Group uses forward contracts and currency options to hedge future payment flows in foreign currency. The hedged amount of fixed flows for all periods falls within the framework of Volvo Group's financial risk policy.

As of December 31, 2021, there were no forward contracts and currency options outstanding for the hedging of commercial currency risks SEK – million (81.1).

Currency exposure of shareholders' equity

The consolidated value of assets and liabilities in foreign subsidiaries within Volvo Treasury Group is influenced by exchange rates in conjunction with translation into Swedish kronor. To minimize currency exposure of shareholders' equity, the amount of shareholders' equity in foreign subsidiaries is continuously optimized taking into consideration commercial and legal preconditions and, in connection with this activity, payments of substantial internal dividends in foreign currency may be subject to hedging. At the end of 2021, net assets in foreign subsidiaries amounted to SEK 852.8 million (775.5), consisting of SGD that amounted to SEK 821.9 million (752.5) and AUD that amounted to SEK 30.9 million (23.0). Net assets in foreign subsidiaries were not hedged through loans in foreign currencies, in line with the policy established by Volvo Group's Board of Directors. Currency hedging of shareholders' equity may take place where a foreign subsidiary is considered to be overcapitalized, and currency hedging is conducted when internal dividends are paid in cases where subsidiaries are overcapitalized.

Credit risks

Credit risks are defined as the risk that Volvo Treasury Group's investments are unable to be realized (financial credit risk), that the company does not receive payments for recognized loans (commercial credit risk), and that potential profit is not realized due to the counterparty not fulfilling its part of the contract when using derivatives (financial counterparty risk).

Policy

The goal for credit-risk management is to define, measure and follow up on credit exposure to minimize the risk of losses pertaining to commercial and financial credit risk as well as counterparty risk.

This is a true and accurate translation of the original document

(Certified by [Signature])

Financial credit risk

Financial credit risk is managed in such a way that exposure is within approved limits for counterparties outside Volvo Group. All other exposure is kept to a minimum. A framework for credit limits was developed to maintain a low level of risk, where individual counterparty limits were established depending on the counterparty's rating. All limits must be approved by Volvo Group Treasury's management. The framework also allows setting temporary limits. According to Volvo Group's financial risk policy, counterparties for investments should have a rating better or equivalent to A from one of the well-established credit rating agencies or similar. All investments must meet the requirements of low credit risk and high liquidity.

The Group applies the general model for assessing impairment reserves of cash and cash equivalents and investments recognized at amortized cost. The assessment is based on the

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

counterparty's credit rating, on the estimated exposure on default and on the loss given default. The credit risk related to cash and cash equivalents and investments is deemed negligible.

Volvo Group's financial assets are to large extent managed by Volvo Treasury Group and invested in the money market and capital markets. The majority have been placed in accounts at banks that the Volvo Group collaborates with. Cash and cash equivalents on December 31, 2021 amounted to SEK 42.3 billion (62.7).

Commercial credit risk

Commercial credit risk entails that a potential loss can occur if a counterparty does not fulfill its parts of the contract. In terms of financial transactions, the risk is connected to the borrower failing to repay the entire or part of the amount borrowed or the interest accrued.

Credit risk related to lending to Group companies is considered negligible and, accordingly, no collateral has been pledged for the receivables (whereupon these are not disclosed). No company within Volvo Group has ever been permitted to enter default. Volvo Treasury Group applies the general model in IFRS 9, and the model the company uses for expected future credit losses from intra-Group receivables recognized at amortized cost is based on a probability of default for each company derived from the Group's probability, an exposure on default and a loss given default, which is assessed regularly. The company's area of operations is also assessed. Forward-looking factors, such as the company's level of capitalization and its ability to absorb any future losses incurred by the company as well as the probability of default are assessed. The assessment for these intra-Group receivables also means that the exception for low credit risk is applied, which means that as long as the borrower demonstrates a strong ability to meet its obligations and a sound financial position, the probability of default within 12 months is applied. Lending to companies within Volvo Group complies with the limits established for the particular counterparty. Volvo Treasury Group's receivables from Group companies on December 31, 2021 amounted to SEK 186,665.7 million (136,239.1).

Financial counterparty risk

The use of derivative instruments leads to a counterparty risk, meaning that a potential loss cannot be settled (in part or in full) against a potential gain if the counterparty does not fulfill its part of the contract. Volvo Treasury Group works actively with limits per counterparty to reduce risk for high net amounts toward individual counterparties. To minimize this exposure, Volvo Treasury Group enters into netting agreements (ISDA agreements) with all counterparties that could potentially be involved in derivative transactions. The netting agreements entail that receivables and liabilities can be offset against each other in certain situations, such as in the event of the counterparty's insolvency. These ISDA agreements are often accompanied by a credit support annex (CSA). The CSAs establish the terms and conditions for when the parties are liable to execute cash transfers between each other to reduce exposure to open net positions. However, these netting agreements have no impact on Volvo Treasury Group's recognized earnings and balance sheet, since the derivative transactions are recognized in gross amounts. The table below shows the effect of netting agreements and cash transfers on Volvo Treasury Group's gross exposure from interest- and currency-risk derivatives outstanding as of December 31, 2021. For further information regarding **gross exposure per type of derivative**, see Note 24 Financial instruments.

This is a true and accurate
translation of the original document

(Certified)

John Lightowler

[Translator's Note: This is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte AB 862 *]



Table 3.3 The effect from netting agreements and cash transfers on Volvo Treasury Group's gross derivatives position at December 31, 2021

| | Gross amount | Netting agreements | Cash transfers | Net position | Change in % |
|---|--------------|--------------------|----------------|--------------|-------------|
| Interest and currency risk derivatives reported as assets | 2 686,9 | -1 016,8 | -1 239,6 | 430,5 | 84% |
| Interest- and currency risk derivatives reported as liabilities | 2 234,5 | -1 016,8 | -1 127,9 | 89,9 | 96% |

Liquidity risks

Liquidity risk is defined as the risk that Volvo Treasury Group would be unable to finance or refinance its assets or fulfill its payment obligations.

Policy

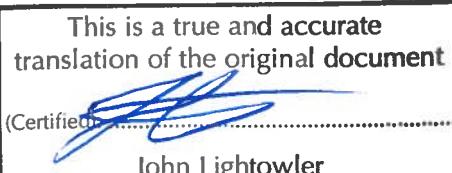
Volvo Treasury Group endeavors to maintain good financial preparedness for Volvo Group by constantly maintaining liquid assets and credit facilities to provide for anticipated liquidity requirements. Volvo Treasury Group has reduced liquidity risks by diversifying its financing to various borrowing sources, retaining a good balance between short- and long-term borrowing, and by securing borrowing preparedness through credit facilities, see more on this in Note 19 Non-current liabilities.

Some of Volvo Treasury Group's long-term loan agreements contain clauses stipulating a right for the lender to request early repayment following a change in control of the borrower. It has been deemed necessary in certain cases to accept these conditions to receive financing on acceptable terms.

For customer finance operations, the maturity for financing and lending is matched to minimize risks. Lending to Volvo Group's customer finance operations involves a range of maturities. This lending is financed through short- and long-term borrowing via the capital markets and through bilateral loans. The customer finance operations are measured based on the degree of matching for maturities in borrowing and lending. For practical and business reasons, Volvo Group Treasury has a mandate to deviate to a match rate of 80–120% regarding the customer finance portfolio. At the end of 2021, this match rate was 94.1% (99.3%).

The following list shows expected future cash flows including derivatives related to financial liabilities based on the market's expected future interest rates and foreign exchange rates that applied on the balance-sheet date. Expected capital flows pertain to receipts and payments on loans and derivatives. Expected interest flows are based on future market interest rates and pertain to receipts and payments of interest on loans and derivatives. Interest flows are recognized in the cash flow from operating activities. Future cash flows in foreign currency are based on the respective exchange rates at the balance-sheet date.

Table 3.4 below also includes short- and long-term financial liabilities to Group companies. Current liabilities to Group companies (within Volvo Group) such as borrowing through Group accounts are not included in capital flows balances, which can change from day to day. At the end of 2021, current liabilities to Volvo Group companies through Group accounts amounted to SEK 84.3 billion (66.2).



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte AB. Page 28 of 58]



Table 3.4 Future cash flows including derivatives related to non-current and current financial liabilities

| Group | | | | | | | |
|--------------|-------------------|-----------------|----------------|---------------|--------------|-----------------|-----------------|
| Capital flow | | | | Interest flow | | | |
| | Derivatives | Derivatives | | | Derivatives | Derivatives | |
| | Loans* | (liability) | (asset) | Leasing | Loans* | (liability) | (asset) |
| 2022 | -33 492.0 | -233.0 | 705.5 | -0.1 | 2022 | -981.8 | -588.2 |
| 2023 | -41 947.7 | -273.3 | 784.6 | - | 2023 | -920.7 | -360.7 |
| 2024 | -20 411.0 | -571.5 | 210.0 | - | 2024 | -311.5 | -189.3 |
| 2025 | -8 673.2 | -591.5 | 219.1 | - | 2025 | -165.8 | -72.9 |
| 2026 | -6 203.5 | -365.6 | 83.4 | - | 2026 | -52.9 | -39.6 |
| 2027 | - | -98.6 | 5.5 | - | 2027 | -24.7 | -3.5 |
| 2028-** | -6 885.9 | -15.4 | 0.0 | - | 2028-** | -38.1 | -0.1 |
| Total | -117 613,3 | -2 148,9 | 2 008,1 | -0,1 | Total | -2 495,5 | -1 254,3 |
| | | | | | | | -269,7 |
| | | | | | | | 0,0 |

Parent Company

| Capital flow | | | | Interest flow | | | |
|--------------|-------------------|-----------------|----------------|---------------|--------------|-----------------|-----------------|
| | Derivatives | Derivatives | | | Derivatives | Derivatives | |
| | Loans* | (liability) | (asset) | | Loans* | (liability) | (asset) |
| 2022 | -33 051.9 | -228.9 | 1 105.1 | | 2022 | -965.8 | -578.0 |
| 2023 | -41 085.5 | -272.2 | 589.0 | | 2023 | -910.8 | -354.2 |
| 2024 | -19 583.9 | -571.5 | 175.9 | | 2024 | -308.7 | -184.6 |
| 2025 | -8 673.2 | -591.5 | 49.3 | | 2025 | -165.8 | -69.9 |
| 2026 | -6 203.4 | -365.7 | 12.5 | | 2026 | -52.9 | -38.1 |
| 2027 | - | -91.3 | 0.3 | | 2027 | -24.7 | -3.2 |
| 2028-** | -6 885.9 | -15.4 | - | | 2028-** | -38.1 | -0.1 |
| Total | -115 483,8 | -2 136,5 | 1 932,1 | | Total | -2 466,8 | -1 228,1 |
| | | | | | | | -240,4 |

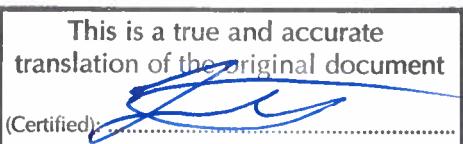
* The interest payments on the hybrid bond are included in a total amount of 595.2 (876.3), which pertains to the period through 2023. The interest payments that follow in the event an opportunity to redeem the bond is not utilized have as yet not been established.

**This includes hybrid bonds of EUR 0.6 billion, with the first redemption occasion in 2023 and final maturity in 2078.

Most of the loan maturities in 2022 and 2023 are part of the normal business operations of Volvo Treasury Group, in which Volvo Group's customer finance has a shorter maturity structure than Volvo Group's industrial operations.

The future cash flow for Volvo Treasury Group of negative SEK 117,380.0 million (neg: 120,434.6) is considered covered in the form of cash and cash equivalents that amounted to SEK 42.3 billion (62.7) net on December 31, 2021 and through future payments from Group companies in the form of receivables from Group companies that amounted to SEK 186,665.7 million (136,239.1) on December 31, 2021. In addition, there were committed but unutilized credit facilities of SEK 42.3 billion (41.6).

In 2014, Volvo Group issued a EUR 1.5 billion hybrid bond with an original maturity of 61.6 years to further strengthen Volvo Group's balance sheet and to extend the maturity profile of the debt portfolio. The first portion of the bond (EUR 0.9 billion) was repaid in 2020.



John Lightowler

[Translation Authorised] This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



**Note 4 Interest income**

Interest income pertains to accrued and realized interest on interest-bearing assets and investments.

| | Note | Group | | Parent Company | |
|--|------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Financial assets measured at amortized cost* | 24 | 2 316,2 | 2 766,7 | 2 270,3 | 2 706,1 |
| Bank deposits | 16 | 39,5 | 47,5 | 39,4 | 47,3 |
| Total | | 2 355,7 | 2 814,2 | 2 309,7 | 2 753,4 |

*Pertains to receivables to Group companies.

Note 5 Interest expense

Interest expenses pertain to accrued and realized interest on interest-bearing liabilities and derivatives held to hedge loan receivables and financial liabilities.

| | Note | Group | | Parent Company | |
|--|------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Financial liabilities measured at amortized cost* | 24 | -1 061,4 | -1 264,8 | -1 055,7 | -1 248,8 |
| Financial liabilities measured at fair value through profit and loss | 24 | -797,8 | -901,4 | -777,4 | -885,2 |
| Cash and cash equivalents | 26 | -34,9 | -48,1 | -34,9 | -48,1 |
| Netting agreements | 21 | -3,8 | -3,6 | -3,8 | -3,6 |
| Pension liabilities | 18 | -0,8 | -1,0 | -0,8 | -1,0 |
| Total | | -1 898,7 | -2 218,9 | -1 872,6 | -2 186,7 |

*Of which 61,6 (58,1) pertains to liabilities to Group companies.

Note 6 Other financial income and expenses

| | Group | 2021 | | 2020 | |
|---|-------|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Exchange rate gains and losses on derivatives used for hedge financial assets and liabilities | | -3 617,3 | 7 998,2 | -3 680,2 | 8 029,9 |
| Realized result and unrealized revaluation on derivatives used to hedge future cash flow exposure in foreign currency | | -232,0 | -69,2 | -232,1 | -69,2 |
| Cash and cash equivalents | | -208,0 | 535,9 | -208,1 | 535,8 |
| Exchange rate gains and losses on financial assets and liabilities | | 3 905,0 | -8 450,8 | 3 966,6 | -8 483,7 |
| Total | | -152,3 | 14,1 | -153,8 | 12,8 |

This is a true and accurate translation of the original document

(Certified):

John Lightowler
Authorized Translator

Note 7 Employees**Note 7.1 Average number of employees**

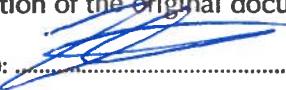
| | 2021 | 2020 | | |
|------------------------------------|---------------------|--------------|---------------------|--------------|
| | No. of employees | of whom, men | No. of employees | of whom, men |
| Parent Company | | | | |
| Gothenburg | 28 | 18 | 28,9 | 16,9 |
| Total | 28 | 18 | 29 | 17 |
| Subsidiaries outside Sweden | | | | |
| Singapore | 11 | 4 | 11 | 4 |
| Total | 11 | 4 | 11 | 4 |
| Group total | 39 | 22 | 40 | 21 |

Note 7.2 Board members and senior executives

| | 2021 | | | |
|------------------------------------|---------------------------------------|---|----------|----------|
| | No. of Board members* of whom, men | No. of senior executives* of whom, men | | |
| Parent Company | | | | |
| Sweden | 5 | 4 | 3 | 3 |
| Total | 5 | 4 | 3 | 3 |
| Subsidiaries outside Sweden | | | | |
| Singapore | 3 | 3 | 3 | 1 |
| Australia | 4 | 4 | 1 | 1 |
| Total | 7 | 7 | 4 | 2 |
| Group total | 12 | 11 | 7 | 5 |

* The same persons are to a certain extent represented in the figures for the different companies. Excluding this aspect, the total number of Board members is ten (of whom seven are men) and the number of senior executives is six (of whom four are men).



| | |
|--|--|
| This is a true and accurate translation of the original document | |
| (Certified):  | |
| John Lightowler Authorized Translator | |

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Note 7.3 Salaries, remuneration, social security expenses and pension costs

| | Parent company 2021 | Subsidiary company 2021 | Group 2021 | Parent company 2020 | Subsidiary company 2020 | Group 2020 |
|---|------------------------|----------------------------|---------------|------------------------|----------------------------|---------------|
| Wages, salaries and other remuneration to Board members and the President <i>(whereof bonus)</i> | -3,4 -1,6 | -4,6 -2,3 | -8,0 -3,9 | -3,1 -1,3 | -3,3 -1,0 | -6,4 -2,3 |
| Wages and other remuneration to employees <i>(whereof Profit Shares)</i> | -26,3 | -8,8 | -35,1 | -24,8 | -8,7 | -33,5 |
| Total | -29,7 | -13,4 | -43,0 | -27,9 | -12,0 | -39,9 |
| Social costs | -9,5 | - | -9,5 | -8,3 | - | -8,3 |
| Pensions costs <i>whereof pension costs to Board members and the President</i> | -19,4 - | -0,1 -0,1 | -19,5 -0,1 | -24,8 -0,5 | -0,1 -0,1 | -24,9 -0,6 |
| The cost of non-monetary benefits to other employees | -0,5 | -0,9 | -1,5 | -0,7 | -1,0 | -1,7 |
| Remuneration to senior executives | | | | | | |
| Wages, salaries and other remuneration to the President <i>whereof bonus</i> | -3,4 -1,6 | -4,6 -2,3 | -8,0 -3,9 | -3,1 -1,3 | -3,3 1,0 | -6,4 -0,3 |
| The Company's outstanding pension obligations to the President | -0,1 | (0,27) | -0,4 | 0,0 | (0,30) | -0,3 |
| Cost of non-monetary benefits to the President | 0,0 | 0,0 | - | - | 0,0 | - |
| Wages, salaries and other remuneration to other senior executives <i>whereof bonus</i> | - | - | - | - | - | - |
| Cost of non-monetary benefits to other senior executives | - | - | - | 0,0 | - | - |

Under total expenses for salaries and remuneration no government grants were received in 2021 from the Swedish Agency for Economic and Regional Growth of SEK – million (0.5) due to the extraordinary situation that arose during COVID-19.

The company's President has a notice of termination of six months on his own accord and a 12-month notice of termination from Volvo Treasury AB.

Note 8 Government grants

In 2021, no government grants were received, SEK – million (0.8).

Note 9 Fees and other remuneration to auditors

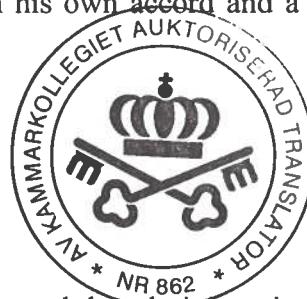
Audit involves examination of the annual report and financial accounting and the administration by the Board of Directors and the President. Audit-related assignments mean other quality assurance services required by enactment, the Articles of Association, regulations or agreement. Tax services include both tax consultancy and tax compliance services. All other services are defined as other assignments.

| Deloitte | Group | | Parent Company | |
|------------------------|------------|------------|----------------|------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Audit assignment | 1,7 | 1,8 | 1,4 | 1,5 |
| Audit related services | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Total | 2,0 | 2,1 | 1,7 | 1,8 |

This is a true and accurate translation of the original document
 (Certified): 

John Lightowler

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



Note 10 Operating leases

Future lease payments pertaining to non-cancelable leases at year end amounted to 4.7 (2.7) for the Group and 2.8 (1.0) for the Parent Company. Lease expenses for the year amounted to 3.3 (3.2) for the Group and 0.3 (0.4) for the Parent Company.

The company as a lessee

Future rental payments (minimum lease payments) related to non-cancellable leases are allocated according to the following:

| | Group 2021 | 2020 | Parent Company 2021 | 2020 |
|--|---------------|-------------|------------------------|-------------|
| Payment due within one year | -3,2 | -1,1 | -2,8 | -0,8 |
| Payment due after one year and within five years | -1,6 | -1,7 | 0,0 | -0,2 |
| Total | -4,7 | -2,7 | -2,8 | -1,0 |

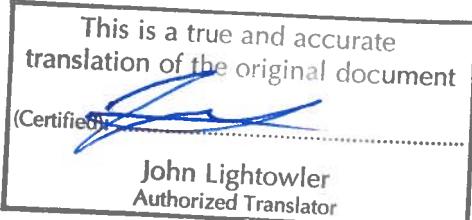
Lease expenses for operating leases during the year were as follows:

| | Group 2021 | 2020 | Parent Company 2021 | 2020 |
|---------------------------------|---------------|------|------------------------|------|
| <i>Whereof</i> | | | | |
| Minimum lease payments expenses | -3,3 | -3,2 | -0,3 | -0,4 |

Note 11 Income tax

| Distribution of income tax | Group 2021 | 2020 | Parent Company 2021 | 2020 |
|--|---------------|--------------|------------------------|--------------|
| Current tax for the period | -111,9 | -44,0 | -52,1 | -65,7 |
| Current tax for prior periods | -26,5 | -0,1 | -26,5 | -0,1 |
| Deferred tax arising or reversed during the period | -1,8 | -1,0 | 3,0 | 2,6 |
| Total | -140,2 | -45,1 | -75,6 | -63,2 |

In 2021, tax attributable to Group contributions increased the Group's unrestricted reserves by 54.5 compared with last year's reduction (27.0) and increased the Parent Company's equity with 54.5 compared with last year's reduction (27.0).



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

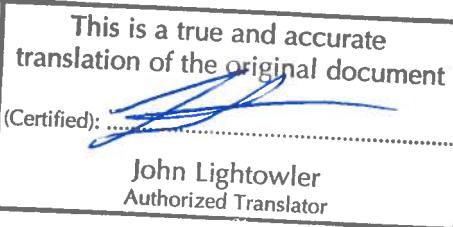
| Specification of income tax | Group | | Parent Company | |
|--|---------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Income before taxes | 626,6 | 455,5 | 329,1 | 556,2 |
| Tax according to current tax rate | -129,1 | -97,5 | -67,8 | -119,0 |
| Difference due to different countries' tax rates | 0,8 | 1,0 | — | — |
| Other non-deductible expenses/income | 18,5 | 55,5 | 18,5 | 55,6 |
| Taxes related to prior year | -26,4 | 0,3 | -26,5 | -0,1 |
| Other, net | -4,0 | -4,4 | 0,2 | 0,3 |
| Total | -140,2 | -45,1 | -75,6 | -63,2 |

Deferred tax

| Changes in deferred tax assets/liabilities, net* | Group | | Parent Company | |
|--|---------------|---------------|----------------|---------------|
| | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
| Opening balance | 23,6 | 22,6 | 8,7 | 6,1 |
| Deferred taxes recognised in the year's income | -2,9 | -0,4 | 3,0 | 1,2 |
| Of which recognised in Other comprehensive income, Remeasurements of defined-benefit plans | -4,8 | 1,4 | 0,0 | 1,4 |
| December 31** | 15,9 | 23,6 | 11,7 | 8,7 |

*The deferred tax assets and tax liabilities stated above are recognized in Volvo Treasury Group's balance sheet, in part net after taking offsetting opportunities into account. Deferred tax assets and tax liabilities have been measured using the tax rates expected to apply during the period when the asset is realized or the liability is to be settled according to the tax rates and tax regulations that have been decided or adopted on the balance-sheet date.

**Of which, temporary differences pertaining to provisions for pensions in the Group were the most significant and amounted to 15,4 (20,1).



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Note 12 Tangible fixed assets

| | Group | Parent Company | | |
|---|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
| Equipment | | | | |
| Opening acquisition cost | 4,1 | 3,8 | 0,5 | 0,5 |
| Purchases | — | 0 | — | — |
| Right of use assets | -0,5 | 0,6 | — | — |
| Translation difference | 0,2 | -0,1 | — | — |
| Closing amortized cost | 3,8 | 4,1 | 0,5 | 0,5 |
| Opening accumulated depreciation | -2,6 | -2,4 | -0,1 | -0,1 |
| Sales and scrapping | — | 0,1 | — | — |
| Depreciation for the year | -0,3 | -0,4 | — | — |
| Translation difference | 0,0 | 0,1 | — | — |
| Closing accumulated depreciation | -2,9 | -2,6 | -0,1 | -0,1 |
| Closing balance | 0,9 | 1,5 | 0,4 | 0,4 |

*The Group's leases encompass the leasing of company cars. Recognized assets of SEK 1.9 million. Given the insignificance of the effects, in accordance with IAS 1.31, the Group has elected not to provide any further disclosures pursuant to IFRS 16. The exemption provided in RFR 2, not IFRS 16, has been applied for the Parent Company.

Note 13 Financial assets

| | Registered office in | Percentage holding | Voting share | No. of rights participations / shares | Parent Company | |
|---|----------------------|--------------------|--------------|---------------------------------------|----------------------|---------------------------|
| | | | | | Dec. 31, | Dec. 31, |
| Participations in subsidiaries | | | | | 224,6 | 224,6 |
| Opening acquisition cost | | | | | 224,6 | 224,6 |
| Closing accumulated acquisition cost | | | | | 224,6 | 224,6 |
| | | | | | Carrying amount kSEK | Shareholder's equity kSEK |
| Volvo Treasury Asia Ltd | Singapore | 100% | 100% | 20 025 000 | 224 608 | 852 722 |
| Total | | | | | 224 608 | 852 722 |

**Note 14 Other non-current receivables**

| | Group | Parent Company | |
|---|-------|----------------|----------------|
| | | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
| Outstanding interest and currency derivatives | | 1 869,4 | 4 399,9 |
| Total | | 1 869,4 | 4 399,9 |
| This is a true and accurate translation of the original document | | 1 830,6 | 4 383,8 |
| (Certified): | | 1 830,6 | 4 383,8 |
| John Lightowler Authorized Translator | | | |

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

**Note 15 Other current receivables**

| | Group | Parent Company | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
| Outstanding interest and currency derivatives | 837,9 | 1 604,9 | 797,4 | 1 600,6 |
| Accrued interest income and prepaid interest expenses | 6,6 | 77,1 | 6,6 | 77,1 |
| Other accrued income and prepaid expenses | 27,2 | 42,3 | 27,0 | 42,1 |
| Other receivables | 1,6 | 0,8 | 1,6 | 0,7 |
| Netting agreements | 1 159,73 | — | 1 159,73 | — |
| Total | 2 033,1 | 1 725,1 | 1 992,3 | 1 720,5 |

Note 16 Cash and cash equivalents

| | Group | Parent Company | | |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
| Cash in banks | 28 661,1 | 40 873,7 | 28 648,5 | 40 860,6 |
| Time deposits in banks | 13 636,0 | 13 995,0 | 13 636,0 | 13 995,0 |
| Reverse repurchase agreements | — | 7 812,10 | — | 7 812,10 |
| Total | 42 297,1 | 62 680,8 | 42 284,5 | 62 667,7 |

*A reverse repurchase agreement is a financial agreement whereby one party commits to purchasing a security from a counterparty and simultaneously agrees that the security will be sold back at a determined price at a given point in the future.

There were no reverse repurchase agreements outstanding as of December 31, 2021.

Note 17 Group contributions

Group contributions of SEK 335.2 million (126.0) were received by Volvo Investment AB and contributions of SEK 600.0 million were paid to AB Volvo (—).

Note 18 Provisions for pensions and similar obligations

Post-employment benefits, such as pensions and other remuneration are mainly settled by means of regular payments to independent authorities or bodies that assume pension commitments for employees through defined-contribution plans. The remaining portion is fulfilled through defined-benefit plans (applies only in Sweden), where the commitments remain within Volvo Group or are transferred to pension trusts.

Defined-benefit plans entail the company undertaking to pay predetermined amounts to the employee at or after retirement. These plans are secured through provisions in the balance sheet and through transfers of funds to pension foundations. A credit insurance has also been procured to cover the value of issued obligations. The main defined-benefit pension plan is the ITP2 plan, which is based on final salary. This plan is partly closed, which means that only new employees born before 1979 are able to choose the ITP2 solution. The proprietary ITP2 plan for the company is part-financed through Volvo pension foundation. The pension liability is calculated annually on the balance-sheet date based on actuarial assumptions.

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

The defined-benefit obligations are calculated based on applicable salary levels as per the balance-sheet date, with a discount interest rate of 3.8% (3.8%) regarding ITP2 and -0.1% (0.3%) for other pension liabilities. Annual yield and mortality estimates are established by PRI for ITP2 or Finansinspektionen (Sweden's financial supervisory authority) for other pension liabilities.

The Volvo Pension Foundation was formed in 1996 to secure pension obligations under the ITP plan. Since its formation, the company has provided plan capital in a net amount of SEK 56.4 million to the Foundation. The return on plan assets during 2021 was 13.1% (7.3%).

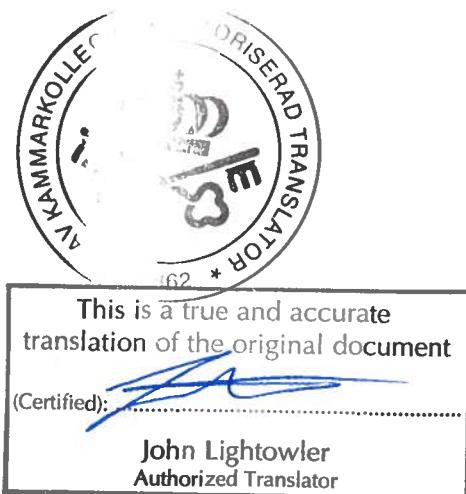
Provisions for pensions and similar obligations in the company's balance sheet correspond to the present value of the obligations at the balance-sheet date, less the fair value of plan assets.

Volvo Group applies IAS 19 *Employee Benefits* in its financial reporting. This results in differences that can be material in the recognition of defined-benefit plans pertaining to pensions and when recognizing plan assets placed in the Volvo Pension Foundation.

Accounting policies for defined-benefit plans differ from IAS 19 primarily because:

- The calculation of the pension liability according to Swedish accounting policies does not take into account future pay increases.
- The discount interest rate for calculating the Swedish liability is determined by PRI Pensionsgaranti and Finansinspektionen.
- Changes in the discount interest rate, real return on plan assets and other actuarial assumptions are recognized directly in profit and loss, and in the balance sheet.
- Deficits must either be recovered through payments to the plan or be recognized as a liability in the balance sheet.
- Surpluses cannot be recognized as an asset but can, in certain cases, be credited to the company to reduce pension costs.

In the tables on the following page, disclosures are provided regarding the defined-benefit pension plans. Volvo recognizes the difference between outstanding obligations and the value of the plan assets in the balance sheet. The disclosures pertain to the assumptions applied in the actuarial computations, recognized costs during the reporting period and the value of obligations and plan assets at the end of the period. In addition, changes in the value of obligations and plan assets during the period are specified.

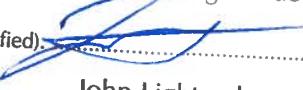


[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Note 18.1 Provisions for pensions and similar obligations

| Pension costs during the year | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
|--|----------------------|----------------------|
| Current service costs | -2,7 | -3,7 |
| Interest costs | -2,0 | -2,1 |
| Interest income | 1,2 | 1,1 |
| Total pension costs for defined-benefit plans | -3,5 | -4,7 |
| Pension costs for defined-contribution plans | -6,4 | -5,9 |
| Total pension costs | -9,9 | -10,6 |



This is a true and accurate translation of the original document
 (Certified) 
 John Lightowler
 Authorized Translator

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Note 18.2 Provisions for pensions and similar obligations**Applicable assumptions for actuarial calculations**

(Sweden)

Dec. 31, 2021 Dec. 31, 2020

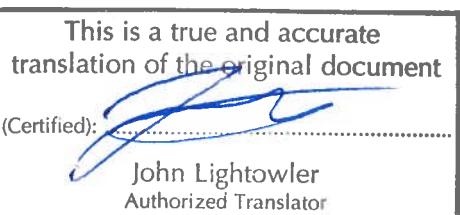
| | | |
|--------------------------|-----|-----|
| Discount rate | 2,0 | 1,5 |
| Expected salary increase | 2,4 | 2,4 |
| Inflation | 1,8 | 1,8 |

Obligations in defined-benefit plans**Dec. 31, 2021 Dec. 31, 2020**

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Obligations at January 1 | 137,2 | 123,2 |
| Defined-benefits earned during the year | 2,7 | 3,7 |
| Interest costs | 2,0 | 2,1 |
| Remeasurements | | |
| -Effect of change in demographic assumptions | - | - |
| -Effect of changes in financial assumptions | -17,2 | 8,1 |
| -Effect of experience adjustments | -2,3 | 1,1 |
| Benefits paid | -1,1 | -1,0 |
| Obligations at December 31 | 121,3 | 137,2 |
| Of which, funded defined-benefit plans | 121,3 | 137,2 |

Fair value of plan assets in funded plans**Dec. 31, 2021 Dec. 31, 2020**

| | | |
|-----------------------------------|--------------|-------------|
| Plan assets at January 1 | 81,5 | 62,0 |
| Interest income | 1,2 | 1,1 |
| Remeasurements | 11,4 | 4,1 |
| Employer contribution | 9,0 | 14,4 |
| Plan assets at December 31 | | |
| | 103,1 | 81,6 |



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Not 18.3 Net provisions for pensions and similar obligations**Net provisions for post-employment benefits****Group**

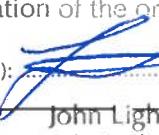
| | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
|---|---------------|---------------|
| Funded status at December 31 | 18,2 | 55,6 |
| Net provisions for post-employment benefits at December 31 | 18,2 | 55,6 |

Parent company**Obligations in defined-benefit plans**

| | Funded | Unfunded | Total |
|--|-------------|----------|-------------|
| Obligations opening balance 2020 | 53,1 | — | 53,1 |
| Service costs | 2,2 | — | 2,2 |
| Interest costs | 2,2 | — | 2,2 |
| Pensions paid | -1,0 | — | -1,0 |
| Obligations as of December 31, 2020 | 56,6 | — | 56,6 |
| Service costs | 2,0 | — | 2,0 |
| Interest costs | 2,3 | — | 2,3 |
| Pensions paid | -1,1 | — | -1,1 |
| Obligations as of December 31, 2021 | 59,8 | — | 59,8 |

Fair value of plan assets in funded plans

| | 62,0 |
|---|--------------|
| Plan assets opening balance 2020 | 62,0 |
| Actual return on plan assets | 5,2 |
| Contributions and compensation to / from the fund | 14,4 |
| Plan assets as of December 31, 2020 | 81,5 |
| Actual return on plan assets | 12,6 |
| Contributions and compensation to / from the fund | 9,0 |
| Plan assets as of December 31, 2021 | 103,1 |

This is a true and accurate
translation of the original document
(Certified): 
John Lightowler
Authorized Translator

Provisions for post-employment benefits

| | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
|--|---------------|---------------|
| Obligations * | -59,8 | -56,6 |
| Fair value of plan assets | 103,1 | 81,5 |
| Funded status | 43,2 | 24,9 |
| Limitation on assets in accordance with Swedish accounting principles (when plan assets exceed corresponding obligations) | 43,2 | 24,9 |
| Net provisions for post-employment benefits ** | — | — |

Pension costs

| | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
|---|---------------|---------------|
| Pension costs for defined-benefit plans | -10,1 | -15,4 |
| Pension costs for defined-contribution plans | -4,2 | -4,1 |
| Special payroll tax / yield tax ** | -5,1 | -5,2 |
| Cost for credit insurance FPG | -0,1 | -0,1 |
| Total pension costs for the period | -19,4 | -24,8 |

* The capital value for ITP2 amounts to negative 56,6 (negative: 56,6)

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

** Net retirement benefit obligations regarding ITP2 amount to 0.0 (0.0)

Note 19 Non-current liabilities

The following list shows Volvo Treasury Group's and Parent Company's non-current liabilities in which the largest loans are distributed by currency and their carrying amounts. Unrealized exchange-rate losses and market-value adjustments pertaining to derivative contracts with remaining maturities of more than one year are also recognized under non-current liabilities. Information on loan terms pertains to the Group as of December 31, 2021.

| Bond loans | Actual interest rate Dec. 31, 2021 | Effective interest rate Dec. 31, 2021 | Group | | Parent company | |
|-------------------------|---------------------------------------|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
| EUR 2012-2020/2022-2078 | 0,00-4,79 | 0,00-4,79 | 50 072,7 | 34 968,7 | 50 072,7 | 34 968,7 |
| SEK 2018-2020/2022-2024 | 0,39-2,31 | 0,39-2,31 | 24 266,0 | 25 741,3 | 24 266,0 | 25 741,3 |
| NOK 2019-2020/2022-2024 | 1,79-2,62 | 1,80-2,65 | 2 818,3 | 3 579,8 | 2 818,3 | 3 579,8 |
| JPY 2020-2020/2023-2023 | 0,70-0,70 | 0,70-0,70 | 917,5 | 927,20 | 917,5 | 927,20 |
| HKD 2019-2019/2024-2024 | 2,31-2,31 | 2,31-2,31 | 839,0 | 764,7 | 839,0 | 764,7 |
| Other bond loans | 2,96-2,96 | 2,96-2,96 | 451,3 | 409,4 | 451,3 | 409,4 |
| Total | | | 79 364,8 | 66 391,1 | 79 364,8 | 66 391,1 |

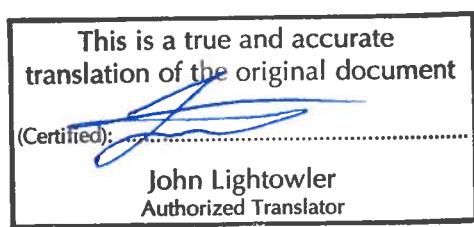
| Other liabilities to credit institution | Actual interest rate Dec. 31, 2021 | Effective interest rate Dec. 31, 2021 | Group | | Parent company | |
|---|---------------------------------------|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
| EUR 2017-2018/2022-2023 | 0,00-0,00 | 0,00-0,00 | 3 068,1 | 6 022,5 | 3 068,1 | 6 022,5 |
| JPY 2019-2020/2023-2024 | 0,37-1,24 | 0,37-1,24 | 1 570,4 | 1 584,9 | — | — |
| AUD 2018-2020/2022-2024 | 0,97-1,51 | 0,97-1,51 | 117,6 | 315,0 | — | — |
| Outstanding interest and currency derivatives | — | — | 1 915,9 | 416,4 | 1 907,6 | 410,9 |
| Lease liability | — | — | 0,4 | 0,4 | — | — |
| Total | | | 6 672,4 | 8 339,2 | 4 975,7 | 6 433,4 |

* This includes remaining hybrid bonds of EUR 0.6 billion, with the first redemption occasion in 2023 and final maturity in 2078.

The following list shows the Group's and the Parent Company's maturity structure for the non-current liability:

| Group | Other liabilities to credit | | Of which, derivative contracts | Leasing liabilities | Parent Compa | | Other liabilities to credit | Of which, derivative contracts |
|--------------|-----------------------------|----------------|--------------------------------|---------------------|---------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------|
| | Bond loans | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 | Due date | Bond loans | Dec. 31, 2021 |
| Due date | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2021 |
| 2023 | 38 018,4 | 4 202,7 | 273,3 | 0,1 | 2023 | 38 018,4 | 3 339,4 | 272,2 |
| 2024 | 19 583,9 | 1 398,5 | 571,5 | — | 2024 | 19 583,9 | 571,5 | 571,5 |
| 2025 | 8 673,2 | 591,5 | 591,5 | — | 2025 | 8 673,2 | 591,5 | 591,5 |
| 2026 | 6 203,4 | 365,6 | 365,6 | — | 2026 | 6 203,4 | 365,7 | 365,7 |
| 2027 | 0,0 | 98,6 | 98,6 | — | 2027 | 0,0 | 91,3 | 91,3 |
| 2028- | 6 885,9 | 15,4 | 15,4 | — | 2028- | 6 885,9 | 15,4 | 15,4 |
| Total | 79 364,8 | 6 672,3 | 1 915,9 | 0,1 | Total | 79 364,8 | 4 974,8 | 1 907,6 |

Granted but unutilized non-current credit facilities that may be utilized unconditionally amounted to SEK 42.3 billion at year end. These facilities consisted of stand-by facilities for loans with varying maturities between 2022 and 2025. A fee is charged for granted credit facilities, which is recognized under the item Administrative expenses in the income statement and under Other current receivables in the balance sheet, see Note 15 Other current receivables.



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Note 20 Other non-current liabilities

| | Group Dec. 31, 2021 | Parent Company Dec. 31, 2021 | Group Dec. 31, 2020 | Parent Company Dec. 31, 2020 |
|---|------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| Outstanding interest and currency derivatives | — | 253,8 | — | 246,9 |
| Other non-current liabilities | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| Total | 0,8 | 254,5 | 0,8 | 247,6 |

Note 21 Current liabilities to credit institutions

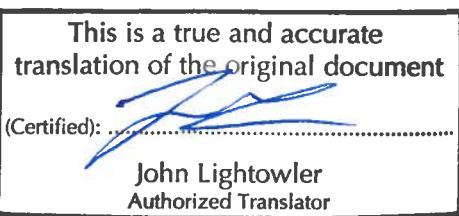
| | Group Dec. 31, 2021 | Parent Company Dec. 31, 2021 | Group Dec. 31, 2020 | Parent Company Dec. 31, 2020 |
|---|------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------------|
| Bond loans* | 21 747,3 | 21 747,3 | 30 903,9 | 30 903,9 |
| Bank loans and other loans | 10 498,9 | 10 287,7 | 4 852,1 | 4 536,2 |
| Netting agreements | 1 245,6 | 1 245,7 | 4 427,5 | 4 427,5 |
| Outstanding interest and currency derivatives | 233,0 | 228,9 | 152,5 | 141,7 |
| Leasing liabilities | 0,3 | — | 0,7 | — |
| Total | 33 725,1 | 33 509,6 | 40 336,8 | 40 009,3 |

* From 2021, short-term bonds have been separated from bank loans and other loans.

Granted overdraft facilities amount to 2,186 (2,408) in the Group and 632 (1,487) in the Parent Company.

Note 22 Other current liabilities

| | Koncernen Dec. 31, 2021 | Moderbolaget Dec. 31, 2021 | Koncernen Dec. 31, 2020 | Moderbolaget Dec. 31, 2020 |
|---|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| Accrued interest expenses and prepaid interest income | 478,1 | 446,7 | 477,6 | 445,9 |
| Outstanding interest and currency derivatives | 105,7 | 57,4 | 104,3 | 57,0 |
| Wages, salaries and tax-at-source | 21,9 | 21,2 | 17,6 | 16,6 |
| Accrued expenses and deferred income | 8,3 | 11,7 | 6,9 | 10,3 |
| Other current liabilities | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,7 |
| Total | 614,6 | 537,7 | 607,0 | 530,5 |



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Note 23 Contingent liabilities

| | Group | Parent Company | | |
|--|---------------|----------------|---------------|---------------|
| | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 | Dec. 31, 2021 | Dec. 31, 2020 |
| Contingent liabilities on behalf of other Group companies | 511,3 | 501,9 | 511,3 | 501,9 |
| Pension guarantees | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 1,1 |
| Total contingent liabilities | 512,5 | 503,0 | 512,5 | 503,0 |
| Contingent liabilities received from other Group companies, which reduce net obligations | -511,3 | -501,9 | -511,3 | -501,9 |
| Total contingent liabilities, net | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 1,1 |



| | |
|--|--|
| This is a true and accurate translation of the original document | |
| (Certified): | |
| John Lightowler Authorized Translator | |

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Note 24 Financial instruments

Disclosures on carrying amounts and fair values

The carrying amounts and fair values of all of Volvo Treasury Group's financial instruments are compared in the following tables.

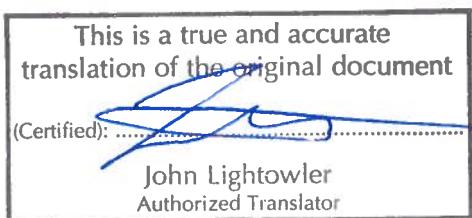
Note 24.1 Carrying amounts and fair values of financial instruments

| | Note | Group Dec. 31, 2021 | | Parent Company Dec. 31, 2021 | | Group Dec. 31, 2020 | | Parent Company Dec. 31, 2020 | | |
|--|----------------|------------------------|------------|---------------------------------|------------|------------------------|------------|---------------------------------|------------|--|
| | | Carrying Value | Fair value | Carrying Value | Fair value | Carrying Value | Fair value | Carrying Value | Fair value | |
| Assets | | | | | | | | | | |
| Financial assets at fair value through the income statement | | | | | | | | | | |
| Outstanding interest and currency risk derivatives ** | 14, 15 | 2 686,9 | 2 686,9 | 2 627,9 | 2 627,9 | 6 004,8 | 6 004,8 | 5 984,4 | 5 984,4 | |
| | | 2 686,9 | 2 686,9 | 2 627,9 | 2 627,9 | 6 004,8 | 6 004,8 | 5 984,4 | 5 984,4 | |
| Financial assets measured at amortized cost | | | | | | | | | | |
| Receivables from Group Company | | 186 665,7 | 187 145,6 | 185 443,5 | 185 720,2 | 136 239,1 | 137 883,4 | 134 466,8 | 135 826,8 | |
| Other interest-bearing receivables | 15 | 1 159,70 | 1 159,70 | 1 159,70 | 1 159,70 | — | — | — | — | |
| | | 187 825,4 | 188 305,3 | 186 603,2 | 186 879,9 | 136 239,1 | 137 883,4 | 134 466,8 | 135 826,8 | |
| Cash and cash equivalents | | 42 297,1 | 42 297,1 | 42 284,5 | 42 284,5 | 40 216,0 | 40 216,0 | 40 182,1 | 40 182,1 | |
| Liabilities | | | | | | | | | | |
| Financial liabilities at fair value through the income statement | | | | | | | | | | |
| Outstanding interest and currency risks derivatives | 19, 20, 21, 22 | 2 234,5 | 2 234,5 | 2 240,8 | 2 240,8 | 880,1 | 880,0 | 856,5 | 856,5 | |
| | | 2 234,5 | 2 234,5 | 2 240,8 | 2 240,8 | 880,1 | 880,0 | 856,5 | 856,5 | |
| Financial liabilities measured at amortized cost *** | | | | | | | | | | |
| Long term bond loans and other loans | 19 | 84 121,2 | 85 340,4 | 82 432,9 | 83 632,3 | 74 313,9 | 76 441,6 | 72 413,6 | 74 514,6 | |
| Short term bank loans and other loans | 21 | 33 492,1 | 33 644,8 | 33 280,8 | 33 432,5 | 40 184,3 | 40 230,2 | 39 867,6 | 39 912,4 | |
| Payable to Group Company | 25, 3, 5 | 95 123,7 | 71 962,2 | 96 583,2 | 73 193,5 | 72 157,0 | 71 962,2 | 73 368,8 | 73 193,5 | |
| | | 212 737,0 | 190 947,4 | 212 296,9 | 190 258,3 | 186 655,2 | 188 634,0 | 185 650,0 | 187 620,5 | |
| Trade Payables | | 3,0 | 3,0 | 2,9 | 2,9 | 1,1 | 1,1 | 1,0 | 1,0 | |

* The measurement of the fair value of bonds issued, bank loans and other loans as well as receivables and liabilities from/to Group companies is conducted at level 2, and where credit risk is also included.

** Gross exposure of derivatives with positive values has been reduced by 84.0% (88.0%) through netting agreements and liquidity transfers to 430.5 (717.0).

*** The consolidated balance sheet includes financial liabilities (loan-related derivative instruments) of -2,148.9 (568.9).



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Note 24.2 Income, expenses, gains and losses related to financial instruments

The impact of exchange gains and losses, as well as interest income and interest expense, on Volvo Treasury Group's gross earnings for the various categories of the financial instruments is shown in the table below.

| | Group Dec. 31, 2021 | | | | Group Dec. 31, 2020 | | | |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|---------------------|
| | Foreign Exchange gain | Foreign Exchange Loss | Interest income | Interest expense | Foreign Exchange gain | Foreign Exchange Loss | Interest income | Interest expense |
| Financial assets and liabilities at FVTPL* | | | | | | | | |
| Interest and currency rate derivatives | 1 825,7 | -5 268,7 | — | -797,7 | 7 998,30 | -168,2 | — | -901,3 |
| Financial assets valued at amortised costs | | | | | | | | |
| Cash and cash equivalents | 775,6 | -983,7 | 39,5 | — | 893,5 | -357,7 | 47,5 | — |
| Financial liabilities valued at amortized cost | 9 120,2 | -5 215,2 | — | -1 039,8 | 4 077,0 | -12 527,8 | — | -1 259,4 |
| Effect on Gross income | 11 721,5 | -11 467,6 | 2 355,7 | -1 898,7 | 12 968,8 | -13 053,7 | 2 814,2 | -2 218,9 |
| Parent company Dec. 31, 2021 | | | | | | | | |
| | Foreign Exchange gain | Foreign Exchange Loss | Interest income | Interest expense | Foreign Exchange gain | Foreign Exchange Loss | Interest income | Interest expense |
| Financial assets and liabilities at FVTPL* | | | | | | | | |
| Interest and currency rate derivatives | 1 782,3 | -5 311,3 | — | -777,5 | 8 029,92 | -168,6 | — | -885,2 |
| Financial assets valued at amortised costs | — | — | 2 270,3 | -73,6 | — | — | 2 706,1 | -60,4 |
| Cash and cash equivalents | 775,6 | -983,7 | 39,4 | — | 893,7 | -357,9 | 47,3 | — |
| Financial liabilities valued at amortized cost | 9 321,7 | -5 355,1 | — | -1 021,5 | 4 161,5 | -12 645,2 | — | -1 241,1 |
| Effect on Gross income | 11 879,6 | -11 650,1 | 2 309,7 | -1 872,6 | 13 085,1 | -13 171,7 | 2 753,4 | -2 186,7 |

* Accrued and realized interest is included in gains and losses related to financial assets and liabilities measured at FVTPL.



This is a true and accurate translation of the original document

(Certified):

John Lightowler
Authorized Translator

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Note 24.3 Outstanding derivative instruments hedging currency and interest-rate risk

The table below sets out the accounting for derivative instruments and options on financial and commercial assets and liabilities. The nominal amount represents the gross amount of the contract. The contracts outstanding have been recognized at market value. The stated market values represent the calculated values that will not necessarily be realized.

| | Group | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Dec. 31, 2021 | | Dec. 31, 2020 | |
| | Nominal Amount | Carrying value | Nominal Amount | Carrying value |
| Interest-rate swaps | | | | |
| - receivable position | 96 629,0 | 2 538,4 | 119 312,6 | 5 411,7 |
| - payable position | 193 334,3 | -2 149,9 | 149 159,1 | -813,4 |
| Interest-rate forwards and futures | | | | |
| - receivable position | — | — | — | — |
| - payable position | — | — | — | — |
| Foreign exchange forward contracts | | | | |
| - receivable position | 13 228,3 | 148,0 | 24 579,4 | 588,2 |
| - payable position | 10 158,4 | -84,7 | 5 179,6 | -64,7 |
| Options purchased, caps and floors | | | | |
| - receivable position | 2 000,0 | 0,8 | 10 408,6 | 4,9 |
| - payable position | 3 068,1 | — | — | 0,0 |
| Options written, caps and floors | | | | |
| - receivable position | — | — | — | — |
| - payable position | — | — | 204,7 | -2,0 |
| Total | | 452,8 | | 5 124,7 |



| | |
|--|--|
| This is a true and accurate translation of the original document | |
| (Certified): | |
| John Lightowler Authorized Translator | |

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



| | Parent Company | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | Dec. 31, 2021 | | Dec. 31, 2020 | |
| | Nominal Amount | Carrying value | Nominal Amount | Carrying value |
| Interest-rate swaps | | | | |
| - receivable position | 94 844,3 | 2 488,2 | 118 110,9 | 5 401,3 |
| - payable position | 192 472,8 | -2 140,5 | 147 751,6 | -795,9 |
| Interest-rate forwards and futures | | | | |
| - receivable position | — | — | — | — |
| - payable position | — | — | — | — |
| Foreign exchange forward contracts | | | | |
| - receivable position | 11 908,3 | 119,1 | 23 333,3 | 579,2 |
| - payable position | 8 539,9 | -80,5 | 3 848,1 | -59,6 |
| Options purchased, caps and floors | | | | |
| - receivable position | 2 000,0 | 0,8 | 10 408,6 | 4,9 |
| - payable position | 3 068,1 | — | 0,0 | 0,0 |
| Options written, caps and floors | | | | |
| - receivable position | — | — | — | — |
| - payable position | — | — | 204,7 | -2,0 |
| Total | 387,1 | | 5 127,9 | |

Note 25 Transactions with related parties

All financial transactions with companies within Volvo Group are carried out on market terms.

Receivables and liabilities outstanding to companies within Volvo Group are shown in the balance sheet. Revenues and expenses attributable to companies within Volvo Group are shown in Notes 4 and 5.

Transactions with the Board or management consist of remuneration and are presented in Note 7 Employees.

The Parent Company AB Volvo is the guarantor for Volvo Treasury Group's different credit programs.

Note 26 Cash-flow statement

This is a true and accurate translation of the original document

 (Certified)
Group
Non cash items
Unrealized exchange rate effects
FV valuation
Dec. 31,
John Lightowler
 Authorized Translator

| Cash-flow from financing activities | Note | 1 January 2020 | Cash flow | exchange rate effects | FV valuation | 2021 |
|--|------|----------------|--------------|-----------------------|--------------|----------|
| Group contributions received | | — | 126,0 | — | — | — |
| Group contributions granted | | — | — | — | — | — |
| Bond loans | 19 | 66 391,1 | 10 613,9 | 2 359,8 | — | 79 364,8 |
| Other liabilities to credit institutions | 19 | 8 339,2 | -3 364,4 | 198,1 | 1 499,5 | 6 672,4 |
| Other non-current liabilities | 20 | 254,5 | 20,3 | -0,2 | -273,9 | 0,7 |
| Current liabilities to credit institutions | 21 | 40 336,8 | -6 713,1 | 21,0 | 80,4 | 33 725,1 |
| | | | 682,7 | | | |

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

*Group contributions received/granted are recognized under the item Receivable/liabilities with Group companies (in Volvo Group) in the balance sheet and are moved from the items increase (-)/decrease (+) in lending to Group companies and increase (+)/decrease (-) in borrowing from Group companies to the items Group contributions received/granted in the cash-flow statement.

| Cash-flow from financing activities | Note | 1 January 2020 | Parent company | | | Dec. 31, 2021 | |
|--|------|----------------|--|--------------|---------|------------------|--|
| | | | Non cash items | | | | |
| | | | Unrealized exchange rate effects | FV valuation | | | |
| Group contributions received | | — | 126,0 | — | — | — | |
| Group contributions granted | | — | — | — | — | — | |
| Bond loans | 19 | 66 391,1 | 10 613,9 | 2 359,8 | — | 79 364,8 | |
| Other liabilities to credit institutions | 19 | 6 433,4 | -3 177,0 | 222,6 | 1 496,7 | 4 975,7 | |
| Other non-current liabilities | 20 | 247,6 | 19,8 | — | -266,6 | 0,8 | |
| Liabilities to credit institutions | 21 | 40 009,3 | -6 587,2 | — | 87,5 | 33 509,6 | |
| | | | | 995,5 | | | |

*Group contributions received/granted are recognized under the item Receivable/liabilities with Group companies (in Volvo Group) in the balance sheet and are moved from the items increase (-)/decrease (+) in lending to Group companies and increase (+)/decrease (-) in borrowing from Group companies to the items Group contributions received/granted in the cash-flow statement.

Note 27 Significant events after the close of the fiscal year

No events occurred after the close of the fiscal year that significantly affected the earnings or position of the Group or the Parent Company.

Note 28 Proposed disposition of unappropriated earnings

The following earnings are at the disposal of the Annual General Meeting:

| | |
|-------------------|--------------------|
| Retained earnings | 15 893 262 290 |
| Net income | 253 537 516 |
| | SEK 16 146 799 806 |



The Board of Directors and the President propose that the above sum be appropriated as follows:

| | | |
|-----------------------|--|--------------------|
| Dividend | This is a true and accurate translation of the original document <i>(Certified)</i> John Lightowler Authorized Translator | SEK 5 000 000 000 |
| To be carried forward | | SEK 11 146 799 806 |
| | | SEK 16 146 799 806 |

The proposed transfer of value will reduce the company's equity ratio to 5.1%. The equity ratio is deemed satisfactory, given the continued profitability of the company's operations. The company's liquidity is expected to be possible to maintain at a similarly satisfactory level.

The Board of Directors is of the opinion that the proposed transfer of value does not compromise the company's ability to discharge its obligations in the short and long term, nor to make any necessary investments. The proposed transfer of value can therefore be justified considering that stated in Chapter 17, Section 3, paragraphs 2–3 of the Swedish Companies Act (the prudence principle).

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

In other matters regarding the company's earnings and position, please refer to the following income statement and balance sheet as well as the cash-flow statement and accompanying notes.

The Group's income statements and balance sheets will be presented to the Annual General Meeting for approval.

The Board of Directors and the President certify that the consolidated accounts have been prepared in accordance with international financial reporting standards (IFRS) as adopted by the EU and present a true and fair view of the Group's position and earnings. The Annual Report was prepared in accordance with generally accepted accounting practice and presents a true and fair view of the Parent Company's financial position and earnings.

The Board of Directors' Report for the Group and Parent Company gives a fair review of the development of the business, position and earnings for the Group and Parent Company, and describes the significant risks and uncertainties facing the Parent Company and the companies included in the Group.

Gothenburg, February 25, 2022

Thomas Lestin
CEO

Frederik Ljungdahl
Chairman

Sune Martinsson

Erik Annerstedt

Karin Heltborg



Our Auditors' Report was submitted on February 25, 2022
Deloitte AB

This is a true and accurate
translation of the original document

(Certified):

John Lightowler
Authorized Translator

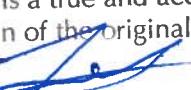
Fredrik Jonsson

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Authorized Public Accountant



This is a true and accurate
translation of the original document

(Certified) 

John Lightowler
Authorized Translator

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

AUDITOR'S REPORT

This auditor's report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original the latter shall prevail. To the general meeting of the shareholders of Volvo Treasury AB (publ) corporate identity number 556135-4449

Report on the annual accounts and consolidated accounts

Opinions

We have audited the annual accounts and consolidated accounts of Volvo Treasury AB (publ) for the financial year 2021-01-01 - 2021-12-31. The annual accounts and consolidated accounts of the company are included on pages 1 – 48 in this document.

In our opinion, the annual accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act and present fairly, in all material respects, the financial position of the parent company as of 31 December 2021 and its financial performance and cash flow for the year then ended in accordance with the Annual Accounts Act. The consolidated accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act and present fairly, in all material respects, the financial position of the group as of 31 December 2021 and their financial performance and cash flow for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the EU, and the Annual Accounts Act. The statutory administration report is consistent with the other parts of the annual accounts and consolidated accounts.

We therefore recommend that the general meeting of shareholders adopts the income statement and balance sheet for the parent company and the group.

Our opinions in this report on the annual accounts and consolidated accounts are consistent with the content of the additional report that has been submitted to the parent company's Board of Directors in accordance with the Audit Regulation (537/2014) Article 11.

Basis for opinions

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISA) and generally accepted auditing standards in Sweden. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities section. We are independent of the parent company and the group in accordance with professional ethics for accountants in Sweden and have otherwise fulfilled our ethical responsibilities in accordance with these requirements. This includes that, based on our knowledge and belief, no prohibited services referred to in the Audit Regulation (537/2014) Article 5.1 have been provided to the audited company or, where applicable, its parent company or its controlled companies within the EU.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions.

Key Audit Matters

Key audit matters of the audit are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the annual accounts and consolidated accounts of the current period.

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

These matters were addressed in the context of our audit of, and in our opinion thereon, the annual accounts and consolidated accounts as a whole, but we do not provide a separate opinion on these matters.

Key Audit Matter

Volvo Treasury AB (publ) enters deals for financial derivative instruments with credit institutes to hedge risks for fluctuations in currency exchange rates and interest rates. The valuation of these financial instruments is an important area in our audit considering the complexity involved.

Our audit procedures have included, but not exclusively, comprised of;

- We have audited relevant internal controls in the valuation process, including controls for input data in valuation models, changes in models applied and validation of data output towards counterparty.
- We have audited the input data applied by management to determine valuation of the financial derivative portfolio. Input data has been used to reperform calculation of carrying fair value for financial derivatives.
- We have audited valuation of financial derivative instruments comparing carrying fair value to counterparty.
- We have audited completeness and accuracy in the disclosures related to financial derivative instruments.
- Our experts on financial instruments have been involved during the audit and performance of the audit procedures.
- We have, in collaboration with our experts on IT-audit, audited general IT-controls and relevant application controls for the Treasury system applied for valuation of financial derivative instruments.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation of the annual accounts and consolidated accounts and that they give a fair presentation in accordance with the Annual Accounts Act and, concerning the consolidated accounts, in accordance with IFRS as adopted by the EU. The Board of Directors and the Managing Director are also responsible for such internal control as they determine is necessary to enable the preparation of annual accounts and consolidated accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the annual accounts and consolidated accounts, The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the assessment of the company's and the group's ability to continue as a going concern. They disclose, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting. The going concern basis of accounting is however not applied if the Board of Directors and the Managing Director intends to liquidate the company, to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibility

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts and consolidated accounts as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

error, and to issue an auditor's report that includes our opinions. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and generally accepted auditing standards in Sweden will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual accounts and consolidated accounts.

A further description of our responsibilities for the audit of the annual accounts and consolidated accounts is located at the Swedish Inspectorate of Auditors website: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar This description forms part of the auditor's report.

Report on other legal and regulatory requirements

Opinions

In addition to our audit of the annual accounts and consolidated accounts, we have also audited the administration of the Board of Directors and the Managing Director of Volvo Treasury AB (publ) for the financial year 2021-01-01 - 2021-12-31 and the proposed appropriations of the company's profit or loss

We recommend to the general meeting of shareholders that the profit to be appropriated in accordance with the proposal in the statutory administration report and that the Board of Directors and the Managing Director be discharged from liability for the financial year.

Basis for opinions

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden. Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities section. We are independent of the parent company and the group in accordance with professional ethics for accountants in Sweden and have otherwise fulfilled our ethical responsibilities in accordance with these requirements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinions.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director

The Board of Directors is responsible for the proposal for appropriations of the company's profit or loss. At the proposal of a dividend, this includes an assessment of whether the dividend is justifiable considering the requirements which the company's and the group's type of operations, size and risks place on the size of the parent company's and the group's equity, consolidation requirements, liquidity and position in general.

The Board of Directors is responsible for the company's organization and the administration of the company's affairs. This includes among other things continuous assessment of the company's and the group's financial situation and ensuring that the company's organization is designed so that the accounting, management of assets and the company's financial affairs otherwise are controlled in a reassuring manner. The Managing Director shall manage the ongoing administration according to the Board of Directors' guidelines and instructions and among other matters take measures that are necessary to fulfill the company's accounting in accordance with law and handle the management of assets in a reassuring manner.

Auditor's responsibility

Our objective concerning the audit of the administration, and thereby our opinion about discharge from liability, is to obtain audit evidence to assess with a reasonable degree of assurance whether any member of the Board of Directors or the Managing Director in any material respect:

- has undertaken any action or been guilty of any omission which can give rise to liability to the company, or
- in any other way has acted in contravention of the Companies Act, the Annual Accounts Act or the Articles of Association.

Our objective concerning the audit of the proposed appropriations of the company's profit or loss, and thereby our opinion about this, is to assess with reasonable degree of assurance whether the proposal is in accordance with the Companies Act.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden will always detect actions or omissions that can give rise to liability to the company, or that the proposed appropriations of the company's profit or loss are not in accordance with the Companies Act.

A further description of our responsibilities for the audit of the management's administration is located at the Swedish Inspectorate of Auditors website: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. This description forms part of the auditor's report.

Deloitte AB, was appointed auditor of Volvo Treasury AB by the general meeting of the shareholders on the 2018-04-19 and has been the company's auditor since 2018-04-19.

Gothenburg 2022-02-25

Deloitte AB

[Signature on Swedish original]

Fredrik Jonsson

Authorized Public Accountant



Corporate Governance Report

Volvo Treasury AB (publ) has issued debt securities which are listed on a regulated market and the company is therefore required to prepare this Corporate Governance Report in accordance with the Annual Accounts Act (1995:1554).

AB Volvo (publ) owns 100% of the shares of Volvo Treasury AB (publ) and therefore holds all the voting rights at the shareholder's general meetings.

Introduction

The Board of Directors of Volvo Treasury AB (publ) comprises five members with no deputies. Four of these members were elected at the scheduled general meeting of shareholders and the fifth member was elected at an extraordinary general meeting of shareholders for the period until the next annual general meeting. The company's Articles of Association stipulate that the general meeting may not appoint fewer than three and not more than ten Board members.

The company's Articles of Association were adopted at the 2013 Annual General Meeting. The Articles of Association may be amended through resolution by the general meeting of shareholders in the manner prescribed by the Companies Act, and no further restrictions apply as to how such amendments are implemented.

The general meeting of shareholders of Volvo Treasury AB (publ) has not given the Board any mandate to decide on the issue of new shares or the buy back of the company's own shares.

Volvo Treasury AB (publ) has decided not to establish an Audit Committee. In light of the above, the Board of Directors of Volvo Treasury AB (publ) is responsible for the performance of the tasks specified in Chapter 8 Section 49(b) of the Companies Act (2005:551) and the tasks of the Audit Committee pursuant to Regulation (EU) No 537/2014 of the European Parliament and of the Council of 16 April 2014 on specific requirements regarding statutory audit of public-interest entities and repealing Commission Decision 2005/909/EC, in its original wording.

Internal control over financial reporting

Volvo Treasury Group's system for internal control and risk management in connection with the financial reporting is designed in accordance with Volvo Group's policies and guidelines. The following text describes how the internal control is organized within Volvo Group in general and within Volvo Treasury Group with regard to financial reporting.

Volvo Group has a specific function for internal control, which aims to provide support for management groups within the business areas and Group functions that will allow them to continuously provide solid and improved internal controls relating to financial reporting. Work conducted through this function is based primarily on a methodology that aims to ensure compliance with directives and guidelines, and to create effective conditions for specific control activities in key processes related to financial reporting. AB Volvo's Audit Committee is informed of the result of the work performed by the Internal Control function within Volvo Group with regard to risks, control activities and monitoring the financial reporting.

Volvo Group also has an Internal Audit function with the primary task of independently ensuring that companies in the Group comply with the principles and rules that are stated in the Group's directives, guidelines and instructions for financial reporting. The Head of the Internal Audit

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]



function reports directly to the CEO, the Group's General Counsel and to the Audit Committee of the Board of AB Volvo.

Volvo Treasury Group's controller function has a specific function for internal control, which aims to provide support to Volvo Treasury Group's Board that will allow it to continuously provide solid and improved internal controls relating to financial reporting.

Control environment

Fundamental to Volvo Group's control environment is the corporate culture that is established within the Group, in which managers and employees operate. Volvo Group works actively on communication and training pertaining to the company's core values as described in the Group's Code of Conduct, to ensure that good morals, ethics and integrity permeate the organization.

The foundation of the internal control process relating to the financial reporting is built up around the Group's directives, guidelines and instructions, as well as the existing responsibility and authority structure. The principles for Volvo Group's internal controls, as well as directives and guidelines for the financial reporting are contained in Volvo Group Management System, a Group-wide management system that includes the Group's instructions, rules and policies.

Risk assessment

Risks pertaining to financial reporting are evaluated and overseen by Volvo Group's Board of Directors through its Audit Committee, and by Volvo Treasury Group's Board of Directors, by identifying significant risks and how they should be managed and counteracted. The evaluation of the degree of risk that is required for errors to appear in the financial reporting is based on a number of criteria, for example the complexity of the accounting policies, the valuation principles for assets and liabilities and complex or changed business circumstances, etc. The identified risks, together with requisite mitigating control targets, are collected in a framework for internal control of financial reporting, Volvo Internal Control Standard (VICS).

Control activities

Volvo Group's Board of Directors and its Audit Committees as well as Volvo Treasury Group's Board of Directors constitute the overall supervisory body for internal control. Several control activities are applied in the ongoing business processes to ensure that potential errors or deviations in the financial reporting are prevented, discovered and corrected by including control activities that match the control targets defined in the VICS framework. Control activities range from review of outcome results at management group meetings to specific reconciliation of accounts and analyses of the ongoing processes for financial reporting.

Information and communication

Guidelines and instructions relating to the financial reporting are updated and communicated on a regular basis from Volvo Group's management to all employees concerned. Volvo Group accounting department holds a direct operative responsibility for ongoing financial accounting which is aimed at ensuring a uniform application of the Group's guidelines, policies and instructions for the financial reporting, and at identifying and communicating shortcomings and areas of improvement in the processes for financial reporting.

(Certified) ...

John Lightowler
Authorized Translator

Ongoing responsibility for following up Volvo Treasury Group's internal controls rests with Volvo Treasury AB (publ) management group and controller functions in cooperation with Volvo Group's accounting function. In addition, the Internal Audit and the Internal Control functions of Volvo

[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Group conduct review and follow-up in accordance with what is described in the introduction of this report. More specifically, the Internal Control function runs and coordinates evaluation activities through Volvo Group Internal Control Program, which aims to systematically evaluate the quality of the internal control over financial reporting on a yearly basis. An evaluation plan is settled annually and presented to the Audit Committee. This evaluation program comprises three main areas:

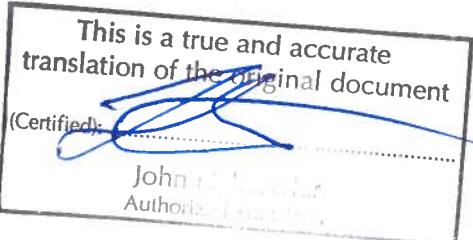
1. *Group-wide controls*: Self-assessment procedure carried out by management teams at business area/Group-function levels as well as company level. The areas evaluated are mainly compliance with the Group's financial directives and guidelines that are collected in policies found in the Financial Policies and Procedures, as well as The Volvo Way and the Group's Code of Conduct.
2. *Process controls at transaction levels*: Processes related to the financial reporting are evaluated by testing of routines/controls based on a framework for internal control of financial reporting, VICS – Volvo Internal Control Standards.
3. *General IT controls*: Processes for maintenance, development and authorization management pertaining to financial applications are evaluated by testing routines/controls.

The results of the evaluation activities are reported to Volvo Group's Board of Directors and its Audit Committees as well as to Volvo Treasury Group's Board of Directors.

Gothenburg 2022-02-25

Volvo Treasury AB (publ)

Board of Directors



[Translator's Note: This report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail. The English tables in this translation have been provided by Volvo Treasury AB and have not been translated. The Auditor's Report and the Auditor's report on the corporate governance statement have been provided by Deloitte.]

Auditor's report on the corporate governance statement

This auditor's report is a translation of the Swedish language original. In the event of any differences between this translation and the Swedish original, the latter shall prevail.

To the general meeting of the shareholders of Volvo Treasury AB (publ) corporate identity number 556135-4449

Engagement and responsibility

It is the board of directors who is responsible for the corporate governance statement for the financial year 2021-01-01 - 2021-12-31 on pages 53-55 and that it has been prepared in accordance with the Annual Accounts Act.

The scope of the audit

Our examination has been conducted in accordance with FAR's standard RevR 16. The auditor's examination of the corporate governance statement. This means that our examination of the corporate governance statement is different and substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing and generally accepted auditing standards in Sweden. We believe that the examination has provided us with sufficient basis for our opinions.

Opinions

A corporate governance statement has been prepared. Disclosures in accordance with chapter 6 section 6 the second paragraph points 2-6 the Annual Accounts Act and chapter 7 section 31 the second paragraph the same law are consistent with the annual accounts and the consolidated accounts and are in accordance with the Annual Accounts Act.

Gothenburg 2022-02-25

Deloitte AB

[Signature on Swedish original]

Fredrik Jonsson

Authorized Public Accountant

Årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2021

Innehållsförteckning

| | |
|---|----|
| Förvaltningsberättelse | 2 |
| Koncernens resultaträkning | 5 |
| Koncernens balansräkning | 6 |
| Koncernens förändringar i eget kapital | 8 |
| Koncernens kassaflödesanalys | 9 |
| Moderbolagets resultaträkning | 10 |
| Moderbolagets balansräkning | 11 |
| Moderbolagets förändringar i eget kapital | 13 |
| Moderbolagets kassaflödesanalys | 14 |
| Noter - Koncernen och moderbolaget | 15 |
| Revisionsberättelse | 49 |
| Bolagsstyrningsrapport | 53 |
| Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten | 56 |

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Volvo Treasury AB (publ) avger härmed årsredovisningen för perioden 1 januari 2021 – 31 december 2021.

Volvo Treasury AB (publ) är ett helägt dotterbolag till AB Volvo (publ), org nr 556012-5790 med säte i Göteborg och omfattas av koncernredovisning och hållbarhetsrapport upprättad av AB Volvo. För vidare information hänvisas till årsredovisningen upprättad av AB Volvo. Därav upprättar inte bolaget någon hållbarhetsrapport enligt 7 kap. 31 § årsredovisningslagen.

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

Information om verksamheten

Volvo Treasurykoncernen ingår i koncernfunktionen Volvo Group Treasury, som är Volvokoncernens internbank med ansvar för Volvokoncernens upplåning och operationella finansiella riskhantering, inklusive externa bankrelationer. Volvo Group Treasury har också ansvar att säkerställa och utveckla en effektiv finansiell infrastruktur för Volvokoncernens verksamhet. Huvuddelen av Volvokoncernens finansiella transaktioner sker genom Volvo Treasurykoncernen eller någon av Volvokoncernens övriga Treasuryenheter i Amerika eller Asien.

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

Risker och riskhantering

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

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

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

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

COVID-19-pandemin

Utbrottet av pandemier över hela världen, såsom den pågående covid-19-pandemin, kan leda till stora störningar i ekonomierna i många länder, inklusive Volvokoncernens och Volvo Treasurykoncernens nyckelmarknader, och kan påverka den globala ekonomiska aktiviteten och Volvokoncernens såvel som Volvo Treasurykoncernens resultat negativt framöver. Varaktigheten och den förväntade utvecklingen av covid-19-pandemin är okänd, och inga förutsägelser kan göras i relation till framtida effekter. Varje förlängning eller förvärring av virusutbrottet skulle dock förväntas påverka Volvokoncernens och Volvo Treasurykoncernens finansiella resultat negativt och kan ha en väsentlig negativ effekt på koncernens och Volvo Treasurykoncernens verksamhet och finansiella utveckling.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2021 har volatiliteten på de finansiella marknaderna återgått till mer normaliserade nivåer jämfört med föregående år.

Jämfört med 2020-12-31 har nettoutlåningen till bolag i Volvokoncernen ökat med 27,5 miljarder kronor vilket beror på ett ökat lånbehov i Volvokoncernens industriverksamhet samt högre affärsvolym i Financial Services kundfinansieringsverksamhet. Den genomsnittliga nettoutlåningen har dock varit på samma nivå som föregående år. Ränteintäkterna har minskat jämfört med föregående år vilket framförallt är en följd av att de genomsnittliga korta marknadsräntorna har varit lägre än förgående år. Även räntekostnader för externa räntebärande skulder samt derivatkontrakt har minskat jämfört med föregående år som en konsekvens av lägre marknadsräntor.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen har påverkat resultatet positivt som en följd av en positiv ränterörelse under senare delen av året, framförallt i medellånga räntor i USD och BRL. Volvokoncernen kan säkra den del av den prognostiserade portföljen som anses mycket sannolikt komma att inträffa. Under 2021 har endast framtida kassaflöden för specifika order säkrats, vilka har beslutats från fall till fall.

Intäkter relaterade till utfärdade lånelöften till Volvo Financial Services uppgick till 56,2 miljoner SEK och ingår i raden Övriga rörelseintäkter. Kostnader relaterade till utfärdade lånelöften ingår i raden Administrationskostnader.

Miljö- och personalfrågor och annan icke-finansiell information

Ersättning till styrelseledamöter har utgått med 0 (0). Bolaget ingår i Volvokoncernen och följer således Volvokoncernens gemensamma miljö- och personalpolicy. Bolaget bedriver ingen miljöpåverkande verksamhet.

Framtida utveckling

Covid-19-pandemins varaktighet, utveckling och framtida påverkan går inte att förutse. Vi fortsätter att fokusera på våra kollegor, kunder och affärspartners, med hälsa och säkerhet som första prioriteten, samt bibehåller en hård kostnadskontroll och fokus på kassaflöde. Verksamheten beräknas fortgå med oförändrat innehåll och med fortsatt målsättning att utveckla och förbättra kvaliteten i leveranserna.

Bolagsstyrningsrapport

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

Flerårsjämförelse

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Koncernens resultaträkning | | | | | | |
| Räntenetto | 863,2 | 496,3 | 634,5 | 365,0 | 330,0 | 1 055,9 |
| Bruttoresultat | 710,9 | 510,4 | 253,8 | 108,4 | 621,8 | 1 185,9 |
| Rörelseresultat | 626,6 | 455,5 | 183,4 | 40,9 | 514,6 | 1 081,1 |

Koncernens balansräkning

| | | | | | | |
|-----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Finansiella anläggningstillgångar | 78 895,2 | 64 705,4 | 67 509,0 | 71 641,8 | 64 395,5 | 62 662,4 |
| Kortfristiga fordringar | 111 674,1 | 77 660,3 | 111 637,6 | 92 126,9 | 98 610,1 | 105 429,1 |
| Kortfristiga placeringar | — | — | — | — | — | 1 021,4 |
| Likvida medel | 42 297,1 | 62 680,8 | 40 216,0 | 32 800,3 | 22 447,0 | 10 670,4 |
| Eget Kapital | 17 360,6 | 16 998,6 | 16 585,5 | 16 299,1 | 16 162,9 | 16 102,7 |
| Långfristiga skulder | 86 056,2 | 75 040,4 | 75 717,6 | 67 480,9 | 57 196,1 | 69 456,3 |
| Kortfristiga skulder | 129 466,4 | 113 032,6 | 127 083,5 | 112 805,6 | 112 109,7 | 94 240,2 |
| Antal anställda | 39 | 40 | 41 | 42 | 43 | 40 |

Förslag till vinstdisposition beträffande bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står vinstdemedel enligt balansräkningen i moderbolaget för Volvo Treasury AB, med 16.146.799.806 kronor. Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstdmedlen om 16.146.799.806 kronor disponeras enligt följande, 5.000.000.000 som utdelning till moderbolaget och resterande, 11.146.799.806, överföres till ny räkning. I övrigt hänvisas till efterföljande resultat och balansräkning samt not 28, Förslag till vinstdispositioner.

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

Koncernens resultaträkning

| | Not | 2021 | 2020 |
|--|------------|-------------------|-----------------|
| Ränteintäkter | 4 | 2 355,7 | 2 814,2 |
| Räntekostnader | 5 | -1 898,7 | -2 218,9 |
| Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 3, 24 | 406,2 | -99,0 |
| Räntenetto | | 863,2 | 496,3 |
| Övriga finansiella vinster och förluster | 6, 24 | -152,3 | 14,1 |
| Bruttoresultat | | 710,9 | 510,4 |
| Övriga rörelseintäkter | | 84,3 | 127,5 |
| Administrationskostnader | 7, 8, 9 | -166,0 | -179,6 |
| Övriga rörelsekostnader | | -2,6 | -2,8 |
| Rörelseresultat | | 626,6 | 455,5 |
| Inkomstskatter | 11 | -140,2 | -45,1 |
| Årets resultat | | 486,4 | 410,4 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| Årets resultat | | 486,4 | 410,4 |
| <i>Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen:</i> | | | |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner | | 23,0 | -8,5 |
| <i>Poster som senare kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:</i> | | | |
| Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet | | 62,9 | -87,8 |
| Årets totalresultat | | 572,3 | 314,1 |
| Summa resultat hänförligt till aktieägare moderföretaget | | 486,4 | 410,4 |
| Summa totalresultat hänförligt till aktieägare moderföretaget | | 572,3 | 314,1 |

Koncernens balansräkning

| | Not | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|--------|------------------|------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Materiella anläggningstillgångar | | | |
| Inventarier | 12 | 0,9 | 1,5 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Fordringar hos koncernbolag (inom Volvokoncernen) | 24, 25 | 77 025,8 | 60 305,5 |
| Övriga långfristiga fordringar | 14 | 1 869,4 | 4 399,9 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | | 78 895,2 | 64 705,4 |
| Uppskjutna skattefordringar | 11 | 15,9 | 23,6 |
| Summa anläggningstillgångar | | 78 912,0 | 64 730,5 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Fordringar hos koncernbolag (inom Volvokoncernen) | 24, 25 | 109 639,9 | 75 933,6 |
| Aktuella skattefordringar | 11 | 1,1 | 1,6 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 15 | 2 033,1 | 1 725,1 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 111 674,1 | 77 660,3 |
| Likvida medel | 16 | 42 297,1 | 62 680,8 |
| Summa omsättningstillgångar | | 153 971,2 | 140 341,1 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 232 883,2 | 205 071,6 |

| | Not | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---|--------|------------------|------------------|
| EGET KAPITAL OCH SKULDER | | | |
| Eget kapital | | | |
| Aktiekapital | | 500,0 | 500,0 |
| Reserver | | 196,6 | 133,7 |
| Balanserade vinstmedel | | 16 177,6 | 15 954,5 |
| Årets resultat | | 486,4 | 410,4 |
| Summa eget kapital | | 17 360,6 | 16 998,6 |
| | | | |
| Långfristiga skulder | | | |
| Obligationslån | 19, 24 | 79 364,8 | 66 391,1 |
| Övriga skulder till kreditinstitut | 19, 24 | 6 672,4 | 8 339,2 |
| Övriga långfristiga skulder | 20 | 0,8 | 254,5 |
| Avsättningar för pensioner och likande förpliktelser | 18 | 18,2 | 55,6 |
| Summa långfristiga skulder | | 86 056,2 | 75 040,4 |
| | | | |
| Kortfristiga skulder | | | |
| Övriga skulder till kreditinstitut på långfristig del | 21 | 33 725,1 | 40 336,8 |
| Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen) | 24, 25 | 95 123,7 | 72 157,0 |
| Leverantörsskulder | 24 | 3,0 | 1,1 |
| Aktuella skatteskulder | 11 | - | - |
| Övriga kortfristiga skulder | 22 | 614,6 | 537,7 |
| Summa kortfristiga skulder | | 129 466,4 | 113 032,6 |
| SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER | | 232 883,2 | 205 071,6 |

Koncernens förändringar i eget kapital

| | Not | Aktiekapital | Reserver (omräknings- differenser) | Balanserade vinstmedel | Summa eget kapital |
|--|-----|--------------|--|---------------------------|-----------------------|
| Enligt balansräkning 31 december 2019 | | 500,0 | 221,5 | 15 864,0 | 16 585,5 |
| Årets resultat | | – | – | 410,4 | 410,4 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Omräkningsdifferenser | | – | -87,8 | – | -87,8 |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner | 18 | – | – | -7,2 | -7,2 |
| Skatteeffekt omvärdning av förmånsbestämda pensionsplaner | 18 | – | – | 2,2 | 2,2 |
| Särskild löneskatt på pensionskostnader (SLP) | 18 | – | – | -3,5 | -3,5 |
| Årets totalresultat | | – | -87,8 | 401,9 | 314,1 |
| Transaktioner med aktieägare/närstående bolag | | | | | |
| Lämnade och erhållna koncernbidrag | 17 | – | – | 126,0 | 126,0 |
| Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag | 11 | – | – | -27,0 | -27,0 |
| Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag | | – | – | 99,0 | 99,0 |
| Enligt balansräkning 31 december 2020 | | 500,0 | 133,7 | 16 364,9 | 16 998,6 |
| Årets resultat | | – | – | 486,4 | 486,4 |
| Övrigt totalresultat | | | | | |
| Omräkningsdifferenser | | – | 62,9 | – | 62,9 |
| Omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner | 18 | – | – | 31,1 | 31,1 |
| Skatteeffekt omvärdning av förmånsbestämda pensionsplaner | 18 | – | – | -5,9 | -5,9 |
| Särskild löneskatt på pensionskostnader (SLP) | 18 | – | – | -2,2 | -2,2 |
| Årets totalresultat | | – | 62,9 | 509,4 | 572,3 |
| Transaktioner med aktieägare/närstående bolag | | | | | |
| Lämnade och erhållna koncernbidrag | 17 | – | – | -264,8 | -264,8 |
| Skatteeffekt lämnade och erhållna koncernbidrag | 11 | – | – | 54,5 | 54,5 |
| Summa transaktioner med aktieägare/närstående bolag | | – | – | -210,3 | -210,3 |
| Enligt balansräkning 31 december 2021 | | 500,0 | 196,6 | 16 664,0 | 17 360,6 |

Koncernens kassaflödesanalys

| DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | Not | 2021 | 2020 |
|--|--------|------------------|------------------|
| Erhållna räntor | 4 | 2 425,5 | 2 873,5 |
| Erlagda räntor | 5 | -1 821,9 | -2 378,6 |
| Betalda inkomstskatter | 11 | -97,8 | -78,8 |
| Utbetalningar till leverantörer och anställda | | -24,8 | -70,1 |
| Övriga finansiella transaktioner | | <u>-775,7</u> | <u>-703,2</u> |
| Kassaflöde från den lopande verksamheten före förändringar i operativa fordringar och skulder | 26 | -294,7 | -357,2 |
| Förändring i kortfristiga fordringar | 15 | -1 089,9 | 1 194,6 |
| Förändring i kortfristiga skulder | 22 | -7,1 | -0,4 |
| Förändring i utlåning till koncernbolag | 24, 25 | -45 154,7 | 33 044,8 |
| Förändring i inlåning från koncernbolag | 24, 25 | 25 414,4 | -22 393,3 |
| Förändring i långfristiga fordringar | | <u>19,2</u> | <u>-0,2</u> |
| Kassaflöde från den lopande verksamheten | | -21 113,0 | 11 488,3 |
| Erhållna koncernbidrag | 17 | 126,0 | 500,0 |
| Lämnade koncernbidrag | 17 | — | -350,0 |
| Emission av räntebärande värdepapper | 19, 22 | 40 502,1 | 55 833,4 |
| Återbetalning av räntebärande värdepapper | 19, 22 | -31 883,9 | -51 988,9 |
| Ökning av övrig upplåning | 19, 22 | 29 945,9 | 47 526,1 |
| Minskning av övrig upplåning | 19, 22 | <u>-38 007,5</u> | <u>-41 062,5</u> |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 26 | 682,7 | 10 458,1 |
| Årets kassaflöde | 16 | -20 430,3 | 21 946,4 |
| Kursdifferens i likvida medel | | 46,5 | 518,4 |
| Likvida medel vid årets början | 16 | <u>62 680,9</u> | <u>40 216,1</u> |
| Likvida medel vid årets slut | 16 | 42 297,1 | 62 680,9 |

Moderbolagets resultaträkning

| | Not | 2021 | 2020 |
|--|------------|---------------|--------------|
| Ränteintäkter | 4 | 2 309,7 | 2 753,4 |
| Räntekostnader | 5 | -1 872,6 | -2 186,7 |
| Finansiella instrument värderna till verkligt värde via resultaträkningen | 3, 24 | <u>383,3</u> | <u>-99,4</u> |
| Räntenetto | | 820,4 | 467,3 |
| Övriga finansiella vinster och förluster | 6, 24 | <u>-153,8</u> | <u>12,8</u> |
| Bruttoresultat | | 666,6 | 480,1 |
| Övriga rörelseintäkter | | 84,6 | 127,4 |
| Administrationskostnader | 7, 8, 9 | -155,1 | -175,3 |
| Övriga rörelsekostnader | | <u>-2,2</u> | <u>-2,0</u> |
| Rörelseresultat | | 593,9 | 430,2 |
| Bokslutsdispositioner | 17 | <u>-264,8</u> | <u>126,0</u> |
| Årets resultat före skatt | | 329,1 | 556,2 |
| Inkomstskatter | 11 | <u>-75,6</u> | <u>-63,2</u> |
| Årets resultat | | 253,5 | 493,0 |
| Övrigt totalresultat | | | |
| Årets totalresultat | | 253,5 | 493,0 |

Moderbolagets balansräkning

| | Not | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|------------|-------------------|-------------------|
| TILLGÅNGAR | | | |
| Anläggningstillgångar | | | |
| Materiala anläggningstillgångar | | | |
| Inventarier | 12 | 0,4 | 0,4 |
| Finansiella anläggningstillgångar | | | |
| Andelar i dotterföretag | 13 | 224,6 | 224,6 |
| Fordringar hos koncerbolag (inom Volvokoncernen) | 24, 25 | 76 910,7 | 59 976,5 |
| Övriga långfristiga fordringar | 14 | 1 830,6 | 4 383,8 |
| Summa finansiella anläggningstillgångar | | 78 965,9 | 64 584,9 |
| Uppskjutna skattefordringar | 11 | 11,7 | 8,7 |
| Summa anläggningstillgångar | | 78 978,0 | 64 594,0 |
| Omsättningstillgångar | | | |
| Kortfristiga fordringar | | | |
| Fordringar hos koncerbolag (inom Volvokoncernen) | 24, 25 | 108 532,8 | 74 490,3 |
| Aktuella skattefordringar | 11 | 2,3 | 2,4 |
| Övriga kortfristiga fordringar | 15 | 1 992,3 | 1 720,5 |
| Summa kortfristiga fordringar | | 110 527,4 | 76 213,2 |
| Likvida medel | 16 | 42 284,5 | 62 667,7 |
| Summa omsättningstillgångar | | 152 811,9 | 138 880,9 |
| SUMMA TILLGÅNGAR | | 231 789,9 | 203 474,9 |

Not 2021-12-31 2020-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER**Eget kapital****Bundet eget kapital**

| | | |
|---|--------------|--------------|
| Aktiekapital (5.000.000 st A-aktier med kvotvärde 100 kr) | 500,0 | 500,0 |
| Reservfond | 100,0 | 100,0 |
| Summa bundet eget kapital | 600,0 | 600,0 |

Fritt eget kapital

| | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|
| Balanserade vinstmedel | 15 893,2 | 15 400,2 |
| Årets resultat | 253,5 | 493,0 |
| Summa fritt eget kapital | 16 146,7 | 15 893,2 |
| Summa eget kapital | 16 746,7 | 16 493,2 |

Långfristiga skulder

| | | | |
|---|--------|-----------------|-----------------|
| Obligationslån | 19, 24 | 79 364,8 | 66 391,1 |
| Övriga skulder till kreditinstitut | 19, 24 | 4 974,8 | 6 433,4 |
| Övriga långfristiga skulder | 20 | 0,8 | 247,6 |
| Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen) | 24, 25 | 1 570,4 | 1 585,0 |
| Summa långfristiga skulder | | 85 910,8 | 74 657,1 |

Kortfristiga skulder

| | | | |
|---|--------|------------------|------------------|
| Övriga skulder till kreditinstitut på långfristig del | 21 | 33 509,6 | 40 009,3 |
| Skulder till koncernföretag (inom Volvokoncernen) | 24, 25 | 95 012,8 | 71 783,8 |
| Leverantörsskulder | 24 | 2,9 | 1,0 |
| Övriga kortfristiga skulder | 22 | 607,1 | 530,5 |
| Summa kortfristiga skulder | | 129 132,4 | 112 324,6 |

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

231 789,9 203 474,9

Moderbolagets förändringar i eget kapital

| | Aktiekapital | Reservfond | Balanserade vinstmedel | Summa eget kapital |
|--|--------------|--------------|---------------------------|-----------------------|
| Enligt balansräkning 31 december 2019 | 500,0 | 100,0 | 15 400,2 | 16 000,2 |
| Årets resultat | – | – | 493,0 | 493,0 |
| Övrigt totalresultat | – | – | – | – |
| Årets totalresultat | – | – | 493,0 | 493,0 |
| Enligt balansräkning 31 december 2020 | 500,0 | 100,0 | 15 893,2 | 16 493,2 |
| Årets resultat | – | – | 253,5 | 253,5 |
| Övrigt totalresultat | – | – | – | – |
| Årets totalresultat | – | – | 253,5 | 253,5 |
| Enligt balansräkning 31 december 2021 | 500,0 | 100,0 | 16 146,7 | 16 746,7 |

Moderbolagets kassaflödesanalys

| DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN | Not | 2021 | 2020 |
|--|--------|------------------|-----------------|
| Erhållna räntor | 4 | 2 381,5 | 2 807,1 |
| Betalda räntor | 5 | -1 796,6 | -2 343,9 |
| Betalda inkomstskatter | 11 | -22,2 | -66,5 |
| Utbetalningar till leverantörer och anställda | | -153,6 | -49,6 |
| Övriga finansiella transaktioner | | -768,1 | -702,4 |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i operativa fordringar och skulder | 26 | -359,1 | -355,3 |
| Förändring i kortfristiga fordringar | 5 | -1 145,6 | 1 173,8 |
| Förändring i kortfristiga skulder | 22 | - | - |
| Förändring i utlåning till koncernföretag | 24, 25 | -57 303,2 | 33 122,0 |
| Förändring i inlåning från koncernföretag | 24, 25 | 19 755,1 | -21 806,8 |
| Förändring i långfristiga fordringar | | - | - |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten | | -39 052,7 | 12 133,7 |
| Erhållna koncernbidrag | 17 | 126,0 | 500,0 |
| Lämnade koncernbidrag | 17 | - | -350,0 |
| Emission av räntebärande värdepapper | 19, 24 | 40 502,1 | 55 833,4 |
| Återbetalning av räntebärande värdepapper | 19, 24 | -31 878,1 | -51 988,9 |
| Ökning av övrig upplåning | 19, 24 | 30 025,3 | 46 505,6 |
| Minskning av övrig upplåning | 19, 24 | -37 779,8 | -40 667,5 |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 26 | 995,5 | 9 832,6 |
| Årets kassaflöde | 16 | -20 279,8 | 21 966,3 |
| Kursdifferens i likvida medel | | -103,3 | 519,3 |
| Likvida medel vid årets början | 16 | <u>62 667,7</u> | <u>40 182,1</u> |
| Likvida medel vid årets slut | 16 | 42 284,5 | 62 667,7 |

Noter - Koncernen och moderbolaget

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen för Volvo Treasury AB (publ) och dess dotterbolag ("Volvo Treasurykoncernen") är upprättad i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, utgivna av IASB, International Accounting Standards Board, sådana de antagits av Europeiska Unionen, EU. Denna årsredovisning är upprättad i enlighet med IAS 1, *Utformning av finansiella rapporter* samt i enlighet med den svenska årsredovisningslagen (1995:1554). Anpassning har gjorts av resultaträkningen för att på ett relevant sätt åskådliggöra resultatet av verksamheten. Vidare har RFR 1 *Kompletterande redovisningsregler för koncerner* tillämpats, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

Volvo Treasury AB (publ) beskriver redovisningsprinciperna i den utstäckning det bedöms ändamålsenligt i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper. I vissa fall beskrivs redovisningsprinciperna i anslutning till vissa noter i syfte att ge en ökad förståelse av respektive redovisningsområde. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget och dotterbolag vilka Volvo Treasury AB (publ) har ett bestämmende inflytande över. Koncernredovisningen upprättas enligt de principer som anges i IFRS 10, *Koncernredovisning*. Eliminering sker av koncerninterna transaktioner.

Omräkning till svenska kronor vid konsolidering av företag som har en annan funktionell valuta
Varje koncernföretags funktionella valuta bestäms utifrån den primära ekonomiska miljö i vilken det bedriver verksamhet. Den primära ekonomiska miljön är vanligen den i vilken företaget primärt genererar och förbrukar likvida medel. Volvo Treasurys funktionella valuta är svenska kronor. Den funktionella valutan är i de flesta fall valutan i det land där företaget är beläget. Vid upprättandet av koncernens bokslut omräknas samtliga poster i resultaträkningarna för utländska dotterbolag till svenska kronor enligt genomsnittliga valutakurser. Samtliga tillgångs- och skuldborder i balansräkningarna omräknas till valutakurserna vid respektive årsskiften (balansdagens kurser). De förändringar av koncernens eget kapital som uppstår genom variationer i balansdagskurserna jämfört med kurserna vid föregående årsskifte redovisas i Övrigt totalresultat och ackumuleras i reserver i Eget kapital.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i andra valutor än den funktionella valutan omräknas till den funktionella valutan genom att använda balansdagens kurs, såväl i de enskilda koncernföretagen som i koncernens bokslut. Omräkningsdifferenser avseende finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivat som används för säkring av valuta- och ränterisker, redovisas på raden Övriga finansiella vinster och förluster.

Följande valutakurser har använts i koncernredovisningen:

| Land | Valuta | Genomsnittskurs | Genomsnittskurs | Kurs 31 dec | Kurs 31 dec |
|-------------|---------------|------------------------|------------------------|--------------------|--------------------|
| | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Singapore | 1 SGD | 6,38420 | 6,66801 | 6,68060 | 6,17880 |
| Australien | 1 AUD | 6,44152 | 6,33798 | 6,56250 | 6,26460 |

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 tillämpas 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 2021

Ändringarna i IFRS 7, IFRS 9 och IFRS 16 som gäller från 1 januari 2021 är hänförliga till reformen för referensräntor – fas 2 och ger vägledning kring hur effekterna av reformen ska redovisas. Referensräntereformen är hänförlig till övergången från nuvarande referensräntor till nya referensräntor. Övergången innebär att kontraktsvillkoren för vissa finansiella instrument kommer att ändras och ska redovisas som en justering av rörlig ränta. Volvokoncernen följer noggrant övergången som kommer ske vid olika tidpunkter för olika räntor under de kommande åren. Således kommer ändringarna i IFRS 7, IFRS 9 och IFRS 16 tillämpas när nya referensräntor har införlivats i de underliggande kontrakten. Under tiden genomför Volvokoncernen system- och processuppdateringar för att säkerställa hanteringen av nya referensräntor. Under 2021 har GBP LIBOR ersatts med SONIA. Volvokoncernen hade ett begränsat antal kontrakt avseende räntederivat knutna till GBP LIBOR som har avslutats vilket gav en obetydlig effekt i resultaträkningen.

Nya redovisningsprinciper 2022 och senare

Ett antal nya och reviderade redovisningsstandarder och tolkningar har publicerats och träder i kraft 2022 och senare. Bland dessa finns IFRS 17 Försäkringsavtal som kommer att ersätta IFRS 4, den nuvarande standarden för försäkringsavtal. De nya och reviderade redovisningsstandarderna eller tolkningarna förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på Volvokoncernens finansiella rapporter.

Värdering, avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

| | |
|-------------------------------------|------|
| Kapitaliserade utvecklingskostnader | 5 år |
| Inventarier | 5 år |

Finansiella anläggningstillgångar

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

Finansiella instrument

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

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

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

En finansiell tillgång avförs från balansräkningen vid förfall eller när väsentligen alla risker och förmåner förknippade med tillgången har överförts till extern part. Volvo Treasurykoncernen har inga finansiella tillgångar som har förfallit till betalning utan att ha reglerats eller skrivits ner per årsskiftet. Finansiella skulder avförs från balansräkningen när åtagandet är fullgjort, annulerat eller har upphört.

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

Finansiella instrument är kategoriseraade baserat på i vilken utsträckning marknadsdata har använts i beräkningen av verkligt värde. Samtliga Volvo Treasurykoncernens finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultaträkningen är kategoriseraade enligt nivå 2. Värdering i nivå 2 sker på marknadsmässiga grunder med hjälp av observerbara marknadspriser på valutakurs- och räntenoteringar som finns tillgängliga på den aktiva marknaden vid varje bokslutstidpunkt. Observerbara marknadspriser har härletts från i första hand officiella kurser eller priser noterade på kapitalmarknaden. Utgångspunkten för räntan är nollkupongskurvan i respektive valuta från vilken det görs en nuvärdesberäkning av förväntade framtida kassaflöden. För valutakontrakt är utgångspunkten terminspåslaget utifrån gällande spotkurs för respektive valuta och framtida tidpunkt vid bokslutstillfället. Baserat på gällande terminskurser görs sedan en nuvärdesberäkning per balansdagen.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet

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

Realiserade och orealiserade ränteintäkter/-kostnader avseende derivatkontrakt som innehås 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. Bolaget avser att behålla dessa derivat till förfall varför marknadsvärdering, över tid, inte påverkar resultat eller kassaflöde till följd av matchning av räntebindning på in – och utlåning. Resultateffekten av valutakursvinster/förluster vid omvärdering redovisas på raden Övriga finansiella vinster och förluster i resultaträkningen.

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

Volvo Treasurykoncernen har beslutat att inte tillämpa säkringsredovisning på finansiella instrument, vinster och förluster häftförliga till dessa redovisas via resultatet.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Fordringar hos koncernbolag och övriga finansiella fordringar innehås 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 lånén eller fordringarna avyttras eller skrivs ned samt i takt med att den upplupna räntan redovisas.

Finansiella tillgångar i form av likvida medel innehållar 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.

Transaktionskostnader i samband med att finansiella skulder upptas amorteras över lånets löptid genom effektivräntemetoden. En emitterad hybridobligation är klassificerad som en skuld i räkenskaperna eftersom den medför ett kontraktuellt åtagande att erlägga räntebetalningar samt återbeta nominellt skuldbelopp till innehavaren.

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

Leasing

Leasingavtal där Volvo Treasurykoncernen är leasetagare redovisas enligt IFRS 16 *Leasingavtal*, innebärande att framtida leasingavgifter främst avseende hyreslokaler och tjänstebilar redovisas i balansräkningen som en nyttjanderättstillgång inom inventarier och en räntebärande skuld inom övriga skulder. Enligt RFR 2 *Redovisning för juridiska personer* behöver inte bestämmelserna i

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

Statliga stöd

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

Pensioner och liknande förpliktelser

För pensioner och liknande förpliktelser tillämpas 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. Föändringar av förpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden samt erfarenhetsbaserade justeringar utgör omvälderieringar.

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 beräklandet av räntenettot på nettopenionsskulden (tillgången). Alla förändringar i nettopenionsskulden (tillgången) redovisas när de inträffar, tjänstgöringskostnader och nettoräntekostnad (intäkt) redovisas i resultaträkningen medan omvälderieringar 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. 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 värdet 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 framtida skattereduktioner, gäller att uppskjutna skattefordringar redovisas i den utsträckning det är sannolikt att beloppet 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. Utlandska koncernföretags kassaflöden omräknas till genomsnittskurser och ingår i raden Kursdifferens i likvida medel. Likvida medel utgörs av kassa och bank.

Segmentrapportering

Volvo Treasurykoncernen består av ett antal organisoriska enheter, där alla enheter rapporterar till och samordnas av Volvo Group Treasurys huvudkontor, beläget hos Volvo Treasury AB (publ) i Sverige. Bolaget upptar majoriteten av Volvokoncernens externa finansiering för centrala finansieringsändamål inom koncernen. Volvo Treasury Asia Ltd i Singapore är finansieringskälla på den regionala marknaden samt Treasury för koncernbolag i Asien. Detsamma gäller för Volvo Treasury Australia Pty Ltd, vars huvudsakliga verksamhet är att vara finansieringskälla samt Treasury för koncernbolag i Australien. Dotterbolagens verksamhet skiljer sig inte från Volvo Treasury ABs verksamhet utan de är moderbolagets förlängda arm på regionala marknader. Alla Volvo Treasury-aktiviteter i samtliga enheter styrs, 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.

Not 2 Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningarna och kritiska bedömningar

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna har ledningen gjort sina bästa bedömningar av vissa belopp som inkluderas i de finansiella rapporterna med hänsyn taget till dess väsentlighet. De källor till osäkerhet som identifierats av bolaget och som anses uppfylla dessa kriterier presenteras i anslutning till de noter de bedöms kunna påverka. Då framtida resultat idag är okända kan dessa bedömningar resultera i att verkligt utfall inte stämmer med gjorda uppskattningar. I enlighet med IAS 1 ska företaget upplysa särskilt om vilka av redovisningsprinciperna som kan komma att beröras väsentligt av gjorda uppskattningar och antaganden och som, om utfallsdata inte stämmer med gjorda uppskattningar, kan ha en betydande inverkan på bokslutet. De redovisningsprinciper som används av Volvo Treasurykoncernen och som anses uppfylla dessa kriterier avser värdering av finansiella instrument till verkligt värde och de antaganden som ligger till grund för detta, se mer i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper, under rubriken Finansiella instrument. Likväld som pensioner och de aktuariella antaganden som görs för att beräkna pensionsåtagandet, se mer i Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper.

Not 3 Finansiella risker

Volvokoncernen är genom sin globala verksamhet utsatt för finansiella risker i form av ränterisker, valutarisker, kreditrisker, likviditetsrisker och övriga 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 hanterandet av finansiell risk samt anger vilka instrument som skall användas för att mildra dessa risker. Viktiga mandat och styrprinciper beskrivs i respektive riskavsnitt. Arbetet med finansiella risker är en integrerad del av Volvokoncernens verksamhet där delar av ansvaret för finansverksamheten och de finansiella riskerna är centralisering till Volvo Group Treasury, Volvokoncernens internbank, vari Volvo Treasurykoncernen ingår. Verksamheten bedrivs i syfte att reducera de ränte-, valuta-, kredit-, likviditet-, och övriga prisrisker som Volvokoncernen exponeras för. AB Volvos styrelse och revisionskommitté informeras under året regelbundet av Volvo Treasurykoncernen om finansiella risker och andra ämnen som täcks av den finansiella riskpolicyn. Den finansiella riskpolicyn ses över årligen.

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

Ränterisk

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

Under 2021 har det första steget i reformen för referensräntor (IBOR) skett där GBP LIBOR har ersatts av SONIA. Volvokoncernen hade ett begränsat antal räntederivatkontrakt kopplade till GBP LIBOR har avslutats vilket gav en obetydlig effekt i resultaträkningen.

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 ränteterminskontrakt (futures) och "forward rate agreements" (FRA). Merparten av dessa kontrakt används för att säkra räntenivåer på kort upplåning.

Kassaflödesrisker

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

För 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 inlåning 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 med avseende på räntebindningstid.

För Volvokoncernens industriverksamhet är resultat och lönsamhet nära kopplat till konjunkturcykeln. Finansiering för Volvokoncernens industriverksamhet sker till fast såväl som rörlig ränta. För att minimera ränterisken för industriverksamhetens finansiella skulder är räntebindningstiden mellan en och tre månader. Kort- och långfristig inlåning görs huvudsakligen via kapitalmarknaderna och genom bilaterala lån. Den genomsnittliga räntan på finansiella skulder i Industriverksamheten uppgick vid årsskiftet till 3,9% (1,9%).

In- och utlåning från och till Volvokoncernens industriverksamhet sker i huvudsak via koncernkonton i olika valutor. Volvo Treasurykoncernen administrerar Volvokoncernens konton vilket innebär att över- respektive underskott mot extern bank balanseras genom kortfristiga valutaaffärer och att eventuell överlikviditet placeras på bankkonton, i kortfristiga depositioner hos banker eller i omvända återköpsavtal. Volvo Treasurykoncernens räntebärande tillgångar bestod vid utgången av år 2021 av utlåning till koncernföretag och likvida medel. Den 31 december 2021 var den genomsnittliga effektiva räntan på räntebärande tillgångar, med hänsyn tagen till derivatinstrument 0,9% (0,8%).

Av tabellen (3.1) framgår förändring i marknadsvärde på industriverksamhetens finansiella tillgångar och skulder om räntorna förstärks med en procentenhet från räntenivån per den 31 december 2021, uttryckt i miljoner svenska kronor.

| Valuta | Upplåning | Derivat | Utlåning | Likviditet | Påverkan på marknadsvärdet om räntenivån stiger med 1% |
|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--|
| AUD | 0,0 | 0,4 | -1,5 | 0,0 | -1,1 |
| BRL | — | 2,7 | -2,7 | — | 0,0 |
| CLP | — | 1,3 | -1,3 | — | 0,0 |
| EUR | 394,9 | -394,4 | -13,2 | 0,7 | -12,0 |
| GBP | -0,1 | — | — | -1,0 | -1,1 |
| HUF | 0,0 | 0,3 | — | 0,0 | 0,3 |
| JPY | 14,0 | -14,0 | — | 0,0 | 0,0 |
| NOK | 3,9 | -3,9 | — | 0,0 | 0,0 |
| SEK | 46,9 | -19,8 | -13,9 | -15,4 | -2,2 |
| THB | — | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| TRY | 0,0 | 0,8 | -0,8 | 0,0 | 0,0 |
| USD | 1,9 | -3,9 | -4,5 | 0,0 | -6,5 |
| ZAR | 0,0 | 2,6 | -2,8 | 0,0 | -0,2 |
| Övriga | 0,0 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Totalt | 461,5 | -427,7 | -40,9 | -15,8 | -22,8 |

Prisrisk

Exponering för prisrisk till följd av ändrade räntenivåer avser finansiella tillgångar och skulder med längre räntebindningstid till 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 Group Treasury använder sig av Value-at-Risk (VaR) som sitt huvudsakliga verktyg för att mäta marknadsrisk i kundfinansieringsportföljen. VaR är beräknad till en konfidensgrad av 97,7%, över en dags horisont baserat på historiska värden för volatilitet och korrelation. VaR används för att mäta och sätta mandat för olika marknadsrisker såsom ränterisker, valutarisker, likvidetsrisker. I termer av VaR har Volvo Group Treasury mandat att ta begränsade valuta- och ränterisker. Det totala VaR-mandatet för Volvo Group Treasury är 150 miljoner kronor, och utnyttjandet mäts på daglig basis. Den 31 december 2021 var VaR-utnyttjandet 11,8 miljoner kronor (13,1).

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 dotterbolag (valutaexponering av eget kapital).

Policy

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

Finansiell valutaexponering

För Volvokoncernens industriverksamhet och kundfinansieringsverksamhet ska finansiella tillgångar och skulder vara matchade för att eliminera valutarisker. I huvudsak sker extern upplåning och placeringar i SEK, EUR, USD och JPY. Utlåning till Volvokoncernens dotterbolag 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 (3.2) framgår resultateffekten på bruttoresultatet på industriverksamhetens finansiella tillgångar och skulder om valutan förstärks med fem procentenheter från valutanivån per den 31 december 2021, uttryckt i miljoner svenska kronor.

| Valuta | Upplåning | Derivat | Utlåning | Likviditet | Påverkan på bruttoresultatet om valutanivån stiger med 5%* |
|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--|
| AUD | — | -49,2 | 49,2 | 0,0 | 0,0 |
| BRL | — | -28,5 | 28,2 | — | -0,3 |
| CHF | — | 13,3 | 6,0 | -19,3 | 0,0 |
| CLP | — | -8,8 | 8,7 | — | -0,1 |
| CZK | — | -4,3 | -0,3 | 4,6 | 0,0 |
| EUR | -294,2 | 507,2 | -58,9 | -154,4 | -0,3 |
| GBP | — | — | 66,4 | -66,4 | 0,0 |
| HUF | — | -25,8 | -0,2 | 26,1 | 0,1 |
| JPY | -46,1 | 48,5 | -2,5 | 0,2 | 0,1 |
| NOK | -116,1 | 116,0 | 2,8 | -2,8 | -0,1 |
| RUB | — | -1,2 | 1,0 | 0,2 | 0,0 |
| THB | — | -1,9 | 1,9 | 0,0 | 0,0 |
| USD | -504,2 | -63,3 | 539,1 | 28,4 | 0,0 |
| ZAR | — | -26,2 | 23,5 | 2,7 | 0,0 |
| Övriga | — | -6,9 | 5,7 | 1,4 | 0,2 |
| Totalt | -960,6 | 468,9 | 670,6 | -179,3 | -0,4 |

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

Kommersiell valutaexponering

Volvokoncernens konsoliderade valutaportföljexponering är värdet av prognostiserade framtida kassaflöden i utländsk valuta och upprättas centralt. Volvo Treasurykoncernen har mandat att säkra den del av den prognostiserade portföljen som anses mycket sannolikt inträffa. Under 2021 har endast framtida kassaflöden för specifika order säkrats, vilka har beslutats från fall till fall. 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 2021 fanns det inga uteslagna terms- och optionskontrakt för säkring av kommersiella valutarisker – miljoner kronor (81,1).

Valutaexponering av eget kapital

Det koncernmässiga värdet av tillgångar och skulder i utländska dotterbolag inom Volvo Treasurykoncernen påverkas av valutakurser i samband med omräkning till svenska kronor. För att minimera valutaexponering av eget kapital optimeras fortlöpande storleken på eget kapital i utländska dotterbolag med hänsyn till kommersiella och legala förutsättningar och i samband med denna aktivitet kan utbetalningar av större interna utdelningar i utländsk valuta bli föremål för säkring. Nettotillgångar i utländska dotterbolag uppgick vid utgången av 2021 till 852,8 miljoner kronor (775,5), bestående av SGD som uppgick till 821,9 miljoner kronor (752,5) och AUD som uppgick till 30,9 miljoner kronor (23,0). Nettotillgångarna i utländska dotterbolag 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 dotterbolag anses överkapitaliserat, och valutasäkringarna utförs när intern utdelning sker i de fall dotterbolagen 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 realiseras 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 motpartsgränser har satts upp beroende på motpartens rating. Alla limiter ska vara godkända av Volvo Group Treasurys ledning. Inom ramverket kan också tillfälliga limiter godkännas. Motparter för placeringar bör enligt Volvokoncernens finansiella riskpolicy ha erhållit en rating om A- eller bättre hos någon av de väletablerade kreditratinginstitutet eller liknande. Alla placeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk och hög likviditet.

Koncernen applicerar den generella modellen för bedömning av nedskrivningsreserven på likvida medel och placeringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärdet. Bedömningen bygger på

motparternas kreditvärdighet, på en skattad exponering vid fallissemang och en förlust givet fallissemang. Kreditrisken relaterad till likvida medel och placeringar bedöms oväsentlig.

Volvokoncernens finansiella tillgångar förvaltas till största delen av Volvo Treasurykoncernen och placeras på penning- och kapitalmarknaderna. Majoriteten har blivit placerade på konton på banker som Volvokoncernen samarbetar med. Likvida medel uppgick den 31 december 2021 till 42,3 miljarder kronor (62,7).

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 återbeta hela eller en del av det lånade beloppet eller upplupen ränta.

Kreditrisken relaterad till utlåning till koncernbolag bedöms oväsentlig och några säkerheter har därför ej lämnats för fordringar (varpå dessa ej redovisas). Inget bolag inom Volvokoncernen har någonsin tillåtits fallissera. Volvo Treasurykoncernen applicerar den generella modellen i IFRS 9 och den modellen som bolaget använder till förväntade framtida kreditförluster på koncerninterna fordringar redovisade till upplupet anskaffningsvärde, baseras på en sannolikhet för fallissemang för respektive bolag härledd ur koncernens sannolikhet, en exponering vid fallissemang och en förlust vid fallissemang vilka bedöms löpande. Även bolagets verksamhetstyp bedöms. Framåtblickande faktorer, såsom bolagens kapitaliseringsnivå och förmåga att absorbera bolagens eventuella framtida förluster och även en sannolikhet för fallissemang bedöms. Bedömningen för dessa koncerninterna fordringar innebär också att undantaget för låg kreditrisk appliceras vilket innebär att så länge som låntagarna uppvisar en stark förmåga att uppfylla sina skyldigheter och en god finansiell ställning, appliceras sannolikhet för fallissemang under 12-månader. Utlåning till bolag inom Volvokoncernen sker inom ramen för fastställda limiter för respektive motpart. Volvo Treasurykoncernens fordringar mot koncernbolag uppgick den 31 december 2021 till 186.665,7 miljoner kronor (136.239,1).

Finansiell motpartsrisk

Vid användning av derivatinstrument uppkommer en motpartsrisk vilket innebär att en potentiell förlust inte kan regleras (helt eller delvis) mot en potentiell vinst om motparten inte fullföljer sin del av kontraktet. 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. Nettningsavtalet 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-avtalet. 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 resultat och balansräkning, eftersom derivattransaktionerna redovisas brutto. Tabellen nedan visar effekten av nettningsavtal och kontantöverföringar på Volvo Treasurykoncernens bruttoexponering i utestående ränte- och valutaderivat per 31 december 2021. För mer information om bruttoexponering per typ av derivatinstrument, se Not 24 Finansiella instrument.

Tabell 3.3 Påverkan från nettningsavtal och kontantöverföringar på Volvo Treasurykoncernens bruttoposition i derivat per 31 december 2021

| | Brutto-position | Nettnings-avtal | Kontant-överföringar | Netto-position | Förändring i % |
|---|-----------------|-----------------|----------------------|----------------|----------------|
| Ränte-och valutaderivat rapporterade som tillgångar | 2 686,9 | -1 016,8 | -1 239,6 | 430,5 | 84% |
| Ränte-och valutaderivat rapporterade som skulder | 2 234,5 | -1 016,8 | -1 127,9 | 89,9 | 96% |

Likviditetsrisker

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

Policy

Volvo Treasurykoncernen strävar efter att hålla en god finansiell beredskap för Volvokoncernen genom att ständigt hålla likvida tillgångar och kreditfaciliteter avsedda att tillgodose det förväntade likviditetsbehovet. Volvo Treasurykoncernen har reducerat likviditetsrisken genom att diversifiera sin finansiering på olika upplåningskällor, bibehålla en god balans mellan kort och lång upplåning samt att säkerställa upplåningsberedskap i form av kreditfaciliteter, se mer om detta i Not 19 Långfristiga skulder.

En del av Volvo Treasurykoncernens långfristiga upplåningsavtal innehåller klausuler som innebär att 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 kort- och långfristig inlåning via kapitalmarknaderna och genom bilaterala lån. Kundfinansieringsverksamheten mäts utifrån matchningsgraden på in- och utlåningens löptid. Av praktiska och affärsmässiga skäl har Volvo Group Treasury mandat att avvika till en matchningsgrad om 80-120% avseende kundfinansieringsportföljen. Vid utgången av 2021 var denna matchningsgrad 94,1% (99,3%).

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

Tabellen (3.4) 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, som kan ändras från dag till dag. Vid utgången av 2021 uppgick kortfristiga skulder till Volvokoncernbolag via koncernkonton till 84,3 miljarder kronor (66,2).

Tabell 3.4 Framtida kassaflöden inklusive derivat relaterade till långfristiga och kortfristiga finansiella skulder

| Koncernen | | | | | | | | | |
|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|--------------|-----------------|--------------------|-----------------------|-------------------|
| Kapitalflöde | | | | Ränteflöde | | | | | |
| | Lån* | Derivat (skuld) | Derivat (tillgång) | Leasing- skuld | | Lån* | Derivat (skuld) | Derivat (tillgång) | Leasing- skuld |
| 2022 | -33 492,0 | -233,0 | 705,5 | -0,1 | 2022 | -981,8 | -588,2 | -236,4 | - |
| 2023 | -41 947,7 | -273,3 | 784,6 | - | 2023 | -920,7 | -360,7 | -69,0 | - |
| 2024 | -20 411,0 | -571,5 | 210,0 | - | 2024 | -311,5 | -189,3 | -44,2 | - |
| 2025 | -8 673,2 | -591,5 | 219,1 | - | 2025 | -165,8 | -72,9 | 41,0 | - |
| 2026 | -6 203,5 | -365,6 | 83,4 | - | 2026 | -52,9 | -39,6 | 18,8 | - |
| 2027 | - | -98,6 | 5,5 | - | 2027 | -24,7 | -3,5 | 5,5 | - |
| 2028-** | -6 885,9 | -15,4 | 0,0 | - | 2028-** | -38,1 | -0,1 | 14,6 | - |
| Summa | -117 613,3 | -2 148,9 | 2 008,1 | -0,1 | Summa | -2 495,5 | -1 254,3 | -269,7 | 0,0 |

Moderbolaget

| Kapitalflöde | | | | Ränteflöde | | | |
|--------------|-------------------|--------------------|-----------------------|--------------|-----------------|--------------------|-----------------------|
| | Lån* | Derivat (skuld) | Derivat (tillgång) | | Lån* | Derivat (skuld) | Derivat (tillgång) |
| 2022 | -33 051,9 | -228,9 | 1 105,1 | 2022 | -965,8 | -578,0 | -225,9 |
| 2023 | -41 085,5 | -272,2 | 589,0 | 2023 | -910,8 | -354,2 | -60,1 |
| 2024 | -19 583,9 | -571,5 | 175,9 | 2024 | -308,7 | -184,6 | -38,0 |
| 2025 | -8 673,2 | -591,5 | 49,3 | 2025 | -165,8 | -69,9 | 44,1 |
| 2026 | -6 203,4 | -365,7 | 12,5 | 2026 | -52,9 | -38,1 | 19,4 |
| 2027 | - | -91,3 | 0,3 | 2027 | -24,7 | -3,2 | 5,5 |
| 2028-** | -6 885,9 | -15,4 | - | 2028-** | -38,1 | -0,1 | 14,6 |
| Summa | -115 483,8 | -2 136,5 | 1 932,1 | Summa | -2 466,8 | -1 228,1 | -240,4 |

* Räntebetalningarna på hybridobligationen är inkluderade med totalt 595,2 (876,3) vilket avser perioden tom år 2023. Räntebetalningar som sker efter en ej utnyttjad inlösenmöjlighet är i dagsläget ej fastställda.

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

Den stora andelen av låneförfall under 2022 och 2023 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 -117.380,0 miljoner kronor (-120.434,6) avses vara täckt i form av likvida medel som uppgick den 31 december 2021 netto till 42,3 miljarder kronor (62,7) samt genom framtida inbetalningar från koncernbolag i form av fordringar mot koncernbolag som uppgick den 31 december 2021 till 186.665,7 miljoner kronor (136.239,1). Därutöver finns beviljade men ej utnyttjade kreditfaciliteter på 42,3 miljarder kronor (41,6).

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

Not 4 Ränteintäkter

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

| | Not | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-----|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde* | 24 | 2 316,2 | 2 766,7 | 2 270,3 | 2 706,1 |
| Bankplaceringar | 16 | 39,5 | 47,5 | 39,4 | 47,3 |
| Summa | | 2 355,7 | 2 814,2 | 2 309,7 | 2 753,4 |

*Avser fordringar till koncernbolag.

Not 5 Räntekostnader

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

| | Not | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-----|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde* | 24 | -1 061,4 | -1 264,8 | -1 055,7 | -1 248,8 |
| Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde genom resultaträkningen | 24 | -797,8 | -901,4 | -777,4 | -885,2 |
| Likvida medel | 26 | -34,9 | -48,1 | -34,9 | -48,1 |
| Nettingavtal | 21 | -3,8 | -3,6 | -3,8 | -3,6 |
| Pensionsskulder | 18 | -0,8 | -1,0 | -0,8 | -1,0 |
| Summa | | -1 898,7 | -2 218,9 | -1 872,6 | -2 186,7 |

*Avser 61,6 (58,1) skulder till koncernbolag.

Not 6 Övriga finansiella vinster och förluster

| | | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|--|---------------|-------------|---------------|-------------|
| | | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Valutakursvinster och förluster av derivat som säkrar finansiella tillgångar och skulder | | -3 617,3 | 7 998,2 | -3 680,2 | 8 029,9 |
| Realiserat resultat samt orealisera omvärdning av derivat som säkrar framtida kassaflöden i utländsk valuta | | -232,0 | -69,2 | -232,1 | -69,2 |
| Valutakursvinster och förluster avseende likvida medel | | -208,0 | 535,9 | -208,1 | 535,8 |
| Valutakursvinster och förluster på finansiella tillgångar och skulder | | 3 905,0 | -8 450,8 | 3 966,6 | -8 483,7 |
| Summa | | -152,3 | 14,1 | -153,8 | 12,8 |

Not 7 Personal**Not 7.1 Medelantal anställda**

| | 2021 | 2020 | | |
|--------------------------------|-----------------|-----------|-----------------|-----------|
| | Antal anställda | varav män | Antal anställda | varav män |
| Moderbolaget | | | | |
| Göteborg | 28 | 18 | 29 | 17 |
| Summa | 28 | 18 | 29 | 17 |
| Dotterföretag utomlands | | | | |
| Singapore | 11 | 4 | 11 | 4 |
| Summa | 11 | 4 | 11 | 4 |
| Koncernen totalt | 39 | 22 | 40 | 21 |

Not 7.2 Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

| | 2021 | | | |
|--------------------------------------|--------------------------|-----------|----------------------------------|-----------|
| | Antal styrelsemedlemmar* | varav män | Antal ledande befattningshavare* | varav män |
| Moderbolaget | | | | |
| Sverige | 5 | 4 | 3 | 3 |
| Summa | 5 | 4 | 3 | 3 |
| Dotterföretag utanför Sverige | | | | |
| Singapore | 3 | 3 | 3 | 1 |
| Australien | 4 | 4 | 1 | 1 |
| Summa | 7 | 7 | 4 | 2 |
| Koncernen totalt | 12 | 11 | 7 | 5 |

* 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).

Not 7.3 Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

| | Moderbolaget | Dotterföretag | Koncernen | Moderbolaget | Dotterföretag | Koncernen |
|--|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2021 | 2021 | 2021 | 2020 | 2020 | 2020 |
| Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören (varav <i>tanDEM</i>) | -3,4 -1,6 | -4,6 -2,3 | -8,0 -3,9 | -3,1 -1,3 | -3,3 -1,0 | -6,4 -2,3 |
| Löner och ersättningar till övriga anställda (varav <i>vinständlar</i>) | -26,3 - | -8,8 - | -35,1 - | -24,8 - | -8,7 - | -33,5 - |
| Summa | -29,7 | -13,4 | -43,0 | -27,9 | -12,0 | -39,9 |
| Sociala kostnader | -9,5 | - | -9,5 | -8,3 | - | -8,3 |
| Pensionskostnader | -19,4 | -0,1 | -19,5 | -24,8 | -0,1 | -24,9 |
| varav pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören | - | -0,1 | -0,1 | -0,5 | -0,1 | -0,6 |
| Kostnaden för icke-monetära förmåner till övriga anställda | -0,5 | -0,9 | -1,5 | -0,7 | -1,0 | -1,7 |
| Ersättning till ledande befattningshavare | | | | | | |
| Löner och ersättningar till verkställande direktör (varav <i>tanDEM</i>) | -3,4 -1,6 | -4,6 -2,3 | -8,0 -3,9 | -3,1 -1,3 | -3,3 1,0 | -6,4 -0,3 |
| Utestående pensionsförpliktelser till verkställande direktör | -0,3 | 0,0 | -0,3 | -0,2 | 0,0 | -0,2 |
| Kostnaden för icke-monetära förmåner till verkställande direktör | -0,1 | -0,3 | -0,4 | 0,0 | -0,3 | -0,3 |
| Löner och ersättningar till andra ledande befattningshavare (varav <i>tanDEM</i>) | - | - | - | - | 0,0 | - |
| Kostnaden för icke-monetära förmåner till övriga ledande befattningshavare | - | - | - | - | - | - |

I totala kostnader för löner och ersättningar har inga statliga stöd erhållits under 2021 från Tillväxtverket, – miljoner kronor (0,5), till följd av den extraordinära situation som uppstått under COVID-19.

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

Not 8 Statliga stöd

Under 2021 har inga statliga stöd erhållits, – miljoner kronor (0,8).

Not 9 Arvoden och övriga ersättningar till revisorer

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

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|------------|------------|--------------|------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Deloitte | | | | |
| Revisionsuppdrag | 1,7 | 1,8 | 1,4 | 1,5 |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Summa | 2,0 | 2,1 | 1,7 | 1,8 |

Not 10 Operationella leasingavtal

Framtida hyresutbetalningar avseende ej annullerbara hyreskontrakt vid årets slut uppgick till 4,7 (2,7) för koncernen och 2,8 (1,0) för moderbolaget. Årets hyreskostnader uppgick till 3,3 (3,2) för koncernen och 0,3 (0,4) för moderbolaget.

Bolaget som leasetagare

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

| | Koncernen 2021 | 2020 | Moderbolaget 2021 | 2020 |
|--|-------------------|-------------|----------------------|-------------|
| Förfaller till betalning inom ett år | -3,2 | -1,1 | -2,8 | -0,8 |
| Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år | -1,6 | -1,7 | 0,0 | -0,2 |
| Summa | -4,7 | -2,7 | -2,8 | -1,0 |

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

| | Koncernen 2021 | 2020 | Moderbolaget 2021 | 2020 |
|-----------------------|-------------------|------|----------------------|------|
| <i>Varav</i> | | | | |
| Minimileasingavgifter | -3,3 | -3,2 | -0,3 | -0,4 |

Not 11 Inkomstskatter

| Fördelning av inkomstskatter | Koncernen 2021 | 2020 | Moderbolaget 2021 | 2020 |
|---|-------------------|--------------|----------------------|--------------|
| Aktuell skatt för året | -111,9 | -44,0 | -52,1 | -65,7 |
| Aktuell skatt häftig till tidigare år | -26,5 | -0,1 | -26,5 | -0,1 |
| Uppskjuten skatt som uppkommit eller återförts under perioden | -1,8 | -1,0 | 3,0 | 2,6 |
| Summa | -140,2 | -45,1 | -75,6 | -63,2 |

Skatt häftig till koncernbidrag har under 2021 ökat koncernens fria reserver med 54,5 jämfört med föregående års minskning (27,0) och ökat moderbolagets egna kapital med 54,5 jämfört med föregående års minskning (27,0).

| Specifikation av effektiv skattesats | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021 | 2020 | 2021 | 2020 |
| Resultat före skatt | 626,6 | 455,5 | 329,1 | 556,2 |
| Inkomstskatt enligt gällande skattesats | -129,1 | -97,5 | -67,8 | -119,0 |
| Skillnad i olika verksamhetsländers skattesats | 0,8 | 1,0 | — | — |
| Övriga ej avdragsgilla kostnader/intäkter | 18,5 | 55,5 | 18,5 | 55,6 |
| Skatter hänförliga till tidigare år | -26,4 | 0,3 | -26,5 | -0,1 |
| Övrigt, netto | -4,0 | -4,4 | 0,2 | 0,3 |
| Periodens inkomstskatt | -140,2 | -45,1 | -75,6 | -63,2 |

Uppskjutna skattefordringar

| Förändring i uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto * | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-------------|-------------|--------------|------------|
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Ingående balans | 23,6 | 22,6 | 8,7 | 6,1 |
| Uppskjutna skatt redovisats i årets resultat | -2,9 | -0,4 | 3,0 | 1,2 |
| Varav redovisats i övrigt totalresultat, omvärdning av förmånsbestämda planer | -4,8 | 1,4 | 0,0 | 1,4 |
| Uppskjutna skattefordringar/skatteskulder, netto per 31 december** | 15,9 | 23,6 | 11,7 | 8,7 |

*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 15,4 (20,1).

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Inventarier | | | | |
| Ingående anskaffningsvärde | 4,1 | 3,8 | 0,5 | 0,5 |
| Försäljningar och utrangeringar | – | -0,2 | – | – |
| Tjänstebilar leasing* | -0,5 | 0,6 | – | – |
| Omräkningsdifferenser | 0,2 | -0,1 | – | – |
| Utgående ackumulerat anskaffningsvärde | 3,8 | 4,1 | 0,5 | 0,5 |
| Ingående avskrivningar | -2,6 | -2,4 | -0,1 | -0,1 |
| Försäljningar och utrangeringar | – | 0,1 | – | – |
| Årets avskrivningar | -0,3 | -0,4 | – | – |
| Omräkningsdifferenser | 0,0 | 0,1 | – | – |
| Utgående ackumulerade avskrivningar | -2,9 | -2,6 | -0,1 | -0,1 |
| Utgående balans | 0,9 | 1,5 | 0,4 | 0,4 |

*Koncernens leasingavtal omfattar hyra av tjänstebilar. Redovisade tillgångar om 1,9 Mkr. Mot bakgrund av att effekterna är oväsentliga har koncernen enligt IAS 1.31 valt att inte lämna ytterligare upplysningar enligt IFRS 16. För moderbolaget tillämpas undantagsregeln i RFR 2 ej IFRS 16.

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

| | Moderbolaget | | | |
|---|-------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|
| | Andelar i dotterföretag | 2021-12-31 | 2020-12-31 | |
| Ingående anskaffningsvärde | | 224,6 | 224,6 | |
| Utgående ackumulerade anskaffningsvärden | | 224,6 | 224,6 | |
| | Säte | Kapitalandel | Röstandel | Antal andelar/aktier |
| Volvo Treasury Asia Ltd | Singapore | 100% | 100% | 20 025 000 |
| Summa | | | | 224 608 |
| | | Bokfört värde tkr | Eget kapital tkr | |
| | | 224 608 | 852 722 | |

Not 14 Övriga långfristiga fordringar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Utestående ränte- och valutaderivat | 1 869,4 | 4 399,9 | 1 830,6 | 4 383,8 |
| Summa | 1 869,4 | 4 399,9 | 1 830,6 | 4 383,8 |

Not 15 Övriga kortfristiga fordringar

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Utestående ränte- och valutaderivat | 837,9 | 1 604,9 | 797,4 | 1 600,6 |
| Upplupna ränteintäkter och förutbetakda räntekostnader | 6,6 | 77,1 | 6,6 | 77,1 |
| Övriga upplupna intäkter och förutbetalda kostnader | 27,2 | 42,3 | 27,0 | 42,1 |
| Övriga fordringar | 1,6 | 0,8 | 1,6 | 0,7 |
| Nettningsavtal | 1 159,7 | — | 1 159,7 | — |
| Summa | 2 033,1 | 1 725,1 | 1 992,3 | 1 720,5 |

Not 16 Likvida medel

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Bankräkningar och kassa | 28 661,1 | 40 873,7 | 28 648,5 | 40 860,6 |
| Placeringslån i bank | 13 636,0 | 13 995,0 | 13 636,0 | 13 995,0 |
| Omvänd återköpsavtal* | — | 7 812,1 | — | 7 812,1 |
| Summa | 42 297,1 | 62 680,8 | 42 284,5 | 62 667,7 |

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

Inga omvända återköpavtal återfinns per 31 december 2021.

Not 17 Koncernbidrag

Koncernbidrag har erhållits av Volvo Investment AB om 335,2 miljoner kronor (126,0) och har lämnats till AB Volvo om 600,0 miljoner kronor (—).

Not 18 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

Ersättningar efter avslutad anställning, såsom pensioner och andra ersättningar, erläggs till övervägande delen genom fortlöpande betalningar till fristående myndigheter eller organ som därmed övertar förpliktelserna mot de anställda, 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 anställda vid eller efter pensionering. Dessa planer tryggas genom avsättningar i balansräkningen eller genom överföring av medel till pensionsstiftelse. En kreditförsäkring har dessutom tecknats avseende värdet av utfärdade förpliktelser. Den huvudsakliga förmånsbestämda pensionsplanen är ITP2-planen, som grundar sig på sluttönen. Planen är delvis stängd, vilket innebär att enbart nyanställda som är födda före 1979 har möjlighet att välja ITP2-lösningen. ITP2 i egen regi för

bolaget är delvis finansierad genom Volvo Pensionsstiftelse. Pensionsskulden beräknas årligen på balansdagen, baserad på aktuariella antaganden.

De förmånsbestämda förpliktelserna är beräknade baserat på gällande lönenivå per respektive balansdag och med en diskonteringsränta på 3,8% (3,8%) avseende ITP2 och -0,1% (0,3%) för övriga pensionsskulder. Årliga förräntningsantaganden samt dödligetsantaganden 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 56,4 miljoner kronor. Avkastning på förvaltningstillgångar under 2021 är 13,1% (7,3%).

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 framtidslöneökningar.
- Diskonteringsräntan för den svenska skuldberäkningen bestäms av PRI Pensionsgaranti respektive Finansinspektionen.
- Föändringar i diskonteringsräntan, verlig avkastning på förvaltningstillgångarna och övriga aktuariella antaganden redovisas direkt i resultat- och balansräkningen.
- Underskott måste antingen återställas genom inbetalningar eller redovisas som skuld i balansräkningen.
- Överskott kan inte redovisas som tillgång men kan i vissa fall gottgöras bolaget för att minska pensionskostnaderna.

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

Not 18.1 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

| Årets pensionskostnader | 2021 | 2020 |
|--|-------------|--------------|
| Förmåner intjänade under året | -2,7 | -3,7 |
| Räntekostnader | -2,0 | -2,1 |
| Ränteintäkter | 1,2 | 1,1 |
| Årets kostnader avseende förmånsbestämda planer | -3,5 | -4,7 |
| Årets kostnader avseende avgiftsbestämda planer | -6,4 | -5,9 |
| Årets pensionskostnader | -9,9 | -10,6 |

Not 18.2 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

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

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|---------------------------|------------|------------|
| Diskonteringsränta | 2,0 | 1,5 |
| Förväntad löneökningstakt | 2,4 | 2,4 |
| Inflation | 1,8 | 1,8 |

Förpliktelser i förmånsbestämda planer

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|--------------|--------------|
| Förpliktelser, 1 januari | 137,2 | 123,2 |
| Förmåner intjänade under året | 2,7 | 3,7 |
| Räntekostnader | 2,0 | 2,1 |
| Omvärdering | | |
| -Effekter av ändrade demografiska antaganden | - | - |
| -Effekter av ändrade finansiella antaganden | -17,2 | 8,1 |
| -Erfarenhetsbaserade justeringar | -2,3 | 1,1 |
| Utbetalda ersättningar | -1,1 | -1,0 |
| Förpliktelser, 31 december 2021 | 121,3 | 137,2 |
| varav fonderade förmånsbestämda planer | 121,3 | 137,2 |

Förvaltnings tillgångarnas verkliga värde i fonderade planer

| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|--------------|-------------|
| Förvaltnings tillgångar, 1 januari | 81,5 | 62,0 |
| Ränteintäkter | 1,2 | 1,1 |
| Omvärdering | 11,4 | 4,1 |
| Tillskjutna medel | 9,0 | 14,4 |
| Förvaltnings tillgångar, 31 december 2021 | 103,1 | 81,6 |

Not 18.3 Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser

| Koncernen | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|--|--------------|--------------|
| Förpliktelser i förhållande till förvaltningstillgångar | 18,2 | 55,6 |
| Avsättningar netto för pensioner och liknande förpliktelser | 18,2 | 55,6 |
| Moderbolaget | | |
| Förpliktelser i förmånsbestämda planer | | |
| | Fonderat | Ofonderat |
| Förpliktelser, 1 januari 2020 | 53,1 | – |
| Kostnader för tjänstgöring | 2,2 | – |
| Räntekostnad | 2,2 | – |
| Utbetalda pensioner | -1,0 | – |
| Förpliktelser, 31 december 2020 | 56,6 | – |
| Kostnader för tjänstgöring | 2,0 | – |
| Räntekostnad | 2,3 | – |
| Utbetalda pensioner | -1,1 | – |
| Förpliktelser, 31 december 2021 | 59,8 | – |
| Förvaltningstillgångarnas verkliga värde i fonderade planer | | |
| Förvaltningstillgångar, 1 januari 2020 | 62,0 | |
| Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna | 5,2 | |
| Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen | 14,4 | |
| Förvaltningstillgångar, 31 december 2020 | 81,5 | |
| Verklig avkastning på förvaltningstillgångarna | 12,6 | |
| Inbetalning och gottgörelse till/från stiftelsen | 9,0 | |
| Förvaltningstillgångar, 31 december 2021 | 103,1 | |
| Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser | | |
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Förpliktelser *) | -59,8 | -56,6 |
| Förvaltningstillgångar | 103,1 | 81,5 |
| Överskott (+) / underskott (-) | 43,2 | 24,9 |
| Begränsning av tillgångs värde i enlighet med svenska redovisningsprinciper (då förvaltningstillgångarna överstiger motsvarande kapitalvärde.) | 43,2 | 24,9 |
| Avsättning netto för pensioner och liknade förpliktelser **) | | |
| Pensionskostnader | | |
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Kostnad för förmånsbestämda pensionsplaner | -10,1 | -15,4 |
| Kostnad för avgiftsbestämda pensionsplaner | -4,2 | -4,1 |
| Särskild löneskatt/avkastningsskatt **) | -5,1 | -5,2 |
| Försäkringskostnad FPG | -0,1 | -0,1 |
| Redovisad pensionskostnad | -19,4 | -24,8 |

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

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

Not 19 Långfristiga skulder

Nedanstående uppställning visar Volvo Treasurykoncernens och moderbolagets långfristiga skulder där de största lånna är fördelade per valuta och deras bokförda värde. I långfristiga skulder redovisas även orealiserade valutakursförluster samt marknadsvärdesjustering avseende derivatkontrakt med återstående löptid överstigande ett år. Uppgiften om lånevillkor avser koncernen 31 december 2021.

| Obligationslån | Faktisk ränta per | Effektiv ränta per | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------|-------------------|--------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2021-12-31 | 2021-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| EUR 2012-2020/2022-2078 | 0,00-4,79 | 0,00-4,79 | 50 072,7 | 34 968,7 | 50 072,7 | 34 968,7 |
| SEK 2018-2020/2022-2024 | 0,39-2,31 | 0,39-2,31 | 24 266,0 | 25 741,3 | 24 266,0 | 25 741,3 |
| NOK 2019-2020/2022-2024 | 1,79-2,62 | 1,80-2,65 | 2 818,3 | 3 579,8 | 2 818,3 | 3 579,8 |
| JPY 2020-2020/2023-2023 | 0,70-0,70 | 0,70-0,70 | 917,5 | 927,2 | 917,5 | 927,2 |
| HKD 2019-2019/2024-2024 | 2,31-2,31 | 2,31-2,31 | 839,0 | 764,7 | 839,0 | 764,7 |
| USD 2019-2019/2029-2029 | 2,96-2,96 | 2,96-2,96 | 451,3 | 409,4 | 451,3 | 409,4 |
| Summa | | | 79 364,8 | 66 391,1 | 79 364,8 | 66 391,1 |

| Övriga skulder till kreditinstitut | Faktisk ränta per | Effektiv ränta per | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2021-12-31 | 2021-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| EUR 2017-2018/2022-2023 | 0,00-0,00 | 0,00-0,00 | 3 068,1 | 6 022,5 | 3 068,1 | 6 022,5 |
| JPY 2019-2020/2023-2024 | 0,37-1,24 | 0,37-1,24 | 1 570,4 | 1 584,9 | — | — |
| AUD 2018-2020/2022-2024 | 0,97-1,51 | 0,97-1,51 | 117,6 | 315,0 | — | — |
| Utestående ränte- och valutaderivat | — | — | 1 915,9 | 416,4 | 1 907,6 | 410,9 |
| Leasingkulder | — | — | 0,4 | 0,4 | — | — |
| Summa | | | 6 672,4 | 8 339,2 | 4 975,7 | 6 433,4 |

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

Följande uppställning visar koncernens och moderbolagets förfallostruktur på den långfristiga skulden:

| Koncernen | Obligationslån | Övriga skulder till kreditinstitut | varav derivatkontrakt | Leasingkulder | Moderbolaget | Obligationslån | Övriga skulder till kreditinstitut | varav derivatkontrakt |
|--------------|-----------------|------------------------------------|-----------------------|---------------|--------------|-----------------|------------------------------------|-----------------------|
| Förfalloår | 2021-12-31 | 2021-12-31 | 2021-12-31 | 2021-12-31 | Förfalloår | 2021-12-31 | 2021-12-31 | 2021-12-31 |
| 2023 | 38 018,4 | 4 202,7 | 273,3 | 0,1 | 2023 | 38 018,4 | 3 339,4 | 272,2 |
| 2024 | 19 583,9 | 1 398,5 | 571,5 | — | 2024 | 19 583,9 | 571,5 | 571,5 |
| 2025 | 8 673,2 | 591,5 | 591,5 | — | 2025 | 8 673,2 | 591,5 | 591,5 |
| 2026 | 6 203,4 | 365,6 | 365,6 | — | 2026 | 6 203,4 | 365,7 | 365,7 |
| 2027 | 0,0 | 98,6 | 98,6 | — | 2027 | 0,0 | 91,3 | 91,3 |
| 2028- | 6 885,9 | 15,4 | 15,4 | — | 2028- | 6 885,9 | 15,4 | 15,4 |
| Summa | 79 364,8 | 6 672,3 | 1 915,9 | 0,1 | Summa | 79 364,8 | 4 974,8 | 1 907,6 |

Vid årets slut uppgick beviljade men ej utnyttjade långfristiga kreditfaciliteter, vilka kan utnyttjas utan förbehåll, till 42,3 miljarder kronor. Dessa faciliteter är så kallade stand-by faciliteter för upplåning med varierande löptider mellan 2022 till 2025. Det utgår en avgift för beviljade kreditfaciliteter vilken redovisas under posten Administrationskostnader i resultaträkningen och under Övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen, se not 15 Övriga kortfristiga fordringar.

Not 20 Övriga långfristiga skulder

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Utestående ränte- och valutaderivat | — | 253,8 | — | 246,9 |
| Övriga långfristiga skulder | 0,8 | 0,7 | 0,8 | 0,7 |
| Summa | 0,8 | 254,5 | 0,8 | 247,6 |

Not 21 Kortfristiga skulder till kreditinstitut

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Obligationslån * | 21 747,3 | 30 903,9 | 21 747,3 | 30 903,9 |
| Banklån och övriga lån | 10 498,9 | 4 852,1 | 10 287,7 | 4 536,2 |
| Nettningssavtal | 1 245,6 | 4 427,5 | 1 245,7 | 4 427,5 |
| Utestående ränte- och valutaderivat | 233,0 | 152,5 | 228,9 | 141,7 |
| Leasingskulder | 0,3 | 0,7 | — | — |
| Summa | 33 725,1 | 40 336,8 | 33 509,6 | 40 009,3 |

* Från 2021 har kortfristiga obligationslån separerats från banklån och övriga lån.

Beviljad limit på kortfristig checkräkningskredit uppgår i koncernen till 2.186 (2.408) och i moderbolaget till 632 (1.487).

Not 22 Övriga kortfristiga skulder

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|--|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Upplupna räntekostnader och förutbetalda ränteintäkter | 478,1 | 446,7 | 477,6 | 445,9 |
| Utestående ränte- och valutaderivat | 105,7 | 57,4 | 104,3 | 57,0 |
| Löner och källskatter | 21,9 | 21,2 | 17,6 | 16,6 |
| Förutbetalda intäkter och upplupna kostnader | 8,3 | 11,7 | 6,9 | 10,3 |
| Övriga kortfristiga skulder | 0,6 | 0,7 | 0,6 | 0,7 |
| Summa | 614,6 | 537,7 | 607,0 | 530,5 |

Not 23 Eventalförpliktelser

| | Koncernen | | Moderbolaget | |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| Eventalförpliktelser lämnade till företag inom | | | | |
| Volvokoncernen | 511,3 | 501,9 | 511,3 | 501,9 |
| Garantiätangande, PRI | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 1,1 |
| Summa eventalförpliktelser | 512,5 | 503,0 | 512,5 | 503,0 |
| Eventalförpliktelser mottagna av företag inom | | | | |
| Volvokoncernen vilka reducerar åtagandet netto | -511,3 | -501,9 | -511,3 | -501,9 |
| Summa eventalförpliktelser, netto | 1,2 | 1,1 | 1,2 | 1,1 |

Not 24 Finansiella instrument

Upplysning om redovisade respektive verkliga värden

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

Not 24.1 Redovisade belopp och verkliga värden för finansiella instrument

| | Not | Koncern 2021-12-31 | | Moderbolag 2021-12-31 | | Koncern 2020-12-31 | | Moderbolag 2020-12-31 | | |
|--|-----------------|-----------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|--------------------------|--------------------|--|
| | | Redovisat värde | Verkligt värde* | Redovisat värde | Verkligt värde* | Redovisat värde | Verkligt värde* | Redovisat värde | Verkligt värde* | |
| Tillgångar | | | | | | | | | | |
| Finansiella tillgångar värderade till verklig värde via resultaträkningen | | | | | | | | | | |
| Utestående ränte- och valutaderivat** | 14. 15 | 2 686,9 | 2 686,9 | 2 627,9 | 2 627,9 | 6 004,8 | 6 004,8 | 5 984,4 | 5 984,4 | |
| | | <u>2 686,9</u> | <u>2 686,9</u> | <u>2 627,9</u> | <u>2 627,9</u> | <u>6 004,8</u> | <u>6 004,8</u> | <u>5 984,4</u> | <u>5 984,4</u> | |
| Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde | | | | | | | | | | |
| Fordringar koncernbolag | | 186 665,7 | 187 145,6 | 185 443,5 | 185 720,2 | 136 239,1 | 137 883,4 | 134 466,8 | 135 826,8 | |
| Övriga räntebärande fordringar | 15 | 1 159,7 | 1 159,7 | 1 159,7 | 1 159,7 | — | — | — | — | |
| | | <u>187 825,4</u> | <u>188 305,3</u> | <u>186 603,2</u> | <u>186 879,9</u> | <u>136 239,1</u> | <u>137 883,4</u> | <u>134 466,8</u> | <u>135 826,8</u> | |
| Likvida medel | | <u>42 297,1</u> | <u>42 297,1</u> | <u>42 284,5</u> | <u>42 284,5</u> | <u>40 216,0</u> | <u>40 216,0</u> | <u>40 182,1</u> | <u>40 182,1</u> | |
| Skulder | | | | | | | | | | |
| Finansiella skulder värderade till verklig värde via resultaträkningen | | | | | | | | | | |
| Utestående ränte- och valutaderivat | 19.20. 21,22 | 2 234,5 | 2 234,5 | 2 240,8 | 2 240,8 | 880,1 | 880,0 | 856,5 | 856,5 | |
| | | <u>2 234,5</u> | <u>2 234,5</u> | <u>2 240,8</u> | <u>2 240,8</u> | <u>880,1</u> | <u>880,0</u> | <u>856,5</u> | <u>856,5</u> | |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*** | | | | | | | | | | |
| Långfristiga obligationslån och övriga lån | 19 | 84 121,2 | 85 340,4 | 82 432,9 | 83 632,3 | 74 313,9 | 76 441,6 | 72 413,6 | 74 514,6 | |
| Kortfristiga banklån och övriga lån | 21 | 33 492,1 | 33 644,8 | 33 280,8 | 33 432,5 | 40 184,3 | 40 230,2 | 39 867,6 | 39 912,4 | |
| Skulder koncernbolag | 25, 3,5 | 95 123,7 | 71 962,2 | 96 583,2 | 73 193,5 | 72 157,0 | 71 962,2 | 73 368,8 | 73 193,5 | |
| | | <u>212 737,0</u> | <u>190 947,4</u> | <u>212 296,9</u> | <u>190 258,3</u> | <u>186 655,2</u> | <u>188 634,0</u> | <u>185 650,0</u> | <u>187 620,5</u> | |
| Leverantörsskulder | | <u>3,0</u> | <u>3,0</u> | <u>2,9</u> | <u>2,9</u> | <u>1,1</u> | <u>1,1</u> | <u>1,0</u> | <u>1,0</u> | |

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

** Bruttoexponering av derivat med positiva värden har reducerats med 84,0% (88,0%) genom nettningsavtal och likvidöverföringar till 430,5 (717,0).

*** I koncernens balansräkning ingår finansiella skulder (lånerelaterade derivat) om -2 148,9 (568,9).

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

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

| | Koncernen | | | | Koncernen | | | |
|---|------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Valuta- kursvinster | 2021 | | Ränte- intäkter kostnader | Valuta- kursvinster | 2020 | | Ränte- intäkter kostnader |
| | | Valuta- kursförluster | Ränte- intäkter kostnader | | | Valuta- kursförluster | Ränte- intäkter kostnader | |
| Finansiella tillgångar och skulder värderade till verklig värde via resulträkningen* | | | | | | | | |
| Ränte - och valutaderivat | 1 825,7 | -5 268,7 | — | -797,7 | 7 998,30 | -168,2 | — | -901,3 |
| Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde | | | | | | | | |
| Likvida medel | 775,6 | -983,7 | 39,5 | — | 893,5 | -357,7 | 47,5 | — |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | | | | | | | | |
| Resultateffekt | 9 120,2 | -5 215,2 | — | -1 039,8 | 4 077,0 | -12 527,8 | — | -1 259,4 |
| | 11 721,5 | -11 467,6 | 2 355,7 | -1 898,7 | 12 968,8 | -13 053,7 | 2 814,2 | -2 218,9 |

| | Moderbolaget | | | | Moderbolaget | | | |
|---|------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | Valuta- kursvinster | 2021 | | Ränte- intäkter kostnader | Valuta- kursvinster | 2020 | | Ränte- intäkter kostnader |
| | | Valuta- kursförluster | Ränte- intäkter kostnader | | | Valuta- kursförluster | Ränte- intäkter kostnader | |
| Finansiella tillgångar och skulder värderade till verklig värde via resulträkningen* | | | | | | | | |
| Ränte - och valutaderivat | 1 782,3 | -5 311,3 | — | -777,5 | 8 029,92 | -168,6 | — | -885,2 |
| Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde | | | | | | | | |
| Likvida medel | 775,6 | -983,7 | 39,4 | — | 893,7 | -357,9 | 47,3 | — |
| Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde | | | | | | | | |
| Resultateffekt | 9 321,7 | -5 355,1 | — | -1 021,5 | 4 161,5 | -12 645,2 | — | -1 241,1 |
| | 11 879,6 | -11 650,1 | 2 309,7 | -1 872,6 | 13 085,1 | -13 171,7 | 2 753,4 | -2 186,7 |

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

Not 24.3 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 kontraktene redovisas till aktuellt marknadsvärde. De angivna marknadsvärdena representerar beräknade värden vilka inte nödvändigtvis kommer att realiseras.

| | Koncernen | | | |
|------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | 2021-12-31 | | 2020-12-31 | |
| | Nominellt Belopp | Redovisat Värde | Nominellt Belopp | Redovisat Värde |
| Ränteswappar | | | | |
| - fordran | 96 629,0 | 2 538,3 | 119 312,6 | 5 411,7 |
| - skuld | 193 334,3 | -2 149,9 | 149 159,1 | -813,4 |
| Ränteterminskontrakt | | | | |
| - fordran | — | — | — | — |
| - skuld | — | — | — | — |
| Valutaterminskontrakt | | | | |
| - fordran | 13 228,3 | 148,0 | 24 579,4 | 588,2 |
| - skuld | 10 158,4 | -84,7 | 5 179,6 | -64,7 |
| Köpta optioner | | | | |
| - fordran | 2 000,0 | 0,8 | 10 408,6 | 4,9 |
| - skuld | 3 068,1 | — | — | 0,0 |
| Utställda optioner | | | | |
| - fordran | — | — | — | — |
| - skuld | — | — | 204,7 | -2,0 |
| Totalt | | 452,7 | | 5 124,7 |

| | Moderbolaget | | | |
|-----------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| | 2021-12-31 | | 2020-12-31 | |
| | Nominellt Belopp | Redovisat Värde | Nominellt Belopp | Redovisat Värde |
| Ränteswappar | | | | |
| - fordran | 94 844,3 | 2 488,2 | 118 110,9 | 5 401,3 |
| - skuld | 192 472,8 | -2 140,5 | 147 751,6 | -795,9 |
| Ränteterminskontrakt | | | | |
| - fordran | — | — | — | — |
| - skuld | — | — | — | — |
| Valutaterminskontrakt | | | | |
| - fordran | 11 908,3 | 119,1 | 23 333,3 | 579,2 |
| - skuld | 8 539,9 | -80,5 | 3 848,1 | -59,6 |
| Köpta optioner | | | | |
| - fordran | 2 000,0 | 0,8 | 10 408,6 | 4,9 |
| - skuld | 3 068,1 | — | 0,0 | 0,0 |
| Utställda optioner | | | | |
| - fordran | — | — | — | — |
| - skuld | — | — | 204,8 | -2,0 |
| Totalt | | 387,1 | | 5 127,9 |

Not 25 Transaktioner med närliggande

Alla finansiella transaktioner med företag inom Volvokoncernen sker på marknadsmässiga villkor.

Utestående fordringar och skulder mot företag inom Volvokoncernen framgår av balansräkningarna. Intäkter och kostnader hänförliga till företag inom Volvokoncernen framgår i Not 4 och 5.

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

Not 26 Kassaflödesanalys

| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | Not | 2021-01-01 | Koncernen | | | 2021-12-31 |
|--|-----|------------|--------------|--|---------|------------|
| | | | Kassaflöde | Ej kassapåverkande poster Orealiserade FV värdering kurseffekter | | |
| Erhållna koncernbidrag* | | — | 126,0 | — | — | — |
| Lämnade koncernbidrag* | | — | — | — | — | — |
| Obligationslån | 19 | 66 391,1 | 10 613,9 | 2 359,8 | — | 79 364,8 |
| Övriga skulder till kreditinstitut | 19 | 8 339,2 | -3 364,4 | 198,1 | 1 499,5 | 6 672,4 |
| Övriga långfristiga skulder | 20 | 254,5 | 20,3 | -0,2 | -273,9 | 0,7 |
| Kortfristiga skulder till kreditinstitut | 21 | 40 336,8 | -6 713,1 | 21,0 | 80,4 | 33 725,1 |
| | | | 682,7 | | | |

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

| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | Not | 2021-01-01 | Moderbolaget | | | 2021-12-31 |
|--|------------|-------------------|---------------------|---------------------|---|-------------------|
| | | | Kassaflöde | kurseffekter | Ej kassapåverkande poster Orealiseraade FV värdering | |
| Erhållna koncernbidrag* | | | — | 126,0 | — | — |
| Lämnade koncernbidrag* | | | — | — | — | — |
| Obligationslån | 19 | 66 391,1 | 10 613,9 | 2 359,8 | — | 79 364,8 |
| Övriga skulder till kreditinstitut | 19 | 6 433,4 | -3 177,0 | 222,6 | 1 496,7 | 4 975,7 |
| Övriga långfristiga skulder | 20 | 247,6 | 19,8 | — | -266,6 | 0,8 |
| Skulder till kreditinstitut | 21 | 40 009,3 | -6 587,2 | — | 87,5 | 33 509,6 |
| | | | | 995,5 | | |

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

Not 27 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

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

Not 28 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstdemedel:

| | |
|------------------|-----------------------|
| Balanserad vinst | 15 893 262 290 |
| Årets resultat | 253 537 516 |
| | kronor |
| | 16 146 799 806 |

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstdemedlen disponeras enligt följande:

| | | |
|------------------------|--------|-----------------------|
| Utdelning | kronor | 5 000 000 000 |
| I ny räkning överföres | kronor | 11 146 799 806 |
| | kronor | 16 146 799 806 |

Den föreslagna värdeöverföringen minskar bolagets soliditet till 5,1%. Soliditeten är, mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet, betryggande. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna värdeöverföringen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna värdeöverföringen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i Aktiebolagslagen (ABL) 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

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

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

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

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

Göteborg 2022-02-25

Thomas Lestin
Verkställande direktör

Frederik Ljungdahl
Ordförande

Sune Martinsson

Erik Annerstedt

Karin Heltborg

Vår revisionsberättelse har avlämnats 2022-02-25
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Volvo Treasury AB (publ) för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 1 – 48 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 2021 och av dess finansiella resultat 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 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

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

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

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

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen 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 för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

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

som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Volvo Treasury AB (publ) för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman dispernerar vinstenen 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 ansvar

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

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

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot 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 2018-04-19 och har varit bolagets revisor sedan 2018-04-19.

Göteborg 2022-02-25

Deloitte AB

Fredrik Jonsson

Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Volvo Treasury AB (publ) har gett ut skuldebrev som är upptagna på en reglerad marknad och bolaget ska därför upprätta denna bolagsstyrningsrapport i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554).

AB Volvo (publ) äger 100% av aktierna i Volvo Treasury AB (publ) och därmed har AB Volvo (publ) 100% av rösttalet i bolaget.

Inledning

Styrelsen i Volvo Treasury AB (publ) består av fem ledamöter, utan suppleanter. Fyra av dessa ledamöter har valts på ordinarie bolagsstämma och den femte ledamoten har valts på extra bolagsstämma, samtliga 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 2013. Bolagsordningen kan ändras genom bolagsstämmobeslut i den ordning som föreskrivs av aktiebolagslagen, och den innehåller ingen ytterligare reglering kring hur sådana ändringar görs.

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

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

Intern kontroll med avseende den finansiella rapporteringen

Volvokoncernens process för intern kontroll och riskhantering i samband med den finansiella rapporteringen är utformad enligt Volvokoncernens riktlinjer och guidelines inom detta område. Följande text beskriver hur den interna kontrollen är organiserad i Volvokoncernen generellt och Volvo Treasurykoncernen specifikt vad beträffar den finansiella rapporteringen.

Volvokoncernen har en särskild funktion för intern kontroll som har till syfte att stödja ledningsgrupperna inom affärsområdena och koncernfunktionerna, så att de löpande kan tillse god och förbättrad intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Arbetet som bedrivs genom denna funktion grundar sig i huvudsak på en metodik som syftar till att säkerställa efterlevnad av direktiv och riktlinjer och att skapa goda förutsättningar för specifika kontrollaktiviteter i väsentliga processer relaterade till den finansiella rapporteringen. AB Volvo revisionskommitté informeras om resultatet av det arbete som funktionen för intern kontroll inom Volvokoncernen bedriver rörande risker, kontrollaktiviteter och uppföljning i den finansiella rapporteringen.

Volvokoncernen har vidare en internrevisionsfunktion där en väsentlig uppgift är att oberoende granska att bolag i koncernen efterlever de principer och regler som återfinns i koncernens direktiv, riktlinjer och instruktioner för finansiell rapportering. Chefen för internrevisionsfunktionen rapporterar direkt till koncercchefen 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 lopande kan tillse god och förbättrad intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen.

Kontrollmiljö

Grundläggande för Volvokoncernens kontrollmiljö är den företagskultur som är etablerad i koncernen och som ledare och anställda verkar i. Volvokoncernen arbetar aktivt med kommunikation och utbildning avseende bolagets värdegrunder som beskrivs i koncernens Uppförandekod, för att säkerställa att god moral, etik och integritet genomsyrar organisationen.

Grundstommen i den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen byggs upp kring koncernens direktiv, riktlinjer och instruktioner samt befintlig ansvars- och befogenhetsstruktur. Principer för Volvokoncernens interna kontroll samt direktiv och riktlinjer för den finansiella rapporteringen finns samlade i Volvo Group Management System, en koncernövergripande ledningssystem som bland annat innehåller koncernens instruktioner, regler och principer.

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

Volvokoncernens styrelse och dess revisionskommitté samt Volvo Treasurykoncernens styrelse utgör övergripande kontrollorgan för den interna kontrollen. Flera kontrollaktiviteter tillämpas i de lopande 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 lopande processerna för den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Riktlinjer och instruktioner avseende den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras lopande från Volvokoncernens ledning till samtliga berörda anställda. Volvokoncernens redovisningsfunktion har ett direkt operativt ansvar för den lopande 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 lopande 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 innehåller tre huvudsakliga områden:

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

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

Göteborg 2022-02-25

Volvo Treasury AB (publ)

Styrelsen

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2021-01-01 – 2021-12-31 på sidorna 53-55 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 International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

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

Göteborg 2022-02-25

Deloitte AB

Fredrik Jonsson

Auktoriserad revisor