

Styrelsen och verkställande direktören för

NCC Treasury AB (publ)

Org nr 556030-7091

# Årsredovisning

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2025

<u>Innehåll:</u>	<u>sida</u>
Förvaltningsberättelse	2
Resultaträkning	4
Balansräkning	5
Förändringar i eget kapital	6
Kassaflödesanalys	7
Redovisnings- och värderingsprinciper	8
Noter	11
Fastställelse	21

# Förvaltningsberättelse

## Allmänt om verksamheten

NCC Treasury AB (publ) är ett helägt dotterföretag till NCC AB (publ), org.nr. 556034-5174 med säte i Solna, Sverige.

Företaget är NCC-koncernens internbank och ansvarar för placering och upplåning av likvida medel samt rådgivning av finansiell riskhantering. Här hanteras koncernens ränte-, valuta-, kredit-, refinansierings-, motparts- och likviditetsrisker inom fastställda risklimit, se Redovisnings- och värderingsprinciper. NCC Treasury AB hanterar också prisrisker i oljeprodukter för verksamhetens räkning.

Företaget bedriver inte sådan verksamhet som avses i lag om bank- och finansieringsrörelse.

Under verksamhetsåret 2025 har NCC Treasury AB (publ) genererat ett resultat före dispositioner och skatt på 330 (285) MSEK.

## Flerårsöversikt

Balansräkning i TSEK	2025-12-31*	2024-12-31*	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Summa Tillgångar	13 671 400	15 159 651	15 046 148	14 079 507	14 382 295
Summa Eget kapital	177 492	244 243	270 375	174 672	140 304
Summa Skulder exkl eget kapital	13 493 907	14 915 408	14 775 773	13 904 836	14 241 991
Summa eget kapital och skulder	13 671 400	15 159 651	15 046 148	14 079 507	14 382 295
Soliditet, %	1,3	1,6	1,8	1,2	1,0

  

Resultaträkning i TSEK	2025*	2024*	2023	2022	2021
	Jan-dec	Jan-dec	Jan-dec	Jan-dec	Jan-dec
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Rörelseresultat	-25 518	-26 931	-26 571	-24 657	-22 988
Resultat efter finansiella poster	330 039	285 336	239 990	124 357	127 434
Periodens resultat efter skatt	153 079	222 051	240 975	128 297	125 893

\* Från 1 januari 2025 har NCC Treasury ändrat redovisningsprincip gällande redovisning av koncernbidrag. Tidigare har huvudregeln tillämpats men ändras till alternativregeln då övriga bolag inom koncernen tillämpar alternativregeln. Jämförelseåret 2024 har räknats om enligt samma princip men tidigare år har inte räknats om.

## Förändringar bland ledande befattningshavare

Inga förändringar bland ledande befattningshavare har inträffat under 2025. En ny ordförande tillsattes i februari 2026 då tidigare ordförande gick i pension.

## Bolagsstyrning

NCC Treasury AB (publ) har gett ut skuldebrev som är upptagna på en reglerad marknad och företaget ska därför upplysa om bolagsstyrning i enlighet med årsredovisningslagen.

NCC AB äger 100% av aktierna i NCC Treasury AB (publ) och har 100% av röstetalet i NCC Treasury AB. Enligt bolagsordningens bestämmelser väljs styrelseledamöterna på bolagsstämman. Ändringar i bolagsordningen beslutas av bolagsstämman. Bolagsstämman har inte bemyndigat styrelsen att besluta om frågan att företaget ska ge ut nya aktier eller förvärva egna aktier.

NCC Treasury AB:s riktlinjer för bolagsstyrning är utformade efter NCC-koncernens riktlinjer. NCC Treasury AB tillämpar en metod för riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker, som företaget är utsatt för och som kan påverka den interna kontrollen och den finansiella rapporteringen, hanteras inom de processer som fastställts. Väsentliga risker som beaktas är bland annat marknadsrisker, operativa risker samt övriga risker för fel i den finansiella rapporteringen. NCC Treasury AB:s verksamhet som internbank är reglerad av en Group Treasury Policy som är beslutad av NCC AB:s styrelse.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen. Styrelsen fastställer årligen en arbetsordning för styrelsens arbete. Styrelsen upprättar vidare en instruktion för arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd. Verkställande direktören ansvarar enligt instruktionen för arbetet med den interna kontrollen och att bidra till en effektiv kontrollmiljö.

NCC Treasury AB:s hantering av risker bygger på ett antal kontrollaktiviteter som sker på olika nivåer inom verksamheten. Kontrollaktiviteterna ska säkerställa såväl effektivitet i företagets processer som en god intern kontroll.

NCC Treasury AB följer NCC:s interna direktiv, riktlinjer, manualer och koder som gäller den finansiella rapporteringen, vilka återfinns i NCC-koncernens finansiella handbok.

Uppföljningen för att säkerställa effektiviteten och kvaliteten på den interna kontrollen sker inom NCC Treasury AB på olika sätt. NCC-koncernen har utvecklat ett system (ramverk) för dokumenterad självvärdering av intern kontroll som följs av NCC Treasury AB. Självvärderingen genomförs regelbundet och är en del av underlaget för styrelsens bedömning av den interna kontrollen.

Avrapportering av statusen av den interna kontrollen sker på ett årligt styrelsemöte för NCC Treasury AB.

## Hållbarhetsrapport

NCC Treasury AB har med stöd av 6 kapitel 10§ 2 st Årsredovisningslagen inte upprättat någon egen hållbarhetsrapport. Företaget omfattas av den hållbarhetsrapport som ingår som eget avsnitt i NCC AB:s årsredovisning.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

I december 2025 förlängde NCC löptiden på den syndikerade kreditfaciliteten (RCF) med 12 månader och samtidigt togs de hållbarhetsrelaterade villkoren bort. Den finansiella nyckeltalsrestriktionen är oförändrad. NCC planerar att refinansiera nuvarande RCF under andra halvåret 2026.

## Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat		7 654 227
Årets resultat		<u>153 079 390</u>
	kronor	<u>160 733 617</u>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att

Utdelning till aktieägarna		153 000 000
I ny räkning balanseras		<u>7 733 617</u>
Summa	kronor	<u>160 733 617</u>

I den upprättade årsredovisningen har ett koncernbidrag på 176 960 116 SEK lämnats till NCC AB.

# Resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Försäljnings- och administrationskostnader	1	-25 518	-26 931
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-25 518</b>	<b>-26 931</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>			
Intäkter från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar	2, 3	162 326	265 720
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	2, 4	564 980	698 953
Räntekostnader och liknande kostnader	5	-371 748	-652 406
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>330 039</b>	<b>285 336</b>
Lämnade koncernbidrag		-176 960	-63 285
<b>Resultat efter bokslutsdispositioner</b>		<b>153 079</b>	<b>222 051</b>
Aktuell skatt	6	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>153 079</b>	<b>222 051</b>

## Rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		153 079	222 051
<i>Poster som har omförts eller kan omföras till resultatet</i>			
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar		214	2 773
Årets förändring i verkligt värde på kassaflödessäkringar överfört till årets resultat		-	-6 782
Skatt hänförlig till kassaflödessäkringar		-44	826
Övrigt totalresultat		170	-3 183
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>153 249</b>	<b>218 868</b>

# Balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31**	2024-01-01**
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Fordringar hos koncernföretag	7, 8	3 817 045	5 695 847	4 347 829
Långfristiga fordringar		2 005	2 358	-
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>3 819 050</b>	<b>5 698 205</b>	<b>4 347 829</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar hos koncernföretag	8	8 664 964	6 250 934	9 888 281
Övriga fordringar		3 683	12 678	32 946
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 506	7 837	8 361
<i>Kortfristiga fordringar</i>		8 672 152	6 271 449	9 929 587
<i>Kortfristiga placeringar *</i>	9	562 801	1 306 221	450 420
<i>Kassa och bank</i>		617 396	1 883 776	318 312
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>9 852 350</b>	<b>9 461 446</b>	<b>10 698 319</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>13 671 400</b>	<b>15 159 651</b>	<b>15 046 148</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<i>Eget kapital</i>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital (120 000 aktier à nom 100 kronor)		12 000	12 000	12 000
Uppskrivningsfond		1 150	1 150	1 150
Reservfond		2 400	2 400	2 400
<i>Bundet eget kapital</i>		15 550	15 550	15 550
<i>Fritt eget kapital</i>				
Balanserat resultat		7 654	5 603	5 833
Säkringsreserv		1 209	1 039	4 222
Årets resultat		153 079	222 051	244 770
<i>Fritt eget kapital</i>		161 942	228 693	254 825
<b>Summa eget kapital</b>		<b>177 492</b>	<b>244 243</b>	<b>270 375</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
Obligationslån	12, 13	1 750 000	2 350 000	2 100 000
Skulder till koncernföretag	8	-	219	-
Övriga skulder	12	1 100	1 157	2 411
<b>Långfristiga skulder</b>		<b>1 751 100</b>	<b>2 351 377</b>	<b>2 102 411</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Obligationslån och företagscertifikat	11, 13	600 000	1 265 824	1 807 916
Skulder till koncernföretag	8	11 080 856	11 251 532	10 746 286
Övriga skulder		40 428	7 562	93 658
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	21 523	39 112	25 501
<b>Kortfristiga skulder</b>		<b>11 742 807</b>	<b>12 564 031</b>	<b>12 673 362</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>13 671 400</b>	<b>15 159 651</b>	<b>15 046 148</b>

\* varav korta placeringar < 3 månader uppgår till 0 (800 000) TSEK

\*\* Justerad för ändrad redovisningsprincip

# Rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i TSEK	<i>Bundet eget kapital</i>			<i>Fritt eget kapital</i>		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Uppskrivningsfond	Reservfond	Säkringsreserv	Balanserat resultat och årets resultat	
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	<b>12 000</b>	<b>1 150</b>	<b>2 400</b>	<b>4 222</b>	<b>250 603</b>	<b>270 375</b>
Effekt av byte till alternativregeln						
Balanserat resultat	-	-	-	-	-3 795	-3 795
Årets resultat	-	-	-	-	3 795	3 795
<b>Ingående balans 2024-01-01 i enlighet med ny princip</b>	<b>12 000</b>	<b>1 150</b>	<b>2 400</b>	<b>4 222</b>	<b>250 603</b>	<b>270 375</b>
Årets resultat					222 051	222 051
Övrigt totalresultat				-3 183	-	-3 183
<b>Summa totalresultat</b>				<b>-3 183</b>	<b>222 051</b>	<b>218 868</b>
Utdelning					-245 000	-245 000
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>					<b>-245 000</b>	<b>-245 000</b>
<b>Utgående balans 2024-12-31</b>	<b>12 000</b>	<b>1 150</b>	<b>2 400</b>	<b>1 039</b>	<b>227 654</b>	<b>244 243</b>
<b>Ingående balans 2025-01-01</b>	<b>12 000</b>	<b>1 150</b>	<b>2 400</b>	<b>1 039</b>	<b>227 654</b>	<b>244 243</b>
Årets resultat					153 079	153 079
Övrigt totalresultat				170	-	170
<b>Summa totalresultat</b>				<b>170</b>	<b>153 079</b>	<b>153 249</b>
Utdelning					-220 000	-220 000
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>					<b>-220 000</b>	<b>-220 000</b>
<b>Utgående balans 2025-12-31</b>	<b>12 000</b>	<b>1 150</b>	<b>2 400</b>	<b>1 209</b>	<b>160 733</b>	<b>177 492</b>

# Kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01	2024-01-01
		-2025-12-31	-2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		330 039	285 336
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet <sup>1)</sup>		-343 445	42 181
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-13 406</b>	<b>327 517</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar		-178 625	-99 107
Ökning(+)/Minskning(-) av rörelseskulder		9 195	-73 587
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-182 836</b>	<b>154 823</b>
Finansieringsverksamheten			
Upptagna externa lån		-	1 250 000
Amortering av externa låneskulder		-1 265 824	-1 542 092
Ökning(+)/Minskning(-) av räntebärande skulder till koncernföretag		-164 870	505 314
Utbetald utdelning		-220 000	-245 000
Koncernbidrag		-63 285	4 780
Ökning(-)/Minskning(+) av externa räntebärande fordringar		-56 580	-55 801
Ökning(-)/Minskning(+) av räntebärande fordringar hos koncernföretag		-466 851	2 446 571
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	16	<b>-2 237 410</b>	<b>2 363 772</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-2 420 246</b>	<b>2 518 595</b>
Likvida medel vid årets början		2 683 776	318 311
Kursdifferens i likvida medel		353 867	-153 130
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>617 396</b>	<b>2 683 776</b>
<b>Totalt likvida tillgångar vid periodens slut</b>		<b>617 396</b>	<b>2 683 776</b>

<sup>1)</sup> består huvudsakligen av realiserade valutakursdifferenser

## Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys

Belopp i TSEK	2025-01-01	2024-01-01
	-2025-12-31	-2024-12-31
<b>Betalda räntor**</b>		
Erhållen ränta	538 616	796 756
Erlagd ränta	375 787	627 287
** ingår i kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		
<b>Likvida medel</b>		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel</i>		
Kassa och bank	617 396	1 883 776
Kortfristiga placeringar < 3 månader		800 000
	617 396	2 683 776

# Redovisnings- och värderingsprinciper

Belopp i TSEK om inget annat anges

## Allmänna redovisningsprinciper

NCC Treasury AB (publ) årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" vilket innebär att de av EU fastställda International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar utgivna av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) tillämpas i sin helhet förutom de undantag och tillägg som regleras i RFR 2.

## Ändrade redovisningsprinciper

NCC Treasury AB (publ) har ändrat redovisningsprincip gällande redovisning av koncernbidrag. Tidigare har huvudregeln tillämpats men ändrar till alternativregeln för att anpassa till koncernen.

## Nya IFRS samt ändringar i IFRS som tillämpas

Inga förändringar som trädde i kraft 1 januari 2025 har haft någon väsentlig inverkan på NCC Treasury AB:s finansiella rapporter.

## Nya IFRS samt ändringar i IFRS som ännu inte börjat tillämpas

NCC jobbar fortsatt med att utreda effekterna av IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements som träder i kraft 1 januari 2027.

## Koncernföretag

Med koncernföretag avses de företag som har NCC AB (publ) som moderbolag.

## Ränteintäkter och räntekostnader

Resultat avseende värdepapper nettoredovisas i "Övriga ränteintäkter och liknande intäkter". Ränteintäkter avseende anläggningstillgångar redovisas i "Intäkter från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar". Ränteintäkter avseende omsättningstillgångar redovisas i "Övriga ränteintäkter och liknande intäkter". Räntekostnader avseende skulder redovisas i "Räntekostnader och liknande poster". Räntor avseende externa ränte- och valutaswappar nettoredovisas bland övriga räntekostnader. Räntor avseende interna-valutaswappar redovisas bland ränteintäkter vid en positiv ränta och bland räntekostnader vid en negativ ränta. Förändring i verkligt värde avseende interna samt externa oljederivat och valutaoptioner redovisas bland ränteintäkter vid en positiv värdeförändring och bland räntekostnader vid en negativ värdeförändring.

## Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen förutom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas för det aktuella året. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas på säkringsreserven. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt från den skattesats som är gällande när realisering sker och skatteposter tillhörande årets förändring av säkringsreserven redovisas i övrigt totalresultat.

## Finansiella instrument

Förvärv och avyttringar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan kassa och bank, kortfristiga placeringar, övriga fordringar, koncernfordringar samt upplupna intäkter. På skuldsidan återfinns obligationslån, skulder till kreditinstitut, koncernskulder, övriga skulder samt upplupna kostnader. En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats eller förfallit. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller på annat sätt utsläckt. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

En finansiell tillgång klassificeras vid första redovisningen utifrån NCC Treasury AB:s affärsmodell för hantering av den finansiella tillgången och de förväntade kassaflödenas karaktär. Omklassificering av finansiella tillgångar görs endast om affärsmodellen för tillgången ändras. En finansiell skuld redovisas till upplupet anskaffningsvärde förutom derivat som redovisas till verkligt värde.

## Värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument klassificeras i följande kategorier för värdering. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Derivat som används i säkringsredovisning samt Övriga finansiella skulder.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna grupp ingår derivat med positivt verkligt värde samt räntebärande värdepapper där NCC Treasury AB:s affärsmodell är att maximera avkastningen på tillgången inom givna risklimit. Förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningens finansnetto. Ett derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument ingår inte i denna grupp. För redovisning av säkringsinstrument, se Derivat som används i säkringsredovisning nedan.

### Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Här ingår lånefordringar och kundfordringar samt korta placeringar (kortfristiga bankdepositioner) där målet med affärsmodellen är att erhålla de avtalsenliga kassaflödena fram till förfall. Kassaflödet erhålles vid bestämda tidpunkter och är endast betalning av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

### Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna grupp ingår derivat med negativt verkligt värde med undantag för derivat som är ett identifierat och effektivt säkringsinstrument, se Derivat som används i säkringsredovisning nedan. Förändringar i verkligt värde redovisas i finansnettot.

### Övriga finansiella skulder

Lån samt skulder till koncernföretag, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållet belopp och återbetalningsbelopp redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Derivat som används i säkringsredovisning (kassaflödessäkringar)

Derivat som används i säkringsredovisning redovisas till verkligt värde i balansräkningen. Värdeförändringen på ett effektivt säkringsinstrument redovisas mot säkringsreserven i eget kapital över övrigt totalresultat.

### Nedskrivning

NCC Treasury AB bedömer förväntade kreditförluster på framtidsinriktad information för de finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Förlustrerivering bokas enligt något av följande sätt:

- förlusthändelser som kan förväntas inträffa inom 12 månader
- förlusthändelser som kan förväntas inträffa under tillgångens hela livstid

Förlustriskreservering för tillgångens hela livstid görs om kreditrisken för den finansiella tillgången på rapportdagen har ökat signifikant sedan initial redovisning gjordes och förlustriskreservering inom 12 månader görs om så inte är fallet.

### Säkringsredovisning

För hantering av ränterisk används räntederivat. Säkringsredovisning sker där effektiva säkrings samband kan bevisas. Värdeförändringar redovisas, efter beaktande av skatteeffekt, i övrigt totalresultat och ackumuleras i säkringsreserven. Eventuell ineffektivitet redovisas i finansnettot. Med säkringen av ränta uppnår NCC att rörlig ränta på delar av NCC:s finansiering blir fast ränta. Om säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning eller säkringsinstrumentet är sålt, förfallet, avvecklat eller inlöst upphör säkringsredovisningen framåtriktad. När säkringsredovisningen för kassaflödessäkringar har upphört behålls beloppet som har ackumulerats i säkringsreserven i eget kapital till dess den omklassificeras till resultatet i samma period eller perioder som det säkrade förväntade kassaflödet påverkar resultatet. Om det säkrade kassaflödet inte längre förväntas uppstå, omklassificeras beloppet som har ackumulerats i säkringsreserven omedelbart till resultatet.

### Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut samt kortfristiga placeringar med en löptid understigande tre månader vid anskaffningstidpunkten, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuation.

### Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta omvärderas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen av finansiella tillgångar och skulder nettoredovisas under "Räntekostnader och liknande kostnader". En specifikation över valutakursdifferenserna finns i not 5 "Räntekostnader och liknande kostnader".

### **Koncernbidrag**

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner, vilket är i enlighet med alternativregeln i RFR 2.

### **Ställda säkerheter**

Företaget har ställt en obligation på nominellt 10 MSEK som säkerhet till SEB för att bedriva derivathandel på Nasdaq Stockholm.

### **Kassaflödesanalys**

Indirekt metod tillämpas vid upprättande av kassaflödesanalys i enlighet med IAS 7, Kassaflödesanalys.

### **Viktiga uppskattningar och bedömningar**

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver oftast användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Företaget är en interbank vars syfte är att ansvara för placering och upplåning av likvida medel och därför består de finansiella rapporterna främst av finansiella instrument. I NCC Treasury AB:s balansräkning är det huvudsakligen räntebärande värdepapper samt derivat som värderas och redovisas till verkligt värde. Övriga finansiella instrument avser främst koncerninterna fordringar och skulder samt andra fordringar och skulder vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde. De för NCC Treasury AB:s mest väsentliga bedömningar redovisas i not 17.

# Noter

## Not 1

### Försäljnings- och Administrationskostnader

Företaget har inte haft några anställda under året utan personalen har hyrts in från NCC AB (publ). Ersättning till styrelsen eller verkställande direktören har ej utgått.

Revisionsuppdrag till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB uppgår till 414 (401) TSEK samt revision utöver revisionsuppdrag uppgår till 70 (70) TSEK.

## Not 2

### Segmentrapportering

NCC Treasury AB har inga särskiljbara delar som uppfyller definitionen på ett rörelsesegment utan företaget är en helhet och utvärderas i sin helhet av företagets verkställande beslutsfattare. Företaget har endast en tjänst, finansförvaltning.

Geografisk fördelning av Ränteintäkter (not 3,4)	2025	2024
Sverige	463 684	675 585
Norge	90 370	101 017
Danmark	23 002	28 603
Finland	135 449	148 723
	<b>712 505</b>	<b>953 928</b>

## Not 3

### Intäkter från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar<sup>1)</sup>

	2025	2024
Ränteintäkter, koncernföretag	162 326	265 720
	<b>162 326</b>	<b>265 720</b>

## Not 4

### Övriga ränteintäkter och liknande intäkter<sup>1)</sup>

	2025	2024
Ränteintäkter, moderföretag		15 699
Ränteintäkter, övriga koncernföretag	505 970	640 534
Ränteintäkter, övriga externa*	44 210	31 975
Nettovinst på finansiella tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål, koncernföretag**	14 800	-
Nettovinst på finansiella tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål, övriga externa**	-	10 745
	<b>564 980</b>	<b>698 953</b>

\* varav värdeförändring 13 254 (19 299) TSEK avseende bostadsobligationer samt räntefond

\*\* avser värdeförändring på oljeterminer

## Not 5

### Räntekostnader och liknande kostnader<sup>1)</sup>

	2025	2024
Räntekostnader, moderföretag	-12 795	-32 247
Räntekostnader, övriga koncernföretag	-186 249	-318 214
Räntekostnader, övriga externa	-148 553	-266 679
Nettoförlust på finansiella tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål, koncernföretag**	-	-10 746
Nettoförlust på finansiella tillgångar/skulder som innehas för handelsändamål, övriga externa**	-14 800	-
Valutakursdifferenser netto*	1 265	962
Kreditavgifter	-10 615	-25 482
	<b>-371 748</b>	<b>-652 406</b>

\* varav

Valutakursdifferenser på anläggningstillgångar, övriga koncernföretag

Valutakursdifferenser finansiella omsättningstillgångar, moderföretag

Valutakursdifferenser finansiella omsättningstillgångar, övriga koncernföretag

Valutakursdifferenser finansiella omsättningstillgångar, övriga externa

Valutakursdifferenser på finansiella skulder, övriga externa

Netto valutakursdifferenser

\*\* avser värdeförändring på oljeterminer

<sup>1)</sup> Intäkter och kostnader i not 3, 4 och 5 tillhör huvudsakligen värderingskategorin upplupet anskaffningsvärde.

## Not 6 Aktuell skatt

	2025	2024
Aktuell skatt hänförlig till inkomstskatt	-	-
	-	-
Redovisat resultat före skatt	153 079	222 051
Skatt beräknad enligt gällande skattesats (20,6 %)	31 534	45 743
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-	-
Skatteeffekt av koncernutjämning av räntenetto	-31 534	-45 743
Redovisad skattekostnad (+) / skatteintäkt (-)	0	0

## Not 7 Långfristiga fordringar hos koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>		
Vid årets början	5 695 847	4 347 829
Omklassificering till kortfristigt	-2 788 424	-2 303 284
Tillkommande fordringar	940 856	3 621 163
Årets valutakursdifferenser	-31 234	30 139
Bokfört värde vid årets slut	3 817 045	5 695 847

## Not 8\* Fordringar och skulder hos koncernföretag

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga fordringar hos moderföretag	-	-
Långfristiga fordringar hos övriga koncernföretag	3 817 045	5 695 847
<i>Summa långfristiga fordringar hos koncernföretag</i>	<i>3 817 045</i>	<i>5 695 847</i>
Kortfristiga fordringar hos moderföretag	-	-
Kortfristiga fordringar hos övriga koncernföretag	8 664 964	6 250 934
<i>Summa kortfristiga fordringar hos koncernföretag</i>	<i>8 664 964</i>	<i>6 250 934</i>
Långfristiga skulder hos moderföretag	-	-
Långfristiga skulder hos övriga koncernföretag	-	219
<i>Summa långfristiga skulder hos koncernföretag</i>		<i>219</i>
Kortfristiga skulder hos moderföretag	835 210	993 668
Kortfristiga skulder hos övriga koncernföretag	10 245 646	10 257 864
<i>Summa kortfristiga skulder hos koncernföretag</i>	<i>11 080 856</i>	<i>11 251 532</i>

\*Avser fordringar och skulder avseende valutaterminer och oljeterminer samt övriga fordringar och skulder hos koncernföretag, se not 17.

## Not 9 Kortfristiga placeringar

	2025-12-31	2024-12-31**
<i>Bokfört värde</i>		
Räntebärande värdepapper	562 801	506 221
Kortfristiga bankdepositioner	-	800 000
	562 801	1 306 221
<i>Marknadsvärde</i>		
Räntebärande värdepapper	562 801	506 221
Kortfristiga bankdepositioner	-	800 000
	562 801	1 306 221

## Not 10 Obligationslån och företagscertifikat

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Långfristiga</i>		
Obligationslån, onoterade	500 000	1 100 000
Obligationslån, noterade på Nasdaq Stockholm	1 250 000	1 250 000
	1 750 000	2 350 000
<i>Kortfristiga</i>		
Obligationslån, onoterade	600 000	-
Obligationslån, noterade på Nasdaq Stockholm	-	1 000 000
Företagscertifikat	-	265 824
	600 000	1 265 824
Summa obligationslån och företagscertifikat	2 350 000	3 615 824

Obligationslånen och företagscertifikaten har en återstående löptid på mellan 6 och 40 månader med en genomsnittlig återstående löptid på 21 (24) månader samt en genomsnittlig utgående ränta på 4,30 (4,92)%.

## Not 11 Skulder till kreditinstitut

	2025-12-31	2024-12-31
<i>Checkräkningskredit</i>		
Beviljad kreditlimit	208 155	264 860
Outnyttjad del	-208 155	-264 860
Utnyttjat kreditbelopp	-	-
Summa skulder till kreditinstitut	-	-

## Not 12 Långfristiga skulders förfallotid efter balansdagen

Av långfristiga skulder förfaller - (-) TSEK senare än fem år.

Övriga långfristiga skulders förfallotider ligger mellan 1,0 (1,4) år och 1,9 (2,5) år (se löptidsanalys i not 15).

## Not 13 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Ställda säkerheter	9 391	9 179
Eventalförpliktelser	Inga	Inga
Ställda säkerheter för egna skulder	Inga	Inga

Företaget har ställt en obligation på nominellt 10 MSEK som säkerhet till SEB för att bedriva derivathandel på Nasdaq Stockholm.

Företaget hade per balansdagen ej några ställda säkerheter för skulder.

Företagets externa finansiella engagemang är säkerställda genom moderbolagsborgen.

## Not 14 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna finansiella kostnader	21 523	39 112
Summa	21 523	39 112

De finansiella kostnaderna består av upplupna räntekostnader och kreditavgifter.

## Not 15

### Finansiella instrument och finansiell riskhantering

#### Group Treasury Policy

NCC Treasury AB:s uppgift är att vara hela NCC-koncernens internbank. Genom NCC Treasury AB hanterar NCC-koncernens affärsområden och dotterbolag sina finansiella risker. NCC Treasury AB:s fordringar och skulder består av lånefordringar, låneskulder samt fordringar och skulder avseende derivat.

NCC:s finansiella flöden och tillhörande risker, ränte-, valuta-, likviditets-, refinansierings-, och kreditrisk samt prisrisker i oljeprodukter, koordineras och hanteras av NCC Treasury AB.

Företaget ska fungera som ett aktivt affärsstöd till NCC-koncernen i ovan nämnda risker och ansvarar för hur NCC:s samlade upplåning hanteras.

Verksamheten bedrivs inom ramen för NCC-koncernens Group Treasury Policy.

#### Avtalsvillkor

NCC-koncernen har en finansiell nyckeltalsrestriktion i form av skuldsättningsgrad knuten till bindande krediter om 280 (280) MEUR, motvärde 3 028 (3 216) MSEK. NCC-koncernen uppfyller kraven för den finansiella nyckeltalsrestriktionen.

#### Referensräntereformen

NCC Treasury AB följer övergången från IBOR till RFR (riskfri referensränta) och anpassar verksamheten genom en flexibel arbetsprocess baserad på antaganden som kan justeras utifrån de förändringar som sker på marknaden.

#### Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken att NCC Treasury AB inte ska kunna erhålla finansiering vid en given tidpunkt eller att kreditgivarna ska få svårigheter att infria sina utfästelser så att företagets åtaganden gentemot koncernföretagen inte kan infrias. Företaget eftersträvar en riskspridning mellan olika finansieringskällor (marknadsfinansieringsprogram, banklån och andra låneformer) för att trygga NCC-koncernens långsiktiga försörjning av lånat kapital. NCC-koncernens policy för refinansieringsrisk är att den räntebärande företagsskulden ska ha en förfallostruktur som minimerar koncernens exponering ur perspektivet refinansieringsrisk. Skuldportföljens förfall ska vara spridd över tiden. Fördelningsnormen innebär att den vägda genomsnittliga återstående löptiden ska vara minst 18 månader.

Per årsskiftet uppgick NCC Treasury AB:s räntebärande bruttoskuld till 13 430 (14 860) MSEK, varav extern 2 350 (3 616) MSEK, moderföretag 835 (994) MSEK samt övriga koncernföretag 10 245 (10 251) MSEK. NCC Treasury AB:s återstående löptid på bruttoskulden uppgick till 4 (6) månader per 31 december 2025, varav externa 21 (24) månader, moderföretag 0,6 (0,2) samt övriga koncernföretag 0,03 (0,03) månad.

NCC Treasury AB har följande marknadsfinansieringsprogram:

#### Marknadsfinansieringsprogram

	Ram	Utnyttjat Nom MSEK
Commercial paper (CP) program i Finland	300 MEUR	
Commercial paper (CP) program i Sverige	4 000 MSEK	
Medium Term Note (MTN) i Sverige*	5 000 MSEK	2 350
<b>TOTAL</b>		<b>2 350</b>

\*2 350 (3 350) MSEK är gröna obligationer varav 1 250 (2 250) MSEK är noterade på Nasdaq Stockholm

#### Likviditetsrisker

Med likviditetsrisk avses risken att NCC-koncernen inte har tillräcklig betalningsberedskap vid ett visst givet tillfälle, vilket kan negativt påverka koncernens förmåga att fullgöra betalningsförpliktelser. För att erhålla god flexibilitet och kostnadseffektivitet samt säkerställa NCC-koncernens framtida finansieringsbehov anger Group Treasury Policy att koncernens betalningsberedskap ska uppgå till minst 7 procent av koncernens årsomsättning, varav minst 5 procent ska bestå av utnyttjade bindande krediter. Betalningsberedskapen definieras som koncernens likvida medel, kortfristiga placeringar och utnyttjade bindande kreditfaciliteter minskat med förfallande marknadsfinansieringsprogram som har en kvarvarande löptid kortare än tre månader. Volymen utnyttjade bindande kreditlöften uppgick vid årsskiftet till 3 236 (3 481) MSEK med en återstående genomsnittlig löptid på 1,9 (1,9) år. Tillgängliga likvida medel placeras i bank eller räntebärande instrument med god kreditvärdighet och likvid andrahandsmarknad. NCC Treasury AB har under 2025 säkerställt att NCC-koncernens betalningsberedskap uppgått till minst 7 procent (varav minst 5 procent bestod av utnyttjade bindande kreditlöften) av NCC-koncernens årsomsättning enligt koncernens policy.

### Löptidsanalys (belopp inklusive ränta)

Nedanstående tabell visar NCC Treasury AB:s finansiella skulder (inklusive räntebetalningar) samt nettoreglerade derivat som utgör finansiella skulder. Finansiella instrument med rörlig ränta baseras på terminsräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor. Belopp i utländsk valuta har omräknats till SEK med balansdagens kurs. Beloppen i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

2025-12-31, i MSEK	Totalt	<3 mån	3 mån-1 år	1-3 år	>3 år
Externa räntebärande skulder	2 585	21	683	1 104	776
Räntebärande skulder moderföretag	835	835			
Räntebärande skulder övriga koncernföretag	10 245	10 245			
Externa oljeterminer	3	0	3	1	
Oljeterminer övriga koncernföretag	-				
Externa ränteswappar	1	1	0		
<b>Totalt</b>	<b>13 669</b>	<b>11 101</b>	<b>686</b>	<b>1 105</b>	<b>776</b>

2024-12-31, i MSEK	Totalt	<3 mån	3 mån-1 år	1-3 år	>3 år
Externa räntebärande skulder	4 027	300	1 143	1 771	814
Räntebärande skulder moderföretag	994	994			
Räntebärande skulder övriga koncernföretag	10 251	10 251			
Externa oljeterminer	0	0	0	0	
Oljeterminer övriga koncernföretag	1	0	1		
Externa ränteswappar	1	0		1	
<b>Totalt</b>	<b>15 274</b>	<b>11 545</b>	<b>1 144</b>	<b>1 771</b>	<b>814</b>

Nedanstående tabell visar företagets bruttoreglerade derivat. Beloppen i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

2025-12-31, i MSEK	Totalt	<3 mån	3 mån-1 år	1-3 år	>3 år
Externa valutaterminer					
- utflöde	-4 106	-3 737	-332	-37	
- inflöde	4 071	3 713	322	36	
Valutaterminer moderföretag					
- utflöde	-				
- inflöde	-				
Valutaterminer övriga koncernföretag					
- utflöde	-601	-243	-322	-36	
- inflöde	615	246	332	37	
<b>Nettouflöde från bruttoreglerade instrument</b>	<b>-21</b>	<b>-21</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

2024-12-31, i MSEK	Totalt	<3 mån	3 mån-1 år	1-3 år	>3 år
Externa valutaterminer					
- utflöde	-3 445	-3 121	-265	-59	
- inflöde	3 449	3 122	267	59	
Valutaterminer moderföretag					
- utflöde	-				
- inflöde	-				
Valutaterminer övriga koncernföretag					
- utflöde	-545	-236	-251	-59	
- inflöde	541	233	248	59	
<b>Nettouflöde från bruttoreglerade instrument</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	

## Ränterisker

Ränterisk utgör risken för att förändringar i marknadsräntor påverkar NCC Treasury AB:s kassaflöden eller det verkliga värdet på finansiella tillgångar och skulder negativt. Företagets finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från den operativa verksamheten samt upplåning i NCC-koncernen. Upplåningen som är räntebärande medför att NCC-koncernen exponeras för ränterisk. Företagets uppdrag är att säkerställa att NCC-koncernens policy för ränterisk uppfylls, dvs att den vägda genomsnittliga återstående räntebindningen för NCC-koncernens räntebärande företagsskuld, när exponeringen reducerats med räntebindningen för likvida medel inklusive ränteswappar i normalfallet ska vara 12 månader med ett avvikelsemandat på +/- 6 månader samt att skuldportföljens ränteomsättningsstruktur ska vara spridd över tiden. I de fall tillgänglig upplåningsform inte motsvarar önskvärd räntestruktur på låneportföljen används i huvudsak ränteswappar för att anpassa strukturen. Räntebindningstiden på NCC-koncernens företagsskuld uppgick till 13 (14) månader per 2025-12-31, inklusive ränteswappar knutna till företagets skuldportfölj.

I redovisningen tillämpas säkringsredovisning när en effektiv koppling finns mellan säkrat lån och ränteswappen. Vid bedömning av effektivitet säkerställer NCC Treasury AB att det ekonomiska sambandet mellan ränteswap och underliggande lån är uppfyllt genom att ränteswappen är upptagen i samma valuta samt att löptid, tidpunkt för räntebetalningar, nominellt belopp samt räntebas överensstämmer med underliggande lån. Ränteswappen har samma kvantitet som underliggande lån (säkringskvot 1:1). NCC Treasury AB tillämpar säkringsredovisning för nominellt 300 (300) MSEK där STIBOR är räntebas, som kommer att påverkas av referensräntereformen. Ineffektivitet kan uppstå om tidpunkter för kassaflödet i ränteswappen respektive i underliggande lån inte helt överensstämmer samt om tidpunkten för byte av referensränta kommer att avvika mellan ränteswappen och underliggande lån. Ineffektiviteten hänförlig till ränteswappar var försumbar under 2025. Utestående ränteswappar till koncernföretag uppgick till nominellt 0 (0) MSEK samt till övriga externa nominellt 300 (300). Ränteswapparnas verkliga värde uppgick per den 31 december 2025 netto till 2 (1) MSEK bestående av långfristiga fordringar om 2 (2) MSEK, kortfristiga fordringar om 0 (0) MSEK samt långfristiga skulder om 0 (1) MSEK. Ränteswapparna har en förfallotidpunkt på mellan 0,5 (1,5) och 3,3 (4,3) år med en genomsnittlig fast ränta på 3,0 (3,0) procent. En höjning av räntenivån med en procentenhet skulle medföra en förändring av årets resultat med 0 (0) MSEK samt övrigt totalresultat med 4 (6) MSEK avseende förändring av verkligt värde på ränteswapparna.

Per årsskiftet uppgick NCC Treasury AB:s räntebärande bruttoskuld till 13 430 (14 860) MSEK, varav extern 2 350 (3 616) MSEK, moderföretag 835 (994) MSEK samt övriga koncernföretag 10 245 (10 251) MSEK. Den genomsnittliga räntebindningstiden på bruttoskulden var 1,7 (2,5) månader, varav extern 9 (10), moderföretag 0,6 (0,2) samt övriga koncernföretag 0,03 (0,03) månader. Per årsskiftet uppgick NCC Treasury AB:s räntebärande bruttfordran till 12 949 (14 616) MSEK, varav extern 1 180 (3 190) MSEK, moderföretag - (-) MSEK samt övriga koncernföretag 11 769 (11 426) MSEK. Den genomsnittliga räntebindningstiden på bruttfordran var 8 (11) månader, varav extern 8 (4), moderföretag -(-) samt övriga koncernföretag 8 (13) månader.

En höjning av räntenivån med en procentenhet skulle medföra en förändring av NCC Treasury AB:s resultat efter skatt samt eget kapital med -61 (-63) MSEK, givet de räntebärande tillgångar och skulder samt inklusive ränteswappar som finns per balansdagen.

## Valutarisker

Valutarisk utgör risken att förändringar i valutakursen negativt påverkar företagets resultaträkning, balansräkning och kassaflöden. NCC-koncernens affärsområden ansvarar för att transaktionsexponeringen elimineras så snart den är känd. Koncernföretagen ska anlita NCC Treasury AB för att göra valutasäkringar som därefter genomförs av externa säkringar som identiskt speglar de interna valutaterminerna. Företaget hade per balansdagen utestående netto sålda valutaterminer till koncernföretag på nominellt 461 (506) MSEK, varav till moderföretag på nominellt - (-) samt utestående netto köpta valutaterminer till övriga externa på nominellt 461 (506) MSEK.

För att uppnå att tillgångar och skulder matchar i samma valuta används valutaswappar. Utestående netto köpta valutaswappar uppgick nominellt till 463 (62) MSEK. NCC Treasury AB har tillgångar och skulder till koncernföretag samt externa i DKK, EUR, NOK och SEK.

NCC Treasury AB ska inte ta några valutarisker men har en valutarisklimit som innebär att företagets resultat maximalt får försämrats med -10 MSEK vid en valutakursförändring på 5 procent, definierad som summan av valutarisken per valuta i absoluta tal. Per 31 december skulle en förändring av valutakurserna med 5 procent medföra en försämring av NCC Treasury AB:s resultat efter skatt samt påverkan på eget kapital med -1,0 (-1,0) MSEK.

## Kreditrisk/motpartsrisker

NCC:s placeringsreglemente för finansiella kreditrisker revideras kontinuerligt och karaktäriseras av försiktighet. Transaktioner sker endast med kreditvärdiga motparter med lägst rating A- (Standard & Poor's) eller motsvarande internationell rating samt lokala banker med en rating lägst motsvarande landets kreditvärdighet där NCC bedriver verksamhet. ISDA:s (International Swaps and Derivatives Association) ramavtal om nettning med alla motparter avseende derivathandel används. I placeringsreglementet anges maximal kreditexponering samt löptid för olika externa motparter.

Den sammanlagda externa motpartsexponeringen avseende derivat, beräknad som nettofordran per motpart, uppgick till 23 (39) MSEK vid utgången av 2025. Nettofordran per motpart beräknas enligt marknadsvärderingsmetoden, dvs marknadsvärdet på derivatet med tillägg av riskförändring (1% på nominellt belopp). Beräknad bruttoexponering för motpartsrisker avseende extern kassa och bank samt kortfristiga placeringar uppgick till 1 180 (3 190) MSEK.

Kreditrisken hos NCC Treasury AB:s motparter bedöms vara låg, eftersom all utlåning är koncernintern, i en koncern med ett finansiellt starkt moderföretag, god betalningshistorik och gemensam styrning och kontroll. Om betalningsförmågan hos enskilda dotterbolag skulle försämrans i något fall, hanteras detta normalt genom kapitaltillskott från moderbolaget.

NCC Treasury AB har inga förfallna fordringar mot koncernföretag. Företaget har inte satt av några reserver för osäkra fordringar då osäkerheten i fordringarna bedömts mycket låg.

### Prisrisker

Prisrisken i inköpet av bitumen hanteras av NCC Treasury AB via oljeterminer. NCC Industry:s policy är att hedga större kundkontrakt (fast pris mot kund) när arbetet ska utföras senare än två månader från order. NCC Treasury AB säkerställer att oljederivatet prissätts med samma underliggande index som gäller mot leverantör samt att antal inköpta ton bitumen per månad överstiger antal säkrade ton bitumen per månad. Företaget hade per balansdagen utestående oljederivat till koncernföretag om 6 185 (6 729) ton motvärde 22 (30) MSEK samt motsvarande volym externa derivat, se verkligt värde i not 17.

## Not 16

### Icke kassaflödespåverkande förändringar i finansieringsverksamheten

TSEK	UB 2024	Kassaflöden	EJ KASSAFLÖDES- PÅVERKANDE POSTER	
			Valutakurs- differenser	UB 2025
Räntebärande skulder	14 860 396	-1 430 695		13 429 701
Räntebärande fordringar	-11 931 896	-523 431	123 927	-12 331 399
<b>Summa skulder finansieringsverksamheten</b>	<b>2 928 500</b>	<b>-1 954 126</b>	<b>123 927</b>	<b>1 098 301</b>
Koncernbidrag		-63 285		
Utdelning		-220 000		
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 237 411</b>		

## Not 17

### Redovisat och verkligt värde för finansiella instrument

Nedanstående tabell visar redovisat värde och verkligt värde för finansiella instrument. I NCC Treasury AB:s balansräkning är det huvudsakligen kortfristiga placeringar samt derivat som värderas till verkligt värde. Kortfristiga placeringar värderas enligt priser noterade på en väl fungerande andrahandsmarknad för samma instrument.

Värderingen till verkligt värde på valutaterminer och oljeterminer baseras på vedertagna modeller med observerbar inputdata (nivå 2) såsom räntor, valutor och råvarupriser. Värderingen av verkligt värde på ränteswappar baseras på terminräntor framtagna utifrån observerbara yieldkurvor.

För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde; koncerninterna lång- samt kortfristiga räntebärande tillgångar och skulder, kassa och bank, kortfristiga bankdepositioner samt övriga räntefria tillgångar och skulder bedöms det verkliga värdet överensstämma med det redovisade värdet.

För obligationslån noterade på Nasdaq Stockholm har verkligt värde beräknats enligt priser noterade på en väl fungerande andrahandsmarknad. Verkligt värde för övriga externa lång- samt kortfristiga räntebärande skulder bedöms inte avvika materiellt från redovisat värde.

Följande tabell visar verkligt värde för finansiella instrument.

TSEK	2025-12-31		2024-12-31	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
<b>Finansiella tillgångar obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Externa valutaterminer <sup>1)</sup>	3 009	3 009	10 888	10 888
Externa oljeterminer <sup>1)</sup>	-	-	1 402	1 402
Koncerninterna valutaterminer <sup>2)</sup>	15 409	15 409	1 087	1 087
Koncerninterna oljeterminer <sup>2)</sup>	3 341	3 341	492	492
Kortfristiga placeringar	562 801	562 801	506 221	506 221
<b>Derivat som används i säkringsredovisning</b>				
Externa ränteswappar <sup>1)</sup>	2 005	2 005	2 139	2 139
<b>Upplupet anskaffningsvärde</b>				
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	3 815 945	3 815 945	5 695 520	5 695 520
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	8 647 313	8 647 313	6 249 683	6 249 683
Förutbetalda kostn och upplupna intäkter	1 808	1 808	3 353	3 353
Kortfristiga placeringar			800 000	800 000
Kassa och bank	617 396	617 396	1 883 776	1 883 776
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>13 669 027</b>	<b>13 669 027</b>	<b>15 154 561</b>	<b>15 154 561</b>
<b>Finansiella skulder obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Externa valutaterminer <sup>3)</sup>	37 391	37 391	7 128	7 128
Externa oljeterminer <sup>3)</sup>	3 319	3 319	473	473
Koncerninterna valutaterminer <sup>4)</sup>	367	367	5 778	5 778
Koncerninterna oljeterminer <sup>4)</sup>	782	782	1 402	1 402
<b>Derivat som används i säkringsredovisning</b>				
Externa ränteswappar <sup>3)</sup>	482	482	830	830
<b>Övriga skulder</b>				
Långfristiga noterade gröna obligationslån	1 250 000	1 284 537	1 250 000	1 273 309
Långfristiga onoterade gröna obligationslån	500 000	507 081	1 100 000	1 111 521
Kortfristiga noterade obligationslån	-	-	1 000 000	1 010 583
Kortfristiga onoterade obligationslån samt företagscertifikat	600 000	600 000	265 824	265 824
Kortfristiga skulder till koncernföretag	11 079 707	11 079 707	11 244 571	11 244 571
Upplupna kostn och förutbetalda intäkter	21 491	21 491	39 066	39 066
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>13 493 539</b>	<b>13 535 157</b>	<b>14 915 072</b>	<b>14 960 485</b>

<sup>1)</sup> Det redovisade värdet för externa valutaterminer, ränteswappar samt oljeterminer ingår i långfristiga fordringar med 2 (2) MSEK och övriga fordringar 3 (12) MSEK.

<sup>2)</sup> Det redovisade värdet för koncerninterna valutaterminer samt oljeterminer ingår i långfristiga fordringar hos koncernföretag med 1 (1) MSEK samt i kortfristiga fordringar hos koncernföretag med 18 (1) MSEK.

<sup>3)</sup> Det redovisade värdet för externa ränteswappar, valutaterminer samt oljeterminer ingår i långfristiga skulder med 1 (1) MSEK samt övriga kortfristiga skulder med 40 (7) MSEK.

<sup>4)</sup> Det redovisade värdet för koncerninterna valutaterminer samt oljeterminer ingår i kortfristiga skulder till koncernföretag med 1 (7) MSEK.

I nedanstående tabell lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestämts för finansiella instrument. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms ska göras utifrån tre nivåer. Under perioden har inga förflyttningar gjorts mellan nivåerna och inga signifikanta ändringar har gjorts vad avser värderingssätt, använd data eller antaganden.

Nivå 1: enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 2: utifrån direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.

Nivå 3: utifrån indata som inte är observerbara på marknaden (vilket inte är tillämpligt för NCC Treasury AB).

TSEK	2025-12-31			2024-12-31		
	Nivå 1	Nivå 2	Summa	Nivå 1	Nivå 2	Summa
Derivat *		23 764	23 764		16 008	16 008
Räntebärande värdepapper	562 801		562 801	506 221		506 221
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>562 801</b>	<b>23 764</b>	<b>586 565</b>	<b>506 221</b>	<b>16 008</b>	<b>522 229</b>
Derivat *		42 341	42 341		15 611	15 611
Noterade obligationslån	1 284 537		1 284 537	2 283 892		2 283 892
Onoterade obligationslån och företagscertifikat		1 107 081	1 107 081		1 377 345	1 377 345
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>1 284 537</b>	<b>1 149 422</b>	<b>2 433 959</b>	<b>2 283 892</b>	<b>1 392 956</b>	<b>3 676 848</b>

\* Summa koncerninterna och externa derivat.

### Kvittning av finansiella instrument

NCC har bindande ramavtal (ISDA-avtal) om nettning med alla externa motparter avseende derivathandel, vilket innebär att NCC kan kvitta fordringar mot skulder i händelse av motpartens obestånd eller annan händelse. Nedanstående tabell visar redovisade finansiella tillgångar och skulder brutto samt belopp som är möjliga att kvitta.

TSEK	2025-12-31		2024-12-31	
	tillgångar	skulder	tillgångar	skulder
Redovisade bruttobelopp	5 014	41 192	14 428	8 431
Belopp som omfattas av avtal om nettning	-4 115	-4 115	-6 780	-6 780
<b>Nettobelopp efter avtal om nettning</b>	<b>899</b>	<b>37 077</b>	<b>7 649</b>	<b>1 652</b>

## Not 18

### Händelser efter balansdagen

NCC kommunicerade att beslut har fattats att låta NCC Industry fortsätta inom NCC som ett fristående bolag.

## Not 19

### Byte av redovisningsprincip

NCC Treasury AB har under 2025 ändrat redovisningsprincip gällande redovisning av koncernbidrag. Tidigare har huvudregeln tillämpats men ändrar till alternativregeln för att anpassa till koncernen. Jämförelsesiffrorna har omräknats enligt den nya principen där eget kapital justeras medan övriga balansposter är oförändrade.

## Balansräkning

Belopp i TSEK	2024-01-01	Justering till alternativregeln	2024-01-01
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (120 000 aktier à nom 100 kronor)	12 000		12 000
Uppskrivningsfond	1 150		1 150
Reservfond	2 400		2 400
<i>Bundet eget kapital</i>	15 550		15 550
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	9 628	-3 795	5 833
Säkringsreserv	4 222		4 222
Årets resultat	240 975	3 795	244 770
<i>Fritt eget kapital</i>	254 825		254 825
<b>Summa eget kapital</b>	<b>270 375</b>		<b>270 375</b>

## Balansräkning

Belopp i TSEK	2024-12-31	Justering till alternativregeln	2024-12-31
<i>Eget kapital</i>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (120 000 aktier à nom 100 kronor)	12 000		12 000
Uppskrivningsfond	1 150		1 150
Reservfond	2 400		2 400
<i>Bundet eget kapital</i>	15 550		15 550
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat	-44 645	50 248	5 603
Säkringsreserv	1 039		1 039
Årets resultat	272 299	-50 248	222 051
<i>Fritt eget kapital</i>	228 693		228 693
<b>Summa eget kapital</b>	<b>244 243</b>		<b>244 243</b>

### Not 20

#### Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat	7 654 227
Årets resultat	153 079 390
	<u>160 733 617</u>
kronor	

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att

Utdelning till aktieägarna	153 000 000
I ny räkning balanseras	7 733 617
Summa	<u>160 733 617</u>
kronor	

I den upprättade årsredovisningen har ett koncernbidrag på 176 960 116 SEK lämnats till NCC AB.

# Fastställelse

Styrelsen och verkställande direktören försäkras härmed att årsredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 25 mars 2026. Företagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 31 mars 2026.

Solna den dag som framgår av respektive elektroniska signatur

Erika Grundströmer  
Styrelsens ordförande

Ann-Marie Hedbeck  
Styrelseledamot

Susanne Lithander  
Styrelseledamot

Johan Löfgren  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hampus Engzell  
Auktoriserad revisor

# Verification

Document ID 09222115557573759508

## Document

**NCC Treasury AB årsredovisning 2025**

Main document

21 pages

Initiated on 2026-03-26 09:04:41 CET (+0100)

Finalised on 2026-03-26 17:38:17 CET (+0100)



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i NCC Treasury AB (publ), org.nr 556030-7091

---

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för NCC Treasury AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 2-3.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av NCC Treasury AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 2-3. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för NCC Treasury AB (publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets 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 NCC Treasury AB (publ) 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.

## Vår revisionsansats

### Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget verkar.

### Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

### Särskilt betydelsefulla områden

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

---

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

*Existens och värdering av finansiella derivatinstrument*

I vår granskning har vi inhämtat och bedömt de

---

NCC Treasury tecknar derivatkontrakt (valutaterminer, ränteswappar och oljederivat) som en del av sitt uppdrag för att hantera NCC-koncernens finansiella risker. Detta sker inom NCC Treasurys mandat från koncernen att hantera risker inom angivna spann och syftar till att minska redan existerande risker. Redovisning av dessa kontrakt skedde till verkligt värde med grund i IFRS 9. Totalt marknadsvärde på derivat externa för NCC Treasury AB uppgår till tillgångar om 5 mkr och skulder om 41,2 mkr. Med hänsyn till volymen transaktioner och dess inneboende komplexitet har vi bedömt att existens och värdering av dessa kontrakt är ett särskilt betydelsefullt område. Se årsredovisningen Redovisnings- och värderingsprinciper, not 15 -finansiella instrument och finansiell riskhantering samt not 17 - Redovisat och verkligt värde för finansiella instrument.

centrala värderingsmetoder, styrdokument och bedömningar som bolaget applicerar för värdering av derivat och jämfört dessa med allmänt vedertagna principer. Vi har gått igenom rutinerna för registrering av transaktionsdata, och för inläsning av marknadsdata vid bokslutstidpunkten, samt automatiserad värderingsmodell i bolagets treasurysystem. Den automatiserade värderingsmodellen har testats i en fristående beräkning genom ett urval. Utöver detta har även s.k. generella IT-kontroller testats avseende det system som används för värderingsberäkningar i syfte att bl.a. testa att systemets databeräkningar inte kan påverkas otillbörligt. Vi har också utvärderat upplysningarna hänförliga till värdering av derivatinstrument

---

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

## Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://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 har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för NCC Treasury AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till NCC Treasury AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

## Revisorns ansvar

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

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed 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](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## **Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 2-3 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande 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 revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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 årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till NCC Treasury AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 31 mars 2025 och har varit bolagets revisor sedan 6 april 2019.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Hampus Engzell  
Auktoriserad revisor

# Deltagare

---

**ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB** 556029-6740 Sverige

***Signerat med Svenskt BankID***

---

***2026-03-26 16:37:44 UTC***

---

**Undertecknare**

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Hampus Magni Engzell

Hampus Engzell

Director

Leveranskanal: E-post