GEELY SWEDEN HOLDINGS AB

ÅRSREDOVISNING 2025



Med ett starkt fokus på mobilitet, teknikutveckling och nya affärsmodeller



4 Detta är Geely Sweden Holdings
5 Kort om 2025
6 VD-ord
7 Innehav
7 Volvo Cars
8 Polestar
9 AB Volvo
10 Geely Europe Innovation and Collaboration
11 Styrelse
12 Koncernledning
13 Förvaltningsberättelse
16 Innehåll finansiella rapporter
17 Koncernens finansiella rapporter
23 Noter till koncernens finansiella rapporter
75 Moderföretagets finansiella rapporter
79 Noter till moderföretagets finansiella rapporter
85 Revisionsberättelse

Geely Sweden Holdings formella årsredovisning presenteras på sidorna 13–72 samt 75–84. Årsredovisningen har reviderats av koncernens revisorer.



9

10



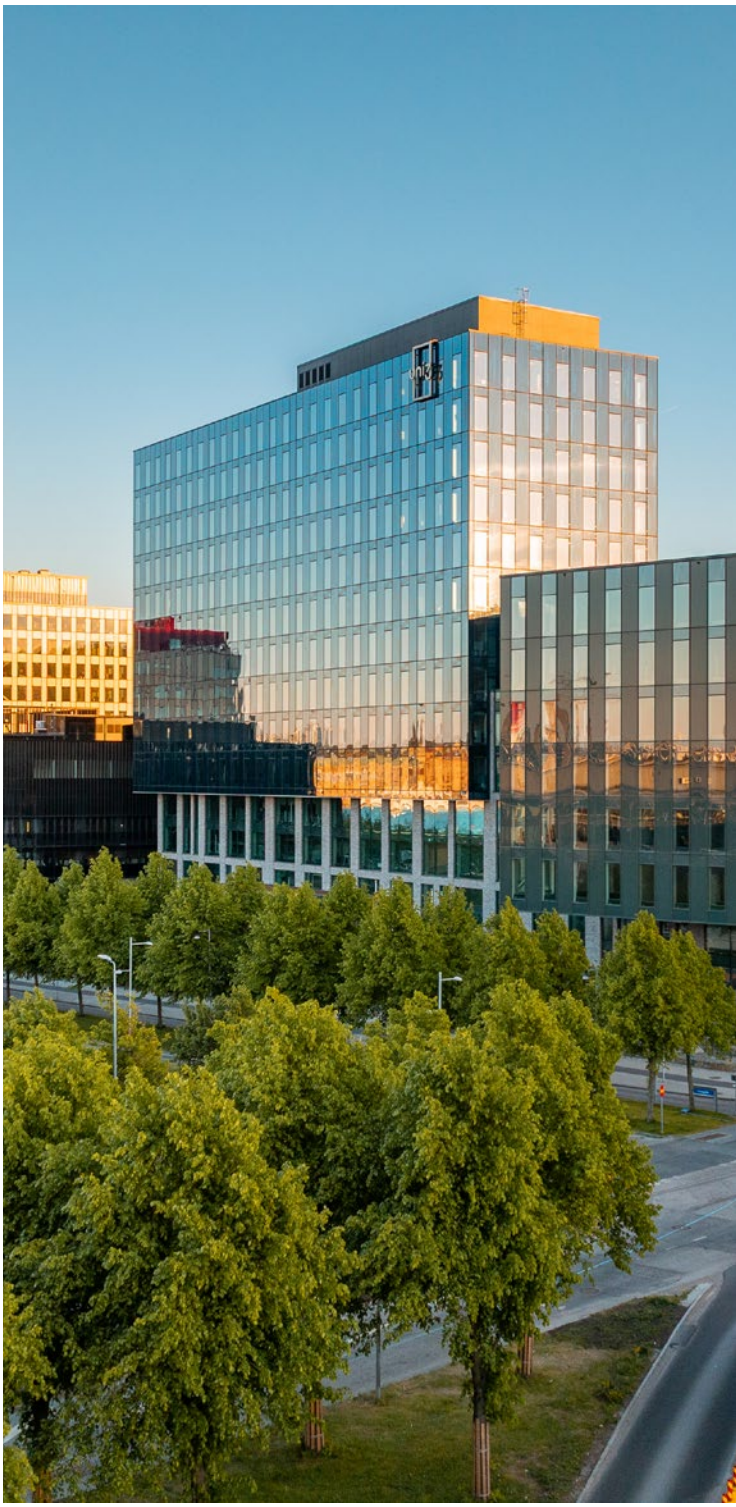
Detta är Geely Sweden Holdings

I Europa representeras Zhejiang Geely Holding Group (Geely Holding) av Geely Sweden Holdings AB (Geely Sweden) som ansvarar för förvaltning och affärsutveckling av merparten av Geely Holdings investeringar. Geely Swedens verksamhet är inriktad mot mobilitetsteknik och finanssektorn, och spelar en central roll i att övervaka och utveckla dessa strategiska innehav för aktieägarnas räkning. Genom en portfölj av noggrant utvalda bolag bidrar Geely Sweden till att skapa ett innovativt och dynamiskt industriellt ekosystem. Geely Sweden ägs ytterst av Geely Holding, ett ledande privatägt industrikonglomerat med huvudkontor i Hangzhou, Kina. Geely Holding grundades 1986 av styrelseordföranden Eric Li. Sedan dess har koncernen utvecklats till en global aktör, inte minst i fordonssektorn där Geely Holding etablerade sig 1997. Strategiska fokusområden är miljöteknik, automation, mobilitetstjänster och digital uppkoppling.

Geely Holding har etablerat center för forskning och utveckling (FoU) samt design i Shanghai, Hangzhou, Ningbo, Göteborg, Coventry, Kalifornien och Frankfurt. Totalt sysselsätter dessa drygt 30 000 medarbetare och har fler än 14 000 innovationer i sin patentportfölj. Geely Holding har anläggningar i världsklass för tillverkning av fordon och drivlinor på strategiska orter i Kina, USA, Storbritannien, Sverige, Belgien och Malaysia samt äger ett starkt försäljnings- och servicenät med fler än 4 000 återförsäljare.

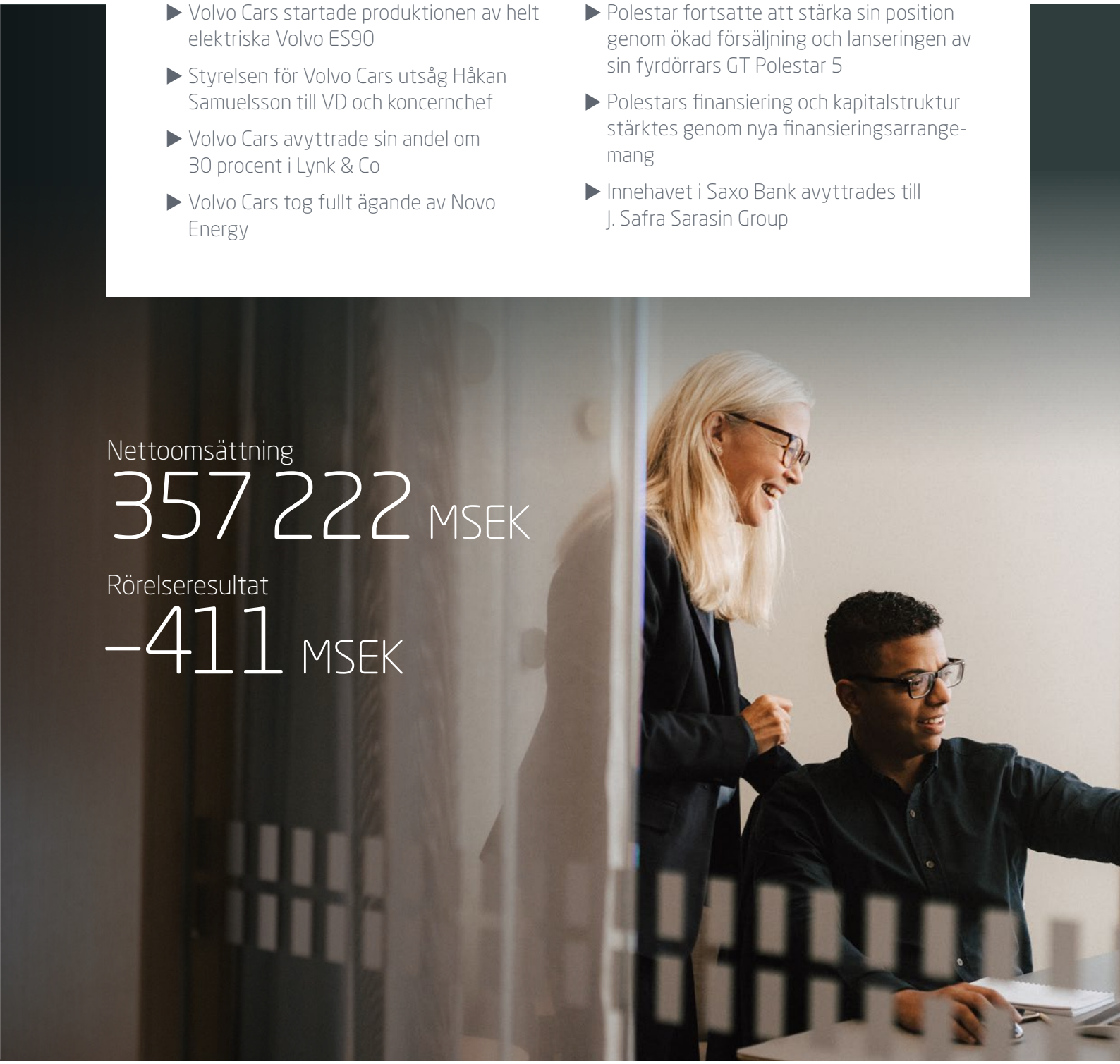
Geely Holding är en betydande aktieägare i ledande bolag såsom Volvo Cars, Geely Auto, Polestar, Proton, Lotus och London Electric Vehicle Company. Koncernen har därutöver långsiktiga strategiska investeringar i väletablerade företag som AB Volvo, Mercedes-Benz och Aston Martin.

Geely Swedens strategi är att vara en aktiv och långsiktig ägare som stödjer och vidareutvecklar sina innehav samt att främja samverkan inom koncernen. Detta sker genom att tillgång ges till Geely Holdings globala nätverk av bransch- och sektorexpertis, teknologiplattformar, varumärken, kunder och leverantörer, samt genom deltagande i gemensamma strategiska utvecklingsprojekt. Affärsmodellen syftar till att skapa synergieffekter, möjliggöra snabbare marknadsetablering och driva hållbar värdetillväxt i linje med Geely Holdings övergripande strategiska mål.



Kort om 2025

- Volvo Cars startade produktionen av helt elektriska Volvo ES90
- Styrelsen för Volvo Cars utsåg Håkan Samuelsson till VD och koncernchef
- Volvo Cars avyttrade sin andel om 30 procent i Lynk & Co
- Volvo Cars tog fullt ägande av Novo Energy
- Polestar fortsatte att stärka sin position genom ökad försäljning och lanseringen av sin fyrdörrars GT Polestar 5
- Polestars finansiering och kapitalstruktur stärktes genom nya finansieringsarrangemang
- Innehavet i Saxo Bank avyttrades till J. Safra Sarasin Group



Nettoomsättning

357 222 MSEK

Rörelseresultat

–411 MSEK

VD-ord



För Geely Sweden Holdings var 2025 ett år präglat av utveckling i en bransch under omfattande omställning och med nya utmaningar. Elektrifiering, digitalisering, regionalisering och förändrade marknadsförutsättningar fortsätter att omforma mobilitet, och våra portföljbolag har navigerat i denna miljö med kostnadsfokus, disciplin, motståndskraft och med fortsatta investeringar för framtiden.

I en värld med osäkerheter, så är det viktigt att se perspektiven och att fortsätta leverera på sin strategi. Våra bolag gör det, där Volvo Cars och Polestar ökar sitt fokus på elektrifiering i viktiga segment och viktiga marknader samtidigt som Volvokoncernen (AB Volvo) fortsätter att investera i hållbara transportlösningar.

I ljuset av den utmanande globala fordonssektorn är det uppmuntrande att se att under 2025 uppnådde moderbolaget Zhejiang Geely Holding en global helårsförsäljning om cirka 4,1 miljoner fordon, sammantaget inom koncernens bilvarumärken. Detta motsvarar en ökning om 26 procent jämfört med föregående år, vilket innebar första gången som koncernen översteg fyra miljoner sålda fordon under ett enskilt år.

Volvo Cars fortsatte att förstärka sin omställning till en elektrifierad och mjukvarudefinierad produktportfölj och uppnådde en global försäljning om cirka 710 000 fordon. Under året breddades det elektriska modellprogrammet, bolagets kärnprogramvara vidareutvecklades och ett konsekvent fokus på säkerhet, hållbarhet och operativ effektivitet bibehölls. Den helt elektriska Volvo EX30 Cross Country introducerades, den uppdaterade Volvo XC90 lanserades, den helt elektriska Volvo EX90 blev allmänt tillgänglig och den helt elektriska Volvo ES90 presenterades. Sammantaget stärktes, tillsammans med lanseringen av EX60 i 2026, därmed Volvo Cars eldrivna premiumportfölj, både inom SUV och sedansegmenten.

Polestar levererade cirka 60 000 fordon globalt, vilket var bolagets starkaste år hittills mätt i kundleveranser, en ökning om 34 procent jämfört med föregående år. Trots detta fortsätter Polestar att generera förluster, men har under det fjärde kvartalet 2025 och i början av 2026 lyckats säkra 1 miljard USD i tillskott av eget kapital från externa investerare. Fortsatta investeringar i kärnsegmenten för premium-elbilar, kombinerat med samarbete inom Geely-ekosystemet för att driva effektivitet och teknologisk innovation, är strategin för framtiden.

Volvokoncernen (AB Volvo) möjliggjorde genom en stark utveckling på bolagets kärnmarknader fortsatta investeringar i hållbara transportlösningar, inklusive elektrifierade och alternativa drivlinor, samt en vidareutveckling av digitala tjänster.

Under 2025 fortsatte vårt campus Uni3 by Geely i Göteborg sin roll som en central samverkansplattform genom att samla medarbetare, partners och externa intressenter. Campuset främjade samarbete över bolags- och kompetensgränser och bidrog därigenom till innovation samt stärkte Västsverige som ett betydelsefullt nav för utvecklingen av framtidens mobilitet.

Vårt shared service center, Geely Europe Innovation & Collaboration AB, fortsatte under året att stärka styrning, effektivitet och samordning inom centrala koncernfunktioner såsom ekonomi, HR, skatt och IT. Detta möjliggjorde mer effektiva arbetssätt och ett närmare samarbete inom Geely Holdings europeiska verksamheter.

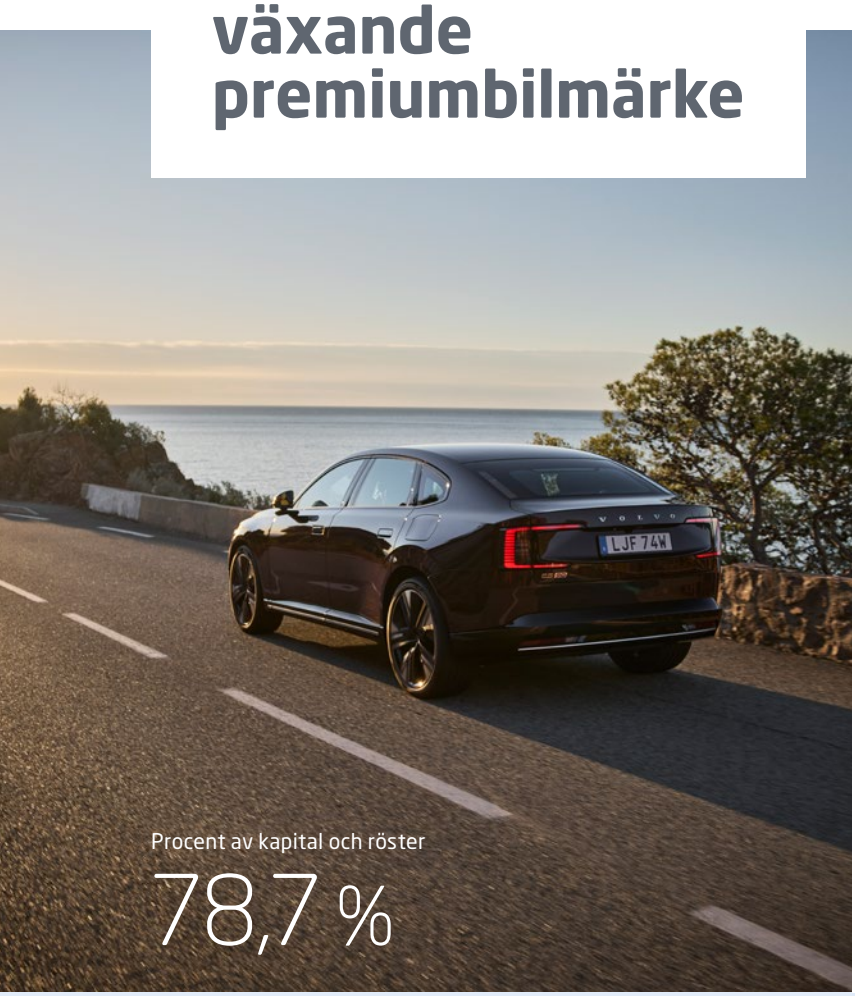
Inom Geely Sweden Holdings fortsätter vi att utveckla våra processer för ägarstyrning för att främja samordning och globalt samarbete, och därigenom skapa långsiktigt värde och hållbar tillväxt.

Avslutningsvis vill jag rikta ett varmt tack till våra medarbetare för deras engagemang och insatser under året samt till våra ägare och övriga intressenter för deras fortsatta stöd och förtroende.

Per Ansgar
VD
Geely Sweden Holdings AB

Volvo Cars

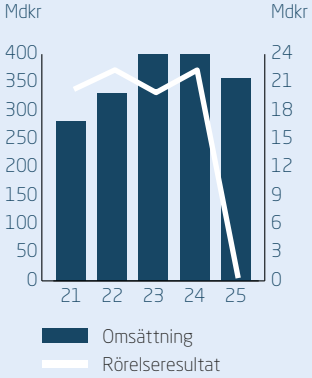
Ett snabbt växande premiumbilmärke



Volvo Cars är ett globalt premiumbilmärke med fokus på säkerhet, hållbarhet och teknologisk utveckling. Bolaget grundades 1927 och har sitt globala huvudkontor i Göteborg, med verksamhet och försäljning på flera internationella kärnmarknader.

Volvo Cars utvecklar, tillverkar och marknadsför personbilar i premiumsegmentet med en strategisk inriktning mot elektrifiering, mjukvarudefinierade fordon och digitala tjänster. Säkerhet, kvalitet och minskad miljöpåverkan utgör grundpelare i bolagets långsiktiga affärs- och produktstrategi.

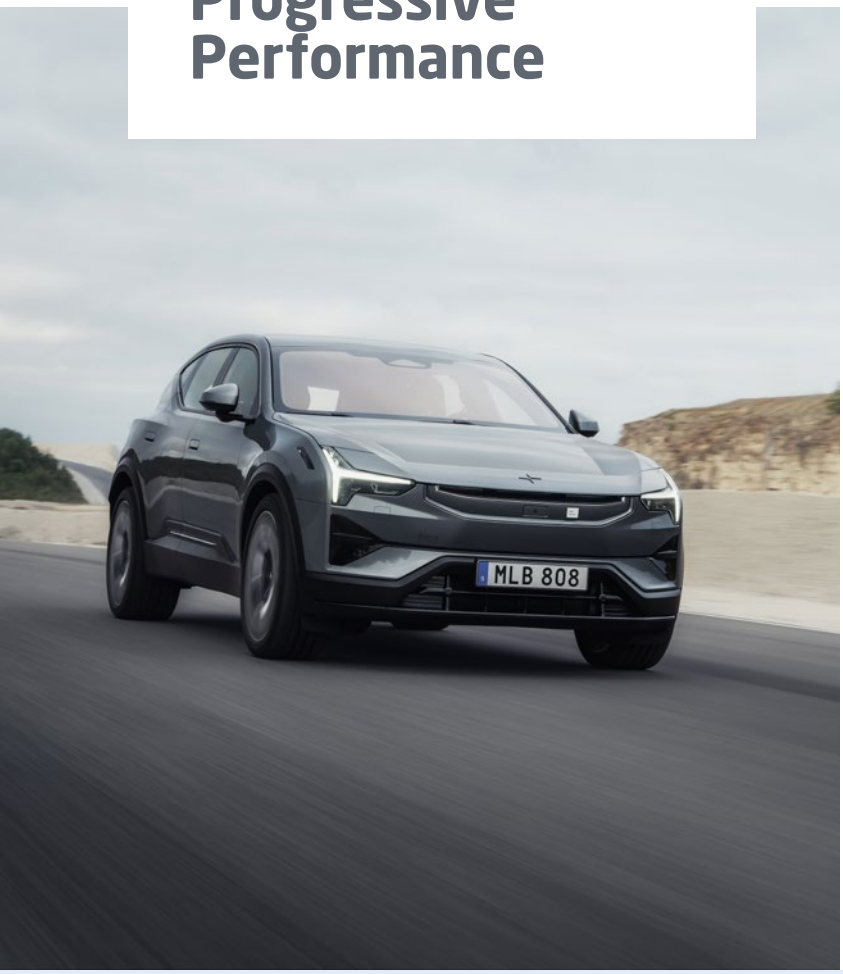
Omsättning och rörelseresultat



Nyckeltal, MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Omsättning	357 263	400 234	399 343	330 145	282 045
Rörelseresultat (EBIT)	303	22 318	19 939	22 332	20 275
Nettoresultat	–2 968	15 934	14 066	17 003	14 177
Soliditet, %	39,8	36,6	36,6	35,4	33,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	2 449	1 127	–8 975	–6 059	–4 885

Polestar

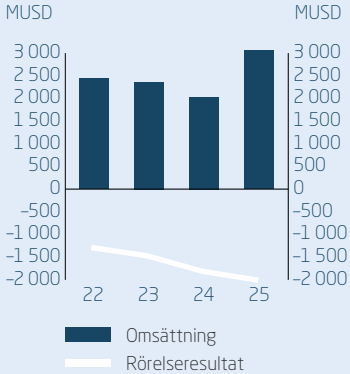
Pure Progressive Performance



Polestar är ett globalt varumärke inom elektriska prestandabilar med fokus på design, innovation och hållbar mobilitet. Bolaget har sitt huvudkontor i Göteborg och bedriver verksamhet på flera marknader i Nordamerika, Europa och Asien-Stillahavsområdet.

Polestars produktportfölj omfattar helelektriska fordon i premium- och prestandasegmentet och utvecklas i linje med bolagets kommersiella och industriella strategi. Hållbarhet är en integrerad del av affärsmodellen och präglar såväl produktutveckling som arbetet längs hela värdekedjan.

Omsättning och rörelseresultat



Nyckeltal, MUSD	2025	2024	2023	2022
Omsättning	3 058	2 034	2 368	2 441
Rörelseresultat (EBIT)	–2 009	–1 813	–1 470	–1 287
Nettoresultat	–2 357	–2 050	–1 182	–479
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	–1 436	–1 404	–2 311	–1 790

Procent av kapitalet

32,3 %

Procent av rösterna

29,4 %

AB Volvo

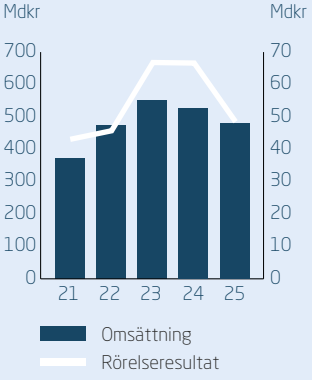
En global koncern med starka marknads-positioner



AB Volvo är en global leverantör av transport- och infrastrukturlösningar med verksamhet inom lastbilar, bussar, anläggningsmaskiner och tillhörande tjänster. Koncernen grundades 1927 och har sitt huvudkontor i Göteborg, med en internationell närvaro och bred kundbas.

AB Volvos erbjudande kombinerar produkter, tjänster och digitala lösningar med fokus på produktivitet, drifttid och transporteffektivitet. Utvecklingen drivs mot mer hållbara, elektrifierade och automatiserade lösningar i syfte att möjliggöra ett robust och långsiktigt värdeskapande.

Omsättning och rörelseresultat



Nyckeltal, MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Omsättning	479 183	526 816	552 764	473 479	372 216
Rörelseresultat (EBIT)	48 506	66 611	66 784	45 712	43 074
Nettoresultat	34 707	50 576	49 932	32 969	33 243
Soliditet, %	27,5	27,6	26,8	26,4	27,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	18 118	22 306	–169	11 758	32 158

Procent av kapitalet

4,4 %

Procent av rösterna

14,7 %

Geely Europe Innovation and Collaboration

Fastighets-utveckling och gemensamt servicebolag



Procent av kapital och röster

100 %

Geely Europe Innovation & Collaboration AB (GEIC) är ett helägt dotterbolag till Geely Sweden Holdings och utgör en central samordnings- och serviceplattform för bolag inom Geely-sfären i Europa.

GEIC ansvarar för drift och vidareutveckling av Geelys campus i Göteborg, Uni3 by Geely, som fungerar som en gemensam mötes- och arbetsplats för medarbetare, partners och externa intressenter. Campuset är utformat för att främja samverkan över bolags- och kompetensgränser samt stödja innovation och kunskapsutbyte inom den europeiska organisationen.

Utöver fastighetsverksamheten driver GEIC ett gemensamt kompetens- och servicecenter som tillhandahåller koncerngemensamma tjänster till bolag inom Geely-sfären i Europa. Tjänsteutbudet omfattar bland annat finans, HR, skatt och IT, med syfte att stärka styrning, effektivitet och samordning samt möjliggöra skalbara och kostnadseffektiva arbetssätt.

GEIC har sitt huvudkontor på Uni3 by Geely i Göteborg och är en integrerad del av Geely Swedens affärsmodell för att främja långsiktigt värdeskapande och hållbar utveckling i Europa.

Styrelse



Eric Li (Li Shufu)

Styrelseledamot
Sedan: 2010
Född: 1963
Utbildning: Civilingenjör, maskinteknik; kandidatexamen, teknikstyrning

Övriga uppdrag
Grundare och styrelseordförande, Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd.; styrelseledamot i andra företag i Zhejiang Geely Holding Group; styrelseordförande, Volvo Car AB (publ.).

Tidigare befattningar
VD, Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd.



Daniel Li (Li Donghui)

Styrelseledamot
Sedan: 2012
Född: 1970
Utbildning: MBA; masterexamen, teknikstyrning

Övriga uppdrag
Styrelseordförande, Lotus Group International Limited samt LEVC Global; vice styrelseordförande med operativt ansvar, Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd.; vice styrelseordförande, Geely Automobile Holdings Co., Ltd.; styrelseledamot, Volvo Car AB (publ.), Proton Holdings samt Aston Martin Lagonda Global Holdings.

Tidigare befattningar
VD, Vice VD och CFO, Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd.; styrelseledamot, ZEEKR Intelligent Technology Holding Ltd, Polestar Automotive Holding UK PLC samt Saxo Bank A/S; styrelseledamot i vissa dotterföretag till Geely: Geely Automobile Holdings Ltd. och Geely Holdings Group Ltd.; oberoende styrelseledamot, China CYTS Tours Holding Co. Ltd.; CFO och vice VD, Liugong Machinery; VD, Geely Automobile Holdings Ltd.; VD och andra ledande befattningar, Cummins; CFO och andra ledande befattningar, BMW Brilliance Automotive; ledande befattningar i ASIMCO Braking System och Danfoss Tianjin.



Lone Fønss Schrøder

Ordförande
Sedan: 2019
Född: 1960
Utbildning: Jur.mag., ekon.mag.

Övriga uppdrag
Valberedningens ordförande, Volvo Car AB (publ.); styrelseordförande, ECARX Holdings Inc och Ikano Bank AB; vice styrelseordförande, Akastor ASA; styrelseledamot, Ingka Holding AB (IKEA-koncernen), Aker Solutions ASA samt Aker Horizons ASA; ledamot i rådgivande kommittén för ServiceNow, Inc.

Tidigare befattningar
Vice styrelseordförande och ordförande revisionsutskottet, Volvo Car AB (publ.); ledande befattningar i A.P. Møller-Mærsk A/S; VD, Concordium AG; VD och koncernchef, Wallenius Lines; styrelseledamot i bland annat Handelsbanken, Saxo Bank, Vattenfall, Eukor, Yara och Queen's Gambit Growth Capital.



Per Ansgar

Styrelseledamot och VD
Sedan: 2024
Född: 1963
Utbildning: Civilingenjör Industriell ekonomi

Övriga uppdrag
Styrelseordförande, Geely Europe Innovation and Collaboration AB och Geely Europe Innovation Centre AB.

Tidigare befattningar
Group Controller och vice CFO, Volvo Car AB (publ.); CFO, Geely Sweden samt Polestar.

Koncernledning



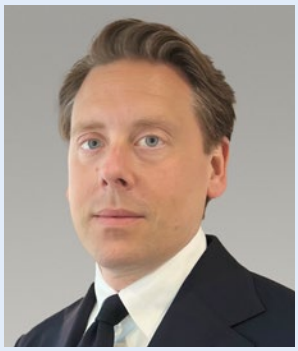
Per Ansgar
VD



Lise-Lotte Hallbäck
Finans



Stefan Lundin
Public relations och kommunikation



Peter Lundin
Juridik



Jaden Jia
Kapitalmarknad



Patrik Johansson
IT



Förvaltningsberättelse

Geely Sweden Holdings-koncernen

Benämningarna Geely Sweden Holdings såväl som koncernen avser Geely Sweden Holdings AB med samtliga dotterföretag.

Geely Sweden Holdings AB, organisationsnummer 556810-9010, med säte i Göteborg, Sverige, är ett helägt dotterföretag till Shanghai Geely Zhaoyuan International Investment Co., Ltd., med säte i Shanghai, Kina, som ytterst ägs av Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd., med säte i Hangzhou, Kina.

Geely Sweden Holdings AB är ett holdingbolag med huvudsakligt syfte att äga aktier i dotterföretag. Geely Sweden Holdings AB bedriver indirekt verksamhet inom fordonsindustrin, främst i egenskap av majoritetsägare i Volvo Car AB (publ.). Dessutom driver Geely Sweden Holdings ett gemensamt kompetens- och servicecenter som tillhandahåller en rad olika affärstjänster. Koncernen är också fastighetsägare och -förvaltare samt bedriver verksamhet inom motorsport, vilken är föremål för omstrukturering i samband med den planerade fusionen med Geely Sweden Holdings AB. Koncernen har innehav i Saxo Bank A/S, Polestar Automotive Holding UK PLC samt AB Volvo. I koncernen ingår dessutom enheter vars syfte främst är att äga och finansiera Geely Sweden Holdings investeringar.

Industriell verksamhet

Volvo Car AB är ett konsoliderat dotterföretag och representerar koncernens huvudsakliga operativa verksamhet, vilken bedrivs genom Volvo Personvagnar Aktiebolag och dess dotterföretag (Volvo Cars). Koncernens omsättning, resultat och finansiella ställning är därmed i hög grad beroende av utvecklingen inom Volvo Cars. Under 2025 bedrevs verksamheten i en mer utmanande marknadsmiljö, präglad av dämpad efterfrågan på flera nyckelmarknader samt fortsatt konkurrens- och kostnadspress, bland annat kopplad till den pågående omställningen mot elektrifierade drivlinor. Detta medförde att lönsamheten utvecklades svagare jämfört med föregående år.

Delad kompetens och gemensamt servicecenter

Geely Europe Innovation and Collaboration AB (GEIC) är koncernens gemensamma kompetens- och servicecenter och tillhandahåller affärstjänster inom främst IT, finans, skatt och HR till bolag inom Geely-koncernen. Verksamheten syftar till att skapa effektivitet och synergier genom samordning av stödprocesser.

Fastigheter

Geely Sweden Holdings äger och förvaltar fastigheter. Fastighetsverksamheten bedrivs främst i syfte att stödja koncernens verksamhet samt möjliggöra samlokalisering och synergier inom Geely-gruppen. Del av fastighetsbeståndet ägs och förvaltas tillsammans med extern samarbetspartner genom joint venture-struktur.

Motorsport

Geely Group Motorsports International AB (GGMI) har haft till syfte att samordna Geely-koncernens motorsportrelaterade verksamhet. Under 2025 har beslut fattats att fusionera företaget med Geely Sweden Holdings AB. I samband med fusionen kommer den kvarvarande verksamheten att integreras i Geely Sweden Holdings AB. Fusionen har inletts per balansdagen.

Enskilda innehav

AB Volvo

Koncernen innehar ett strategiskt minoritetsinnehav i AB Volvo motsvarande 4,4 procent av kapitalet och 14,7 procent av rösterna. Innehavet redovisas till verkligt värde, med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat. Under 2025 uppgick värdeförändringen av innehavet, redovisad i övrigt totalresultat, till 2 318 (1 437) MSEK. Utdelning från AB Volvo påverkade årets resultat med 1 637 (2 483) MSEK.

Polestar

Polestar Automotive Holding UK PLC redovisas som intressebolag enligt kapitalandelsmetoden. Under 2024 redovisades koncernens andel av Polestars förluster till dess att det redovisade värdet på innehavet uppgick till noll. Polestar har under 2025 fortsatt redovisa förluster som inte har beaktats i koncernens resultat, då innehavet redan är redovisat till 0 MSEK. Under 2026 har konvertering av utestående aktieägarlån till eget kapital genomförts och ytterligare konverteringar förväntas genomföras. Dessa transaktioner ökar koncernens exponering mot Polestar, vilket innebär att koncernen åter kommer att redovisa sin andel av Polestars resultat, inklusive förluster, i den utsträckning koncernens nettoinvestering överstiger noll.

Saxo Bank

Koncernen har ett indirekt innehav i Saxo Bank A/S genom joint venturebolaget Geely Financials Denmark A/S. Saxo Banks resultat påverkar därmed Geely Sweden Holdings-koncernens resultat genom kapitalandelsmetoden. Under 2025 uppgick koncernens andel av resultat i Geely Financials Denmark-koncernen till 186 (9) MSEK.

Geely Sweden Holdings

Nyckeltal, MSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Omsättning	357 222	400 729	399 985	330 674	281 974
Rörelseresultat (EBIT)	–411	22 065	20 136	22 679	20 853
Nettoresultat	–2 895	20 497	14 619	17 261	17 634
EBITDA	35 263	44 860	37 657	38 825	35 895
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	2 799	7 238	–8 411	–6 817	8 003
EBIT-marginal, %	–0,1	5,5	5,0	6,9	7,4
EBITDA-marginal, %	9,9	11,2	9,4	11,7	12,7
Soliditet, %	42,5	39,3	38,7	34,6	34,0
Nettokassa	10 718	9 860	4 758	7 272	16 588

För nyckeltalsdefinitioner, se sidan 73.

Per 31 december 2025 klassificerades det underliggande innehavet i Saxo Bank som tillgång som innehas för försäljning i Geely Financials Denmark-koncernen. Innehavet har därefter avyttrats under 2026.

Nettoresultat och finansiell ställning

Koncernens resultat före skatt uppgick till –593 (27 276) MSEK. Nettoresultatet var –2 895 (20 497) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick till 63 300 (62 510) MSEK. De räntebärande skulderna exklusive pensionsavsättningar uppgick till 29 534 (28 338) MSEK. Den totala låneskulden uppgick till 52 583 (52 886) MSEK, inklusive skulder till kreditinstitut och obligationslån. Soliditeten uppgick till 42 (39) procent.

Investeringar

Koncernen har under 2025 investerat i immateriella tillgångar till ett värde av 17 972 (20 930) MSEK. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar uppgick till 32 664 (42 490) MSEK.

Finansiering

Geely Sweden Holdings finansiering sker huvudsakligen genom finansiering på koncernnivå samt genom finansieringen i koncernens huvudportföljbolag, Volvo Cars. Under året har Volvo Cars fortsatt att integrera hållbarhetsrelaterade aspekter i sin finansieringsstrategi, bland annat genom användning av gröna och hållbarhetsrelaterade finansieringsinstrument. Upptagna lån från kreditinstitut uppgick till 26 861 (199) MSEK medan amortering av skulder till kreditinstitut uppgick till 23 745 (4 794) MSEK. Återbetalning av kortfristiga placeringar uppgick till — (10 269) MSEK.

Anställda

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgick under 2025 till 42 757 (42 722). Uppgifter om löner och ersättningar lämnas i Not 8 – Anställda och ersättningar.

Väsentliga händelser under året

Utvecklingen i Volvo Cars

Under räkenskapsåret påverkades Geely Sweden Holdings utveckling huvudsakligen av utvecklingen i koncernens största portföljbolag, Volvo Cars, som svarar för en väsentlig del av koncernens resultat och finansiella ställning. Året präglades av ett fortsatt utmanande marknads- och omvärldsläge inom den globala fordonsindustrin, vilket medförde press på efterfrågan, marginaler och kostnadsnivåer. Mot denna bakgrund beslutade Volvo Cars under året om åtgärder med fokus på kostnadskontroll, effektivisering och stärkt finansiell disciplin, däribland en åtgärds- och effektiviseringsplan med ett samlat besparingsmål om 18 miljarder SEK. Vidare redovisade Volvo Cars under året en betydande engångspost i form av nedskrivningar om 11,4 miljarder SEK. Parallellt fortsatte Volvo Cars arbetet med sin långsiktiga strategiska inriktning, inklusive elektrifiering och hållbar omställning, i linje med bolagets övergripande affärsstrategi.

Refinansiering

Under året genomfördes en refinansiering genom upptagande av ett nytt lån om 2 000 MEUR, vilket ersatte tidigare finansiering med motsvarande belopp. Lånet har en löptid om tre år.

Kapital- och finansieringsarrangemang avseende Polestar

Under räkenskapsåret ingick Geely Sweden Holdings ett strukturerat kapital- och finansieringsarrangemang kopplat till Polestar Automotive Holding UK PLC. Arrangemanget omfattar en investering i Polestar genom aktieteckning av externa banker motsvarande ett investeringsbelopp om 300 MUSD, i kombination med putoptioner utställda av Geely Sweden Holdings till dessa banker med en löptid om tre år och ett lösenpris som ökar över tid. För att begränsa koncernens marknadsrisk har motsvarande åtaganden i allt väsentligt vidareförts genom speglande back-to-back-optioner med ett närstående bolag utanför koncernen. Strukturen innebär att de ekonomiska riskerna och kassaflödena hänförliga till optionerna i huvudsak vidareförs, samtidigt som Geely Sweden Holdings kvarstår som juridisk motpart gentemot de externa bankerna. Under året har Geely Sweden Holdings även lämnat ett lån till Polestar med förfall i juni 2026 inom ramen för en avtalad kreditfacilitet om totalt 600 MUSD, varav 300 MUSD utbetalades under räkenskapsåret. Geely Sweden Holdings har vidare åtagit sig att, efter erhållande av erforderliga regulatoriska godkännanden, konvertera ett tidigare lämnat lån, uppgående till ca 300 MUSD inklusive upplupen ränta, till aktier i Polestar Automotive Holding UK PLC.

Styrelsens arbete

Styrelsen i Geely Sweden Holdings AB består av fyra ordinarie ledamöter inklusive verkställande direktör. Inga suppleanter finns. Samtliga ledamöter är valda för ett år. Med undantag av verkställande direktören innehar ingen ledamot något operativt uppdrag i koncernen. Koncernens bolagsjurist är styrelsens sekreterare.

Under 2025 skedde en förändring i styrelsens ledning genom att Lone Fønss Schrøder utsågs till styrelsens ordförande.

Styrelsen ska årligen fastställa en arbetsordning som reglerar strukturen och innehållet i styrelsens sammanträden, vilka ärenden som ska tas upp vid sammanträdena, arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt övriga relevanta frågor. I instruktionen till verkställande direktören regleras dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldighet gentemot styrelsen. Styrelsen har under året haft 14 möten inklusive det konstituerande mötet.

Styrelsen behandlar bland annat frågor rörande koncernens strategi, investeringar och avyttringar, riskexponering och finansiering, inklusive kapitalstruktur, samt följer löpande den finansiella utvecklingen i koncernen.

Revisionsutskottet har under året haft tre möten.

Ersättning samt anställningsvillkor för verkställande direktören

Styrelsen har beslutat om riktlinjer för ersättning till verkställande direktören. Ytterligare upplysningar lämnas i Not 8 – Anställda och ersättningar.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen är exponerad för risker och osäkerhetsfaktorer som främst är hänförliga till utvecklingen i de väsentliga portföljbolagen samt till övergripande marknads- och omvärldsförhållanden. Dessa risker följs och hanteras inom ramen för Geely Sweden Holdings ägar- och styrningsarbete.

De risker och osäkerhetsfaktorer som bedöms som mest väsentliga för koncernen sammanfattas nedan.

Utmaningar i elektrifiering och teknologisk omställning
Koncernens största innehav är verksamma i en bransch under snabb strukturell förändring, där övergången mot elektrifierade drivlinor medför osäkerhet avseende marknadens utveckling, kundacceptans, kostnadsnivåer och teknisk mognad. En långsammare eller mer kostsam omställning än förväntat kan påverka lönsamhet och värdeutveckling.

Geopolitiska spänningar och handelsbegränsningar
Ökade geopolitiska spänningar och en tilltagande regionalisering av världshandeln kan medföra risker i form av handelshinder, tullar och regulatoriska begränsningar. Sådana förändringar kan påverka globala värdekedjor, kostnadsstruktur och marknadstillträde för koncernens portföljbolag.

Hållbarhets- och omställningsrisker
Klimatförändringar och ökade krav från lagstiftare, investerare och andra intressenter ställer höga krav på en framgångsrik hållbar omställning i portföljbolagens verksamheter och värdekedjor. Bristande anpassning kan medföra risker för minskad konkurrenskraft, ökade kostnader och påverkan på anseende.

Informations- och cybersäkerhet
Portföljbolagens ökade digitalisering och globala IT-miljöer innebär exponering mot cyberrelaterade hot, såsom intrång, informationsstöld och verksamhetsstörningar, vilka kan få ekonomiska och operativa konsekvenser.

Regelefterlevnad och hantering av data- och informationskrav
Koncernen bedriver verksamhet i ett stort antal jurisdiktioner och omfattas av omfattande och delvis snabbt föränderlig reglering, däribland dataskydds- och informationshanteringsregler. Brister i efterlevnaden av krav avseende datahantering eller gränsöverskridande överföring av information kan medföra risker i form av sanktioner, rättsliga åtgärder och påverkan på anseende, vilket i förlängningen kan påverka koncernens resultat och finansiella ställning.

Mänskliga rättigheter och ansvarsfulla affärsmetoder
Koncernen har exponering mot internationella och komplexa värdekedjor. Risker kopplade till bristande efterlevnad av mänskliga rättigheter eller andra grundläggande ansvarsåtaganden kan påverka portföljbolagens verksamhet samt koncernens anseende och långsiktiga värdeskapande.

Finansiella risker
En beskrivning av finansiella instrument och finansiell riskhantering finns i Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.

Moderföretaget
Moderföretagets resultat före skatt uppgick till –4 934 (7 227) MSEK. Soliditeten var 64 (94) procent.

Väsentliga händelser efter balansdagen
Under februari och mars 2026 utökades options- och finansieringsarrangemanget avseende Polestar Automotive Holding UK PLC genom deltagande av ytterligare externa bankmotparter med ett belopp om 700 MUSD, vilket ökade det underliggande investeringsbeloppet till 1 000 MUSD. Arrangemanget omfattar put-optioner och motsvarande upplägg i linje med befintlig struktur, med i allt väsentligt oförändrade villkor.

Den 31 mars 2026 konverterade koncernen en del av de konvertibla lånefordringarna på Polestar till aktier. Det konverterade beloppet uppgick till 274 MUSD. Efter konverteringen uppgår koncernens ägarandel i Polestar till 31,8 procent. Ytterligare konverteringar förväntas ske under det andra kvartalet 2026.

Den 2 mars 2026 slutfördes aktieöverlåtelsen av Geely Financials Denmark A/S innehav om 49,88 procent i Saxo Bank A/S efter erhållna regulatoriska godkännanden. Aktieöverlåtelseavtalet undertecknades den 10 mars 2025. Transaktionen har haft en positiv effekt på resultatet i Geely Financials Denmark-koncernen, vilket återspeglas i Geely Sweden Holdings-koncernens resultatandel.

Den 30 mars meddelades att Volvo Cars har ingått en avsiktsförklaring med Geely Auto avseende ett fördjupat kommersiellt samarbete i Europa med fokus på distribution av varumärket Lynk & Co. Samarbetet syftar till att skapa operativa synergier och stärka den kommersiella verksamheten.

Den 8 april 2026 beslutade årsstämman för AB Volvo, i enlighet med styrelsens förslag, om en utdelning om 8,50 SEK per aktie, samt om en extrautdelning om 4,50 SEK per aktie. Utbetalningen till aktieägarna skedde den 15 april 2026 och resulterade i en total utdelning till koncernen om 1 150 MSEK.

Den 3 juni 2026 ändrades låneavtalet om 300 MUSD med Polestar Automotive Holding UK PLC, varvid löptiden förlängdes från ursprungligt förfall den 16 juni 2026 till nytt förfall den 30 juni 2027 samtidigt som räntevillkoren justerades.

Hållbarhet
Geely Sweden Holdings AB är ett holdingbolag utan egen operativ verksamhet. Bolagets direkta miljö- och klimatpåverkan är därmed begränsad. Den påverkan som är hänförlig till bolagets verksamhet uppstår främst genom ägandet i portföljbolag med egen operativ verksamhet.

I sin roll som långsiktig ägare verkar moderbolaget för att hållbarhetsfrågor hanteras ansvarsfullt på bolagsnivå i de företag där ägande finns, och att hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter beaktas inom respektive bolags styrning, riskhantering och strategiska arbete. Flera av dessa bolag redovisar hållbarhetsinformation i enlighet med internationellt vedertagna ramverk och initiativ. Hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter, inklusive klimatrelaterade frågor, kan därigenom indirekt påverka moderbolagets finansiella ställning och långsiktiga värdeskapande.

Geely Sweden Holdings följer utvecklingen av regelverket för hållbarhetsrapportering, inklusive CSRD och tillhörande ESRS. När kraven blir tillämpliga kommer full hållbarhetsrapportering att ske på koncernnivå i enlighet med gällande regelverk.

Förslag till disposition av fritt eget kapital:

Överkursfond	SEK	6 509 200 000
Erhållna aktieägartillskott	SEK	3 693 131 899
Balanserade vinstmedel	SEK	31 240 224 749
Årets resultat	SEK	–4 933 931 715
Till årsstämmans förfogande	**SEK**	**36 508 624 933**

Styrelsen föreslår följande disposition av tillgängliga medel:

I ny räkning överförs	SEK	36 508 624 933
Summa	**SEK**	**36 508 624 933**

Innehåll finansiella rapporter

Koncernens finansiella rapporter

Resultaträkning ... 17
Övrigt totalresultat ... 18
Balansräkning ... 19
Förändringar i eget kapital ... 20
Kassaflödesanalys ... 22

Noter till koncernredovisningen

Not 1 – Generell information för finansiell rapportering av Geely Sweden Holdings AB koncernen ... 23
Not 2 – Omsättning ... 24
Not 3 – Kostnader per kostnadsslag ... 26
Not 4 – Transaktioner med närstående ... 27
Not 5 – Ersättning till revisorer ... 28
Not 6 – Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader ... 28
Not 7 – Leasing ... 29
Not 8 – Anställda och ersättningar ... 31
Not 9 – Aktierelaterade ersättningar ... 33
Not 10 – Statliga stöd ... 36
Not 11 – Övriga finansiella intäkter och kostnader ... 36
Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag ... 37
Not 13 – Skatter ... 41
Not 14 – Immateriella anläggningstillgångar ... 43
Not 15 – Materiella anläggningstillgångar ... 45
Not 16 – Förvaltningsfastigheter ... 47
Not 17 – Varulager ... 48
Not 18 – Kundfordringar, övriga omsättningstillgångar och långfristiga fordringar ... 48
Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker ... 49
Not 20 – Kortfristiga placeringar och likvida medel ... 61
Not 21 – Eget kapital ... 61
Not 22 – Ersättning till anställda efter avslutad anställning ... 63
Not 23 – Kortfristiga och långfristiga avsättningar ... 67
Not 24 – Övriga kortfristiga och långfristiga skulder ... 68
Not 25 – Eventualförpliktelser och ställda säkerheter ... 69
Not 26 – Kassaflödesanalys ... 70
Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar ... 71
Not 28 – Rörelsesegment ... 72
Nyckeltalsdefinitioner ... 73

Moderföretagets finansiella rapporter

Resultaträkning och övrigt totalresultat ... 75
Balansräkning ... 76
Förändringar i eget kapital ... 77
Kassaflödesanalys ... 78

Noter till moderföretagets finansiella rapporter

Not 1 – Väsentliga redovisningsprinciper ... 79
Not 2 – Viktiga uppskattningar och bedömningar ... 79
Not 3 – Transaktioner med närstående ... 80
Not 4 – Ersättning till revisorer ... 80
Not 5 – Ersättning till styrelsen ... 80
Not 6 – Övriga finansiella intäkter och kostnader ... 80
Not 7 – Skatter ... 81
Not 8 – Innehav i dotterföretag ... 81
Not 9 – Innehav i intresseföretag ... 83
Not 10 – Ställda säkerheter ... 83
Not 11 – Eventualförpliktelser ... 83

Förslag till disposition av fritt eget kapital ... 84
Revisionsberättelse ... 85

Resultaträkning – Koncernen

MSEK	Not	2025	2024
Omsättning	2	357 222	400 729
Kostnad för sålda varor	3	–297 043	–320 822
Bruttoresultat		**60 179**	**79 907**
Forsknings- och utvecklingskostnader	3, 14	–26 067	–16 983
Försäljningskostnader	3	–23 213	–25 419
Administrationskostnader	3	–10 970	–12 524
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	6	–813	2 066
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	12	473	–4 982
Rörelseresultat	4, 5, 7, 8, 9, 10	**–411**	**22 065**
Ränteintäkter och liknande resultatposter	19	3 124	3 260
Räntekostnader och liknande resultatposter	19	–2 107	–2 516
Övriga finansiella intäkter och kostnader	11	–1 199	4 467
Resultat före skatt		**–593**	**27 276**
Inkomstskatt	13	–2 302	–6 779
Årets resultat		**–2 895**	**20 497**
Årets resultat hänförligt till			
Moderföretagets aktieägare		327	16 135
Innehav utan bestämmande inflytande		–3 222	4 362
		–2 895	**20 497**

RESULTATUTVECKLING

Koncernens omsättning, av vilken merparten härör från Volvo Cars, uppgick till 357,2 (400,7) mdr SEK . Minskningen i omsättning förklaras främst av lägre wholesale-volymer om –34,4 mdr SEK, vilket motsvarar en minskning med –11 procent till 693,0 (782,6) tusen bilar, samt en ofördelaktig försäljningsmix och prissättning om –4,3 mdr SEK, delvis motverkad av en ökad försäljning av begagnade bilar om 6,0 mdr SEK. Intäkterna påverkades även av engångsförsäljningar av bilportföljer med abonnemangsbilar om 5,2 (2,7) mdr SEK, vilket inte hade någon väsentlig påverkan på bruttoresultatet. Valutakurseffekter hade en ofördelaktig omsättningspåverkan till följd av en starkare SEK jämfört med föregående år, vilket förklarar en minskning om –14,1 mdr SEK.

Året påverkades av en engångskostnad utan kassaflödeseffekt relaterad till Volvo Cars nedskrivning av plattformen för EX90 och ES90 på grund av lägre lönsamhet under dess livscykel, vilket totalt summerade till –11,4 mdr SEK. Av detta belopp ingår –4,0 mdr SEK i kostnad för sålda varor och i princip hela resterande del ökar forsknings- och utvecklingskostnader. Året påverkades också av en omstruktureringskostnad i Volvo Cars om –0,8 mdr SEK vilken är en del av en av Volvo Cars tidigare kommunicerad åtgärdsplan.

Koncernens bruttomarginal, av vilken merparten härör från Volvo Cars, påverkades ofördelaktigt av försäljningsmix och prissättning, högre importtullar i USA samt begagnade bilar. Detta motverkades delvis av lägre materialkostnader samt intäkter från intjänade utsläppsrättigheter som ökade till 3,5 (1,0) mdr SEK. Valutakurseffekterna i kostnad för sålda varor var positiva jämfört med föregående år och uppgick till 12,8 mdr SEK. Nettoeffekten av valutakurser i bruttoresultatet var negativ jämfört med föregående år och uppgick till –1,3 mdr SEK. Koncernens bruttoresultat uppgick till 60,2 (79,9) mdr SEK med en tillhörande bruttomarginal om 16,8 (19,9) procent.

Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till –0,4 (22,1) mdr SEK, vilket resulterade i en rörelsemarginal om –0,1 (5,5) procent. Minskningen är främst en konsekvens av försäljningsmix och prissättning samt lägre wholesale-volymer. Dessa effekter motverkades delvis av förbättrad kostnadseffektivitet inom försäljnings- och administrationskostnader, samt av ej intagna förluster från Polestar. Valutakurseffekterna hade en negativ påverkan på EBIT jämfört med föregående år om –1,7 mdr SEK. Koncernens finansnetto minskade till –0,2 (5,2) mdr SEK, främst till följd av förändringar i marknadsvärderingar av finansiella investeringar , lägre ränteintäkter hänförliga till lägre räntenivåer, lägre utdelning från innehavet i AB Volvo samt att förra året innehöll koncernens resultat från värdeöverföring av aktier i Polestar Automotive Holding UK PLC till innehav utan medbestämmande inflytande. Koncernens nettoresultat uppgick till –2,9 (20,5) mdr SEK vilket motsvarar –0,1 (5,1) procent av koncernens omsättning. Koncernens effektiva skattesats uppgick till –397,5 (24,8) procent vilken påverkades av Volvo Cars värdejusteringar av uppskjutna skattefordringar i Kina om –2,3 mdr SEK, varav –1,8 mdr SEK avsåg uppskjutna skattefordringar som inte togs upp under året, samt av Volvo Cars plattformsnedskrivning vilken utgör en ej avdragsgill kostnad.

Forskning och utveckling, MSEK	2025	2024
Utgifter för forskning och utveckling	–26 378	–28 308
Aktiverade utvecklingsutgifter	15 855	18 724
Avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter	–8 171	–7 399
Nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter	–7 373	—
Forsknings- och utvecklingskostnader	**–26 067**	**–16 983**

Övrigt totalresultat – Koncernen

MSEK	2025	2024
Årets resultat	–2 895	20 497
Övrigt totalresultat		
Poster som inte ska återföras via resultaträkningen:		
Förändring i verkligt värde avseende andra långfristiga värdepappersinnehav	2 318	1 437
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	2 402	–312
Skatt på poster som inte skall återföras via resultaträkningen	–496	55
Poster som senare kan återföras via resultaträkningen:		
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	–4 432	126
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	749	–316
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar för säkring av valuta- och råvaruprisrisk	8 592	–5 383
Skatt på poster som senare kan återföras via resultaträkningen	–1 924	1 174
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	**7 209**	**-3 219**
Summa årets totalresultat	**4 314**	**17 278**
Årets totalresultat hänförligt till		
Moderföretagets aktieägare	6 967	13 496
Innehav utan bestämmande inflytande	–2 653	3 782
	4 314	**17 278**

KASSAFLÖDE

Totala likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick till 63,3 (62,5) mdr SEK. Nettokassan uppgick till 10,7 (9,9) mdr SEK. Den totala likviditeten uppgick till 86,6 (94,7) mdr SEK, inklusive outnyttjade kreditfaciliteter om 23,3 (32,2) mdr SEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt och uppgick till 34,7 (46,3) mdr SEK. Det inkluderar en engångseffekt om 11,4 mdr SEK i justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, vilket huvudsakligen avser en nedskrivning utan kassaflödeseffekt relaterad till EX90- och ES90-plattformarna efter en omvärdering av lönsamheten över livscykeln. Förändringen i rörelsekapitalet uppgick till 9,8 (3,2) mdr SEK vilken huvudsakligen drevs av förändringen i leverantörsskulder om 7,2 (–7,6) mdr SEK, till följd av ökad produktion.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –31,9 (–39,1) mdr SEK, främst drivet av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. I takt med att de större investeringarna i den nya produktarkitekturen slutförs, noteras en nedgång i investeringsnivåerna, en trend som förväntas fortsätta och som understöds av fortsatt kostnadsmedvetenhet. Investeringsverksamheten motverkades delvis av betalningen från avyttringen av det 30-procentiga aktieinnehavet i Lynk & Co, vilken uppgick till 7,8 mdr SEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1,5 (2,0) mdr SEK, främst hänförligt till emissionen av en ny grön obligation samt dragning av en kreditfacilitet hos European Investment Bank. Dessa effekter motverkades delvis av återbetalning av en befintlig obligation. Under året undertecknades ett bankavtal uppgående till 2 000 MEUR med tre års löptid. Det nya lånet refinansierade den befintliga skulden till kreditinstitut om 2 000 MEUR. Det nya lånet erhölls samtidigt som det befintliga lånet återbetalades.

EGET KAPITAL

Totalt eget kapital ökade till 184,4 (175,6) mdr SEK, vilket motsvarar en soliditet om 42,5 (39,3) procent.

Förändringen är främst hänförlig till avyttring av ett joint venture under gemensamt bestämmande inflytande (Lynk & Co) vilken uppgick till 4,6 mdr SEK, samt en positiv effekt i övrigt totalresultat om 7,2 mdr SEK. Ökningen motverkades av ett negativt resultat för perioden om –2,9 mdr SEK.

Förändringen i övrigt totalresultat är hänförlig till en omräkningsdifferens avseende utlandsverksamhet, inklusive valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet, om –3,8 mdr SEK (netto efter skatt). Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning hade en effekt om 1,9 mdr SEK (netto efter skatt). Förändringen i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar av valuta- och råvaruprisrisk hade en positiv effekt om 6,8 mdr SEK (netto efter skatt). Värdeförändringen i kassaflödessäkringar är främst hänförlig till en positiv effekt från prisökning på råmaterial samt en förstärkt krona jämfört med flertalet av de större valutorna. Utöver detta har förändring i verkligt värde av innehavet i AB Volvo A aktier påverkat positivt med 2,3 mdr SEK.

Balansräkning – Koncernen

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14	83 033	83 849
Materiella anläggningstillgångar	7, 15	101 737	109 523
Förvaltningsfastigheter	16	504	515
Innehav i joint ventures och intresseföretag	12	11 581	13 972
Andra långfristiga värdepappersinnehav	19	39 453	39 722
Uppskjutna skattefordringar[1)]	13	8 363	12 260
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	19	1 235	1 440
Långfristiga derivattillgångar	19	3 231	283
Övriga långfristiga fordringar[1)]	18	18 328	19 538
Summa anläggningstillgångar		**267 465**	**281 102**
Omsättningstillgångar			
Varulager	17	59 024	62 455
Kundfordringar	4, 18	21 406	22 961
Aktuella skattefordringar		1 311	1 877
Kortfristiga derivattillgångar	19	4 923	485
Övriga omsättningstillgångar	18	16 730	14 825
Kortfristiga placeringar	20	1	—
Likvida medel	20	63 300	62 510
Summa omsättningstillgångar		**166 695**	**165 113**
SUMMA TILLGÅNGAR		**434 160**	**446 215**
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital	21		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		151 667	141 378
Innehav utan bestämmande inflytande		32 699	34 204
Summa eget kapital		**184 366**	**175 582**
Långfristiga skulder			
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	22	5 853	8 111
Uppskjutna skatteskulder	13	9 864	11 080
Övriga långfristiga avsättningar	23	8 550	9 523
Skulder till kreditinstitut	19	28 612	4 405
Obligationslån, långfristiga	19	21 645	18 826
Långfristiga skulder avseende kundkontrakt	2	8 605	10 755
Övriga långfristiga räntebärande skulder	7, 19	5 355	7 745
Derivatskulder, långfristiga	19	1 741	1 252
Övriga långfristiga skulder	4, 24	8 029	6 106
Summa långfristiga skulder		**98 254**	**77 803**
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar	23	8 356	11 379
Skulder till kreditinstitut	19	922	23 932
Obligationslån, kortfristiga	19	1 500	5 723
Kortfristiga skulder avseende kundkontrakt	2	31 264	34 997
Leverantörsskulder	4	57 773	56 473
Aktuella skatteskulder		1 322	1 246
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	7, 19	1 570	2 490
Derivatskulder, kortfristiga	19	485	2 890
Övriga kortfristiga skulder	24	48 348	53 700
Summa kortfristiga skulder		**151 540**	**192 830**
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		**434 160**	**446 215**

1) Under 2025 justerade koncernen presentationen av vissa outnyttjade skattekrediter i USA, vilket resulterade i en omklassificering uppgående till 1 099 (1 278) MSEK, i syfte att bättre återspegla karaktären på dessa poster.

Förändringar i eget kapital – Koncernen

MSEK	Aktie-kapital[1]	Överkurs-fond	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Övriga reserver	Balanse-rade vinst-medel	Hänförligt till moder-företagets aktieägare	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2024	–	**11 274**	**7 815**	**2 924**	**12 123**	**95 479**	**129 615**	**31 096**	**160 711**
Årets resultat	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**16 135**	**16 135**	**4 362**	**20 497**
Övrigt totalresultat									
Förändring i verkligt värde avseende andra långfristiga värdepappersinnehav[2]	–	–	–	–	1 437	–	1 437	–	1 437
Avyttring av andra långfristiga värdepappers-innehav[2]	–	–	–	–	–4 804	4 804	–	–	–
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	–	–	–	–	–	–245	–245	–67	–312
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	–	–	–	–315	–	–	–315	441	126
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	–	–	–	–248	–	–	–248	–68	–316
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödes-säkringar för säkring av valuta- och råvaruprisrisk	–	–	–	–	–4 234	–	–4 234	–1 149	–5 383
Skatt hänförlig till poster redovisade i övrigt totalresultat	–	–	–	51	872	43	966	263	1 229
Övrigt totalresultat	**–**	**–**	**–**	**-512**	**-6 729**	**4 602**	**-2 639**	**-580**	**-3 219**
Summa årets totalresultat	**–**	**–**	**–**	**-512**	**-6 729**	**20 737**	**13 496**	**3 782**	**17 278**
Transaktioner med aktieägare									
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande[3]	–	–	–	–	–	–	–	3	3
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande[3]	–	–	–	–	–	1	1	–211	–210
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–2	–	–1	–3	3	–
Utskiftning av aktier[4]	–	–	–	–	–	–70	–70	–19	–89
Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar[4]	–	–	–	–	–	–	–	–2 005	–2 005
Justering av värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar[4]	–	–	–	–	–	–1 577	–1 577	1 577	–
Förvärv av egna aktier[5]	–	–	–	–	–	–149	–149	–41	–190
Överlåtelse av egna aktier[5]	–	–	–	–	–	53	53	14	67
Aktierelaterad ersättning[5]	–	–	–	–	–	13	13	4	17
Transaktioner med aktieägare	**–**	**–**	**–**	**-2**	**–**	**-1 730**	**-1 732**	**-675**	**-2 407**
Utgående eget kapital 31 december 2024	**–**	**11 274**	**7 815**	**2 410**	**5 394**	**114 486**	**141 378**	**34 204**	**175 582**

1) Aktiekapital uppgår till 100 000 (100 000) SEK.
2) För ytterligare information, se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.
3) För ytterligare information, se Not 21 – Eget kapital och Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderföretaget).
4) För ytterligare information, se Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag och Not 21 – Eget kapital.
5) För ytterligare information, se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar och Not 21 – Eget kapital.

Förändringar i eget kapital – Koncernen, forts.

MSEK	Aktie-kapital[1]	Överkurs-fond	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk-nings-reserv	Övriga reserver	Balanse-rade vinst-medel	Hänförligt till moder-företagets aktieägare	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Summa
Ingående eget kapital 1 januari 2025	**–**	**11 274**	**7 815**	**2 410**	**5 394**	**114 486**	**141 378**	**34 204**	**175 582**
Årets resultat	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**327**	**327**	**-3 222**	**-2 895**
Övrigt totalresultat									
Förändring i verkligt värde avseende andra långfristiga värdepappersinnehav[2]	–	–	–	–	2 318	–	2 318	–	2 318
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	–	–	–	–	–	1 889	1 889	513	2 402
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	–	–	–	–3 010	–	–	–3 010	–1 422	–4 432
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	–	–	–	589	–	–	589	160	749
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödes-säkringar för säkring av valuta- och råvaruprisrisk	–	–	–	–	6 757	–	6 757	1 835	8 592
Skatt hänförlig till poster redovisade i övrigt totalresultat	–	–	–	–121	–1 392	–390	–1 903	–517	–2 420
Övrigt totalresultat	**–**	**–**	**–**	**-2 542**	**7 683**	**1 499**	**6 640**	**569**	**7 209**
Summa årets totalresultat	**–**	**–**	**–**	**-2 542**	**7 683**	**1 826**	**6 967**	**-2 653**	**4 314**
Transaktioner med aktieägare									
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	2	2	–2	–
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande[3]	–	–	–	–	–	–228	–228	188	–40
Avyttring av joint venture under gemensamt bestämmande inflytande[4]	–	–	–	–	–	3 662	3 662	994	4 656
Utskiftning av aktier	–	–	–	–	–	2	2	1	3
Förvärv av egna aktier[5]	–	–	–	–	–	–172	–172	–47	–219
Överlåtelse av egna aktier[5]	–	–	–	–	–	99	99	27	126
Aktierelaterad ersättning[5]	–	–	–	–	–	–44	–44	–12	–56
Transaktioner med aktieägare	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**3 322**	**3 322**	**1 148**	**4 470**
Utgående eget kapital 31 december 2025	**–**	**11 274**	**7 815**	**-132**	**13 077**	**119 634**	**151 667**	**32 699**	**184 366**

1) Aktiekapital uppgår till 100 000 (100 000) SEK.
2) För ytterligare information, se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.
3) För ytterligare information, se Not 21 – Eget kapital, Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar och Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderföretaget).
4) För ytterligare information, se Not 4 – Transaktioner med närstående och Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag.
5) För ytterligare information, se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar och Not 21 – Eget kapital.

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Not	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		–411	24 071
Avskrivningar	14, 15, 16	24 010	22 795
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag		205	213
Erhållna räntor och liknande poster		2 541	2 475
Erlagda räntor och liknande poster		–2 200	–3 018
Övriga finansiella poster		–1 963	–867
Betalda inkomstskatter		–3 733	–4 447
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	6 401	1 890
		24 850	**43 112**
Förändringar av rörelsekapital			
Förändring av varulager		2 353	–2 757
Förändring av kundfordringar		–53	–1 390
Förändring av leverantörsskulder		7 199	–7 568
Förändring i avsättningar		–1 867	–1 906
Förändring av skulder avseende kundkontrakt		644	8 709
Övriga förändringar i rörelsekapital		1 566	8 128
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		**9 842**	**3 216**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**34 692**	**46 328**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av aktier och andelar	27	280	–1 901
Avyttring av aktier och andelar	12, 27	7 716	–217
Lån till joint ventures och intresseföretag[1)]		–5 526	–120
Återbetalningar från joint ventures och intresseföretag[2)]		1 699	—
Lån till närstående företag		–1 114	–9 401
Återbetalningar från närstående företag		2 552	—
Erhållna utdelningar från andra långfristiga värdepappersinnehav		1 637	2 483
Avyttring av andra långfristiga värdepappersinnehav		—	14 099
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		–17 252	–19 774
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		–22 829	–25 259
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		872	1 000
Övrigt inom investeringsverksamheten		72	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-31 893**	**-39 090**
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten		**2 799**	**7 238**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån från kreditinstitut		26 861	199
Erhållna medel från obligationslån	19	5 476	5 857
Förvärv av egna aktier		–219	–190
Återbetalning av obligationslån		–5 732	–6 936
Amortering av skulder till kreditinstitut		–23 745	–4 794
Amortering av räntebärande skulder		–2 108	–2 053
Investeringar i kortfristiga placeringar	20	–1	—
Återbetalning av kortfristiga placeringar		—	10 269
Övrigt inom finansieringsverksamheten		996	–368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**1 528**	**1 984**
Periodens kassaflöde		**4 327**	**9 222**
Likvida medel vid periodens början		**62 510**	**51 522**
Kursdifferenser i likvida medel		–3 537	1 766
Likvida medel vid periodens slut	20	**63 300**	**62 510**

1) Under det andra kvartalet 2025, genomförde koncernen en betalning enligt den finansiella garantistruktur som beskrivs i Not 25 – Eventualförpliktelser och ställda säkerheter, avseende lån för ett företag med hemvist i Storbritannien som omfattas av köpotion.
2) Under det tredje kvartalet 2025, erhöll koncernen en låneåterbetalning i samband med avyttringen av ett dotterföretag.

Noter till Koncernredovisningen

Alla belopp anges i MSEK om inget annat anges.
Belopp inom parantes avser föregående år.

1 Generell information för finansiell rapportering i Geely Sweden Holdings AB koncernen

Grund för upprättande

Geely Sweden Holdings AB har upprättat koncernredovisningen i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB), såsom antagna av Europeiska unionen och enligt Årsredovisningslagen. Därutöver har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utfärdad av Bokföringsnämnden. RFR 1 anger obligatoriska tillägg till IFRS-upplysningskrav enligt Årsredovisningslagen. Koncernföretagen tillämpar samma redovisningsprinciper oavsett nationell lagstiftning, enligt koncernens redovisningsdirektiv, och dessa har tillämpats konsekvent för alla perioder om inte annat anges.

De finansiella rapporterna baseras på anskaffningsvärde, med undantag för vissa finansiella instrument, avsättningar för pensioner och andra ersättningar till anställda efter avslutad anställning som redovisas till verkligt värde. Upprättandet av de finansiella rapporterna enligt IFRS kräver att företagets ledningsgrupp och styrelse gör uppskattningar och bedömningar som påverkar värdet på redovisade tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningar och bedömningar påverkar värdena på tillgångar och skulder. Det faktiska utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar, och korrigeringar kan behöva göras. Därför granskas uppskattningarna och bedömningarna regelbundet.

Alla redovisningsprinciper samt väsentliga uppskattningar och bedömningar som är av betydelse för koncernen beskrivs i respektive not. När en ny redovisningsprincip har införts eller när det har skett förändringar i upplysningar beskrivs detta i den relevanta noten.

För att undvika duplicering av information har korsreferenser gjorts mellan olika delar av årsredovisningen.

Nya redovisningsprinciper

Nya redovisningsprinciper 2025

IASB har publicerat ändringar i standarder som godkänts av EU och som träder i kraft efter den 1 januari 2025. Dessa tillägg har inte haft någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Nya redovisningsprinciper 2026 och framåt

IASB har publicerat standarder och ändringar i standarder som godkänts av EU och som träder i kraft efter den 1 januari 2026. Inga av ändringarna förväntas ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. Den nya standarden IFRS 18 upplysningar i finansiella rapporter släpptes i april 2024 och träder i kraft den 1 januari 2027. Utredning pågår för att bedöma hur denna nya standard kommer att påverka de finansiella rapporterna.

Grund för konsolidering

Koncernredovisningen inkluderar Geely Sweden Holdings AB och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla enheter över vilka koncernen har kontroll. Koncernen har kontroll över en enhet när koncernen är exponerad för, eller har rätt till, variabla avkastningar från sitt engagemang i enheten och har möjlighet att påverka dessa avkastningar genom sitt inflytande över enheten.

Alla helägda dotterföretag och vissa företag som ägs till 50 procent eller mer konsolideras, se Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderföretaget). Dotterföretag konsolideras fullt ut från det datum då kontrollen överförs till koncernen. De avkonsolideras från det datum då kontrollen upphör. När ett dotterföretag inte är helägt av koncernen redovisas den del av resultatet och eget kapital som hänför sig till minoritetsintresset separat i de finansiella rapporterna.

Klimatförändringar

Som aktör inom fordonsindustrin erkänner koncernen det globala hotet från klimatförändringar och global uppvärmning, samt vikten av vårt eget bidrag för att förhindra misslyckande med globala klimatåtgärder och uppfyllandet av Parisavtalet. Koncernen utvärderar kontinuerligt hur klimatrelaterade övergångs- och fysiska risker påverkar vår affärsstrategi och verksamhet, eftersom hållbarhet är djupt integrerat i vår affärsmodell.

Vid upprättandet av koncernredovisningen har den potentiella påverkan av klimatförändringar beaktats vid utvecklingen av de viktiga uppskattningar och bedömningar som används av ledningen. Den finansiella påverkan relaterad till klimatförändringar sker gradvis i takt med att koncernen genomför övergången till elektrifiering i linje med sina strategiska ambitioner och har inte haft någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna per den 31 december 2025.

Tabellen som ingår i denna not identifierar upplysningar där hänsyn till klimatrelaterade risker beskrivs ytterligare, om tillämpligt.

Utländsk valuta

Koncernens finansiella rapporter presenteras i svenska kronor (SEK), vilket också är moderföretagets funktionella valuta.

Tillgångar och skulder i utländsk valuta, som skiljer sig från den funktionella valutan, omräknas till funktionell valuta med balansdagens kurs. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen.

Valutakursdifferenser på rörelsetillgångar och skulder redovisas i övriga rörelseintäkter och kostnader, medan valutakursdifferenser på finansiella tillgångar och skulder redovisas i finansiella intäkter och kostnader.

Vid upprättandet av koncernredovisningen omräknas poster i resultaträkningen för utländska dotterföretag till SEK med genomsnittliga månatliga kurser. Balansposter omräknas till SEK med balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital. Ackumulerade omräkningsdifferenser relaterade till dotterföretag, joint ventures eller intresseföretag återförs till resultaträkningen som en del av vinst/förlust vid avyttring av sådant företag.

Valutakurserna för koncernens huvudsakliga valutor redovisas i tabellen nedan:

		Genomsnittskurs		Balansdagens kurs	
Land	**Valuta**	**2025**	2024	**2025**	2024
Kina	CNY	1,34	1,47	1,32	1,51
Eurozonen	EUR	10,97	11,42	10,82	11,45
Storbritannien	GBP	12,53	13,46	12,39	13,82
USA	USD	9,48	10,51	9,22	11,03
Japan	JPY	0,06	0,07	0,06	0,07

Klassificering av omsättningstillgångar och anläggningstillgångar samt kort- och långfristiga skulder

En tillgång klassificeras som omsättningstillgång när den innehas huvudsakligen för handel, förväntas realiseras inom 12 månader efter balans-

dagen eller består av likvida medel, förutsatt att den inte är föremål för några restriktioner. Övriga tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar. En skuld klassificeras som kortfristig när den innehas huvudsakligen för handel eller förväntas regleras inom 12 månader efter balansdagen och koncernen inte har rätt att skjuta upp regleringen av skulden i minst 12 månader efter balansdagen. Övriga skulder klassificeras som långfristiga.

När kriterierna för att klassificeras som en anläggningstillgång som innehas för försäljning är uppfyllda och tillgången eller avyttringsgruppen är av väsentligt värde, redovisas tillgången eller avyttringsgruppen och de relaterade skulderna på en separat rad i balansräkningen.

Not	Viktiga uppskattningar och bedömningar	Klimat-över-väganden
Not 1 – Generell information för finansiell rapportering av koncernen		●
Not 2 – Omsättning	Försäljning med restvärdesåtaganden, återköpsåtaganden och variabla försäljningspriser	●
Not 7 – Leasing	Leasingperiod och diskonteringsränta	
Not 10 – Statliga stöd	Bedömning av rimlig säkerhet för att uppfylla bidragsvillkor	
Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag	Bedömning av gemensam kontroll och väsentligt inflytande eller mindre	
Not 13 – Skatter	Återvinningsbarhet av uppskjutna skattefordringar	
Not 14 – Immateriella anläggningstillgångar	Nedskrivningstest av immateriella anläggningstillgångar, nyttjandeperiod	●
Not 15 – Materiella anläggningstillgångar	Nedskrivningstest av materiella anläggningstillgångar, nyttjandeperiod	●
Not 17 – Varulager	Nedskrivning av varulager	
Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker	Värdering av nivå 3-instrument	●
Not 22 – Ersättning till anställda efter avslutad anställning	Antaganden vid beräkning av förmånsskyldigheter	
Not 23 – Kortfristiga och långfristiga avsättningar	Antaganden som används vid beräkning av produktgaranti, rättsliga krav, etc.	●
Not 25 – Eventualförpliktelser och ställda säkerheter	Antaganden angående rättsliga och leverantörskrav, volymåtaganden	
Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar	Bedömning av om en transaktion är en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande	
Not 28 – Rörelsesegment	Bedömningar avseende koncernens rörelsesegment	

Klimatöverväganden återfinns i huvudsak i noterna under avsnittet Viktiga uppskattningar och bedömningar. Därtill behandlas dessa frågor i Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker, under Refinansieringsriskhantering, Status vid årets slut, samt i Not 1 – Generell information för finansiell rapportering i Geely Sweden Holdings AB koncernen, där de återfinns under rubriken Klimatförändringar.

2 Omsättning

REDOVISNINGSPRINCIPER

Intäkter från försäljning av varor och tjänster värderas till transaktionspris minus försäljningsskatter och redovisas när kontrollen över den levererade varan eller tjänsten överförs till kunden. Kontroll överförs vanligtvis till kunden när denne kan styra användningen av och dra nytta av varan eller tjänsten. Denna kontrollöverföring kan ske vid en viss tidpunkt eller över en tidsperiod, och intäktsredovisningen följer detta.

För paketerade försäljningsavtal som inkluderar både bil och tjänster, där kunden kan dra nytta av dessa oberoende av varandra, reduceras transaktionspriset för bilen genom att en del av priset allokeras till tjänsterna baserat på separata försäljningspriser, eller en uppskattning baserad på förväntad kostnad plus en vinstmarginal.

Försäljningsavtal kan innehålla variabla intäktskomponenter, såsom volymrabatter, incitamentsprogram och andra rabatter som betalas ut vid ett senare tillfälle. När intäkter redovisas från dessa transaktioner justeras de med det uppskattade värdet av de variabla komponenterna, vilket redovisas som en skuld avseende kundkontrakt.

För försäljningsavtal där koncernen har en skyldighet att överföra varor eller tjänster till kunden och har mottagit ersättning i förskott, eller där ersättning ska betalas till kunden, redovisas en skuld avseende kundkontrakt. Intäkten redovisas och kundkontraktskulden upplöses när varan eller tjänsten överförs till kunden. Detta gäller försäljningsavtal med restvärdesgarantier, försäljning relaterad till utökat serviceprogram, försäljning med återköpsåtagande samt förskottsbetalningar från kunder. Kundkontraktskulden upplöses mot likvida medel när den betalas ut eller reglerar försäljningsgenererade åtaganden såsom rabatter.

Intäkter från försäljning av varor

Intäktsredovisning för försäljning av nya och begagnade bilar, reservdelar och tillbehör samt försäljning av varor som ingår i kontraktstillverkningsavtal beror på specifika avtalsvillkor, men sker generellt vid den tidpunkt då kunden tar fysisk besittning.

Vid försäljning av bilar där en restvärdesgaranti utfärdas till en oberoende finansieringspartner som en del av försäljningsavtalet, reduceras redovisad intäkt med ett belopp motsvarande det uppskattade restvär-

det som ska betalas i framtiden. Detta värde redovisas som en skuld avseende kundkontrakt.

Vid försäljning av bilar där ett återköpsåtagande (rätt eller skyldighet att återköpa) utfärdas till kunden som en del av försäljningsavtalet, redovisas intäkten över avtalsperioden som om det vore ett operationellt leasingavtal eftersom kunden inte erhåller kontroll över bilen vid försäljningstillfället. Den uppskjutna intäkten, motsvarande transaktionspriset minus försäljningsskatter och återköpsåtagandet, redovisas som en skuld avseende kundkontrakt och återköpsåtagandet, lika med återköpspriset, som övriga skulder. Bilen redovisas i balansräkningen som en materiell tillgång under operationell leasing över avtalsperioden och skrivs av till det uppskattade restvärdet. Tillgångens nyttjandeperiod och restvärde övervakas noggrant och justeras vid behov. För ytterligare information om operationella leasingavtal, se Not 7 – Leasing.

Intäkter från försäljning av tjänster

Koncernen säljer tjänster i form av serviceavtal, förlängda garantier, uppkopplingstjänster och mjukvara i bilen till kunder. Intäkter från dessa tjänster redovisas generellt linjärt över avtalsperioden. När ett förlängt garantiavtal paketeras med bilförsäljningen och inkluderingen bedöms vara praxis på marknaden, redovisas en avsättning vid försäljningstillfället för kostnaderna. När inkluderingen går utöver praxis på marknaden, skjuts en del av intäkten upp som skuld avseende kundkontrakt och redovisas över avtalsperioden. Den uppskjutna intäkten baseras på separata försäljningspriser, eller om dessa inte är observerbara, uppskattas baserat på förväntad kostnad plus en vinstmarginal.

Service- och förlängda garantiavtal kan i vissa fall uppfylla definitionerna för både kundavtal och försäkringsavtal. Med hänsyn till villkoren i dessa avtal tillämpar koncernen det tillgängliga policyvalet att redovisa dessa som kundavtal och tillämpar redovisningsprinciperna som beskrivs i denna not.

Utsläppsrätter

Koncernen redovisar intäkter från statliga stöd relaterade till utsläppsrätter som tjänats in under perioden för att ha överträffat utsläppsmålen relaterade till bilproduktion på vissa marknader. Ett verkligt värde för erhållna utsläppsrätter beräknas när koncernen bedömer att en aktiv marknad för utsläppsrätterna existerar och att koncernen sannolikt kommer att delta i transaktioner på denna marknad. Intäkten redovisas eller justeras enligt lägsta värdets princip eftersom utsläppsrätterna klassificeras som varulager. Intjänade utsläppsrätter klassificeras som varulager tills de antingen säljs och överförs till tredje part eller förbrukas i koncernens verksamhet. När utsläppsrätter säljs och överförs som antingen inte hade ett fastställbart verkligt värde vid beviljandedatumet eller såldes till ett värde som överstiger det verkliga värdet vid beviljandet, redovisas denna vinst netto i intäkter när utsläppsrätterna överförs till kunden och tas bort från varulagret. För mer information, se Not 10 – Statliga stöd och Not 17 – Varulager.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Variabla intäktskomponenter

En inneboende risk gällande olika former av variabla intäktskomponenter i ett försäljningsavtal är sannolikheten för att intäkter måste återföras i framtida perioder. Vid initial redovisning uppskattas variabla intäktskomponenter och intäkten redovisas när det är högst sannolikt att en återföring av intäkten inte kommer att ske. Ett exempel på detta är när bilar säljs till en återförsäljare med volymrabatter baserat på ackumulerad försäljning över en period om 3–12 månader. Intäkten från dessa försäljningar redovisas baserat på det pris som anges i försäljningsavtalet, justerat för volymrabatter under perioden. Uppskattningar och bedömningar som görs initialt uppdateras kontinuerligt vid varje rapportperiod.

Restvärdesgarantier

Koncernen är exponerad för restvärdesrisk, vilket innebär att det finns en potentiell förlust om framtida marknadsvärde för en begagnad bil är lägre än det garanterade värdet enligt försäljningsavtalet. Denna potentiella negativa effekt redovisas som en skuld avseende kundkontrakt, och framtida marknadsvärde för bilar övervakas individuellt på kontinuerlig basis. Uppskattningar utförs baserat på bland annat senaste bilauktioner, framtida prisförsämring på grund av förväntade förändringar i marknadsförhållanden och produktionsplanering, fordonskvalitetsdata, reparations- och rekonditioneringskostnader samt med hänsyn till specifika marknaders efterfrågan på förbränningsmotorer och elbilar då kunders köpbeslut påverkas av klimatfaktorer.

Återköpsåtaganden

Koncernen är exponerad för en potentiell förlust vid försäljning med återköpsåtaganden om det uppskattade värdet på bilen som garanteras i avtalet är högre än marknadsvärdet vid återköpstillfället. Den potentiella negativa effekten redovisas som ökad avskrivning eller nedskrivning av bilen. Uppskattningar av bilens värde görs kontinuerligt, baserat på senaste bilauktioner, framtida prisförsämring på grund av förväntade förändringar i marknadsförhållanden och produktionsplanering, fordonskvalitetsdata samt reparations- och rekonditioneringskostnader etc. Bilens värde i balansräkningen justeras vid behov.

Omsättningen fördelar sig mellan följande geografiska marknader:	**2025**	2024
Europa	193 508	209 358
varav Sverige[1)]	*39 964*	*48 539*
varav Storbritannien	*34 719*	*30 439*
varav Tyskland	*33 334*	*30 795*
USA	64 043	69 496
Kina	49 348	63 732
Övriga marknader	50 323	58 143
varav Turkiet	*7 847*	*8 051*
varav Kanada	*6 793*	*6 659*
Summa	**357 222**	**400 729**

1) Inkluderar försäljningen avseende kontraktstillverkning.

Omsättningen fördelar sig mellan följande kategorier:	2025	2024
Försäljning av nya bilar	250 468	303 880
Försäljning av begagnade bilar	32 509	27 747
Försäljning av reservdelar och tillbehör	38 835	38 497
Intäkter från prenumerationstjänster, leasing och biluthyrning	5 675	6 709
Försäljning av licenser och royalties	1 936	647
Kontraktstillverkning	10 249	13 151
Utsläppsrätter	3 501	994
Övrig omsättning[2)]	14 049	9 104
Summa	**357 222**	**400 729**

2) Inkluderar engångsförsäljningar av bilportföljer med abonnemangsbilar om 5 245 (2 741) MSEK.

Tidpunkt för intäktsredovisning	2025	2024
Vid leveranspunkten	345 186	388 261
Över kontraktsperioden	12 036	12 468
Summa	**357 222**	**400 729**

Kontraktsförpliktelser där intäkterna periodiseras och redovisas över tid:

	Försäljnings-genererade åtaganden	Restvärdes-garantier	Förutbetalda intäkter - utökat serviceprogram	Förutbetalda intäkter - försäljning med återköpsavtal	Förskotts-betalningar från kunder	Summa
Ingående balans 1 januari 2024	**21 703**	**3 942**	**9 447**	**2 004**	**1 869**	**38 965**
Ökning av reserv	67 938	2 891	13 582	6 584	99 339	**190 334**
Under året ianspråktagen reserv	-67 004	-2 454	-12 557	-5 351	-98 102	**-185 468**
Omräkningsdifferens	1 091	277	378	88	87	**1 921**
Utgående balans 31 december 2024	**23 728**	**4 656**	**10 850**	**3 325**	**3 193**	**45 752**
Varav kortfristig skuld	23 728	1 476	4 475	2 819	2 499	**34 997**
Varav långfristig skuld	—	3 180	6 375	506	694	**10 755**
Ingående balans 1 januari 2025	**23 728**	**4 656**	**10 850**	**3 325**	**3 193**	**45 752**
Ökning av reserv	66 176	4 657	10 929	5 659	116 969	**204 390**
Under året ianspråktagen reserv	-68 182	-4 251	-10 774	-5 754	-116 920	**-205 581**
Omräkningsdifferens	-2 497	-616	-1 170	-179	-230	**-4 692**
Utgående balans 31 december 2025	**19 225**	**4 446**	**9 835**	**3 051**	**3 312**	**39 869**
Varav kortfristig skuld	19 225	2 078	4 080	2 572	3 309	**31 264**
Varav långfristig skuld	—	2 368	5 755	479	3	**8 605**

3 Kostnader per kostnadsslag

	2025	2024
Materialkostnader inkl. frakt, distribution och garantikostnader	-248 108	-273 852
Personalkostnader[1)]	-41 809	-45 160
Avskrivningar	-24 010	-22 795
Övrigt	-43 366	-33 941
Summa	**-357 293**	**-375 748**

1) Beloppet som presenteras som Personalkostnader har reducerats med kapitaliserade lönekostnader relaterade till produktutveckling.

Planenliga avskrivningar per funktion:	2025	2024
Kostnad för sålda varor	-10 984	-11 369
Forsknings- och utvecklingskostnader	-10 236	-8 905
Försäljningskostnader	-1 599	-1 541
Administrationskostnader	-1 160	-949
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	-31	-31
Summa	**-24 010**	**-22 795**

4 Transaktioner med närstående

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen har flertalet transaktioner med närstående parter, varav merparten avser både försäljning och inköp av bilar, teknologilicenser samt inköp av komponenter. Närstående parter är företag som inte konsolideras i koncernen men som ingår i Geelysfären samt andra företag såsom intresseföretag och joint ventures. Transaktioner med närstående parter sker enligt principen om armlängds avstånd.

Väsentliga transaktioner och avtal med närstående under året

- Den 14 februari 2025 avyttrade Volvo Cars sin andel om 30 procent i Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd till Zhejiang Zeekr Intelligent Technology Co., Ltd, efter godkännande vid en extra bolagsstämma i Volvo Cars den 6 februari samt andra myndighetsgodkännanden. Köpeskilling, inklusive ränta, uppgick till 5 463 MRMB. Realisationsvinsten från avyttringen, vilken redovisats direkt i eget kapital på grund av avyttring under gemensamt bestämmande inflytande, uppgick till 3 144 MRMB (4 656 MSEK), inklusive skattekostnad om 803 MRMB hänförlig till transaktionen.
- I maj sålde Volvo Cars en stor del av sina abonnemangsbilar i Storbritannien till sitt joint ventureföretag Volvo Car Financial Services UK Ltd. Engångstransaktionen genererade en intäkt om 3 288 MSEK, med begränsad effekt på resultatet. Försäljningen är en av del den uppdaterade kommersiella strategin.
- I december ingick Geely Sweden Automotive Investment AB, ett dotterföretag till Geely Sweden Holdings AB, ett avtal om att låna 600 MUSD till Polestar Automotive Holding UK PLC. Per årsskiftet 2025 har Polestar Automotive Holding UK PLC erhållit 300 MUSD av de 600 MUSD. Låneavtalet är ett kortfristigt räntebärande konvertibellån med rättighet för Geely Sweden Automotive Investment AB att omvandla lånefordran till aktier i Polestar Automotive Holding UK PLC. Det konvertibellån, som tecknades mellan Geely Sweden Automotive Investment AB och Polestar Automotive Holding UK PLC i november 2023, om 250 MUSD plus upplupen ränta, har beslutats konverteras till aktier. Transaktionen är beroende av godkännande från myndigheter. Godkännande och genomförande av konvertering av denna lånefordran till aktier förväntas ske under 2026.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående och karaktären av väsentliga transaktioner specificeras i nedanstående tabeller och text.

Försäljning av varor, tjänster och övrigt	2025	2024
Närstående företag[1)2)]	17 029	19 185
varav Polestar Automotive Holding UK-koncernen	*13 969*	*15 673*
varav Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd	*571*	*1 783*
varav Geely International (Hong Kong) Ltd	*624*	*590*
Joint ventures och intresseföretag	13 121	11 821
varav Volvo Car Financial Services UK Ltd	*11 276*	*7 686*

Inköp av varor, tjänster och övrigt	2025	2024
Närstående företag[1)2)]	–37 109	–54 498
varav Aurobay Sweden AB (tidigare namn Powertrain Engineering Sweden AB)	*–11 561*	*–13 125*
varav Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd	*–9 089*	*–*
varav Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd	*–3 360*	*–1 481*
varav Zhejiang Geely Automobile Co.,Ltd	*–3 270*	*–28 497*
varav Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd	*–3 110*	*–3 933*
varav Geely Changxing Automatic Transmission Co., Ltd	*–1 745*	*–1 795*
varav Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd	*–328*	*–1 995*
Joint ventures och intresseföretag	–1 188	–2 262

	Fordringar[3)]		Skulder[3)]	
	31 dec 2025	31 dec 2024	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Närstående företag[1)2)3)]	40 895	39 562	13 539	13 865
Joint ventures och intresseföretag[1)3)]	1 390	1 801	86	716

1) Närstående företag är företag inom Geelysfären. Joint ventures och intresseföretag inom Geelysfären är redovisade som närstående företag. För joint ventures och intresseföretag, se Not 12 – Innehav i joint ventures och intresseföretag.
2) Inklusive kontraktstillverkning.
3) Långfristig del av fordringar uppgår till 24 913 (29 414) MSEK. Långfristig del av skulder uppgår till 1 160 (1 191) MSEK.

Polestar Automotive Holding UK-koncernen

Intäkterna från Polestar Automotive Holding UK-koncernen är främst relaterade till försäljning av Polestarbilar tillverkade vid fabrikerna i Taizhou och Charleston, teknologilicenser och utveckling av teknologi samt försäljning av övriga tjänster.

Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd

Intäkterna från Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd är främst relaterade till försäljning av bilar.

Volvo Car Financial Services UK Ltd

Intäkterna från Volvo Car Financial Services UK Ltd är främst relaterade till försäljning av bilar.

Aurobay Sweden AB

Inköpen från Aurobay Sweden AB (tidigare namn Powertrain Engineering Sweden AB) är främst relaterade till förbränningsmotorer samt produktutveckling.

Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd

Inköpen från Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd är främst relaterade till EX30.

Zhejiang Geely Automobile Co.,Ltd

Inköpen från Zhejiang Geely Automobile Co.,Ltd är främst relaterade till EX30.

Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd
Inköpen från Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd är främst relaterade till förbränningsmotorer.

Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd
Inköpen från Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd. är främst relaterade till batterier.

Geely Changxing Automatic Transmissions Co., Ltd
Inköpen från Geely Changxing Automatic Transmission Co., Ltd är främst relaterade till växellådor.

Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd
Inköpen från Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd är främst relaterade till EM90 och EX30.

Övriga transaktioner
Koncernen har långfristiga fordringar till Geely International (Hong Kong) Ltd om 14 574 (16 724) MSEK. Lånefordringarna garanteras av Zhejiang Geely Holding Group Co. Ltd. Koncernen har långfristiga låneskulder till Geely Financials Denmark A/S om 1 159 (1 190) MSEK.

Koncernen har inte några transaktioner med styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare med undantag för ordinarie ersättningar för tjänster och de aktierelaterade program som beskrivs i Not 8 – Anställda och ersättningar och Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

5 Ersättning till revisorer

	2025	2024
Deloitte		
Revisionsuppdrag	-63	-67
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-7	-6
Skatterådgivning	-2	-3
Övriga tjänster	-10	-8
Summa	**-82**	**-84**

Revisionsarvoden omfattar revision av årsredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörernas förvaltning. Revisionsarvodet inkluderar även rådgivning och biträde som föranleds av de iakttagelser som gjorts i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser andra uppdrag som syftar till att säkerställa kvaliteten i de finansiella rapporterna, inklusive rådgivning om rapporteringskrav och intern kontroll.

Skatterådgivning innefattar rådgivning inom skatteområdet.

Övriga tjänster är alla andra uppdrag.

6 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

REDOVISNINGSPRINCIPER

Valutakursvinster och förluster på rörelsetransaktioner redovisas netto under Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader. Detsamma gäller fluktuationer i verkligt värde för derivat som används för att säkra rörelsetransaktioner, där ineffektivitet föreligger i relationen mellan säkringsinstrumentet. För information om klassificeringen av finansiella instrument, se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		
Valutakursdifferenser, netto	–	403
varav valutakursvinster	–	*2 577*
varav valutakursförluster	–	*-2 174*
Verkligt värdeförändring på finansiella instrument, netto	207	–
Sålda tjänster	521	684
Statliga stöd	26	30
Övrigt	974	2 324
Summa	**1 728**	**3 441**

	2025	2024
Övriga rörelsekostnader		
Avskrivning materiella och immateriella tillgångar	-31	-31
Valutakursdifferenser, netto	-1 572	–
varav valutakursvinster	*3 289*	–
varav valutakursförluster	*-4 861*	–
Verkligt värdeförändring på finansiella instrument, netto	–	-72
Fastighetsskatt	-189	-155
Övrigt	-749	-1 117
Summa	**-2 541**	**-1 375**

7 Leasing

REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen som leasetagare

Koncernen leasar främst fastighetstillgångar (såsom kontorsbyggnader och lager) samt utrustning (såsom produktionsverktyg och IT-hårdvara).

Initialt redovisar koncernen en nyttjanderättstillgång och en leasingskuld i balansräkningen. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar och klassificeras som materiella anläggningstillgångar i balansräkningen, se Not 15 – Materiella anläggningstillgångar. Leasingskulder värderas som nuvärdet av framtida leasingbetalningar och amorteras med den räntesats som är implicit i leasingavtalet, eller när denna inte kan fastställas, med hjälp av koncernens marginella låneränta. Räntekostnader för leasingskulder redovisas som räntekostnader i resultaträkningen.

Koncernen har valt att inte separera icke-leasingkomponenter och redovisar leasing och icke-leasingkomponenterna som en enda leasingkomponent.

Om ett leasingavtal har en löptid på 12 månader eller mindre, eller om den underliggande tillgången är av lågt värde, eller inkluderar rörliga leasingbetalningar som inte är beroende av ett index eller ränta, redovisas ingen nyttjanderättstillgång eller leasingskuld. Kostnaden för dessa leasingavtal redovisas som en leasingkostnad linjärt över leasingperioden i den funktionella kostnadsraden för vilken den leasade tillgången används.

Koncernen som leasegivare

Koncernen klassificerar ett leasingavtal som antingen finansiell leasing eller operationell leasing. Om väsentligen alla risker och förmåner förknippade med ägandet av den leasade tillgången överförs till leasetagaren, klassificeras den som finansiell leasing. Om i stort sett alla risker och förmåner kvarstår hos koncernen, klassificeras det som operationell leasing.

Operationella leasingavtal

Koncernens operationella leasingavtal består främst av bilar inkluderade i ett abonnemangsavtal med en kund (Care by Volvo) och bilar som säljs med ett återköpsåtagande (till exempel till finansinstitut och biluthyrningsföretag). Dessa bilar redovisas i balansräkningen till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar och klassificeras som tillgångar under operationell leasing, se Not 15 – Materiella anläggningstillgångar. För abonnemangskontrakt intäktsförs leasingintäkterna linjärt över leasingperioden. För återköpsåtaganden redovisas uppskjuten intäkt som kontraktsskuld till kunder, se Not 2 – Omsättning, vid tidpunkten för fordonets försäljning (motsvarande det försäljningspris som erhållits från kunden minus det avtalade återköpsvärdet som koncernen är kontraktuellt skyldig att betala i framtiden) och redovisas som intäkt linjärt fram till återköpsdagen. Vidare redovisas en skuld för det avtalade återköpsvärdet som ska betalas vid återköpsdagen, se Not 24 – Övriga kortfristiga och långfristiga skulder.

Sale och leaseback transaktioner

Då och då säljer koncernen en materiell tillgång (huvudsakligen ägda bilar och byggnader) och återför omedelbart nyttjanderätten till tillgången genom att ingå ett leasingavtal med köparen. Hyresperioden kan variera från tre månader till tre år.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid leasingkontraktets startdatum måste koncernen göra bedömningar som leasetagare som påverkar värderingen av dess nyttjanderättstillgång och leasingskuld.

För att bedöma leasingperioden har företagsledningen beaktat, utöver den ej uppsägningsbara hyresperioden, relevanta fakta och omständigheter för att avgöra om det finns ett ekonomiskt incitament att nyttja, eller inte nyttja, en förlängningsoption eller att inte nyttja en option att avsluta ett avtal. Vid bedömning av leasingperioden beaktas dessa optioner endast om de är rimligt säkra. Till exempel skulle koncernen anse det som rimligt säkert att utnyttja en förlängningsmöjlighet om investeringar har gjorts för att förbättra den underliggande tillgången eller skräddarsy den för koncernens speciella behov, och/eller om den underliggande tillgången är av betydelse för koncernens verksamhet. Bedömningen av leasingperioden prövas om det sker någon väsentlig händelse eller förändring.

Koncernens marginella låneränta är den vägda genomsnittliga effektiva räntan på alla lån och tar hänsyn till exempelvis kreditrisk, justering för valutaeffekter, den ekonomiska miljön samt hyresperiod.

För sale och leaseback transaktioner måste koncernen göra bedömningar om huruvida överföringen av en tillgång till köparen kvalificerar sig som en försäljning enligt IFRS 15 vilket sedan avgör den redovisningsmässiga behandlingen av transaktionen. Koncernen avgör om en försäljning föreligger genom att göra bedömningar av huruvida kontrollen över tillgången övergår till köparen och tillämpar samma redovisningsprinciper på denna bedömning som diskuteras i Not 2 – Omsättning. Om överlåtelsen inte kvalificerar sig som en försäljning, redovisas överlåtelselikviden som erhållits från köparen i balansräkningen, uppdelad på räntebärande skulder (motsvarande nuvärdet av framtida leasingbetalningar, se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker) och Kontraktsskulder från kunder (motsvarande förutbetalda intäkter redovisade vid slutet av leasingperioden, se Not 2 – Omsättning). För vissa tillgångar gör koncernen en uppskattning av leasebackperioden som påverkar värdet på varje komponent. Denna uppskattning är baserad på historiska användningsmönster för tillgångar.

Koncernen som leasetagare

Redovisade belopp i resultaträkningen	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	–1 636	–2 070
Räntekostnader avseende leasingskulder	–214	–406
Kostnader avseende kortfristiga leasingavtal	–455	–369
Kostnader avseende leasingavtal till lågt värde	–63	–55
Kostnader avseende variabla leasingbetalningar som ej är inkluderade i leasingskulden	–109	–133
Leasingintäkter avseende nyttjanderättsobjekt som vidareuthyrs	90	121

Det totala kassautflödet för leasing uppgår till 2 387 (2 912) MSEK. I beloppet inkluderas betalningar för leasingavtal redovisade som skulder, variabla betalningar, kortfristiga betalningar samt betalningar för leasingavtal till lågt värde.

Nyttjanderättstillgångar	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Summa
Anskaffningsvärde			
Ingående balans per 1 januari 2024	11 876	673	**12 549**
Nyanskaffningar under året	2 354	2 863	**5 217**
Anskaffning genom rörelseförvärv	8	—	**8**
Försäljning och utrangering	–1 321	–173	**-1 494**
Omklassificeringar	–2	—	**-2**
Omräkningsdifferens	367	40	**407**
Utgående balans per 31 dec 2024	**13 282**	**3 403**	**16 685**
Nyanskaffningar under året	1 385	710	**2 095**
Avyttring av verksamheter	–8	—	**-8**
Försäljning och utrangering	–513	–2 578	**-3 091**
Omklassificeringar	10	–10	**–**
Omräkningsdifferens	–960	–440	**-1 400**
Utgående balans per 31 dec 2025	**13 196**	**1 085**	**14 281**

Nyttjanderättstillgångar	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Summa
Ackumulerade avskrivningar			
Ingående balans per 1 januari 2024	–4 983	–444	**-5 427**
Årets avskrivningar	–1 547	–523	**-2 070**
Försäljning och utrangering	1 179	213	**1 392**
Omklassificeringar	3	—	**3**
Omräkningsdifferens	–105	–9	**-114**
Utgående balans per 31 dec 2024	**-5 453**	**-763**	**-6 216**
Årets avskrivningar	–1 717	81	**-1 636**
Avyttring av verksamheter	7	—	**7**
Försäljning och utrangering	398	354	**752**
Omklassificeringar	–4	4	**–**
Omräkningsdifferens	381	70	**451**
Utgående balans per 31 dec 2025	**-6 388**	**-254**	**-6 642**
Redovisat värde per 31 dec 2024	**7 829**	**2 640**	**10 469**
Redovisat värde per 31 dec 2025	**6 808**	**831**	**7 639**

Leasingskulder	2025	2024
Långfristiga leasingskulder	5 309	7 523
Kortfristiga leasingskulder	1 562	2 176
Upplupna räntekostnader på leasingskulder	20	103

Löptidsanalysen av leasingskulderna är inkluderat under övriga kortfristiga respektive långfristiga räntebärande skulder i Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.

Koncernen som leasegivare

Operationella leasingavtal

Tabellen visar en löptidsanalys av leasingbetalningar samt det totala värdet av de odiskonterade leasingbetalningar som kommer att erhållas efter balansdagen.

Framtida, odiskonterade, leasingintäkter avseende operationella leasingavtal	2025	2024
Inom 1 år	1 803	2 577
Senare än 1 år men inom 2 år	520	1 009
Senare än 2 år men inom 3 år	36	173
Senare än 3 år men inom 4 år	17	53
Senare än 4 år men inom 5 år	17	20
Senare än 5 år	19	43
Summa	**2 412**	**3 875**

8 Anställda och ersättningar

REDOVISNINGSPRINCIPER

Incitamentsprogram

Koncernen innehar totalt fem olika incitamentsprogram, av vilka två är kortsiktiga och tre är långsiktiga.

Kortsiktiga

- Det kortsiktiga incitamentsprogrammet (STVP for Senior Leaders) – (Geely Sweden Holdings och Volvo Cars)
- Volvo Bonus programmet – (Volvo Cars)

Långsiktiga

- Det aktierelaterade Prestationsaktieprogrammet (PSP) – (Volvo Cars)
- Aktiematchningsprogrammet (ESMP) – (Volvo Cars)
- Det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTVP) – (Geely Sweden Holdings)

Utformningen och utbetalningen av programmen godkänns årligen av styrelsen i Geely Sweden Holdings AB respektive Volvo Car AB (publ.). Årsstämman i Volvo Car AB (publ.) tar beslut i vissa frågor kring de aktierelaterade programmen.

Kortsiktiga incitamentsprogram

För de kortsiktiga incitamentsprogrammen redovisas en skuld om alla villkor är uppnådda och kostnaden redovisas som en rörelsekostnad.

Långsiktiga incitamentsprogram

För det långsiktiga incitamentsprogrammet LTVP (Geely Sweden Holdings) redovisas en skuld om alla villkor är uppnådda och kostnaden redovisas som en rörelsekostnad. För information avseende aktierelaterade program (Volvo Cars), se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

Omstrukturering

Koncernen genomför stundtals omstruktureringsprogram för att minska kostnaderna och öka effektiviteten. Sådana program kan innebära uppsägningar av anställda. När en detaljerad och formell plan för omstruktureringen har tillkännagivits offentligt, bestäms avsättningsbeloppen baserat på de totala direkta utgifterna som uppstår vid omstruktureringen när redovisningskriterierna är uppfyllda, se Not 23 – Kortfristiga och långfristiga avsättningar.

Genomsnittligt antal anställda per marknadsområde[1]	2025	varav kvinnor, %	2024	varav kvinnor, %
Sverige	22 470	25	21 749	28
Norden exklusive Sverige	797	35	763	39
Belgien	5 735	14	5 192	15
Europa exklusive Norden och Belgien	2 053	32	1 813	39
Nord- och Sydamerika	2 801	32	3 347	38
Kina	7 691	16	8 726	19
Asien exklusive Kina	1 094	27	1 018	20
Övriga länder	116	41	114	37
Summa	**42 757**	**23**	**42 722**	**26**

Antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare[2]	31 dec 2025 Styrelseledamöter (VD och ledande befattningshavare)	varav kvinnor, %	31 dec 2024 Styrelseledamöter (VD och ledande befattningshavare)	varav kvinnor, %
Moderföretaget	4 (7)	25 (14)	4 (5)	25 (20)
Dotterföretag	123 (281)	34 (32)	125 (305)	26 (37)
Summa	**127 (288)**	**34 (32)**	**129 (310)**	**26 (37)**

Löner och andra ersättningar	2025 Löner, övriga ersättningar	2025 Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	2024 Löner, övriga ersättningar	2024 Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Moderföretaget	38	19 (7)	28	14 (4)
Dotterföretag	27 786	11 385 (5 701)	29 059	10 818 (5 325)
Summa	**27 824**	**11 404 (5 708)**	**29 087**	**10 832 (5 329)**

1) Antalet heltidsanställda under 2025 och 2024 påverkades av permitteringar.
2) Ledande befattningshavare definieras som nyckelpersoner i dotterföretagen.

Ersättningar till styrelsen

I enlighet med beslut på Geely Sweden Holdings AB:s årsstämma betalades ersättning till styrelsen i Geely Sweden Holdings AB enligt nedan.

Styrelsemedlem	2025 Ordinarie styrelsearvode TSEK	2024 Ordinarie styrelsearvode TSEK
Eric Li (Li Shufu), ordförande	–	–
Daniel Li (Li Donghui)	–	–
Per Ansgar	–	–
Lone Fønss Schrøder	1 576	500
Total	**1 576**	**500**

VDs anställningsvillkor och ersättning

Styrelsen beslutar om ersättning till VD. VD har en ersättning som består av en fast årslön samt ett kortsiktigt respektive långsiktigt incitamentsprogram. Övriga förmåner utgörs främst av bilförmån och försäkring. VD har en avgiftsbestämd pensionsplan.

Uppsägningstiden för VD är tolv månader om anställningen avslutas på egen begäran och tolv månader om anställningen avslutas från Geely Sweden Holdings AB:s sida. I de fall anställningen avslutas av Geely Sweden Holdings AB är VD berättigad till avgångsvederlag uppgående till tolv månadslöner.

Ersättning till Koncernledning (Executive Management Team)

Styrelsen i Geely Sweden Holdings AB beslutar om ersättning till Executive Management Team (EMT). Geely Sweden Holdings AB:s EMT medlemmar erhåller ersättning bestående av en fast årslön samt ett kortsiktigt incitamentsprogram. Övriga förmåner utgörs främst av bilförmån och försäkring.

EMT medlemmar som är anställda i Sverige omfattas av ITP planen. För medlemmar av EMT som är anställda utanför Sverige förekommer varierande pensionsvillkor beroende på arbetsland.

Övriga långfristiga ersättningar
Utöver de ersättningar som redovisas under incitamentsprogram förekommer inga andra långfristiga ersättningar till VD eller EMT i Geely Sweden Holdings AB.

Omstrukturering
Under 2025 lanserade Volvo Cars ett accelererat kostnads- och kassaflödesprogram med målet att skydda lönsamhet och driva strukturell effektivitet på direkta och indirekta kostnader. Delar av planen innefattade att skapa en mer anpassad och effektiv organisation med en lägre kostnadsbas och för att uppnå detta har personalneddragningar genomförts. Volvo Cars arbetsstyrka globalt har under året minskat med ca 2 300 anställda till en kostnad om 807 MSEK. Utöver detta påverkades ca 1 100 konsulter. Det redovisade värdet av omstruktureringsreserven per den 31 december 2025 uppgick till 326 MSEK, inklusive sociala avgifter, se Not 23 – Kortfristiga och långfristiga avsättningar.

Incitamentsprogram
Kortsiktiga incitamentsprogram
Volvo Bonus – (Volvo Cars)
Volvo Bonusprogrammet är ett program för samtliga anställda inom Volvo Cars, förutom anställda som deltar i STVP for Senior Leaders programmet. Syftet med Volvo Bonusprogrammet är att stärka samsynen bland de anställda avseende koncernens vision, mål, strategier samt att uppmuntra alla anställda att uppnå och överträffa målen i affärsplanen. För att uppnå maximalt utfall måste ett antal mål uppnås. Målen inkluderar ett finansiellt vinstmål (rörelseresultat exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) samt ett mål kopplat till kassaflöde. Varje mål har en tröskelnivå, en målnivå samt en maximal nivå. Grundkravet för att Volvo Bonus skall betalas ut är att tröskelnivån uppnåtts. Utbetalningen genereras mellan tröskelnivån och den maximala nivån. Utbetalningen är begränsad till 200 procen av den så kallade målbonusen. Beroende på vilken befattning medarbetaren har är målbonusen antingen ett fast målbelopp eller en procentsats av årsbaslönen den 31 december intjänandeåret. För att vara berättigad till utbetalning måste den anställde vara kvar inom koncernen vid utbetalningsmånaden. All ersättning utbetalas kontant.

STVP for Senior Leaders – (Geely Sweden Holdings och Volvo Cars)
STVP for Senior Leaders är ett incitamentsprogram för ledningsgruppen och vissa ledande befattningshavare. Syftet med STVP for Senior Leaders programmet är att stödja företagsstrategin och transformationen av Geely Sweden Holdings och Volvo Cars. För att uppnå maximalt utfall måste ett antal mål uppnås. Målen inkluderar finansiella vinstmål (rörelseresultat exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag), men det förekommer även mål kopplade till försäljning, kassaflöde samt uppdragsutförande aktiviteter.

I Volvo Cars är grundkravet för att STVP ska betalas ut att tröskelnivån uppnåtts. Utbetalningen genereras mellan tröskelnivån och den maximala nivån. Utbetalningen är begränsad till 200 procent av det så kallade målvärdet. Målvärdet är en procentsats av den anställdes årsbaslön den 31 december varje intjänandeår. För att vara berättigad till utbetalning måste den anställde vara kvar inom Geely Sweden Holdings respektive Volvo Cars vid utbetalningsmånaden. All ersättning utbetalas kontant.

Skuld och kostnad
För 2025 beslutade Volvo Cars styrelse att ingen Volvo Bonus eller Volvo Cars STVP skulle betalas ut. För 2024 uppgick kostnaden för Volvo Bonus- och Volvo Cars STVP program till 1 946 MSEK inklusive sociala avgifter. Årets kostnad för Geely Sweden Holdings STVP program uppgick till 7 (3) MSEK inklusive sociala avgifter.

Geely Sweden Holdings AB har ett långsiktigt incitamentsprogram, LTVP, för VD. Årets kostnad för LTVP programmet uppgick till 2 (–4) MSEK inklusive sociala avgifter och den totala skulden uppgick till 4 (3) MSEK.

	2025			2024		
Ersättning till koncernledningen (EMT), TSEK	Lön[1)]	Rörlig ersättning	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Lön[1)]	Rörlig ersättning	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
VD[2)]	4 613	3 828	5 215 (1 813)	10 155	–3 013	3 807 (1 520)
Övriga medlemmar i koncernledningen[3)]	11 216	2 212	7 213 (3 539)	5 254	738	2 634 (1 021)
Summa	**15 829**	**6 040**	**12 428 (5 352)**	**15 409**	**-2 275**	**6 441 (2 541)**

1) Beloppet inkluderar förmåner såsom hälsovård och bil.
2) Hans Oscarsson var VD i Geely Sweden Holdings AB till och med oktober 2024. Därefter tillträdde Per Ansgar som VD. I ersättning till VD 2024 ingår avgångsvederlag.
3) Geely Sweden Holdings ABs koncernledning (EMT) består av 6 (5) medlemmar inklusive VD. Förra året var två medlemmar externa konsulter och arvodet för deras arbete uppgick till 3 736 TSEK. Arvodet inkluderas i administrationskostnaderna i resultaträkningen men ingår inte i tabellen ovan.

9 Aktierelaterade ersättningar

REDOVISNINGSPRINCIPER

Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram

Verkligt värde av aktierelaterade program baseras på aktiepriset reducerat med fastställda utdelningar under intjänandeperioden. Sociala kostnader redovisas som en skuld, vilken omvärderas vid varje balansdag.

Syftet med dessa aktierelaterade program är att skapa långsiktigt engagemang och lojalitet gentemot organisationen. PSP programmet är aktiereglerat medan ESMP programmet innehåller både aktiereglerade och kontantreglerade komponenter. För programmens aktiereglerade komponenter baseras ersättningen på verkligt värde vid tilldelningstillfället, med hänsyn tagen till eventuella prestationsvillkor och redovisas över den relevanta tjänsteperioden med motsvarande ökning i eget kapital. Alla aktierelaterade program för anställda har en tjänstekomponent medan ett även har prestationskomponenter. Det belopp som redovisas som kostnad justeras med hänsyn till den totala tilldelningen baserat på förväntat uppnådda icke marknadsmässiga prestationsvillkor och tjänstevillkor under intjänandeperioden. För aktierelaterade utbetalningar utan intjänandevillkor justeras det verkliga värdet vid tilldelningstillfället för att spegla sådana förhållanden.

För komponenter i ESMP programmet som är kontantreglerade, värderas skulden till verkligt värde och omvärderas vid balansdagen, där förändringar i verkligt värde redovisas via resultaträkningen.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Prestationsaktieprogram (PSP) – (Volvo Cars)

På dotterföretaget Volvo Car ABs (publ.) årsstämma 2022 antog aktieägarna ett aktierelaterat ersättningsprogram (Prestationsaktieprogram, PSP 2022), vars syfte är att skapa ett långsiktigt fokus hos deltagarna för att uppnå Volvo Cars långsiktiga ambitioner, samt att underlätta rekrytering och bibehållande av anställda med nyckelkompetenser. Eftersom styrelsen i Volvo Cars är av uppfattningen att ett långsiktigt aktieägande är en viktig del i att likställa Volvo Cars koncernlednings och Volvo Cars aktieägares intressen, har de infört en policy kring vissa nivåer av rekommenderat aktieägande för medlemmar i Volvo Cars koncernledning. PSP programmet erbjuder en möjlighet för sådana medlemmar att utöka sitt ägande och uppnå det rekommenderade aktieägandet.

Ett nytt aktierelaterat ersättningsprogram (PSP 2023) antogs av aktieägarna på Volvo Car ABs (publ.) årsstämma 2023 och på Volvo Car ABs (publ.) årsstämma 2024 antogs ett tredje aktierelaterat ersättningsprogram (PSP 2024). Ett fjärde aktierelaterat ersättningsprogram antogs på Volvo Car ABs (publ.) årsstämma 2025 (PSP 2025). Strukturen på dessa tre program motsvarar det aktierelaterade ersättningsprogram som antogs 2022.

I samtliga program kommer varje PSP-deltagare vederlagsfritt att erhålla en villkorad rätt till prestationsaktier vid programmets start (en "PSP-rätt"). PSP-rätten kommer att uppgå till det antal prestationsaktier vars värde motsvarar en procentsats av respektive deltagares årsbaslön. Aktiekursen som användes för att beräkna värdet av PSP-rätten var den volymviktade genomsnittliga betalkursen för Volvo Car AB's (publ.) aktie av serie B under en period om 30 handelsdagar i samband med intjänandeperiodens början.

Antalet prestationsaktier som tilldelas PSP-deltagarna efter utgången av den treåriga intjänandeperioden kan uppgå till mellan 0 och 200 procent av PSP-rätten, beroende på uppfyllandet av fyra prestationsmål;

Prestationsmål PSP 2022

- genomsnittlig rörelsemarginal under räkenskapsåren 2022–2024 (viktning 40 procent)
- genomsnittlig omsättningstillväxt under räkenskapsåren 2022–2024 (viktning 40 procent)
- minskning av CO_2 utsläpp per såld bil (där de genomsnittliga CO_2 utsläppen per såld bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO_2 utsläppen per såld bil 2024) (viktning 10 procent)
- könsfördelning (beräknad som andelen ej manliga deltagare) i det kortfristiga incitamentsprogrammet STVP for Senior Leaders per den 31 december 2024 (viktning 10 procent)

Prestationsmål PSP 2023

- genomsnittlig rörelsemarginal (exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) under räkenskapsåren 2023–2025 (viktning 30 procent)
- genomsnittlig omsättningstillväxt under räkenskapsåren 2023–2025 (viktning 30 procent)
- minskning av CO_2 utsläpp per såld bil (där de genomsnittliga CO_2 utsläppen per såld bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO_2 utsläppen per såld bil 2025) (viktning 30 procent)
- könsfördelning (beräknad som andelen ej manliga deltagare) i det kortfristiga incitamentsprogrammet STVP for Senior Leaders per den 31 december 2025 (viktning 10 procent)

Prestationsmål PSP 2024

- genomsnittligt rörelseresultat (exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) under räkenskapsåren 2024–2026 (viktning 40 procent)
- genomsnittlig årlig tillväxttakt (där omsättningen för räkenskapsåret 2026 jämförs med den rapporterade omsättningen för räkenskapsåret 2023) (viktning 25 procent)
- procentuell minskning av CO_2 utsläpp per tillverkad Volvobil (där de genomsnittliga CO_2 utsläppen per tillverkad bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO_2 utsläppen per tillverkad bil 2026) (viktning 25 procent)
- könsfördelning (andel kvinnor bland sk. Senior leaders) per den 31 december 2026 (viktning 10 procent)

Prestationsmål PSP 2025

- genomsnittligt rörelseresultat (exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) under räkenskapsåren 2025–2027 (viktning 40 procent)
- ackumulerat fritt kassaflöde under räkenskapsåren 2025–2027 (viktning 30 procent)
- procentuell minskning av CO_2 utsläpp per tillverkad Volvobil 2018 jämfört med genomsnittliga CO_2 utsläpp per tillverkad Volvobil 2027 (viktning 20 procent)
- könsfördelning (andel kvinnor bland sk. Senior leaders) per den 31 december 2027 (viktning 10 procent)

Prestationsmålen för samtliga program inkluderar en miniminivå som måste uppnås för att några prestationsaktier över huvud taget ska tilldelas. Om miniminivån överskrids men maximinivån inte uppnås kommer ett proportionerligt antal prestationsaktier att tilldelas.

PSP 2022 och 2023 programmen ska vardera omfatta högst 9 886 909 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.), PSP 2024 programmet ska omfatta högst 12 539 648 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.) och PSP 2025 programmet ska omfatta högst 14 436 511 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.).

Tilldelning av prestationsaktier är också villkorat av att PSP-deltagaren behåller sin anställning inom Volvo Cars koncernen under hela intjänandeperioden. För PSP-deltagare som lämnar Volvo Cars koncernen på så kallade "good-leaver"-grunder reduceras antalet tilldelade aktier proportionerligt utifrån anställningstid under intjänandeperioden.

Det totala värdet på prestationsaktierna vid intjänandeperiodens slut får inte överstiga 400 procent av värdet på PSP-rätten, och antal tilldelade prestationsaktier kan minskas i enlighet därmed. Vidare kommer antalet prestationsaktier som tilldelas minskas proportionerligt om kursen för Volvo Car AB (publ.) aktie av serie B skulle gå ned så att antalet prestationsaktier som är föremål för tilldelning överstiger det högsta antalet prestationsaktier.

Om omfattande förändringar i Volvo Cars koncernen eller på marknaden inträffar vilket, enligt Volvo Cars styrelsens uppfattning, skulle leda till en situation där villkoren för tilldelning av prestationsaktier blir oskäliga har styrelseni Volvo Cars rätt att reducera antalet prestationsaktier som kan tilldelas eller, helt eller delvis, avsluta PSP programmen i förtid.

Det verkliga värdet på Volvo Car AB (publ.) aktie serie B vid tilldelningsdatum beräknas som marknadsvärdet på aktien reducerat med nuvärdet av förväntade utdelningar under de kommande tre åren och uppgick till 75,26 SEK för PSP 2022, 40,43 SEK för PSP 2023 och 34,06 SEK samt 24,56 SEK för PSP 2024 och 17,37 SEK för PSP 2025, beroende på det datum då prestationsaktierna tilldelades.

Under 2024 ändrade Volvo Car AB (publ.) PSP 2022, PSP 2023 och PSP 2024 programmen genom att tilldela deltagarna ytterligare PSP-rätter för att återspegla effekterna på aktiepriset i samband med utskiftningen av Volvo Cars aktieinnehav i Polestar Automotive Holding UK PLC. Det verkliga värdet på Volvo Car AB (publ.) aktie serie B vid tilldelningsdatum för ändringen uppgick till 28,42 SEK och är applicerbart på alla programmen. Villkoren för intjäning överensstämmer med befintliga program. Kostnaderna för de tillkommande PSP-rätterna kommer att tas från och med datumet för ändringen fram till intjänandeperiodens slut för respektive program. De totala kostnaderna för de tillkommande PSP-rätterna uppgick till 2 (2) MSEK, varav 1 (2) MSEK är aktiereglerat och — (—) MSEK är kontantreglerat.

Skuld och kostnad

Den totala kostnaden för PSP programmen uppgick till 33 (1) MSEK varav 23 (4) MSEK är aktiereglerat och 10 (–3) MSEK är kontantreglerat, där 9 (–1) MSEK avser sociala avgifter. Den totala skulden uppgick till 16 (16) MSEK.

Aktiematchningsprogram (ESMP) – (Volvo Cars)

På dotterföretaget Volvo Car ABs (publ.) årsstämma 2022 antog aktieägarna också ett aktierelaterat ersättningsprogam (Aktiematchningsprogram, ESMP 2022) där alla fast anställda i Volvo Cars gavs möjligheten att bli aktieägare i Volvo Car AB (publ.). Syftet med ESMP programmet är att skapa engagemang och motivation för alla fast anställda i Volvo Cars koncernen, utöver de personer som deltar i PSP programmen.

Två ytterligare ESMP program har antagits, ett på Volvo Car ABs (publ.) årsstämma 2023, ESMP 2023, och det andra på Volvo Car ABs (publ.) årsstämma 2024, ESMP 2024. Strukturen på dessa två program motsvarar det aktiematchningsprogram som antogs under 2022. För att delta i programmen måste deltagarna göra egna investeringar i aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.) ("Investeringsaktier"), upp till ett totalt värde om högst 10 000 kronor för varje ESMP deltagare vid tiden för investeringen.

För varje investeringsaktie kommer deltagarna vara berättigade till vederlagsfri tilldelning av en matchningsaktie efter utgången av den tvååriga intjänandeperioden.

Tilldelning av matchningsaktier är villkorat av att deltagarna behåller sin anställning inom Volvo Cars koncernen under hela intjänandeperioden samt att deltagarna behållit de förvärvade investeringsaktierna till slutet av intjänandeperioden.

Både ESMP 2022 och 2023 programmen ska vardera omfatta högst 7 832 000 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.). ESMP 2024 programmet ska omfatta högst 16 578 427 aktier av serie B i Volvo Car AB (publ.). Antalet matchningsaktier som tilldelas kommer att minskas proportionerligt om kursen för Volvo Car AB (publ.) aktie av serie B skulle gå ned så att antalet matchningsaktier som är föremål för tilldelning överstiger det högsta antalet matchningsaktier.

Om omfattande förändringar i Volvo Cars koncernen eller på marknaden inträffar vilket, enligt Volvo Cars styrelsens uppfattning, skulle leda till en situation där villkoren för tilldelning av matchningsaktier blir oskäliga har styrelsen i Volvo Cars rätt att reducera antalet matchningsaktier som kan tilldelas eller, helt eller delvis, avsluta ESMP programmen i förtid.

Det verkliga värdet på Volvo Car AB (publ.) aktie serie B vid tilldelningsdatum beräknas som marknadsvärdet på aktien reducerat med nuvärdet av förväntade utdelningar under de kommande två åren. För ESMP 2022 uppgick det verkliga värdet till 44,34 SEK, 50,71 SEK, 49,43 SEK och 44,14 SEK beroende på det datum då matchningsaktierna tilldelades. För ESMP 2023 uppgick det verkliga värdet till 36,96 SEK, 42,72 SEK, 45,32 SEK, 40,14 SEK, 32,56 SEK och 33,6 SEK beroende på det datum då matchningsaktierna tilldelades. För ESMP 2024 uppgick det verkliga värdet till 35,32 SEK, 31,56 SEK, 31,41 SEK samt 23,73 SEK beroende på det datum då matchningsaktierna tilldelades.

Erhållande av matchningsaktier ses normalt som en skattepliktig förmån för den anställde. Volvo Cars har därför beslutat att bidra med ett kontantbelopp motsvarande en allmän skattenivå för varje land. Bidraget beräknas på en generell nivå och inte individuellt.

Eftersom denna del av programmet uppfyller kriterierna för ett kontantreglerat aktierelaterat program redovisas en skuld, vilken omvärderas vid varje bokslut.

Under 2024, beviljade Volvo Car AB (publ.) ett tillkommande kontantbelopp för deltagare i ESMP 2022 och ESMP 2023 programmen för att återspegla effekterna på aktiepriset i samband med utskiftningen av Volvo Cars aktieinnehav i Polestar Automotive Holding UK PLC. Utbetalningen av kontantbeloppet överensstämmer med intjäningen av befintliga program och kostnaderna för det tillkommande kontantbeloppet kommer att tas från och med datumet för ändringen fram till intjänandeperiodens slut för respektive program. De totala kostnaderna för det tillkommande kontantbeloppet uppgick till 9 (26) MSEK, varav allt är kontantreglerat.

PSP	PSP 2025	PSP 2024	PSP 2023	PSP 2022
Utestående aktier vid årets början	—	3 600 636	2 268 229	1 139 405
Tilldelade under året	6 655 658	39 115	—	—
Förfallna under året	-81 137	-423 860	-180 170	-76 493
Ökning till följd av ändring	—	—	—	—
Minskning till följd av intjänandenivå	—	—	—	-526 903
Intjänade under året	—	—	—	-526 799
Utestående aktier vid årets slut	**6 574 521**	**3 215 891**	**2 088 059**	**9 210**

Intjänandenivå PSP 2023 programmet

Prestationsmål, %	Viktning	Minimi-nivå	Maximi-nivå	Utfall	Uppnådd intjänande-nivå
Genomsnittlig rörelsemarginal (exkl. resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag) under räkenskapsåren 2023–2025	30	5,6	7	5,4[1)]	0
Genomsnittlig omsättningstillväxt under räkenskapsåren 2023–2025	30	7,5	17,5	3,5	0
Minskning av CO_2 utsläpp per såld bil (där de genomsnittliga CO_2 utsläppen per såld bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO_2 utsläpp per såld bil 2025)	30	26	40	31	71
Könsfördelning (som beräknas som ej manliga deltagare) i det kortfristiga incitamentsprogrammet STVP for Senior Leaders per den 31 december 2025	10	30	34	28,5	0
Sammantagen uppnådd intjänandenivå					**21**

1) Rörelsemarginalen för 2025 har justerats för jämförelsestörande poster enligt beslut från PC.

Intjänandenivå PSP 2022 programmet

Prestationsmål, %	Viktning	Minimi-nivå	Maximi-nivå	Utfall	Uppnådd intjänande-nivå
Genomsnittlig rörelsemarginal under räkenskapsåren 2022–2024	40	6	7,6	5,8	0
Genomsnittlig omsättningstillväxt under räkenskapsåren 2022–2024	40	10,5	14,5	12,7	111
Minskning av CO_2 utsläpp per såld bil (där de genomsnittliga CO_2 utsläppen per såld bil 2018 jämförs med de genomsnittliga CO_2 utsläpp per såld bil 2024)	10	26	40	24	0
Könsfördelning (som beräknas som ej manliga deltagare) i det kortfristiga incitamentsprogrammet STVP for Senior Leaders per den 31 december 2024	10	30	34	31,1	55
Sammantagen uppnådd intjänandenivå					**50**

Skuld och kostnad

Den totala kostnaden för ESMP programmen uppgick till 98 (153) MSEK varav 47 (80) MSEK är aktiereglerat och 51 (73) MSEK är kontantreglerat där 17 (24) MSEK avser sociala avgifter. Den totala skulden uppgick till 58 (78) MSEK.

	ESMP 2024	ESMP 2023	ESMP 2022
Utestående aktier vid årets början	1 821 311	1 559 470	625 244
Tilldelade under året	—	—	—
Förfallna under året	-195 412	-43 468	-8 729
Intjänade under året	—	-1 482 042	-616 515
Utestående aktier vid årets slut	**1 625 899**	**33 960**	**–**

10 Statliga stöd

REDOVISNINGSPRINCIPER

Statliga stöd redovisas i de finansiella rapporterna i enlighet med sitt syfte, antingen som en minskning av kostnader eller som en reducering av tillgångens redovisade värde. Statliga stöd som avser att kompensera för en specifik kostnad redovisas som en kostnadsreduktion i den period där kostnaden som stödet avser har redovisats. Statliga stöd relaterade till tillgångar, reducerar tillgångens redovisade värde och redovisas i resultaträkningen som en minskad avskrivning under tillgångens nyttjandeperiod. I det fall det erhållna statliga stödet inte är avsett att kompensera för några kostnader eller anskaffning av tillgångar, redovisas stödet baserat på dess art, antingen som omsättning eller övrig rörelseintäkt. Statliga stöd för framtida kostnader redovisas som förutbetalda intäkter. För mer information om redovisningsprinciperna för utsläppsrätter se Not 2 – Omsättning.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Ett statligt stöd redovisas när det är sannolikt att koncernen kommer att uppfylla villkoren för att erhålla stödet och att stödet kommer att erhållas. Vid en bedömning utvärderas om koncernen uppfyller villkoren i kontraktet och om det föreligger risk för återbetalning om villkoren bryts under kontraktsperioden. Koncernens bedömning är att det i dagsläget inte föreligger någon risk för någon materiell återbetalning av erhållna stöd.

Koncernen erhåller stöd från flera parter, huvudsakligen från slovakiska, amerikanska, kinesiska och belgiska staten men även från Europeiska Unionen. Under 2025 har statliga stöd uppgående till 797 (167) MSEK erhållits och 3 686 (1 116) MSEK har redovisats i resultaträkningen. Statliga stöd hänförliga till intjänade utsläppsrätter uppgick till 3 501 (994) MSEK. Icke-monetära statliga stöd har erhållits i Kina, framförallt i form av hyresfria perioder för kontors- och fabrikslokaler, samt i USA i form av reducerade leaseavgifter och sänkt fastighetsskatt avseende kontorslokaler och fabriksanläggningen.

11 Övriga finansiella intäkter och kostnader

REDOVISNINGSPRINCIPER

Finansieringskostnader för återköpsåtaganden presenteras som övriga finansiella kostnader. Valutakursvinster och förluster på finansiella transaktioner, redovisas netto under övriga finansiella intäkter respektive övriga finansiella kostnader. Även förändringar i det verkliga värdet av derivat som används för att säkra finansiella transaktioner, där säkringsredovisning inte tillämpas, redovisas netto. Information om klassificering av finansiella instrument, se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.

Övriga finansiella intäkter	**2025**	2024
Erhållna utdelningar	1 637	2 483
Verkligt värdeförändring på finansiella instrument, netto	—	358
Valutakursdifferenser, netto	—	709
varav valutakursvinster	—	3 777
varav valutakursförluster	—	-3 068
Resultat vid värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar		2 006
Övriga finansiella intäkter	22	9
	1 659	**5 565**

Övriga finansiella kostnader	**2025**	2024
Finansieringskostnader för återköpsåtaganden	-917	-797
Verkligt värdeförändring på finansiella instrument, netto	-241	—
Valutakursdifferenser, netto	-1 426	—
varav valutakursvinster	*5 667*	—
varav valutakursförluster	*-7 093*	—
Avgifter för kundfinansieringsarrangemang	-151	-184
Kostnader för kreditfaciliteter	-99	-69
Övriga finansiella kostnader	-24	-48
	-2 858	**-1 098**

12 Innehav i joint ventures och intresseföretag

REDOVISNINGSPRINCIPER

Med joint ventures avses företag där koncernen, genom samarbetsavtal med en eller flera parter, har ett gemensamt bestämmande inflytande och rätt till andelar av företagets nettotillgångar.

Med intresseföretag avses företag i vilka koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i normalfallet avser de aktieinnehav i vilka röstvärdet uppgår till mellan 20 och 50 procent, men omfattar även innehav med lägre rösträtt om ett betydande inflytande kan uppvisas på andra grunder.

Innehav i joint ventures och intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. När koncernens andel i ett intresseföretags eller joint ventureföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget eller joint ventureföretaget redovisar koncernen inga ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser i förhållande till intresseföretaget eller joint ventureföretaget.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

En viktig bedömning avseende joint ventures är huruvida koncernen har gemensamt bestämmande inflytande över investeringen, när koncernen har rösträtter överstigande 50 procent men där andra omständigheter gör att gemensamt bestämmande inflytande existerar. Bedömningen baseras bland annat på faktorer såsom hur väsentliga beslut fattas i joint ventureföretaget, hur nyckelpersoner tillsätts och hur tvister mellan de involverade parterna regleras. Den bedömning som görs är huruvida koncernen har möjlighet att styra relevanta aktiviteter som väsentligt påverkar joint ventureföretagets avkastning, exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning samt möjlighet att utöva sitt inflytande för att påverka avkastningen från sitt engagemang i investeringsobjektet. Om koncernen inte har möjlighet att styra relevanta aktiviteter i joint ventureföretaget som väsentligt påverkar dess avkastning, samt inte heller har möjlighet att utöva sitt inflytande för att påverka avkastningen i investeringsobjektet så klassificeras innehavet som ett joint venture, även om ägandeskapet överstiger 50 procent. Koncernen bedömer Volvo Car Group Financial Leasing (Shanghai) Co., Ltd som ett joint venture med aktieägande och röstandel på 55 procent då ett gemensamt bestämmande inflytande över företagets verksamhet existerar.

En viktig bedömning avseende intresseföretag är huruvida betydande inflytande föreligger där koncernen har rösträtter understigande 20 procent men baserat på andra fakta och omständigheter kan ha betydande inflytande över ett företag. Detta kan baseras på innehåll i aktieägaravtal, utvärdering av företagets finansieringsstruktur och styrelsesammansättning, eller andra marknadsbaserade antaganden och relationsbaserade fakta.

	2025	2024
Resultat från andelar i joint ventures	416	–2 197
Resultat från andelar i intresseföretag	57	–2 785
Summa	**473**	**–4 982**

Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag fördelar sig enligt nedan:	**2025**	2024
Lynk & Co Automotive Technologykoncernen	–137	–624
Polestar Automotive Holdingkoncernen[1)]	—	–2 255
Ziklo Bank AB	379	393
Geely Financials Denmark A/S	186	9
Övriga företag[2)3)]	45	–2 505
Summa	**473**	**–4 982**

1) Efter det andra kvartalet 2024 har inga fler förluster redovisats.
2) Nedskrivning av andelar i NOVO Energy AB — (–1 702) MSEK.
3) Saxo Financial Technology Company Limited, dotterföretag till joint ventureföretaget Geely Tech Holding A/S, har skrivit ned värdet av immateriella rättigheter under innevarande respektive föregående år. Koncernens andel av nedskrivningen 2024 uppgick till –1 140 MSEK. Koncernens andel av nedskrivningen 2025 uppgick till –851 MSEK av vilken endast –324 MSEK redovisas då joint ventureföretaget Geely Tech Holding A/S redovisade förluster överstiger koncernens innehav.

Innehav i joint ventures och intresseföretag	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Vid årets början/förvärvat anskaffningsvärde	13 972	19 771
Andel av årets resultat	473	–4 982
Återläggning eliminering av internvinst	—	–2 557
Investering i NOVO Energy AB	—	2 136
Investering i Volvo Car Group Financial Leasing (Shanghai) Co., Ltd.	—	802
Investering i World of Volvo AB	—	25
Investering i Zenuity AB	3	6
Avyttring av Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd	–2 235	—
Likvidation av GV Automotive Technology Co., Ltd	–43	—
Omklassificering från joint venture till dotterföretag	—	–908
Omvärdering av earn-outs rättigheter i Polestar Automotive UK PLC	—	581
Utdelningar	–205	–213
Omräkningsdifferens	–384	–689
Summa	**11 581**	**13 972**

Geely Financials Denmark A/S

Geely Financials Denmark A/S är ett finansiellt holdingbolag med det primära syftet att investera i aktier i andra företag. Företaget innehar 49,9 procent i Saxo Bank A/S samt 50 procent i Geely Tech Holding A/S.

Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd

Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd, tidigare namn Lynk & Co Investment Co., Ltd , var ett joint venture mellan Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd (30 procent), Ningbo Geely Automobile Industry Co., Ltd. (50 procent) och Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd. (20 procent). Den huvudsakliga verksamheten i Lynk & Co Investment Co., Ltd är att supportera tillverkning och försäljning av personbilar under varumärket "Lynk & Co" samt att stödja servicen till eftermarknaden.

Den 14 februari 2025 avyttrade Volvo Cars sin andel om 30 procent i Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd till Zhejiang Zeekr Intelligent Technology Co., Ltd, efter godkännande vid en extra bolagsstämma i Volvo Cars den 6 februari samt andra myndighetsgodkännanden. Köpeskillingen, inklusive ränta, uppgick till 5 463 MRMB (8 053 MSEK). 70 procent av köpeskillingen (3 824 MRMB) mottogs vid tillträdet och resterande 30 procent av köpeskillingen (1 639 MRMB) mottogs den 28 november 2025. Transaktionen är en avyttring under gemensamt bestämmande inflytande och således har realisationsvinsten om 5 818 MSEK (exklusive skatt) redovisats direkt i eget kapital.

Förluster i Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd har redovisats fram till och med 14 februari 2025 enligt kapitalandelsmetoden.

Polestar Automotive Holding UK PLC

Intresseföretaget Polestar Automotive Holding UK PLC ägs av koncernens helägda dotterföretag Snita Holding B.V. med 13,7 (18,0) procent och 12,5 (14,9) procent röstandel och Geely Sweden Automotive Investment AB med 18,1 (23,8) procent och 16,5 (19,6) procent röstandel samt via ett par mindre koncerninnehav om 0,5 (0,7) procent med röstandel 0,5 (0,6) procent. Även PSD Investment Ltd, ett närstående företag inom Geely sfären, är ägare med 36,7 (39,2) procent och 42,3 (49,9) procent röstandel. Polestar Automotive Holding UK PLC är noterat på Nasdaq-börsen i New York (under kortnamnet PSNY).

Den 26 mars 2024, beslutade årsstämman i Volvo Car AB (publ.), i enighet med styrelsens förslag, att skifta ut en del av Volvo Cars innehav i Polestar Automotive Holding UK PLC till aktieägarna i Volvo Car AB (publ.).

Innan utskiftningen av aktier, skedde en intern aktieöverlåtelse från Snita Holding B.V. till koncernens moderföretag Volvo Car AB (publ.) till en köpeskilling motsvarande verkligt värde per aktie på Nasdaq-börsen i New York på transaktionsdagen 8 maj 2024.

Den 8 maj 2024 genomförde Volvo Car AB (publ.) utskiftningen av 62,7 procent av innehavet i Polestar Automotive Holding UK PLC. Utskiftningen till aktieägarna i Volvo Car AB (publ.) uppgick till 9 332 MSEK. Den största aktieägaren är Geely Sweden Holdings AB med 78,65 procent av aktierna.

Utskiftningen innebar en aktiesplit (2:1), där aktieägarna i Volvo Car AB (publ.) fick inlösenaktier som löstes in som en del av utskiftningen. Utskiftningen om 3,13 SEK per aktie gjordes till innehavare av inlösenaktier på avstämningsdagen 8 maj 2024. Totala inlösenaktier uppgick till 2 979 524 179 stycken.

Koncernens redovisade värde av andelar i joint ventures och intresseföretag:	Org.nr.	Säte	Innehav i %	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Joint ventureföretag					
Geely Financials Denmark A/S	38976176	Danmark	49	4 485	4 560
Geely Tech Holding A/S	15731249	Danmark	50	—	324
E3 Fastighetsutveckling AB	559409-5332	Sverige	50	94	91
Volvo Trademark Holding AB	556567-0428	Sverige	50	7	7
VH Systems AB	556820-9455	Sverige	50	38	37
Zenuity AB	559073-6871	Sverige	50	—	—
Ziklo Bank AB	556069-0967	Sverige	50	3 905	3 717
World of Volvo AB	559233-9849	Sverige	50	89	87
VCFS Germany GmbH	HRB 85091	Tyskland	50	4	4
VCIS Germany GmbH	HRB 86800	Tyskland	50	12	9
Volvo Car Financial Services UK Ltd	12718441	Storbritannien	50	1 215	1 036
Volvo Car Group Financial Leasing (Shanghai) Co., Ltd	91310115MA1K49CY8Y	Kina	55	1 694	1 612
GV Automobile Technology (Ningbo) Co., Ltd	91330201MA2AGKLQ8E	Kina	— (50)	—	40
Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd	91330200MA2AF25Y7B	Kina	— (30)	—	2 414
Intresseföretag					
VCC Försäljnings KB	969712-0153	Sverige	50	1	1
VCC Tjänstebilar KB	969673-1950	Sverige	50	5	2
Volvohandelns PV Försäljnings AB	556430-4748	Sverige	50	19	17
Volvohandelns PV Försäljnings KB	916839-7009	Sverige	50	6	7
Polestar Automotive Holding UK PLC[1)]	13624182	Storbritannien	32 (42)	—	—
Trio Bilservice AB	556199-1059	Sverige	33	1	1
Göteborgs Tekniska College AB	556570-6768	Sverige	26	7	6
Leiebilservice AS	879 548 632	Norge	20	—	1
Redovisat värde av innehav i joint ventures och intresseföretag				**11 581**	**13 972**

1) Röstandelen uppgår till 29,5 (35,1) procent.

Röstandelen överensstämmer med procentuellt innehav enligt ovan om inte annat anges. Av praktiska skäl har vissa innehav redovisats i koncernens finansiella rapporter med viss tidsförskjutning, normalt en månad.

Efter utskiftningen blev koncernens återstående innehav i Polestar, genom det helägda dotterföretaget Snita Holding B.V. reducerat till 18,0 procent och en röstandel på 14,9 procent. Koncernens totala innehav i Polestar är genom tillägg av innehavet genom det helägda dotterföretaget Geely Sweden Automotive Investment AB samt ett par mindre koncerninnehav 32,3 (42,5) procent och en röstandel på 29,5 (35,1) procent.

Volvo Cars utdelning av Polestar Automotive Holding UK PLC aktier under 2024 medförde att koncernens ägarandel minskade från 49,0 procent till 42,5 procent. Den minskade ägarandelen om 6,5 procentenheter, motsvarade Volvo Cars innehav i Polestar Automotive Holding UK PLC som delades ut till minoritetsägare i Volvo Cars. För den utdelning som minoritetsägarna i Volvo Cars erhöll, tillämpade Geely Sweden Holdings AB en princip som innebar att Volvo Cars Polestaraktier som var föremål för utdelning, redovisades med en metod som motsvaras av IFRIC 17. Det innebar att vid upprättande av koncernredovisningen omvärderade Geely Sweden Holdings AB de aktier i Polestar Automotive Holding UK PLC som Volvo Cars delade ut, vilket innebar en resultateffekt om 2 mdr SEK (hänförlig till minoritetens andel) vilken redovisades i finansnettot. Den utdelning som moderföretaget Geely Sweden Holdings AB erhöll elimineradesi koncernen och påverkade därmed inte koncernredovisningen för Geely Sweden Holdings AB.

Fram till 8 maj 2024 redovisade Volvo Cars förluster i Polestar genom kapitalandelsmetoden till 48,3 procent och därefter till 18,0 procent. Efter att redovisade förluster under 2024 översteg Volvo Cars innehav i Polestar har inga mer förluster redovisats vilket var fallet innan utskiftningen av Polestaraktierna till Volvo Car AB (publ.) aktieägare vilket innebär att koncernen fortsatt ej har redovisat ytterligare förluster avseende innehavet i Polestar i samband med förflyttat ägarskap.

Den 23 juli 2025 slutförde Polestar Automotive Holding UK PLC en riktad aktieemission uppgående till 200 MUSD, med sin största aktieägare PSD Investment Ltd. Till följd av detta skedde en utspädning av koncernens ägarandel i Polestar från 42,5 procent till 38,8 procent och röstandelen minskade från 35,1 procent till 34,8 procent.

Den 23 december 2025 slutförde Polestar Automotive Holding UK PLC en riktad aktieemission uppgående till 300 MUSD, med två finansiella institut. Till följd av detta skedde ytterligare en utspädning av koncernens ägarandel i Polestar till 32,3 procent, och röstandelen minskade till 29,5 procent.

Nedan följer sammandragen finansiell information för koncernens väsentliga joint ventures och intresseföretag.

	Geely Financials Denmarkkoncernen		Lynk & Co Automotive Technologykoncernen[1]		Polestar Automotive Holdingkoncernen[2]		Ziklo Bank AB[3]	
Sammandragen information från balansräkningar	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024
Ägarandel i procent	49	49	—	30	32	42	50	50
Anläggningstillgångar	2 464	87 728	—	30 686	14 383	24 958	51 880	44 488
Likvida medel	13	7 319	—	8 367	9 177	8 100	3 646	4 064
Övriga omsättningstillgångar	383	57 671	—	45 614	14 865	17 403	6 106	5 525
Tillgångar som innehas för försäljning[4]	156 469	—	—	—	—	—	—	—
Summa tillgångar	**159 329**	**152 718**	**–**	**84 667**	**38 425**	**50 461**	**61 632**	**54 077**
Eget kapital[5] [6]	15 245	15 885	—	7 881	-42 627	-31 489	7 058	6 683
Långfristiga finansiella skulder	—	136 463	—	6 045	24 080	26 237	49 932	42 376
Långfristiga skulder[5]	367	—	—	4 551	2 240	3 055	1 372	1 174
Kortfristiga finansiella skulder	—	—	—	2 745	31 802	28 968	—	—
Kortfristiga skulder	4	370	—	63 445	22 930	23 690	3 270	3 844
Skulder som innehas för försäljning[4]	143 713	—	—	—	—	—	—	—
Summa eget kapital och skulder	**159 329**	**152 718**	**–**	**84 667**	**38 425**	**50 461**	**61 632**	**54 077**

	Geely Financials Denmarkkoncernen		Lynk & Co Automotive Technologykoncernen[1]		Polestar Automotive Holdingkoncernen[2]		Ziklo Bank AB[3]	
Sammandragen information om resultat och totalresultat	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024
Omsättning	—	—	—	62 282	21 592	21 373	6 124	5 745
Avskrivningar och amorteringar	—	—	—	-5 429	-374	-1 188	-18	-20
Ränteintäkter	5 898	7 562	—	315	707	173	—	—
Räntekostnader	-2 238	-3 788	—	-704	-2 789	-4 150	—	—
Resultat från kvarvarande verksamheter	693	710	—	-2 339	-15 499	-16 578	626	633
Årets resultat	**693**	**710**	**–**	**-2 339**	**-15 499**	**-16 578**	**626**	**633**
Övrigt totalresultat	**-37**	**-60**	**–**	**137**	**386**	**-420**	**–**	**–**
Summa övrigt totalresultat	**656**	**650**	**–**	**-2 202**	**-15 113**	**-16 998**	**626**	**633**
Erhållen utdelning från joint ventures och intresseföretag under året	—	—	—	—	—	—	191	201

Per den 31 december 2025 uppgår koncernens verkliga värde för Polestarkoncernen, noterad på Nasdaq-börsen i New York (under kortnamnet PSNY) till 5 889 (10 398) MSEK baserat på det noterade marknadspriset.

Ziklo Bank AB

Ziklo Bank AB är ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB och AB Volverkinvest. Ziklo Bank AB är en av Sveriges ledande banker inom fordonsfinansiering. Under 2024 ändrade Volvofinans Bank AB sitt legala namn till Ziklo Bank AB, men Volvofinans kvarstår fortsatt som varumärke.

Övriga företag

Den 8 december trädde GV Automobile Technology (Ningbo) Co., Ltd, i likvidation. Dessförinnan var det ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB och Ningbo Geely Automobile Technology Research & Development Co. Ltd.

NOVO Energy var ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB (50 procent) och Northvolt AB (50 procent). Syftet med företaget var att utveckla och tillverka mer hållbara batterier för användning i Volvo Cars och Polestars nästa generation elbilar.

Den 30 oktober 2024, åberopade Volvo Cars sin inlösenrätt att förvärva Northvolts 50-procentiga aktieinnehav i NOVO Energy AB. NOVO Energykoncernen var fram till 30 oktober redovisad enligt kapitalandelsmetoden och därefter omklassificerat till dotterföretag. För mer information, se Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar.

Avstämning av finansiell information i sammandrag återges nedan till det bokförda värdet av koncernens innehav i joint ventures och intresseföretag.

	Geely Financials Denmarkkoncernen		Lynk & Co Automotive Technologykoncernen [1]		Polestar Automotive Holdingkoncernen [2]		Ziklo Bank AB [3]	
Avstämning av finansiell information i sammandrag	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024	**2025**	2024
Nettotillgång i joint ventures och intresseföretag	9 602	9 802	—	7 881	-42 627	-31 489	7 058	6 683
Koncernens ägarandel, %	49	49	—	30	32	42	50	50
Goodwill	—	—	—	—	—	—	376	376
Justering för skillnader i redovisningsprinciper	—	—	—	—	455	455	—	—
Justering för oredovisad andel av förluster	—	—	—	—	1 968	6 859	—	—
Justering för transaktioner under gemensamt bestämmande inflytande	29	29	—	54	-47	20	—	—
Justering för förändring i ägarandel, %	—	—	—	—	4 348	-1 820	—	—
Eliminering av internvinst	-365	-365	—	—	—	—	—	—
Polestars börsnotering	—	—	—	—	8 970	8 970	—	—
Omvärdering av earn-outs-rättigheter	—	—	—	—	315	315	—	—
Aktierelaterade ersättningar	1	-7	—	—	-106	-92	—	—
Kapitaltillskott från andra investerare än koncernen	9	9	—	—	-1 107	-764	—	—
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-80	-83	—	—	—	—	—	—
Valutaeffekt, netto	186	174	—	-4	-1 027	-560	—	—
Redovisat värde av innehav i joint ventures och intresseföretag	**4 485**	**4 560**	**–**	**2 414**	**–**	**–**	**3 905**	**3 717**

1) Koncernens kapitalandel i Lynk & Co Automotive Technologykoncernen togs under 2024 in med en månads tidsförskjutning och en prognos för december.
2) Koncernens kapitalandel i Polestar Automotive Holdingkoncernen är intagen med ett kvartals tidsförskjutning.
3) Koncernens kapitalandel i Ziklo Bank AB är intagen med ett kvartals tidsförskjutning.
4) Under året tecknades ett aktieöverlåtelseavtal avseende Geely Financials Denmark koncernens innehav i sitt dotterföretag Saxo Bank A/S. Transaktionen är beroende av regulatoriska godkännanden.
5) Eget kapital och långfristiga skulder är i förekommande fall justerade med andelen av obeskattade reserver.
6) Eget kapital i Geely Financials Denmark koncernen innehåller andel hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande med 5 643 (6 083) MSEK.

Betydande begränsningar

I det kinesiska joint ventureföretaget finns vissa legala restriktioner som begränsar koncernens möjligheter att fritt flytta kapital från detta företag.

13 Skatter

REDOVISNINGSPRINCIPER

Inkomstskatter

Inkomstskatter omfattar både aktuella och uppskjutna skatter samt källskatt, huvudsakligen på licenser, och redovisas i resultaträkningen med undantag för när den underliggande transaktionen redovisas direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat. För dessa poster redovisas den tillhörande inkomstskatten på samma sätt, direkt i eget kapital eller i övrigt totalresultat.

Uppskjutna skatter redovisas avseende underskottsavdrag och skillnader som uppstår mellan det beskattningsbara värdet och det redovisade värdet av tillgångar och skulder, med undantag för goodwill.

Koncernen tillämpar det obligatoriska tillfälliga undantaget i IAS 12 att inte redovisa eller lämna upplysningar om uppskjutna skattefordringar och skatteskulder relaterade till OECD:s regler för Pillar 2. Information om koncernens exponering för den antagna Pillar 2 lagstiftningen i Sverige presenteras i denna not.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskjutna skattefordringar

Redovisning av uppskjutna skattefordringar kräver att antaganden görs med hänsyn till framtida beskattningsbara intäkter och tidpunkten för när de uppskjutna skattefordringarna kan nyttjas. Dessa antaganden beaktar det prognostiserade beskattningsbara resultatet. Värderingen av uppskjutna skattefordringar är föremål för osäkerhet och det verkliga utfallet kan avvika från bedömningarna på grund av framtida förändringar i affärsklimatet, ändrade skatteregler etc. En bedömning görs vid varje bokslutstillfälle av sannolikheten att den uppskjutna skattefordran kommer att utnyttjas. Vid behov justeras det redovisade värdet av den uppskjutna skattefordringen. De bedömningar som görs kan påverka periodens resultat både positivt och negativt.

Inkomstskatt redovisad i resultaträkningen	2025	2024
Aktuell inkomstskatt för perioden	–2 690	–2 793
Aktuell inkomstskatt hänförlig till tidigare år	–450	–317
Uppskjuten skatt	647	–3 434
Pillar 2 – minimiskatt	–7	–9
Källskatt[1)]	171	–255
Övriga skatter	27	29
Summa	**–2 302**	**–6 779**

1) Källskatt på bl.a. royalty- och licensintäkter, främst Kina.

Avstämning mellan gällande skattesats i Sverige och effektiv skattesats	2025	2024
Periodens resultat före skatt	–593	27 276
Skatt enligt gällande svensk skattesats, 20,6 (20,6)%	122	–5 619
Rörelseinkomster/kostnader, ej beskattningsbara	223	857
Källskatt	171	–255
Övriga skatter, ej beskattningsbara	20	20
Resultatandelar från joint ventures och intresseföretag, beskattade	75	–1 181
Kapitalvinster/förluster, ej beskattningsbara/avdragsgilla	–75	–334
Skillnad i verksamhetsländers skattesatser	–221	–192
Omvärdering av uppskjuten skatt på grund av ändrad skattesats	–30	—
Ej redovisad skattefordran hänförlig till skattemässiga underskott[2)]	–2 457	–108
Utnyttjande av tidigare oredovisade skattemässiga förluster	110	194
Omprövning av tidigare ej värderade underskott och övriga temporära skillnader	–212	–134
Övrigt	–28	–27
Summa	**–2 302**	**–6 779**

2) Ej redovisad uppskjuten skattefordran avser främst skattemässiga underskottsavdrag samt temporära skillnader i Kina och har inte redovisats på grund av de kriterier enligt IAS 12 avseende övertygande bevis om framtida skattepliktiga vinster och att förlustavdragen är tidsbegränsade till 5 år. Nedskrivningen är fördelad på skattepliktiga förluster och temporära skillnader som redovisats under året –1 784 (–108) MSEK och omvärdering av föregående års redovisade uppskjutna skattefordringar om –673 (—) MSEK.

Den svenska bolagsskattesatsen uppgick till 20,6 (20,6) procent. Den effektiva skattesatsen uppgick till –387,88 (24,85) procent.

Inkomstskatt redovisad direkt över övrigt totalresultat	2025	2024
Uppskjuten skatt		
Skatteeffekt på kassaflödessäkringar	1 770	–1 109
Skatteeffekt på grund av omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	496	–55
Skatteeffekt på omräkningsdifferens avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	154	–65
Summa	**2 420**	**-1 229**

Specifikation av uppskjutna skattefordringar	31 dec 2025	31 dec 2024
Goodwill som uppkommer ur förvärvet av nettotillgångar i verksamheten	–9	36
Pensionsavsättningar	467	1 042
Outnyttjade underskottsavdrag och skattekrediter[3)]	11 975	10 534
Upplupna kostnader	7 287	9 258
Reserv för orealiserade vinster i varulager	767	1 730
Garantiavsättningar	1 690	1 757
Omvärdering till verkligt värde finansiella instrument	—	743
Leasingskulder	1 578	2 385
Övriga temporära skillnader	1 681	1 517
Summa uppskjutna skattefordringar	**25 436**	**29 002**
Kvittning av tillgångar/skulder	–17 073	–16 742
Summa uppskjutna skattefordringar, netto	**8 363**	**12 260**

Specifikation av uppskjutna skatteskulder	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar	17 824	20 112
Obeskattade reserver	125	47
Leasingobjekt	7 317	7 125
Omvärdering till verkligt värde finansiella instrument	1 202	—
Övriga temporära skillnader	469	538
Summa uppskjutna skatteskulder	**26 937**	**27 822**
Kvittning av tillgångar/skulder	–17 073	–16 742
Summa uppskjutna skatteskulder, netto	**9 864**	**11 080**

3) Under 2025 justerade koncernen presentationen av vissa outnyttjade skattekrediter i USA vilket resulterade i en omklassificering uppgående till 1 099 (1 278) MSEK, i syfte att bättre återspegla karaktären på dessa poster. Jämförelsetal har omräknats (tidigare Övriga långfristiga fordringar).

Koncernen omfattas av OECD:s regelverk för Pillar 2 och den 13 december 2023 antog Sveriges regering, där moderföretaget är registrerat, Lag (2023:875) om tilläggsskatt enligt Pillar 2 som trädde i kraft den 1 januari 2024 och gäller från räkenskapsåret 2024.

Baserat på lagstiftningen är koncernen skyldig att betala ytterligare skatt på vinster i varje jurisdiktion där den effektiva skattesatsen enligt Pillar 2 regelverket understiger minimiskattesatsen på 15 procent.

Koncernen har identifierat exponering för tilläggsskatt i ett fåtal länder. Exponeringen härrör från de enheter som finns i dessa fåtal jurisdiktioner (främst rörelsedrivande dotterföretag inom Volvo Cars-koncernen). Aktuell skatt avseende Pillar 2 inkomstskatter i form av tilläggsskatt redovisas separat.

Koncernen fortsätter att utvärdera effekterna av Pillar 2 reglerna på koncernens finansiella situation och anpassar sig till lokala regler allteftersom de implementeras. För fullständighetens skull bör det noteras att vissa länder, inklusive Kina, ännu inte har implementerat Pillar 2 regelverket eller en nationell kvalificerad tilläggsskatt i sin lokala lagstiftning.

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder under rapportperioden	31 dec 2025	31 dec 2024
Nettoredovisat värde för uppskjutna skatter 1 januari[3)]	1 180	2 977
Uppskjutna skatteintäkter/kostnader redovisade via resultaträkningen	647	–3 434
Förändringar i uppskjutna skatter redovisade direkt över övrigt totalresultat	–2 420	1 229
Omklassificering[3)]	—	143
Valutakurspåverkan	–908	265
Nettoredovisat värde för uppskjutna skatter den 31 december[3)]	**-1 501**	**1 180**

3) Under 2025 justerade koncernen presentationen av vissa outnyttjade skattekrediter i USA vilket resulterade i en omklassificering uppgående till 1 099 (1 278) MSEK, i syfte att bättre återspegla karaktären på dessa poster. Jämförelsetal har omräknats (tidigare Övriga långfristiga fordringar).

Per den 31 december 2025 uppgick koncernens skattemässiga underskottsavdrag till 48 726 (41 780) MSEK. Skatteeffekten av dessa underskottsavdrag redovisas som en tillgång. Av de aktiverade uppskjutna skattefordringarna avseende underskottsavdrag, 11 975 (10 534) MSEK, är 6 878 (6 085) MSEK hänförliga till Sverige med obegränsad nyttjandetid. 4 426 (3 543) MSEK är hänförligt till USA där koncernen beräknar kunna nyttja detta underskottsavdrag innan dess förfallotid och 334 (698) MSEK är hänförligt till Kina där koncernen beräknar kunna nyttja detta underskottsavdrag innan dess förfallotid.

Koncernen hade totalt ej redovisade outnyttjade uppskjutna skattefordringar om 2 879 (717) MSEK hänförligt till underskottsavdrag samt temporära skattemässiga avdrag och dessa har inte redovisats på grund av de kriterier enligt IAS 12 avseende övertygande bevis om framtida skattepliktiga vinster och att förlustavdragen är tidsbegränsade till 5 år. Merparten, 2 289 (—) MSEK är hänförliga till Kina med begränsad nyttjandetid.

Aktiverade underskottsavdragens förfalloperiod framgår i nedanstående tabell.

Förfalloår för underskottsavdrag	31 dec 2025	31 dec 2024
Förfallodatum		
Förfaller inom ett år	11	—
Förfaller efter ett år men inom fem år	808	2 791
Förfaller efter fem år	47 907	38 989
Summa	**48 726**	**41 780**

14 Immateriella anläggningstillgångar

REDOVISNINGSPRINCIPER

De immateriella anläggningstillgångarna som innehas av koncernen består främst av fordonsproduktutveckling, licenser och patent, varumärken, goodwill, återförsäljarnätverk samt investeringar i IT-system och mjukvara. Koncernen tillämpar kostnadsmodellen för värdering av immateriella anläggningstillgångar.

Produktutveckling

Koncernen tillämpar en vattenfallsmodell med distinkta avgränsningar som styr alla faser av produktutvecklingsprojekt. Kostnader relaterade till produktutveckling redovisas som tillgång först när redovisningskriterierna är uppfyllda. Normalt sammanfaller detta med projektets industrialiseringsfas då produkten förbereds för serieproduktion och produkten lanseras. Kostnader som uppstår före industrialiseringsfasen av projektet, det vill säga i konceptfasen, redovisas i resultaträkningen när de uppstår.

Utvecklingskostnader som kontraktuellt delas med andra parter redovisas som immateriella anläggningstillgångar i den utsträckning som motsvarar den relevanta andelen av koncernens andelar. Uppkomna kostnader för utvecklad teknologi som inte kontrolleras av koncernen redovisas i resultaträkningen som kostnad för sålda varor vid tidpunkten för försäljningen.

	Aktiverad produkt utvecklings-kostnad[1]	Mjukvara och systemappli-kationer	Pågående projekt	Varumärken och goodwill[2]	Övriga immate-riella tillgångar[3]	Summa
Anskaffningsvärden						
Ingående balans per 1 januari 2024	51 441	8 040	37 466	4 238	10 052	**111 237**
Nyanskaffningar under året	6 306	25	14 552	–	47	**20 930**
Anskaffningar genom rörelseförvärv	–	–	–	115	–	**115**
Försäljning och utrangering	-3 645	-769	-190	-179	-69	**-4 852**
Omklassificeringar	28 233	2 244	-30 928	–	124	**-327**
Omräkningsdifferens	1	-7	46	–	125	**165**
Utgående balans per 31 december 2024	**82 336**	**9 533**	**20 946**	**4 174**	**10 279**	**127 268**
Nyanskaffningar under året	3 326	24	14 570	–	52	**17 972**
Anskaffningar genom rörelseförvärv	–	–	–	102	–	**102**
Avyttringar av verksamheter	-4	–	–	–	–	**-4**
Försäljning och utrangering	-1 698	-396	-289	–	-35	**-2 418**
Omklassificeringar	11 717	1 990	-14 082	–	245	**-130**
Omräkningsdifferens	-2	7	-66	-5	-206	**-272**
Utgående balans per 31 december 2025	**95 675**	**11 158**	**21 079**	**4 271**	**10 335**	**142 518**
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar						
Ingående balans per 1 januari 2024	-29 068	-3 461	–	–	-6 533	**-39 062**
Årets avskrivningar	-7 399	-960	–	–	-846	**-9 205**
Försäljning och utrangering	3 616	429	–	–	64	**4 109**
Omklassificeringar	–	–	–	–	853	**853**
Omräkningsdifferens	–	25	–	–	-139	**-114**
Utgående balans per 31 december 2024	**-32 851**	**-3 967**	**–**	**–**	**-6 601**	**-43 419**
Årets avskrivningar[4]	-8 171	-1 187	–	–	-845	**-10 203**
Nedskrivning	-7 237	–	-136	-180	-58	**-7 611**
Avyttringar av verksamheter	4	–	–	–	–	**4**
Försäljning och utrangering	1 228	326	–	–	35	**1 589**
Omklassificeringar	–	6	–	–	5	**11**
Omräkningsdifferens	2	-40	–	–	182	**144**
Utgående balans per 31 december 2025	**-47 025**	**-4 862**	**-136**	**-180**	**-7 282**	**-59 485**
Redovisat värde per 31 december 2024	**49 485**	**5 566**	**20 946**	**4 174**	**3 678**	**83 849**
Redovisat värde per 31 december 2025	**48 650**	**6 296**	**20 943**	**4 091**	**3 053**	**83 033**

1) Aktiverad produktutveckling inkluderar kapitaliserade låneutgifter om 970 (1 120) MSEK. En räntesats om 4,4 (4,6) procent har tillämpats vid beräkning av kapitaliserade låneutgifter.
2) Av det redovisade värdet per 31 december 2025, uppgår goodwill till 493 (576) MSEK.
3) Övriga immateriella anläggningstillgångar avser huvudsakligen licenser, återförsäljarnätverk och patent.
4) På grund av förändringar i cykelplanen under året avseende Kina, påverkades den planerade produktionen i tillverkningsanläggningen i Daqing, vilket resulterade i ökade avskrivningar om 208 MSEK som redovisades i Kostnad för sålda varor och Forskning och utveckling.

Avskrivningsmetoder för immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar med bestämd nyttjandeperiod skrivs av linjärt över deras respektive förväntade nyttjandeperiod. När tillgångar enbart används i produktionen av ett specifikt fordon eller en specifik plattform anpassas nyttjandeperioden till den förväntade produktionstiden för det aktuella fordonet eller plattformen. Avskrivningsperioden för avtalsenliga rättigheter, såsom licenser, överstiger inte avtalets löptid. Samtliga immateriella anläggningstillgångar anses ha bestämd nyttjandeperiod, med undantag för goodwill och varumärken. Varumärken betraktas ha obestämbar nyttjandeperiod, eftersom koncernen både har rätten och avsikten att fortsätta använda dem under överskådlig framtid och de bedöms generera positiva framtida kassaflöden till koncernen. Immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod skrivs inte av. Följande nyttjandeperioder tillämpas för immateriella anläggningstillgångar med bestämbar nyttjandeperiod:

Återförsäljarnätverk	30 år
Mjukvara	3–8 år
Produktutveckling	3–15 år
Patent, licenser och liknande rättigheter	3–10 år

Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor, forsknings- och utvecklingskostnader samt försäljnings- eller administrationskostnader beroende på var i verksamheten tillgången har använts. Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar som är relaterade till fordonsplattformar ingår i forsknings- och utvecklingskostnader.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Nyttjandeperioden för väsentliga tillgångar utvärderas regelbundet. När nyttjandeperioden för en immateriell anläggningstillgång förkortas ökas avskrivningen i framtida perioder för att återspegla den förkortade tidsperiod som koncernen kommer att dra nytta av tillgången. En kortare beräknad nyttjandeperiod är inte nödvändigtvis en indikator på nedskrivningsbehov, eftersom nedskrivningar kännetecknas av förändrade uppskattade framtida kassaflöden som kan härledas till tillgången. Vid bedömningen av nyttjandeperioden beaktades klimatrelaterade risker vilka inte bedömdes ha någon väsentlig påverkan.

Merparten av koncernens immateriella anläggningstillgångar med begränsad nyttjandeperiod härör från Volvo Cars och det är på Volvo Cars nivån som dessa tillgångar prövas för nedskrivning om det föreligger en indikation på värdeminskning. Nedskrivningsprövning av tillgångar som inte genererar i stort sett oberoende kassaflöden utförs genom att gruppera tillgångarna per plattform, vilka utgör Volvo Cars kassagenererande enheter (KGE:er). Likadant härör merparten av immateriella anläggningstillgångar med obestämbar nyttjandeperiod från Volvo Cars och prövas årligen för nedskrivning på Volvo Cars nivån.. Varumärken prövas på Volvo Cars koncernnivå eftersom de inte genererar oberoende kassaflöden. Goodwill som uppkommer vid rörelseförvärv på Volvo Cars nivån fördelas till deras berörda plattformsbaserade KGE:er och nedskrivningsprövas på denna nivå.

Vid beräkning av ett nedskrivningstest måste uppskattningar göras av framtida kassaflöden, avkastningskrav på investeringar och andra relevanta antaganden. De uppskattade framtida kassaflödena baseras på antaganden som representerar Volvo Cars ledningens bästa bedömning av de ekonomiska förhållanden som förväntas råda under tillgångens återstående livslängd, och baseras på interna affärsplaner och prognoser. Bedömningen av framtida kassaflöden utgår från Volvo Cars ledningens långsiktiga planer som är aktuella vid tidpunkten för nedskrivningsprövningen. Planerna bygger på förväntningar avseende framtida marknadsandelar, marknadstillväxt, produktlönsamhet samt ledningens senaste antaganden om klimatrelaterade aspekter.

Immateriella tillgångar i Geely Sweden Holdings AB koncernen i övrigt är av begränsad betydelse och prövas för nedskrivning om behov anses föreligga. Inga nedskrivningsbehov har identifierats under räkenskapsåret.

Under 2025 identifierade Volvo Cars indikationer på nedskrivningsbehov för en av deras KGE:er, EX90/ES90 plattformen. Mot bakgrund av detta genomfördes ett nedskrivningstest under det andra kvartalet. KGE:n omfattar immateriella tillgångar hänförliga till produktutveckling samt en tilldelning av produktionsrelaterade tillgångar och goodwill kopplade till EX90 och ES90. Indikationerna på nedskrivningsbehov var huvudsakligen relaterade till:

- Förseningar i lanseringen av EX90/ES90 plattformen, vilket ledde till ökade utvecklingskostnader till följd av förlängda tidslinjer och ytterligare resursbehov. Den försenade lanseringen innebar dessutom att plattformen introducerades under mindre gynnsamma makroekonomiska förhållanden än tidigare förväntat, vilket påverkade dess initiala lönsamhet och avkastningsförväntningar.
- Införandet av ökade tullar på importerade råmaterial, fordonskomponenter och färdiga bilar, vilket haft en väsentligt negativ påverkan på produktionskostnader och lönsamhet.
- Övergången från ICE till BEV fordon har utvecklats i långsammare takt än tidigare prognostiserat.

Mot bakgrund av ovanstående genomförde Volvo Cars ett nedskrivningstest.

Nedskrivningstest och centrala antaganden

Det återvinningsbara beloppet för KGE:n fastställdes utifrån nyttjandevärde, beräknat med en diskonterad kassaflödesmodell (DCF). En diskonteringsränta före skatt om 10,7 procent användes, vilket återspeglar KGE specifika risker och marknadsförhållanden vid bedömningstidpunkten. De centrala antagandena i modellen omfattade:

- Kassaflödesprognoser baserade på av Volvo Cars ledning och styrelse godkända affärsplaner, avseende plattformens förväntade nyttjandeperiod.
- Antaganden kring försäljningsvolymer, prissättning och marginaler, inklusive förväntad påverkan av tullar samt KGE:ns bidrag till intern nettning av utsläppskrediter mellan BEV och ICE bilar.

Redovisad nedskrivning

Som ett resultat av nedskrivningstestet redovisades en nedskrivningskostnad om 11 431 MSEK i koncernens resultaträkning under det andra kvartalet. Nedskrivningen, som inkluderade en fullständig nedskrivning av goodwill hänförlig till KGE:n, fördelades pro rata över KGE:ns tillgångar baserat på respektive redovisat värde. Nedskrivningen fördelades enligt följande:

- 7 373 MSEK redovisades under forsknings och utvecklingskostnader, hänförligt till nedskrivning av produktutvecklingstillgångar.
- 3 982 MSEK redovisades under kostnad för sålda varor, hänförligt till nedskrivning av tilldelade byggnader, maskiner och utrustning.
- 76 MSEK redovisades under övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, hänförligt till nedskrivning av tilldelad goodwill.

Vid rapportperiodens slut bedömde Volvo Cars ledning om ytterligare indikationer på nedskrivningsbehov förelåg för denna KGE, och drog slutsatsen att ingen ytterligare nedskrivning eller återföring krävdes. Ett nedskrivningstest på Volvo Cars nivå genomfördes även för tillgångar som inte är specifika för en enskild KGE, inklusive kvarvarande goodwill, varumärke och andra relevanta tillgångar, och ingen nedskrivning identifierades.

Redovisat värde för EX90/ES90-plattforms KGE:n före och efter nedskrivning

MSEK	
Redovisat värde före nedskrivning	34 543
Redovisad nedskrivning	–11 431
Återvinningsbart belopp	23 112

Känslighetsanalys

Nedskrivningsbedömningen är känslig för förändringar i centrala antaganden som används vid fastställandet av det återvinningsbara beloppet, och den känslighetsanalys som presenteras avser förhållandena vid nedskrivningstestet i det andra kvartalet; vid rapportperiodens slut bedömde Volvo Cars ledning att det inte förelåg någon betydande risk för ytterligare nedskrivning baserat på rimligt möjliga förändringar i de centrala antagandena. En förändring i följande parametrar, med övriga variabler oförändrade, skulle ha haft följande ungefärliga påverkan på det återvinningsbara beloppet:

- En ökning av diskonteringsräntan med 1 procentenhet skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 1 441 MSEK.
- En minskning av årliga försäljningsvolymer med 1 procent skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 306 MSEK.
- En minskning av försäljningsmarginalen med 1 procent för bilar och tillhörande komponenter och tillbehör, inklusive effekter av tullar och utsläppskrediter, skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 2 841 MSEK.

15 Materiella anläggningstillgångar

REDOVISNINGSPRINCIPER

De materiella anläggningstillgångarna som innehas av koncernen består huvudsakligen av byggnader, mark- och markförbättringar, maskiner och inventarier, nyttjanderättstillgångar (RoU) samt tillgångar under operationell leasing. För värdering av materiella anläggningstillgångar tillämpas anskaffningsvärdemetoden.

Byggnader, mark och markförbättringar inkluderar tillgångar såsom kontorsbyggnader, produktionsanläggningar, nedlagda förbättringsåtgärder i hyresfastigheter samt iordningställande av mark, såsom dränering och vägar. Maskiner och utrustning inkluderar produktionsrelaterade tillgångar, såsom typbundna verktyg, robotar och monteringslinjer, samt kontorsutrustning.

Avskrivningsmetoder för materiella anläggningstillgångar

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar sker linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. När en komponent i en materiell anläggningstillgång har ett väsentligt anskaffningsvärde i förhållande till det totala anskaffningsvärdet och en nyttjandeperiod som skiljer sig från övriga komponenter, skrivs komponenten av separat.

Följande nyttjandeperioder tillämpas inom koncernen:

Byggnader	15–50 år
Markförbättringar	15–30 år
Maskiner	8–30 år
Inventarier	3–20 år
Mark	Obestämd

Avskrivningar ingår i kostnad för sålda varor, forsknings- och utvecklingskostnader samt försäljnings- eller administrationskostnader, beroende på var i verksamheten tillgången har använts.

För mer information om nyttjanderättstillgångar och tillgångar under operationella leasingavtal, se Not 7 – Leasing.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Väsentliga tillgångars nyttjandeperiod samt restvärden utvärderas regelbundet och justeringar görs vid behov. När nyttjandeperioden för en materiell anläggningstillgång förkortas, påskyndas avskrivningen och ökas i framtida perioder för att återspegla den förkortade perioden under vilken koncernen förväntas dra nytta av tillgången. En kortare beräknad nyttjandeperiod är inte nödvändigtvis en indikator på nedskrivningsbehov, eftersom nedskrivningar kännetecknas av en förändring i de uppskattade framtida kassaflödena som förväntas härledas från tillgången.

Vid bedömningen av nyttjandeperiod beaktades även klimatrelaterade risker, vilka inte bedömdes ha någon väsentlig påverkan. Detta beror på att vissa åtgärder vidtagits mot fysiska risker, bland annat, med tanke på potentiella effekter av klimatförändringar under den initiala design- och konstruktionen av materiella tillgångar, samt att försäkringar upprätthålles utifall betydande skada eller störningar skulle inträffa.

Merparten av koncernens anläggningstillgångar härör från Volvo Cars och om det föreligger indikationer som visar på att framtida ekonomiska fördelar för en anläggningstillgång har minskat, genomförs en nedskrivningsprövning på Vovlo Cars nivå. För att beräkna en tillgångs återvinningsvärde görs uppskattningar rörande framtida kassaflöden, avkastningskrav och andra adekvata antaganden. De uppskattade framtida kassaflödena baserar sig på antaganden som representerar Volvo Cars ledningens bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållandena som förväntas att råda under tillgångens återstående livslängd och baserar sig på interna verksamhetsplaner och prognoser. Framtida kassaflöden fastställs utifrån en långsiktig planering som gäller vid tidpunkten för upprättandet av nedskrivningsprövningen samt är godkänd av Volvo Cars företagsledning. Planerna baseras på förväntningar avseende framtida marknadsandelar, tillväxt, lönsamhet samt Vovlo Cars ledningens senaste antaganden om klimatrelaterade aspekter.

Materiella anläggningstillgångar i Geely Sweden Hodlings AB koncernen i övrigt prövas för nedskrivning om behov anses föreligga. Inga nedskrivningsbehov har identifierats under räkenskapsåret.

Under året identifierade Volvo Cars indikationer på nedskrivningsbehov för en av sina kassagenererande enheter, den kassagenererande enheten EX90/ES90 plattformen. Som ett resultat av detta genomfördes ett nedskrivningstest, vilket ledde till nedskrivningar av både immateriella och materiella tillgångar. Den del av nedskrivningen som avsåg materiella tillgångar, främst byggnader, maskiner och utrustning, uppgick till 3 982 Mkr och har redovisats under Kostnad för sålda varor. Ytterligare information om nedskrivningstestet finns i not 14 – Immateriella tillgångar.

	Byggnader och mark[1) 2)]	Maskiner och inventarier[1) 2)]	Pågående arbeten	Nyttjanderätts-tillgångar[3)]	Tillgångar under operationell leasing[4)]	**Summa**
Anskaffningsvärden						
Ingående balans per 1 januari 2024	32 620	112 897	12 755	12 549	13 182	**184 003**
Nyanskaffningar under året	591	12 580	12 744	5 217	11 358	**42 490**
Anskaffningar genom rörelseförvärv	181	77	1 937	8	1 047	**3 250**
Försäljning och utrangering	–507	–6 442	–176	–1 494	–305	**-8 924**
Omklassificeringar	1 961	6 047	–8 983	–2	–11 139	**-12 117**
Omräkningsdifferens	1 152	2 349	586	407	173	**4 667**
Utgående balans per 31 december 2024	**35 997**	**127 508**	**18 863**	**16 685**	**14 316**	**213 369**
Nyanskaffningar under året	284	7 126	14 981	2 095	8 178	**32 664**
Anskaffningar genom rörelseförvärv	—	—	—	—	4 036	**4 036**
Avyttringar av verksamheter	—	—	—	–8	–2 351	**-2 359**
Försäljning och utrangering	–226	–5 309	–176	–3 091	–376	**-9 178**
Omklassificeringar	2 106	5 092	–7 277	—	–14 361	**-14 440**
Omräkningsdifferens	–2 257	–6 178	–898	–1 400	–829	**-11 562**
Utgående balans per 31 december 2025	**35 904**	**128 239**	**25 493**	**14 281**	**8 613**	**212 530**
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar						
Ingående balans per 1 januari 2024	–13 319	–77 848	—	–5 427	–814	**-97 408**
Årets avskrivningar	–1 283	–7 652	—	–2 070	–2 572	**-13 579**
Anskaffningar genom rörelseförvärv	–1	–2	—	—	–42	**-45**
Försäljning och utrangering	373	4 861	—	1 392	109	**6 735**
Omklassificeringar	–3	1	—	3	2 221	**2 224**
Omräkningsdifferens	–408	–1 231	—	–114	–20	**-1 773**
Utgående balans per 31 december 2024	**-14 641**	**-81 871**	—	**-6 216**	**-1 118**	**-103 846**
Årets avskrivningar3)	–1 339	–8 435	—	–1 636	–2 388	**-13 796**
Nedskrivning1)	–583	–3 284	–186	—	—	**-4 053**
Anskaffningar genom rörelseförvärv	—	—	—	—	–527	**-527**
Avyttringar av verksamheter	—	—	—	7	700	**707**
Försäljning och utrangering	138	3 560	—	752	60	**4 510**
Omklassificeringar	13	–74	—	—	2 096	**2 033**
Omräkningsdifferens	733	2 877	—	451	118	**4 179**
Utgående balans per 31 december 2025	**-15 679**	**-87 227**	**-186**	**-6 642**	**-1 059**	**-110 793**
Redovisat värde per 31 december 2024	**21 356**	**45 637**	**18 863**	**10 469**	**13 198**	**109 523**
Redovisat värde per 31 december 2025	**20 225**	**41 012**	**25 307**	**7 639**	**7 554**	**101 737**

1) Inkluderar nedskrivning av EX90/ES90 KGE plattformen om 3 982 MSEK redovisad i Kostnad för sålda varor.
2) Koncernen har inga inteckningar i Byggnader och mark eller Maskiner och inventarier. För ytterligare information om ställda säkerheter, se Not 25 – Eventualförpliktelser och ställda säkerheter.
3) På grund av förändringar i cykelplanen under året avseende Kina, påverkades den planerade produktionen i tillverkningsanläggningen i Daqing, vilket resulterade i ökade avskrivningar om 437 MSEK som redovisades i Kostnad för sålda varor.
4) För information om Nyttjanderättstillgångar, se Not 7 – Leasing.
5) Tillgångar under operationell leasing avser huvudsakligen fordon som sålts med återköpsåtaganden och kontrakt under benämningen Care by Volvo.

16 Förvaltningsfastigheter

REDOVISNINGSPRINCIPER

Förvaltningsfastigheter utgörs av fastigheter som koncernen hyr ut till hyrestagare enligt operationella leasingavtal. Förvaltningsfastigheter värderas och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och i förekommande fall nedskrivningar. Tillkommande utgifter som är värdehöjande aktiveras. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppstår. Utgifter för reparation och underhåll kostnadsförs i den period de uppstår.

Hyresintäkter från förvaltningsfastigheter redovisas i resultaträkningen baserat på villkoren i hyresavtalen.

Kriteriet för att särskilja mellan förvaltningsfastigheter och rörelsefastigheter är baserat på dess användningsområde men också huruvida sidotjänster är väsentliga. När sidotjänster är mer väsentliga klassificeras fastigheten som rörelsefastighet.

	Fastighet som ägs av koncernen
Anskaffningsvärden	
Ingående balans per 1 januari 2024	540
Utgående balans per 31 december 2024	**540**
Utgående balans per 31 december 2025	**540**
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar	
Ingående balans per 1 januari 2024	-14
Årets avskrivningar	-11
Utgående balans per 31 december 2024	**-25**
Årets avskrivningar	-11
Utgående balans per 31 december 2025	**-36**
Redovisat värde per 31 december 2024	**515**
Redovisat värde per 31 december 2025	**504**

Förvaltningsfastigheter - påverkan på periodens resultat	2025	2024
Hyresintäkter	25	27
Direkta kostnader för förvaltningsfastigheter som genererat hyresintäkter under perioden (drift- och underhållskostnader, fastighetsskatt och tomträttsavgäld)	-4	-3
Direkta kostnader för förvaltningsfastigheter som ej genererat hyresintäkter under perioden	—	—

Information om verkligt värde på förvaltningsfastigheter

Ackumulerade verkliga värden	31 dec 2025	31 dec 2024
Vid årets början	550	550
Vid årets slut	522	550

Det föreligger inga begränsningar gällande intäkter eller intäkter från avyttring och inte heller några väsentliga avtalsenliga skyldigheter.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Förvaltningsfastigheter skrivs av systematiskt under bestämd nyttjandeperiod. Ledningen utvärderar regelbundet tillgångarnas nyttjandeperiod och justeringar görs i förekommande fall. Om den uppskattade nyttjandeperioden revideras kan justeringen resultera i ökade avskrivningar i framtida perioder.

Om det föreligger indikationer som visar på varaktig nedgång av förvaltingsfastigheternas verkliga värde, genomförs en nedskrivningsprövning. En nedskrivning redovisas om en tillgångs redovisade värde överstiger dess verkliga värde. Verkligt värde har bedöms av externa, oberoende fastighetsvärderare, med relevanta, professionella kvalifikationer och med erfarenhet av området samt kategori av fastigheter som värderas.

17 Varulager

REDOVISNINGSPRINCIPER

Varulager består av råmaterial, förbrukningsmaterial, produkter under tillverkning, färdiga varor, varor för återförsäljning samt utsläppsrätter. Tillgångar som innehas enligt operationella leasingavtal med en löptid på högst 12 månader redovisas också som varulager. Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet inkluderar alla inköpskostnader, produktionskostnader och andra utgifter som uppkommit för att föra lagret till dess nuvarande plats och skick. Den initiala värderingen för utsläppsrätter baseras på verkligt värde vid det datum då de intjänas.

Anskaffningsvärdet för varulager av liknande tillgångar fastställs enligt först in, först ut-metoden (FIFO). Nettoförsäljningsvärdet beräknas som försäljningspriset i normal affärsverksamhet minus uppskattade färdigställande- och försäljningskostnader. Likvärdiga produkter grupperas och värderas tillsammans. Fysiska inventeringar genomförs årligen eller oftare vid behov för att verifiera varulagersaldon.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Nettoförsäljningsvärdet baseras på den mest tillförlitliga informationen om det belopp som koncernen förväntar sig att erhålla från försäljning av fordon och komponenter, baserat på framtida försäljningstrender eller behov, och inkluderar hänsyn till artiklar som är helt eller delvis inkuranta.

En framtida oväntad försämring av marknadsförhållandena kan leda till justeringar av framtida förväntad försäljning, behov och antaganden om försäljningspriser, vilket kan kräva en justering av det redovisade värdet på varulagret.

	31 dec 2025	31 dec 2024
Råmaterial och förbrukningsmaterial	71	364
Varor under tillverkning	11 161	13 768
Tillgångar under operationell leasing	10 685	10 964
Färdiga varor och handelsvaror	31 857	35 398
Utsläppsrätter	5 250	1 961
Summa	**59 024**	**62 455**
Varav inkuransreserv:	–2 080	–1 282

Kostnad för sålda varor avseende varulagerförändringar som redovisas i resultaträkningen uppgår till 280 868 (303 208) MSEK.

Tillgångar under operationell leasing består av sålda bilar med återköpsavtal där löptiden är kortare än eller lika med 12 månader.

18 Kundfordringar, övriga omsättningstillgångar och långfristiga fordringar

REDOVISNINGSPRINCIPER

Kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde. En avsättning för förväntade kreditförluster redovisas i samband med att fordringarna redovisas. Avsättningen för kreditförluster innehåller reserver för inträffade och förväntade kreditförluster. En inträffad förlust redovisas när en händelse inträffat som indikerar att kunden inte kommer att kunna betala. Den förväntade kreditförlustreserven inkluderar en generell reserv som baseras på en multipel beräknad utifrån ett genomsnitt av historiska nedskrivningar av fordringar samt framåtriktade makroekonomiska trender. I dessa fall har inte någon händelse ägt rum som indikerar att kunden inte kommer att betala.

Om det har fastställts att kundfordran inte är indrivningsbar kommer den att skrivas ned och tas bort från balansräkningen. Detta innebär vanligtvis att indrivningen av fordran har misslyckats och att företaget inte har några rimliga förväntningar att återvinna hela eller delar av de avtalsenliga kassaflödena.

Övriga långfristiga fordringar	31 dec 2025	31 dec 2024
Spärrade bankmedel	–	260
Kapitalförsäkringar	367	363
Deposition av hyra	29	38
Övriga långfristiga fordringar[1]	17 932	18 877
Summa	**18 328**	**19 538**

Kundfordringar och övriga omsättningstillgångar	31 dec 2025	31 dec 2024
Externa kundfordringar	11 492	13 007
Kundfordringar på närstående företag	9 914	9 954
Mervärdesskattefordringar	4 093	3 833
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter[2]	6 745	7 091
Övriga finansiella fordringar	–	–
Spärrade bankmedel	39	120
Övriga fordringar[2] [3]	5 853	3 781
Summa	**38 136**	**37 786**

1) År 2025 justerade koncernen presentationen av vissa outnyttjade skatteavdrag i USA, vilket resulterade i en omklassificering på 1 099 (1 278) MSEK, för att mer korrekt återspegla karaktären på dessa poster. Jämförelsesiffrorna har omräknats (föregående års Övriga långfristiga fordringar). Övriga långfristiga fordringar till det närstående företaget Geely International (Hong Kong) Ltd uppgick till 14 574 (16 724) MSEK, varav 14 402 (16 289) MSEK är räntebärande fordringar.
2) Varav förutbetalda kostnader och upplupna intäkter mot närstående företag uppgick till 1 487 (1 557) MSEK, och övriga fordringar mot närstående företag uppgick till 3 197 (437) MSEK varav 2 774 (-) MSEK är mot intresseföretaget Polestar Automotive Holding UK PLC.
3) Varav räntebärande fordringar uppgick till 3 185 (679) MSEK, varav 2 766 (–) MSEK är mot intresseföretaget Polestar Automotive Holding UK PLC.

Kundfordringar uppgick till 21 406 (22 961) MSEK inklusive en kreditförlustreserv om 242 (133) MSEK varav 28 (37) MSEK är relaterade till reservering för förväntade kreditförluster. Per den 31 december 2025 uppgick den totala kreditförlustreserven till 1,13 (0,58) procent av de totala kundfordringarna.

Storleken och den geografiska spridningen av kundfordringarna är nära kopplade till distributionen av koncernens försäljning. Kundfordringarna och andra kortfristiga tillgångar innehåller ingen betydande koncentration av kreditrisk gentemot enskilda kunder eller marknader.

Förändringar i reserven för osäkra fordringar specificeras nedan:	2025	2024
Ingående balans 1 januari	133	126
Nya avsättningar	164	20
Återföringar	–25	–13
Nedskrivningar	–25	–1
Omräkningsdifferens	–5	1
Utgående balans 31 december	**242**	**133**

Åldersanalys av kundfordringar och kundfordringar på närstående företag	Kundfordringar ännu ej förfallna	1-30 dagar förfallna	30-90 dagar förfallna	>90 dagar förfallna	Summa
2025					
Kundfordringar brutto	19 782	713	383	770	21 648
Avsättningar för osäkra kundfordringar	–201	–4	–8	–29	–242
Kundfordringar netto	**19 581**	**709**	**375**	**741**	**21 406**
2024					
Kundfordringar brutto	19 113	961	729	2 291	23 094
Avsättningar för osäkra kundfordringar	–109	—	–5	–19	–133
Kundfordringar netto	**19 004**	**961**	**724**	**2 272**	**22 961**

19 Finansiella instrument och finansiella risker

REDOVISNINGSPRINCIPER

Redovisning i och borttagande från balansräkningen

Kundfordringar redovisas i balansräkningen när de utfärdas av koncernen. Leverantörsskulder redovisas i balansräkningen när fakturan mottagits. Förvärv av finansiella tillgångar på sedvanligt sätt redovisas i balansräkningen vid den faktiska överföringen, vilket sker på likviddagen. Finansiella skulder såsom utfärdade obligationer och låneskulder till finansiella institutioner redovisas i balansräkningen på likviddagen. Övriga finansiella tillgångar och skulder redovisas i balansräkningen när koncernen blir engagerad i enlighet med de avtalsmässiga bestämmelserna för instrumentet.

Finansiella tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader, med undantag vad gäller de finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultatet. I dessa fall kostnadsförs transaktionskostnader i resultaträkningen och klassificeras som finansiella kostnader. Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde med avdrag för transaktionskostnader, förutom vad gäller de finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultatet. I dessa fall kostnadsförs transaktionskostnader i resultaträkningen.

Koncernen tar bort den finansiella tillgången eller en del av en finansiell tillgång från balansräkningen vid förfallodagen, när den har reglerats eller när alla väsentliga risker och förmåner som är kopplade till tillgången har överförts till en tredje part. I de fall där koncernen drar slutsatsen att alla betydande risker och fördelar inte har överförts, fortsätter den del av de finansiella tillgångarna som motsvarar koncernens kontinuerliga engagemang att redovisas.

Koncernen tar bort en finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld från balansräkningen när åtagandet enligt kontrakt har reglerats, blivit avbrutet eller har upphört.

Klassificering av finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar de finansiella tillgångarna beroende på hur tillgången hanteras och egenskaperna hos tillgångarnas avtalsenliga kassaflöden. Följande värderingskategorier tillämpas inom koncernen:

- finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde
- finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen
- finansiella tillgångar till verkligt värde via Övrigt totalresultat

Kundfordringar och övriga finansiella tillgångar

Kundfordringar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde och värderas till dess nominella värde, vilket återspeglar tillgångarnas kortfristiga karaktär samt att effekten av diskontering bedöms som icke-väsentlig. Kundfordringar presenteras netto, efter avdrag för reservering för förväntade kreditförluster, se Not 18 – Kundfordringar, övriga omsättningstillgångar och långfristiga tillgångar.

Kundfakturor kan vara föremål för finansieringsarrangemang med en finansiell institution. I dessa fall tas fakturorna bort från kundfordringar omedelbart vid reglering. Om kreditrisken inte har överförts till den finansiella institutionen kvarstår fordringarna i balansräkningen och presenteras som Övriga lång- och kortfristiga finansiella tillgångar.

Övriga finansiella fordringar presenteras som lång- och/eller kortfristiga övriga räntebärande fordringar samt övriga tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Bankplaceringar

En bankplacering är ett räntebärande instrument hos en finansiell institution, där medel placeras under en fast löptid till en förutbestämd räntesats och inte kan tas ut före förfall. En bankplacering kan också förekomma utan en fast förfallodag, där förhandsbesked krävs innan medel kan tas ut. Bankplaceringar är värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Aktiebaserade återköpsavtal
Aktiebaserade återköpsavtal avser arrangemang där koncernen accepterar noterade aktievärdepapper som säkerhet i samband med bankplacering. Dessa aktiebaserade återköpsavtal värderas till upplupet anskaffningsvärde. De noterade aktievärdepapper som erhålls som säkerhet och som förvaras på ett förvaltningskonto redovisas inte i koncernens balansräkning, eftersom koncernen varken har rätt att sälja eller återpantsätta säkerheten och inte heller har erhållit kontroll över aktieinstrumentet. Mottagen säkerhet värderas till verkligt värde baserat på noterade priser på aktiva marknader per rapporteringsdagen.

Konvertibel lånefordran
Koncernen klassificerar den konvertibla lånefordran som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen. Vid första redovisningstillfället värderades den konvertibla lånefordran till verkligt värde. Instrumentet innefattar en konverteringsoption som ger innehavaren rätt att konvertera lånebeloppet till egetkapitalinstrument, exempelvis aktier i bolaget. Den efterföljande värderingen baseras på aktuella marknadsnoteringar, vilket säkerställer att förändringar i verkligt värde redovisas löpande i resultaträkningen.

Egetkapitalinstrument
Koncernen klassificerar egetkapitalinstrument som finansiella tillgångar i huvudsak värderade till verkligt värde via resultaträkningen och dessa består av innehav i noterade och onoterade egetkapitalinstrument, onoterade optioner samt earn-out-rättigheter. Koncernen presenterar förändringar i verkligt värde av egetkapitalinstrument i Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag samt i Övriga finansiella intäkter och kostnader.

Innehavet i AB Volvo aktier är ett långsiktigt (strategiskt) innehav. Det initiala valet var därför att redovisa värdeförändringar i innehavet i Övrigt totalresultat.

Bank acceptance drafts
Bank acceptance drafts erhålls främst i samband med bilförsäljning till återförsäljare i Kina och utgör en vanlig betalningsform på den kinesiska marknaden. Bank acceptance drafts kan innehas till förfall, handlas eller lösas in före förfallodagen med rabatt. Koncernen kan lösa in dessa instrument före förfall för att påskynda kassaflöden och accepterar därmed en rabatt som återspeglar den tidiga inlösen. Bank acceptance drafts värderas till verkligt värde via Övrigt totalresultat.

Klassificering av finansiella skulder
Efter initial redovisning redovisas alla finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, med undantag för derivat som utgör skulder som värderas till verkligt värde.

Kortfristiga finansiella skulder, inklusive leverantörsskulder och andra förpliktelser som förfaller inom ett år, värderas normalt till nominellt belopp. Med hänsyn till deras korta löptid och avsaknaden av väsentliga räntekomponenter bedöms effekten av diskontering som icke-väsentlig. Det nominella beloppet utgör därmed en tillförlitlig approximation av verkligt värde för redovisningsändamål.

Finansiella skulder som identifieras som säkrade poster i verkligt värdesäkring omvärderas till verkligt värde avseende den säkrade risken under hela säkringsförhållandets period.

Skulder under leverantörsfinansieringsprogram
Skulder som uppstår inom leverantörsfinansieringsprogram klassificeras vid första redovisningstillfället baserat på deras avtalsmässiga karaktär. Vissa belopp redovisas och presenteras som Leverantörsskulder, medan andra belopp initialt redovisas och presenteras som Övriga kortfristiga skulder. Programmen medför inte borttagande av skulder.

Derivat
Derivat med positiva verkliga värden, det vill säga de ackumulerade orealiserade vinsterna, redovisas som Lång- eller Kortfristiga derivat tillångar. Å andra sidan redovisas, derivat med negativa verkliga värden, det vill säga de ackumulerade orealiserade förlusterna, som Lång- eller Kortfristiga derivatskulder.

Realiserade och orealiserade vinster och förluster från förändring av verkligt värde av dessa instrument redovisas i resultaträkningen.

De orealiserade vinsterna och förlusterna från förändring av verkligt värde av derivat som är identifierade som säkringsinstrument redovisas i Övrigt totalresultat och ackumuleras i Övriga reserver i Eget kapital tills de underliggande transaktionerna inträffar. Den ackumulerade vinsten eller förlusten på dessa säkringsinstrument återförs sedan till resultaträkningen.

Säkringsredovisning
Koncernen tillämpar säkringsredovisning när derivatinstrument och finansiella skulder ingår i ett dokumenterat säkringsförhållande. När ett säkringsförhållande ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, samt koncernens riskhanteringsstrategi och mål för att genomföra olika säkringstransaktioner.

Kassaflödessäkring
Koncernen tillämpar kassaflödessäkringsredovisning i syfte att hantera volatilitet i kassaflöden hänförliga till högst sannolika prognostiserade transaktioner. Dessa omfattar valutakursexponeringar avseende framtida försäljning och inköp, förväntad råvaruförbrukning samt rörliga räntebetalningar på skulder till kreditinstitut. Säkringsinstrumenten utgörs av terminskontrakt, optioner, swappar och ränteswappar.

Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumenten redovisas i Övrigt totalresultat och ackumuleras i Eget kapital under Övriga reserver. Belopp som redovisas i Eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då de säkrade kassaflödena påverkar resultatet, hänförligt till Intäkter, Kostnad för sålda varor eller Räntekostnader, beroende på den säkrade transaktionens karaktär.

Om en säkringsrelation inte längre uppfyller kraven för effektivitet redovisas den värdeförändring som uppkommit från den senaste period då relationen bedömdes som effektiv i resultaträkningen. Om en prognostiserad transaktion inte längre bedöms inträffa, återförs det ackumulerade beloppet i säkringsreserven omedelbart från Eget kapital via Övrigt totalresultat till resultaträkningen.

Säkring av verkligt värde
Koncernen tillämpar säkringsredovisning av verkligt värde, där säkringsförhållandet ska eliminera den betydande obalansen i redovisningen av att ha en skuld med fast ränta som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och ett relaterat derivatkontrakt, såsom en ränteswap som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Det redovisade värdet av den säkrade posten, nämligen en fastställd del av en emitterad obligation i utländsk valuta till fast ränta, redovisas initialt till upplupet anskaffningsvärde. Efterföljande förändringar som hänför sig till de säkrade riskerna återspeglas i skuldens redovisade värde som en justering av verkligt värde där kvittningsposten redovisas i resultaträkningen. Förändringar i justeringen av verkligt värde för den säkrade posten och säkringsinstrumentet redovisas båda i resultaträkningen och därigenom elimineras den

redovisningsmässiga obalansen. Vinster och förluster relaterade till de ränteswappar som används för att säkra upplåning till fast ränta och förändringar i det verkliga värdet på de säkrade lånen till fast ränta som är hänförliga till ränterisk redovisas i resultaträkningen. Säkringsineffektivitet redovisas också i resultaträkningen.

Säkring av nettoinvestering

Koncernen identifierar finansiella skulder i relevant utländsk valuta mot valutaexponering som härrör från investeringar i dotterföretagen. Koncernen identifierar skuldinstrument i EUR och USD som säkringsinstrument för att minska valutakursrisken på sina nettoinvesteringar i dessa valutor. Nettoinvesteringar i utlandsverksamheter definieras som värdet av koncernens andel av nettotillgångarna i utländska dotterföretagen. Säkringsreserven avseende nettoinvestering i utlandsverksamheter redovisas i Övrigt totalresultat och ackumuleras i valutaomräkningsreserv i eget kapital för att möta omräkningsdifferensen från konsoliderade utländska dotterföretag. Vid en avyttring överförs den ackumulerade säkringseffekten från säkringsreserven i eget kapital till resultaträkningen.

Värderingshierarki för verkligt värde

Finansiella instrument delas in i tre nivåer beroende på tillgänglig marknadsinformation.

Nivå	Fastställande av verkligt värde	Innefattar
1	Värderingen grundas på observerbara marknadspriser från aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder som koncernen har tillgång till vid värderingstillfället.	Noterade eget kapitalinstrument värderas till verkligt värde via resultaträkningen eller övrigt totalresultat.
2	Värderingen grundas på observerbara indata, utöver noterade priser från aktiva marknader (nivå 1), vilka kan vara direkt eller indirekt härledda från marknadsinformation.	Derivat som är klassificerade som säkringsinstrument eller värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
3	Värdering grundas på icke-observerbara indata för tillgången eller skulden.	Onoterade eget kapitalinstrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Redovisningen av finansiella instrument innefattar vissa uppskattningar och bedömningar. Verkligt värde för finansiella instrument som handlas på aktiva marknader baseras på noterade marknadspriser vid rapportperiodens slut. För finansiella tillgångar baseras verkligt värde på aktuell köpkurs. För finansiella instrument som inte handlas på aktiva marknader fastställs verkligt värde med hjälp av värderingstekniker.

Koncernen använder en rad olika värderingsmetoder och inkluderar antaganden baserade på marknadspriser som gäller vid rapportperiodens slut. Alternativa tekniker, såsom uppskattade diskonterade kassaflöden (DKF-värdering), används för att fastställa verkligt värde för övriga finansiella instrument. DKF-värderingar utförs med tillämplig avkastningskurva för instrumentens löptid för icke-optionsderivat, och optionsvärderingsmodeller används för eventuella optionsderivat.

Derivat med ett positivt verkligt värde justeras med motpartens sannolikhet för fallissemang, baserat på respektive motparts kreditrisk enligt Credit Default Swap-kurvan. Motsvarande justering görs för derivat med negativt verkligt värde, där koncernens egen kreditrisk beaktas genom sannolikheten för fallissemang enligt Volvo Car AB (publ.) egna kreditderivat.

Tabellen nedan visar de värderingsmetoder som koncernen tillämpar för olika typer av finansiella instrument enligt beskrivningen ovan.

Instrumenttyp	Värderingsmetod
Valutaterminskontrakt	Värderas med hjälp av noterade terminskurser för valuta samt avkastningskurvor härledda från noterade räntor som matchar kontraktens löptider.
Valutaoptioner	Valutaoptioner värderas med Garman-Kohlhagen-modellen, en anpassning av Black-Scholes-modellen.
Ränteswappar	Värderas till nuvärdet av framtida kassaflöden, uppskattade och diskonterade baserat på tillämpliga avkastningskurvor härledda från noterade räntor.
Råvaruterminskontrakt	Värderas med hjälp av noterade råvarupriser samt avkastningskurvor härledda från noterade räntor som matchar kontraktens löptider.
Konvertibelt lån	Värderas genom diskontering av prognostiserade framtida kassaflöden med användning av aktuell räntekurva och en kreditspread härledd från en jämförelseportfölj. Det konvertibla lånet kan konverteras till aktier till samma pris som erbjuds övriga marknadsaktörer, utan rabatt eller incitament.
Onoterade eget kapitalinstrument	Vissa icke-observerbara indata används genom att tillämpa marknadsmetoden, främst baserat på den senaste transaktionen; justeringar görs då om väsentliga förändringar i omständigheterna uppstår.
Onoterade teckningsrespektive försäljningsoptioner	Värderas med Black-Scholes-modellen, med hänsyn till intjänandekriterier, tidpunkt, riskfri ränta och volatilitet i den underliggande aktiekursen.
Earn-out-rättigheter	Värderas med antaganden om sannolikhet och tidpunkt för utbetalning baserat på framtida prestationsmål.

Skulder under leverantörsfinansieringsprogram

Leverantörsfakturor är i vissa fall föremål för leverantörsfinansieringsprogram där en finansiell institution åtar sig att erlägga tidig betalning till deltagande leverantörer, medan Koncernen reglerar det ursprungliga fakturabeloppet med institutionen i enlighet med avtalade betalningsvillkor. Skulder som uppstår från operativa inköpsaktiviteter redovisas som leverantörsskulder fram till slutreglering, och relaterade kassaflöden redovisas inom kassaflöden från den löpande verksamheten.

Ett liknande program tillämpas även för vissa leverantörer hänförliga till investeringsaktiviteter. Inom detta program åtar sig den finansiella institutionen att erlägga tidig betalning till leverantörerna och, i den specifika utformningen, får leverantörerna även möjlighet att utfärda fakturor i ett tidigare skede än enligt sedvanlig kommersiell praxis, vilket skyndar på både fakturering och betalning. Skulder som uppstår inom detta program redovisas som Övriga kortfristiga skulder fram till slutreglering, och relaterade kassaflöden redovisas inom kassaflöden från investeringsverksamheten, i enlighet med karaktären på de underliggande aktiviteterna.

Även om programmen ger leverantörerna tidigare tillgång till likviditet och, i investeringsrelaterade programmet, tidigare fakturautställande, förblir koncernens egna kassautflöden i stort sett oförändrade med avseende på tidpunkt jämfört med tidigare kommersiell praxis.

För belopp som ingår i leverantörsfinansieringsprogrammet var förfallodatum 60–75 (60–75) dagar efter fakturadatum. För investeringsrelaterade finansieringsprogram som redovisas som Övriga kortfristiga skulder var förfallodatum 180–360 dagar efter fakturadatum. För båda programmen hade jämförbara skulder utanför programmen förfallodatum om 60–75 (60–75) dagar efter fakturadatum.

Samtliga skulder som ingår i programmen, inklusive information om betalningsstatus mellan den finansiella institutionen och leverantörerna, redovisas i tabellen över finansiella instrument per kategori och värderingsnivå.

Tabellen nedan presenterar finansiella instrument per kategori samt värderingsnivå.

	Not	Värderings nivå	31 dec 2025 Redovisat värde	31 dec 2025 Verkligt värde	31 dec 2024 Redovisat värde	31 dec 2024 Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Kundfordringar	18	—	21 406	21 406	22 961	22 961
Övriga lång- och kortfristiga finansiella fordringar[1]	18	—	19 696	19 704	16 832	16 844
Likvida medel	20	—	63 300	63 314	62 510	62 527
			104 402	**104 424**	**102 303**	**102 332**
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Andra långfristiga värdepappersinnehav			13 229	13 229	15 511	15 511
varav konvertibelt lån, långfristigt[2]		*2*	*11 952*	*11 952*	*14 019*	*14 019*
varav egetkapitalinstrument		*3*	*1 277*	*1 277*	*1 473*	*1 473*
varav egetkapitalinstrument		*1*	*—*	*—*	*19*	*19*
Övriga omsättningstillgångar	*18*		2 774	2 774	—	—
varav konvertibelt lån, kortfristigt[2]		*2*	2 774	2 774	—	—
Lång- och kortfristiga derivattillgångar		2	8 154	8 154	768	768
varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument		*2*	*3 447*	*3 447*	*214*	*214*
varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument		*2*	*2 920*	*2 920*	*229*	*229*
varav ränteswappar – identifierade som säkringsinstrument		*2*	*168*	*168*	*—*	*—*
varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument		*2*	*131*	*131*	*117*	*117*
varav ränteswappar		*2*	*—*	*—*	*208*	*208*
varav optionsderivat[3]		*2*	*1 488*	*1 488*	*—*	*—*
			24 157	**24 157**	**16 279**	**16 279**
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat						
Kortfristiga placeringar	20	2	1	1	—	—
Andra långfristiga värdepappersinnehav			*26 224*	*26 224*	*23 906*	*23 906*
varav egetkapitalinstrument[4]		*1*	*26 224*	*26 224*	*23 906*	*23 906*
			26 225	**26 225**	**23 906**	**23 906**
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde						
Leverantörsskulder		—	57 773	57 773	56 473	56 473
varav skulder under leverantörsfinansieringsprogram		—	*4 434*	*4 434*	*3 458*	*3 458*
varav leverantörer har mottagit betalning från finansiella institut		—	*4 033*	*—*	*2 885*	*—*
Lång- och kortfristiga obligationer och skulder till kreditinstitut[5]		—	52 679	53 686	52 886	53 635
Övriga lång- och kortfristiga finansiella skulder[6]	24	—	23 503	23 503	19 726	19 726
varav skulder under leverantörsfinansieringsprogram		—	*712*	*712*	*—*	*—*
varav leverantörer har mottagit betalning från finansiella institut		—	*712*	*—*	*—*	*—*
			133 955	**134 962**	**129 085**	**129 834**
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen						
Lång- och kortfristiga derivatskulder		2	2 226	2 226	4 142	4 142
varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument		*2*	*269*	*269*	*2 160*	*2 160*
varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument		*2*	*249*	*249*	*1 206*	*1 206*
varav ränteswappar – identifierade som säkringsinstrument		*2*	*57*	*57*	*—*	*—*
varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument		*2*	*57*	*57*	*625*	*625*
varav ränteswappar – ej identifierade som säkringsinstrument		*2*	*106*	*106*	*—*	*—*
varav ränteswappar		*2*	*—*	*—*	*151*	*151*
varav optionsderivat[3]		*2*	*1 488*	*1 488*	*—*	*—*

1) Inkluderar poster som redovisas som Övriga omsättningstillgångar och Övriga långfristiga fordringar i balansräkningen som uppgår till 18 461 (15 392) MSEK.
2) Värdet på konverteringsrätten är noll gällande den konvertibla lånefordran gentemot Polestarkoncernen eftersom lånet kan konverteras till egetkapitalinstrument till ett pris som motsvarar det som erbjuds övriga marknadsaktörer utan några företrädesrätter, rabatter eller incitament.
3) Dotterföretaget Geely Sweden Automotive Investment AB ingick i december 2025 optionsavtal med externa finansiella institutioner i samband med Polestarkoncernens finansieringsarrangemang. Enligt avtalen har de finansiella institutionerna rätt att sälja totalt 15,5 miljoner Class A ADS-aktier i Polestar till Geely Sweden Automotive Investment AB inom tre år till ett lösenpris som beräknas utifrån de finansiella institutionernas innehavstid. Det verkliga värdet av optionerna, redovisade som långfristiga derivatskulder, uppgick till 1 488 MSEK. Geely Sweden Automotive Investment AB:s åtaganden enligt optionsarrangemangen garanteras av Geely Sweden Holdings AB. Samtidigt ingick Geely Sweden Automotive Investment AB motsvarande back-to-back-optionsavtal med det närstående företaget PSD Investment Ltd., enligt vilka den ekonomiska exponeringen av ovanstående optioner fullt ut och automatiskt överförs till PSD Investment Ltd. Det verkliga värdet av back-to-back-optionerna, redovisade som långfristiga derivattillgångar, uppgick till 1 488 MSEK. PSD Investment Ltd:s åtaganden enligt back-to-back-arrangemangen garanteras av Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd. Det verkliga värdet av såväl derivattillgångarna som derivatskulderna har fastställts med hjälp av värderingsmodellen Black-Scholes, baserad på ett antagande om en volatilitet om 80 procent.

4) Inkluderar innehav i AB Volvo om 26 224 (23 906) MSEK för vilket verkligt värdeförändring för året uppgick till 2 318 (1 437) MSEK.
5) Det redovisade värdet av obligationerna inkluderar justering till verkligt värde som uppgår till 95 (235) MSEK avseende säkring av verkligt värde.
6) Inkluderar återköpsvärdesförpliktelsen på sålda bilar med återköpsåtagande som presenteras i balansräkningen på raden Övriga lång- och kortfristiga skulder uppgående till 18 480 (17 241) MSEK. Inkluderar även poster som redovisas som Övriga lång- och kortfristiga skulder i balansräkningen, uppgående till 3 613 MSEK. Leasingskuld som redovisas som Övriga lång- och kortfristiga skulder i balansräkningen om 6 871 (9 699) MSEK ingår ej.

Tabellen nedan presenterar finansiella instrument under nivå 3 i hierarkin för verkligt värde.

	31 dec 2025	31 dec 2024
	Eget kapitalinstrument	Eget kapitalinstrument
Ingående balans	**1 473**	1 507
Investering	50	100
Nedskrivning	–2	—
Verkligt värdeförändring	–52	–163
varav presenterat under Övriga finansiella intäkter och kostnader	*–52*	*414*
varav presenterat under Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	—	*–577*
Valutakursdifferenser	–192	29
Utgående balans	**1 277**	**1 473**

Tabellen nedan presenterar hur vinster och förluster samt ränteintäkter och räntekostnader har påverkat resultaträkningen uppdelat per kategorierna av finansiella instrument.

		2025			2024		
	Not	Vinster/ Förluster	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader[1)]	Vinster/ Förluster	Ränte- intäkter	Ränte- kostnader[2)]
Redovisat i rörelseresultatet	6						
Finansiella instrument värderade till verkligt värde - identifierade som säkringsinstrument							
Valutaderivat och råvaruderivat		964	—	—	–1 631	—	—
Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Kundfordringar och leverantörsskulder		–2 229	—	—	807	—	—
Resultateffekt i rörelseresultatet		**-1 265**	**–**	**–**	**-824**	**–**	**–**
Redovisat i finansiella intäkter och kostnader	11						
Finansiella instrument värderade till verkligt värde - ej identifierade som säkringsinstrument							
Andra långfristiga värdepappersinnehav		–502	909	—	297	1 094	—
Räntebärande värdepapper		—	—	—	—	1	—
Valutaderivat och ränteswappar		1 496	—	–398	–1 018	—	–777
Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde							
Likvida medel och kortfristiga placeringar		–1 527	1 559	–1	1 179	1 668	–1
Finansiella fordringar till upplupet anskaffningsvärde		–4 818	1 011	—	1 904	1 025	—
Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde[2)]		2 509	—	–2 559	–2 378	—	–2 712
Kundfordringar och leverantörsskulder		—	26	—			
Resultateffekt i finansiella intäkter och kostnader		**-2 842**	**3 505**	**-2 958**	**-16**	**3 787**	**-3 490**

1) Avgår räntekostnader för leasingskulder som uppgick till –214 (–406) MSEK, räntekostnader för pensioner som uppgick till –288 (–262) MSEK och aktiverad ränta för FoU som uppgick till 973 (1 120) MSEK.
2) Ingår de finansiella skulder som är designerade för verkligt värdesäkring och som uppgick till 139 (–281) MSEK. Avgår vinster och förluster på leasingskulder som uppgick till 6 (–6) MSEK.

FINANSIELLA RISKER

Finansiella risker

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika typer av finansiella risker såsom valutarisker, refinansieringsrisker och likviditetsrisker, ränterisker, råvaruprisrisker samt kreditrisker.

Koncernens treasuryfunktion är ansvarig för hantering och uppföljning av de finansiella riskerna, att säkerställa att lämplig finansiering finns på plats genom kapitalmarknadstransaktioner, lån och kreditfaciliteter samt hantering av koncernens likviditet.

Hanteringen av finansiella risker regleras i koncernens finanspolicy som är antagen av styrelsen och är föremål för översyn vartannat år eller vid behov. Policyn beskriver de mandat som ges för att minimera påverkan från fluktuerande finansmarknader på koncernens finansiella resultat.

Valutarisker

Valutakursrisk uppstår som en effekt av att koncernen producerar och säljer bilar i olika länder. Valutakursrisken uppstår från blandningen av valutor som används vid inköp eller försäljning av varor och tjänster. Relativa förändringar i valutakurser har en direkt påverkan på koncernens rörelseresultat, finansiella intäkter och kostnader, balansräkning och kassaflödesanalys. För att minimera valutarisken strävar koncernen efter att uppnå naturlig säkring i största möjliga utsträckning.

Valutarisken är hänförlig till:

- förväntade framtida kassaflöden från försäljning och inköp i utländska valutor (transaktionsrisk)
- förändringar i värdet på tillgångar och skulder i utländsk valuta (omräkningsrisk)
- nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (omräkningsrisk)

Transaktionsrisk

Koncernens finanspolicy

Koncernens funktionella valuta är svensk krona. Valutatransaktionsrisken uppkommer på grund av kassaflöden i andra valutor än den funktionella valutan. Försäljning och inköp i andra valutor än svensk krona utgör transaktionsexponeringen för koncernen.

Koncernens finanspolicy fastslår gällande transaktionsrisk, att upp till 80 procent av de framtida förväntade kassaflödena under de kommande 24 månaderna och upp till 60 procent av de framtida förväntade kassaflödena under de kommande 25 till 48 månaderna kan säkras med finansiella instrument såsom valutaoptioner, terminskontrakt, valutaswappar eller kombinerade instrument med löptider som motsvarar den tidpunkt då kassaflödena från försäljning och inköp i utländsk valuta förväntas inträffa. Säkringsstrategier för långsiktiga exponeringar, över 48 månader, där finansiella instrument används, kräver styrelsebeslut.

Vad gäller hanteringen av valutarisker, uttrycks transaktionsexponeringen i termer av Cash Flow at Risk (CFaR), vilken är den maximala förlusten under ett år med en 95-procentig konfidensnivå. CFaR måttet är baserat på kassaflödesprognoser, valutakurser, marknadsvolatilitet och korrelation.

Status vid årets slut

Tabellen nedan presenterar koncernens totala inflöde och utflöde fördelade per valuta.

	Inflöde, %		Utflöde, %	
	2025	2024	**2025**	2024
CNY	18	19	38	43
EUR	28	30	38	34
GBP	8	7	2	2
JPY	2	2	3	2
USD	22	21	16	16
Övriga	23	21	4	4

CFaR vid årsskiftet för det kommande årets kassaflöden, exklusive valutasäkringar, uppgick till ca 4 137 (5 168) MSEK för koncernen. Tabellen nedan presenterar andelen av de prognostiserade kassaflödena i utländsk valuta som är säkrade, uttryckt i både nominella termer och i CFaR.

	0-12 månader		13-24 månader		25-48 månader	
	2025	2024	**2025**	2024	**2025**	2024
Nominell säkring, %	35	39	11	12	0	2
CFaR säkring, %	43	42	19	28	0	5

Tabellen nedan presenterar löptider för kassaflödessäkringar för de 10 största valutaexponeringarna, nominella belopp i lokal valuta (M)[1)]

Löptider	CAD	CHF	CNH	EUR	GBP	KRW	NOK	PLN	TRY	USD	Totalt verkligt värde av derivat[2)]
Genomsnittlig säkringskurs	—	12,35	1,34	11,20	12,74	—	0,93	2,56	—	10,17	
1–12 månader	—	-365	6 169	796	-1 285	—	-350	-1 370	—	-1 595	2 321
13–24 månader	—	-355	92	212	-274	—	—	—	—	-555	857
25–36 månader	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-550	-125

1) Den genomsnittliga löptiden i portföljen var 8 (10) månader.
2) Totalt verkligt värde av utestående derivat för säkring av valutaprisrisk i framtida kassaflöden uppgick till 3 178 (-1 946) MSEK.

Omräkningsrisker

Koncernens finanspolicy

Valutakursrisk avser för koncernen omräkning av balansposter och nettoinvesteringar i utländska verksamheter till koncernens funktionella valuta, svenska kronan. Denna risk uppstår på grund av växelkursfluktuationer över tid. Den finansiella ställningen för tillgångar och skulder i utländska valutor övervakas och hanteras dagligen för att minska påverkan på resultaträkningen. En del av valutakursrisken i investeringar i Euroområdet och Amerika är säkrad med hjälp av skuldinstrument, det vill säga säkring av nettoinvesteringar. Redovisningen av omräkningseffekter varierar beroende på den underliggande exponeringen.

Omräkningsrisk:	Omfattning	Redovisning:
Operativa tillgångar och skulder	Kundfordringar, leverantörsskulder och garantireserver	Övriga operativa intäkter och kostnader
Finansiella tillgångar och skulder	Likvida medel, bankplacering, aktiebaserade återköpsavtal, konvertibelt lån, derivat, obligationer och lån.	Övriga finansiella intäkter och kostnader
Nettoinvesteringar i utländska verksamheter	Tillgångar och skulder	Övrigt totalresultat

Status vid årets slut

Vid årets slut var den totala omräkningseffekten på nettoinvesteringar i utlandsverksamheter –4 625 (126) MSEK, effekterna redovisas i eget kapital via övrigt totalresultat. En förändring på tio procent i den svenska kronan i förhållande till de större valutorna har en nettopåverkan på övrigt totalresultat om cirka 4 906 (5 216) MSEK.

Tabellen nedan presenterar exponeringen avseende omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.

Valuta	Investeringar i utlandsverksamhet
EUR	24 827
CNY	14 238
USD	6 072
BRL	934
JPY	728
TRY	622
AUD	398
GBP	377
Övriga	859
Summa	**49 055**

Refinansierings- och likviditetsrisker

Kapitalstruktur

Koncernen ska upprätthålla en kapitalstruktur som säkerställer en ansvarsfull balans mellan finansiell risk och kapitalkostnad, samtidigt som den stödjer koncernens strategiska omställning under varierande marknadsförhållanden.

Kapitalstrukturen ska säkerställa att koncernen behåller stark tillgång till kapitalmarknaderna och fortsätter mot målet att uppnå en kreditrating av "investment grade". Koncernen nuvarande externa rating är Ba1 hos Moody's och BB+ hos Standard & Poor's.

Refinansieringsrisker

Koncernens finanspolicy

Refinansieringsrisk är risken att koncernen inte kommer att ha tillgång till tillräcklig finansiering med godkända villkor vid varje given tidpunkt.

Allt utnyttjande av nya lån utvärderas mot framtida likviditetsbehov och investeringsplaner. Koncernen bör, vid varje given tidpunkt, ha tillgänglig avtalad finansiering för att täcka investeringar och lån som förfaller de närmaste 12 månaderna. För att begränsa refinansieringsrisken bör inte skulder som förfaller de närmaste 12 månaderna överstiga 25 procent av den totala skulden.

Status vid årets slut

Vid årets slut uppgick koncernens utestående obligationer och skulder till kreditinstitut, exklusive skulder hänförliga till leasingavtal och kapitaliserade transaktionskostnader, till 52 679 (52 740) MSEK. Under året uppgår förfall och amorteringar på befintliga lån till kreditinstitut till 30 436 (11 729) MSEK. Återstående genomsnittlig löptid för utestående kreditfaciliteter var 2,8 (1,8) år. Skulder som förfaller inom de närmaste 12 månaderna uppgick vid årets slut till 5 procent av den totala skulden.

I januari återbetalades en 500 MEUR obligation som emitterats 2017.

I mars genomfördes en refinansiering genom upptagande av ett nytt lån om 2 000 MEUR, vilket ersatte tidigare finansiering med motsvarande belopp. Lånet har en löptid om tre år.

I mars genomfördes även en upplåning om 438 MUSD under en befintlig grön bilateral lånefacilitet. Faciliteten tecknades under 2023/2024 och har slutlig förfallodag under 2035.

I juni emitterades en grön obligation om 500 MEUR med en löptid på fyra år.

I september ingicks ett nytt grönt bilateralt låneavtal om 150 MEUR med en löptid på åtta år. Faciliteten var outnyttjad vid utgången av 2025.

I oktober avslutades en befintlig åttaårig kreditfacilitet om 3 090 MCNY.

Under november månad utnyttjades den första förlängningsoptionen avseende de befintliga hållbarhetslänkade revolverande kreditfaciliteterna, vilket förlängde förfallostrukturerna med ett år. De justerade förfallodatumen för kreditfaciliteterna om 500 MEUR respektive 1 500 MEUR infaller under 2028 och 2030.

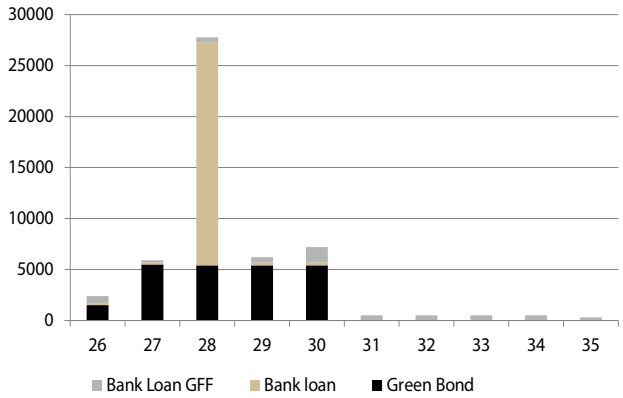
Tabellen nedan presenterar utestående skuld.

Externa lån	Valuta	Nominellt belopp i lokal valuta (M)	Nominellt belopp i MSEK
Banklån	USD	23	215
Banklån	SEK	677	677
Banklån	EUR	2 000	21 569
Banklån GFF[1)]	SEK	1 000	1 000
Banklån GFF[1)]	EUR	182	1 967
Banklån GFF[1)]	USD	438	4 037
Obligation, grön	EUR	2 000	21 634
Obligation, grön	SEK	1 500	1 500
Övriga	PLN	29	75
Summa			**52 674**

1) Lån som finansierar projekt inom ramen för Green Financing Framework.

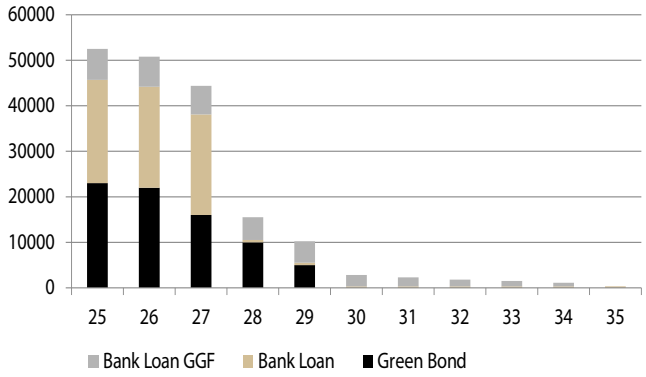
För all extern finansiering föreligger det informationsåtaganden och avtalsenliga nyckeltal enligt Loan Market Association (LMA) och kapitalmarknadsstandard. Dessa övervakas och beräknas kvartalsvis för att uppfylla villkoren i de finansiella avtalen. Kovenanter baseras på standardmått som EBITDA och nettoskuld. Vid årets slut är samtliga villkor uppfyllda med god marginal.

Obligationer och skulder till kreditinstitut – förfallostruktur, MSEK



1) Banklån GFF (Green Financing Framework): Lån som överenskommits för att enbart finansiera projekt inom ramen för Green Financing Framework.

Utestående obligationer och skulder till kreditinstitut (vid varje års slut), MSEK



1) Banklån GFF (Green Financing Framework): Lån som överenskommits för att enbart finansiera projekt inom ramen för Green Financing Framework.

Likviditetsrisker

Koncernens finanspolicy

Likviditetsrisk är risken att koncernen inte kan uppfylla sina löpande finansiella åtaganden i tid. För att hantera säsongbetonad operativ volatilitet ska koncernen säkerställa kontinuerlig tillgång till likviditet genom outnyttjade kreditfaciliteter, tillgängliga likvida medel och kapitalplaceringar motsvarande minst 10 procent av omsättningen. Framtida likviditetsbehov och investeringsplaner utgör underlag för bedömningen avseende likviditetsriskhanteringen.

Factoring

Koncernen kundfakturor kan vara föremål för factoring med en finansiell institution. Detta gör det möjligt för koncernen att få betalning för sina fordringar inom några få dagar efter fakturering vilket frigör likviditet snabbare än vad som annars hade varit möjligt.

Leverantörsfinansieringsprogram

Koncernen deltar i leverantörsfinansieringsprogram. Det främsta syftet med detta är att underlätta effektiv betalningshantering och göra det möjligt för deltagande leverantörer att få betalt från finansinstitutet tidigare än på fakturans förfallodatum. Upplägget förlänger inte betalningsvillkoren eller ändrar tidpunkten för koncernens kassautflöden utöver de normala villkor som avtalats med icke-deltagande leverantörer. Däremot kan deltagande leverantörer inom ramen för programmet utfärda fakturor tidigare än vad som är brukligt i kommersiell praxis, vilket möjliggör tidigare betalning från det finansiella institutet.

Status vid årets slut

Vid årets slut hade koncernen likvida medel och kortfristiga placeringar och avtalade kreditfaciliteter uppgående till 86 558 (94 686) MSEK, vilket utgör cirka 24 (24) procent av omsättningen. Koncernens likviditet är stark beaktat förfallostrukturen för externa skulder, balansen i likvida medel och kortfristiga placeringar samt avtalade kreditfaciliteter.

Outnyttjade avtalade kreditfaciliteter	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Förfaller inom ett år	1 623	4 808
Förfaller efter ett år men inom fem år	21 634	22 895
Förfaller efter fem år	—	4 473
Summa	**23 257**	**32 176**

Ränterisker

Ränteförändringar påverkar koncernens resultaträkning och värdet på finansiella tillgångar och skulder. Avkastningen på likvida medel och kortfristiga placeringar samt kostnader för skulder till kreditinstitut och utfärdade obligationer påverkas av ränteförändringar. Ränteexponeringen kan vara direkt, det vill säga i form av räntebärande skulder, eller indirekt genom leasing eller andra finansieringsformer.

Koncernens finanspolicy

Enligt policyn ska riktvärdet för ränterisken i koncernens nettoposition vara en löptid på 12 månader. Policyn tillåter en avvikelse på –6/+6 månader från det fastställda riktvärdet. I syfte att hantera ränterisken använder koncernen ränteswappar.

Status vid årets slut

Vid årets slut bestod koncernens räntebärande tillgångar av likvida medel som fördelades mellan bankmedel, bankplaceringar och företagscertifikat. Den genomsnittliga räntebindningstiden för dessa tillgångar var en (en) månad. Den genomsnittliga räntebindningstiden på utestående lån uppgick till 13 (10) månader. Vid årsskiftet var genomsnittlig löptid på nettopositionen 11 (8) månader. Den genomsnittliga lånekostnaden uppgick till 4,09 (5,13) procent.

Tabell nedan visar förfallostrukturen för finansiella instrument. Siffrorna som visas är kontraktuella odiskonterade kassaflöden som koncernen är skyldig att betala eller berättigad att erhålla.

	31 dec 2025				31 dec 2024			
	Upp till 3 månader	3 månader till 1 år	1-5 år	Över 5 år	Upp till 3 månader	3 månader till 1 år	1-5 år	Över 5 år
Finansiella tillgångar								
Andra värdepappersinnehav[1)]	–	–	11 952	–	–	–	14 021	–
Övriga långfristiga räntebärande fordringar	–	–	1 141	94	–	–	17 428	128
Långfristiga derivattillgångar	–	–	3 231	–	–	–	183	100
Övriga långfristiga fordringar	–	–	18 062	266	–	–	20 225	154
Summa finansiella anläggningstillgångar	**–**	**–**	**34 386**	**360**	**–**	**–**	**51 857**	**382**
Kundfordringar[2)]	19 898	1 508	–	–	20 623	2 338	–	–
Kortfristiga derivattillgångar	1 623	3 300	–	–	222	263	–	–
Kortfristiga placeringar	–	1	–	–	–	–	–	–
Likvida medel	63 300	–	–	–	62 510	–	–	–
Övriga kortfristiga fordringar	2 623	3 662	–	–	3 383	1 677		
Summa finansiella omsättningstillgångar	**87 444**	**8 471**	**–**	**–**	**86 738**	**4 278**	**–**	**–**
Summa finansiella tillgångar	**87 444**	**8 471**	**34 386**	**360**	**86 738**	**4 278**	**51 857**	**382**
Finansiella skulder								
Långfristiga skulder till kreditinstitut	–	–	26 190	2 422	–	–	2 995	1 410
Långfristiga obligationslån	–	–	21 599	46	–	–	13 039	5 787
Övriga räntebärande skulder, långfristiga	–	–	9 265	2 277	–	–	9 416	1 438
Långfristiga derivatskulder	–	–	1 741	–	–	–	1252	–
Övriga långfristiga skulder	–	–	1 831	10	–	–	2 899	2
Summa långfristiga finansiella skulder	**–**	**–**	**60 626**	**4 755**	**–**	**–**	**29 601**	**8 635**
Leverantörsskulder	52 253	5 520	–	–	52 805	3 668	–	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	67	855	–	–	89	23 843	–	–
Kortfristiga obligationslån	1 500	–	–	–	5 723	–	–	–
Övriga räntebärande skulder, kortfristiga	8 245	8 692	–	–	9 996	7 067	–	–
Kortfristiga derivatskulder	276	209	–	–	989	1 901	–	–
Övriga kortfristiga skulder	3 009	1 567	–	–	2 167	1 946	–	–
Summa kortfristiga finansiella skulder	**65 350**	**16 843**	**–**	**–**	**71 769**	**38 425**	**–**	**–**
Summa finansiella skulder	**65 350**	**16 843**	**60 626**	**4 755**	**71 769**	**38 425**	**29 601**	**8 635**

1) Förfallostrukturen av andra långfristiga värdepappersinnehav täcker inte in noterade och onoterade egetkapitalinstrument såsom innehav av andelar i andra företag.
2) Åldersanalys av kundfordringar, se Not 18– Kundfordringar, övriga omsättningstillgångar och långfristiga fordringar.

Tabellen nedan presenterar uppskattad effekt av en parallellförskjutning av räntekurvorna upp eller ned med en procent (100 punkter) på alla externa skulder och ränteswappar där exponering finns. Effekten utgörs av förändringar i skuldernas marknadsvärde och i kommande års kassaflöde från räntor.

Räntekänslighet, effekt på finansnettot	**2025**	2024
Marknadsränta +1%	–291	–333
Marknadsränta –1%	292	335

Effekten från likvida medel och kortfristiga placeringar är immateriell då räntebindningstiden för tillgångsportföljen är kort, eftersom den till övervägande del består av bankmedel.

Referensräntereformen

Referensräntereformen avser övergången från den befintliga referensräntan – Interbank Offered Rates (IBOR) – till nya riskfria räntor.

Koncernen är exponerad för extern ränterisk i EUR, SEK och USD från EURIBOR, STIBOR respektive SOFR referensräntor.

För EUR och SEK finns ingen förväntad förändring (risk för konvertering) i de relaterade rörliga referensräntorna på kort till medellång sikt och därför påverkas inte kassaflödesrisken. Referensräntorna för dessa valutor är för närvarande inte planerade att upphöra och kommer således fortsättningsvis att ligga till grund för kassaflöden relaterade till finansiella tillgångar och skulder samt derivat i dessa valutor. Dock förväntas finansmarknaden övergå till att använda referensräntorna ESTR (EUR) och SWESTR (SEK) och koncernen förväntar sig framtida påverkan på

finansiella tillgångar och skulder och derivatinstrument. Lämpliga instrument finns redan tillgängliga för att tillgodose dessa nya referensräntor och kan implementeras när behov uppstår. Volvo Cars förväntar sig fortsatt 100 procents effektivitet av berörda säkringar och ingen räntenettoeffekt.

Råvaruprisrisker

Råvaruprisrisk är risken att materialkostnaden ökar när råvarupriser stiger på världsmarknaden. Förändringar i råvarupriserna påverkar koncernens kassaflöde och resultat.

Koncernens finanspolicy

Prognosticerade kassaflöden som avser inköp av råvaror för de kommande 48 månaderna kan säkras upp till 70 procent med finansiella instrument.

Status vid årets slut

Råmaterial

Koncernen hanterar risken för prisförändringar avseende prognostiserade kassaflöden från råmaterialköp med terminskontrakt. Under året uppgick koncernens kostnader för råmaterial till 23 003 (21 178) MSEK. En förändring på tio procent i råvarupriserna har en påverkan på rörelseresultatet på cirka 2 300 (2 118) MSEK, exklusive säkringskontrakt. Säkringskontrakten avser prognostiserade inköp av metaller.

Electricitet

Koncernen hanterar risken för prisförändringar på elektricitet genom att säkra elektricitetsbehovet för de kommande 48 månaderna med terminskontrakt. Säkringen avser elektricitetsbehov för de europeiska fabrikerna och hanteras genom rådgivande kontrakt.

En förändring på tio procent i spotpriset på elektriciteten har en resultatpåverkan uppgående till 35 (28) MSEK.

Kreditrisker

Koncernens kreditrisk kan delas in i finansiell motpartskreditrisk och kommersiell kreditrisk. Dessa risker beskrivs i följande avsnitt.

Finansiell motpartskreditrisk

Koncernens finanspolicy

Kreditrisken i finansiella transaktioner är risken att koncernen kommer att drabbas av förluster till följd av utebliven betalning från motparter i samband med koncernens bankmedel, räntebärande värdepapper, bankplaceringar eller derivattransaktioner. Alla investeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk, hög likviditet och att exponeringen mot en enskild motpart ska vara begränsad. Alla externa motparter för investeringar och derivattransaktioner skall ha kreditvärdering A- eller bättre från ett av de etablerade kreditvärderingsinstituten och ISDA-avtal krävs för motparter med vilka derivatkontrakt ingåtts. För treasuryfunktionens motparter fastställs limiter utifrån dess kreditvärdering och utnyttjandet av limiterna följs upp och placeringar fördelas mellan banker. För att sprida kreditrisken är dotterföretagens banktillgodohavanden diversifierade.

Kreditrisken hos finansiella motparter när det gäller bankmedel återspeglas i dess upplupna anskaffningsvärde. Den förväntade kreditförlusten bedöms vara immateriell då löptiderna är korta och motparternas kreditbetyg är höga. Koncernen använder den generella modellen för att bedöma nedskrivningsreserven avseende bankplaceringar bokförda till upplupet anskaffningsvärde. Modellen baseras på motpartens kreditvärdering, uppskattad exponering vid fallissemang, sannolikheten för fallissemang samt förlust vid fallissemang. Den reserv som beräknats avseende bankplaceringar anses vara immateriell.

Investeringar i räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde via resultaträkningen och tillhörande kreditrisk återspeglas i deras verkliga värden. Kreditrisken hos de motparter som är närstående företag beaktas vid prissättningen. Den risk som koncernen har i samband med sin konvertibla lånefordran återspeglas i dess verkliga värde.

Status vid årets slut

Vid årets slut uppgår den maximala exponeringen för kreditrisk på finansiella motparter till 86 181 (77 297) MSEK. Detta omfattar kortfristiga placeringar och likvida medel 63 301 (62 510) MSEK, konvertibel lånefordran 14 726 (14 019) MSEK och derivattillgångar 8 154 (768) MSEK. Den maximala exponeringen för kreditrisk i finansiella instrument representeras bäst genom det verkliga värdet, se tabell Finansiella instrument per kategori samt värderingsnivå, i denna not.

Derivatkontrakt är föremål för ramavtal avseende kvittning (ISDA). Inga säkerheter har erhållits eller lämnats. I tabellen nedan visas de derivat som omfattas av kvittningsavtal (ISDA).

Nettoposition för derivatinstrument	Brutto	Reducerat i balansräkningen	Netto i balansräkningen	Netting avtal	Netto position
31 dec 2025					
Derivattillgångar	6 815	—	6 815	-690	6 125
Derivatskulder	693	—	690	-690	3
31 dec 2024					
Derivattillgångar	954	—	954	-832	122
Derivatskulder	4 137	—	4 137	-832	3 305

Marknadsrisk

Värdet av innehavet av AB Volvo aktier är löpande utsatt för marknadsrisk. Värdeförändringar redovisas till följd av innehavets strategiska betydelse i Övrigt totalresultat.

Kommersiell kreditrisk

Den kommersiella kreditrisken är relaterad till kundfordringar. För kreditriskhanteringen rörande kund- och återförsäljarfinansiering är målet att ha en sund och balanserad kreditportfölj samt att använda kreditövervakning med hjälp av en detaljerad process som omfattar uppföljning och återtagande. I fall där kreditrisken uppfattas som otillfredsställande används remburser eller andra instrument. Maximal exponering för kreditrisk utgörs av det bokförda värdet av utestående kundfordringar, se tabell Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori samt värderingsnivå i denna not. För kvantifiering av kreditrisk i kundfordringar, se Not 18 – Kundfordringar, övriga omsättningstillgångar och långfristiga fordringar.

Tabellen nedan presenterar de utestående derivaten inom säkringsredovisning.

31 dec 2025	Nominellt belopp	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Netto	Ineffektivitet redovisat i resultatet	Skatt	Säkringsre-serv efter skatt	Återförda från övrigt totalresultat
Kassaflödessäkringar - med säkringsreserv								
Valutarisker								
– Valutaswappar och terminskontrakt	66 511	3 431	–265	3 166	—	–630	2 536	–1 322
Råvaruprisrisker								
– Terminskontrakt råmaterial	14 061	2 910	–236	2 674	–113	–551	2 010	–412
– Terminskontrakt elektricitet	310	10	–13	–3	—	1	–2	81
Ränterisker								
– Ränteswappar	3 245	25	—	25	—	–5	20	—
Summa		**6 376**	**-514**	**5 862**	**-113**	**-1 185**	**4 564**	**-1 653**
Säkring av nettoinvesteringar - med säkringsreserv								
Valutarisker								
– EUR och USD denominerade skulder	11 129	—	–660	–660	—	136	–524	50
Summa		6 376	**-1 174**	5 202	**-113**	**-1 049**	4 040	**-1 603**
Verkligt värdesäkring - utan säkringsreserv								
Ränterisker								
– Ränteswappar	15 414	143	–57	86	–9	—	—	—

31 dec 2024	Nominellt belopp	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Netto	Ineffektivitet redovisat i resultatet	Skatt	Säkringsre-serv efter skatt	Återförda från övrigt totalresultat
Kassaflödessäkringar - med säkringsreserv								
Valutarisker								
– Valutaswappar och terminskontrakt	92 268	214	–2 160	–1 946	—	401	–1 545	681
Råvaruprisrisker								
– Terminskontrakt råmaterial	15 968	229	–1 094	–865	–81	162	–622	–72
– Terminskontrakt elektricitet	462	—	–112	–112	—	23	–89	4
Summa		**443**	**-3 366**	**-2 923**	**-81**	**586**	**-2 256**	**613**
Säkring av nettoinvesteringar - med säkringsreserv								
Valutarisker								
– EUR och USD denominerade skulder	9 895	—	–1 409	–1 409	—	290	–1 119	50
Summa		**443**	**-4 775**	**-4 332**	**-81**	**876**	**-3 375**	**663**
Verkligt värdesäkring - utan säkringsreserv								
Ränterisker								
– Ränteswappar	17 744	265	–31	234	—	—	—	—

SÄKRINGSREDOVISNING

Koncernen tillämpar huvudsakligen säkringsredovisning vid säkring av ränterisker relaterat till finansieringsverksamheten och säkring av framtida operativa kassaflöden. Koncernen tillämpar också säkringsredovisning för säkringar av nettoinvesteringar i utländsk verksamhet. Säkringsstrategin är att minska osäkerheter i framtida kassaflöden och att minska resultaträkningens volatilitet.

Framåtblickande effektivitetstest görs när ett säkringskontrakt ingås och övervakas regelbundet. Testet görs genom att jämföra kritiska villkor för det säkrade objektet och säkringsinstrumentet. De kritiska villkoren kan vara nominellt belopp i utländsk valuta eller råvara, kassaflöden och förfallodatum. Om villkoren matchar och kreditrisken vad avser motparten inte har ändrats väsentligt är säkringsförhållandet alltjämt effektivt. För mer information, se Säkringsredovisning under sektionen Redovisningsprinciper i denna not.

Tabellen nedan presenterar verkligt värdesäkring efter förfallodatum.

					Redovisat värde		
31 dec 2025	Nominellt belopp	Verkligt värde, säkrat objekt	Verkligt värde, derivat	Ineffektivitet redovisat i resultaträkningen	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Rörlig referensränta
Förfallodatum							
2027	350	–52	51	–1	51	—	Euribor 3m
2028	500	–27	21	–6	45	–24	Euribor 3m
2029	275	30	–33	–3	—	–33	Euribor 3m
2030	300	–46	47	1	47	—	Euribor 3m
Summa		**–95**	**86**	**–9**	**143**	**–57**	

					Redovisat värde		
31 dec 2024	Nominellt belopp	Verkligt värde, säkrat objekt	Verkligt värde, derivat	Ineffektivitet redovisat i resultaträkningen	Finansiella tillgångar	Finansiella skulder	Rörlig referensränta
Förfallodatum							
2025	400	1	–2	–1	—	–2	Euribor 3m
2027	350	–88	88	—	88	—	Euribor 3m
2028	500	–53	48	–5	77	–29	Euribor 3m
2030	300	–94	100	6	100	—	Euribor 3m
Summa		**–234**	**234**	**–**	**265**	**–31**	

20 Kortfristiga placeringar och likvida medel

REDOVISNINGSPRINCIPER

Kortfristiga placeringar

Kortfristiga placeringar utgörs av likvida räntebärande värdepapper och bankplaceringar som enkelt kan konverteras till likvida medel. Dessa har en löptid som överstiger tre månader men understiger ett år från anskaffningstidpunkten.

Likvida medel

Likvida medel utgörs av banktillgodohavanden, bankplaceringar samt kortfristiga räntebärande värdepapper som bedöms vara enkelt konverterbara till likvida medel och har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten.

Kortfristiga placeringar	31 dec 2025	31 dec 2024
Bank acceptance drafts	1	–
Summa	1	**–**

Likvida medel	31 dec 2025	31 dec 2024
Banktillgodohavande	31 738	45 939
Bankplaceringar	29 939	16 509
Aktiebaserade återköpsavtal	1 623	–
Bank acceptance drafts	–	62
Summa	**63 300**	**62 510**

Likvida medel inkluderar 3 329 (3 706) MSEK där begränsningar förekommer, huvudsakligen är det likvida medel i vissa länder där valutarestriktioner eller andra rättsliga restriktioner tillämpas. Därmed är det inte möjligt att direkt använda dessa likvida medel i andra delar av koncernen, däremot kan dessa likvida medel i normalfallet användas för koncernens verksamhet inom respektive land.

För information om kategorier av finansiella instrument och verkliga värden se Not 19 Finansiella instrument och finansiella risker.

21 Eget kapital

REDOVISNINGSPRINCIPER

Aktierelaterade ersättningar

Aktierelaterade ersättningar i samband med incitamentsprogram för anställda redovisas i eget kapital och regleras genom återköpta egna aktier. För mer information, se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

Koncernbidrag och ovillkorade aktieägartillskott

Lämnade koncernbidrag till moderföretaget redovisas i eget kapital, tillsammans med skatteeffekten. Erhållna koncernbidrag från moderföretag och skatteeffekten på dessa bidrag redovisas i eget kapital i enlighet med de principer som gäller för aktieägartillskott.

Erhållna ovillkorade aktieägartillskott från moderföretaget redovisas direkt i eget kapital.

Aktiekapitalet består av 100 000 stamaktier med ett kvotvärde om 1 kr. Varje stamaktie berättigar till en röst och berättigar innehavaren till en utdelning som fastställs av årsstämman. Alla utgivna aktier är fullt betalda.

Överkursfonden hänför sig till apportemissionen som skedde år 2010 i samband med Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltds förvärv. Överkursfonden innefattar även erhållet kapital (reducerat med transaktionskostnader) utöver nominellt belopp i samband med nyemission i dotterföretaget Volvo Car AB (publ.).

Övrigt tillskjutet kapital avser ovillkorat aktieägartillskott från Shanghai Geely Zhaoyuan International Investment Co., Ltd.

Omräkningsreserven består av valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet och valutakursdifferenser hänförliga till utländska företag med en annan redovisningsvaluta än den rapporteringsvaluta som tillämpas i koncernen. Moderföretagets och koncernens finansiella rapporter är presenterade i SEK.

Övriga reserver består av förändringar i marknadsvärdet på säkringsinstrument för kassaflöden i de fall där säkringsredovisning tillämpas samt förändringar i verkligt värde avseende andra långfristiga värdepappersinnehav. För mer information, se Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker.

Balanserade vinstmedel utgörs av årets och tidigare års resultat,, värdeöverföring av aktieinnehav i Polestar Automotive Holding UK PLC, omvärderingar relaterade till ersättningar till anställda efter avslutad anställning samt aktierelaterad ersättning där egna aktier (Volvo Cars) används. Förvärvade egna aktier är avsedda för Volvo Cars aktierelaterade ersättningsprogram, Prestationsaktieprogram (PSP) och Aktiematchningsprogram (ESMP) för anställda. Beloppet som presenteras på raden Förvärv av egna aktier är baserat på marknadsvärdet vid anskaffningsdatum och inkluderar transaktionskostnader. Beloppet som presenteras på raden Överlåtelse av egna aktier är baserat på verkligt värde vid tilldelningsdatum. För mer information, se Not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

Balanserade vinstmedel innefattar även effekt av förvärvad verksamhet under gemensamt bestämmande inflytande inom Geelykoncernen, resultat från försäljning av andra långfristiga värdepappersinnehav, transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande samt utdelning till aktieägare.

Innehav utan bestämmande inflytande avser huvudsakligen den del av eget kapital som tillhör Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd utan bestämmande inflytande. Koncernen har ett innehav på 50 procent i Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd och Shanghai Volvo Car Research and Development Co., Ltd, och har bedömts ha ett bestämmande inflytande över verksamheterna. I koncernens finansiella rapporter är dessa företag klassificerade som dotterföretag och således fullt konsoliderade med ett innehav utan bestämmande inflytande om 50 procent.

I juli 2025 förvärvade Volvo Personvagnar AB de resterande 50 procent av aktierna i Novo Energy AB, vilket resulterade i en avyttring av innehav utan bestämmande inflytande om 249 MSEK. För mer information, se Not 27 – Rörelseförvärv och avyttringar.

I maj 2024 slutförde Volvo Car AB (publ.) utskiftningen av 62,7 procent av aktieinnehavet i Polestar Automotive Holding UK PLC till sina aktieägare. Koncernens innehav utan bestämmande inflytande justerades enligt IFRIC 17 Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare.

I augusti 2024 förvärvade Volvo Personvagnar AB de resterande 40 procent av aktierna i HaleyTek AB från ECARX Technology Co., Ltd, vilket resulterade i en avyttring av innehav utan bestämmande inflytande om –211 MSEK.

I oktober 2024 ökade innehav utan bestämmande inflytande genom ett kapitaltillskott från Lynk & Co International AB till VCLC Services AB om 3 MSEK.

I november 2023 minskade koncernen sitt innehav i Volvo Car AB (publ.) till följd av försäljning av aktier vilket gjorde att innehav utan bestämmande inflytande ökade från 18,0 procent till 21,35 procent.

Vid utgången av 2025 uppgick innehav utan bestämmande inflytande till 32 699 (34 204) MSEK. Sammandragen finansiell information om dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande presenteras i Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderföretaget).

Totalt eget kapital består av eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare och eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Vid utgången av 2025 uppgick koncernens totala egna kapital till 184 366 (175 582) MSEK.

22 Ersättning till anställda efter avslutad anställning

REDOVISNINGSPRINCIP

Pensionsförmåner

Koncernen administrerar flera program för ersättning efter avslutad anställning, främst i form av pensionsplaner. Andra förmåner utgörs exempelvis av ersättning för funktionsnedsättning, livförsäkring och hälsoförmåner. De administrerade pensionsplanerna klassificeras antingen som avgiftsbestämda eller som förmånsbestämda. Koncernen har både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner och de största pensionsplanerna finns i Sverige och Belgien.

Vad gäller en avgiftsbestämd plan betalar koncernen en avgift till en separat extern juridisk enhet och har ingen rättslig förpliktelse att betala ytterligare avgifter om denna enhet inte är tillräckligt konsoliderad för att betala samtliga förmåner. Koncernens resultat belastas med kostnader i takt med att pensionsavgifterna förfaller till betalning. Vissa avgiftsbestämda planer kombinerar åtagandet att betala avgifter med ett löfte om garanterad minimiavkastning på investeringar. Dessa planer redovisas som förmånsbestämda pensionsplaner.

En förmånsbestämd plan är en pensionsplan som definierar vilken pension en anställd kommer att erhålla vid pensionering, baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, anställningstid och ersättning. I de fall planerna är fonderade har tillgångarna avskilts i bland annat pensionsstiftelser. Förmånsbestämda pensionsplaner klassificeras och redovisas i balansräkningen och värdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen utgörs av de framtida betalningarnas nuvärde med avdrag för verkligt värde på eventuella förvaltningstillgångar.

Pensionskostnaden vad avser förmånsbestämda planer beräknas i enlighet med den s.k. PUC-metoden (Projected Unit Credit). Beräkningen utförs årligen av oberoende aktuarier. Koncernens åtaganden värderas till nuvärdet av beräknade framtida utbetalningar med användning av en diskonteringsränta som motsvarar räntan på högkvalitativa företagsobligationer, eller när data inte finns tillgänglig, på statsobligationer noterade i den valuta i vilken förmånen kommer att betalas, och med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. De väsentliga aktuariella åtagandena återfinns nedan.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.
Nettoräntekostnaden har beräknats genom att den förmånsbestämda nettobalansen av den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och verkligt värde på förvaltningstillgångarna har multiplicerats med den aktuella diskonteringsräntan.

Avgångsvederlag

Denna typ av ersättningar utgår när en anställds anställning avslutats av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd har accepterat frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar dessa ersättningar vid den tidigaste av följande tidpunkter: (a) när koncernen inte längre har möjlighet att återkalla erbjudandet om ersättning, och (b) när koncernen redovisar utgifter för en omstrukturering som innebär att avgångsvederlag kommer att utbetalas.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Värdet av förmånsbestämda planer fastställs genom aktuariella beräkningar som baseras på antaganden avseende diskonteringsränta, framtida löneökningar, inflation, dödlighetstal samt demografiska omständigheter. Varje förändring i dessa antaganden påverkar det beräknade värdet på pensionsförpliktelserna. Diskonteringsräntan, som är det mest väsentliga antagandet, grundar sig på marknadsmässig avkastning på högkvalitativa företags- eller statsobligationer noterade i den valuta i vilken förmånen kommer att betalas och med löptider som motsvarar pensionsförpliktelsen. En lägre diskonteringsränta ökar nuvärdet på pensionsförpliktelserna och kostnaderna för dem, medan en högre diskonteringsränta har motsatt effekt.

En beskrivning av de väsentligaste pensionsplanerna i koncernen presenteras nedan.

Sverige

I Sverige har koncernen sju förmånsbestämda pensionsplaner, varav fyra är fonderade. Den största planen är den svenska ITP 2-planen. ITP 2 (Industrins och handelns tilläggspension) är en kollektivavtalad pensionsförmån som omfattar tjänstemän där pensionsförmånen baseras på den anställdes slutlön. Koncernens förmånsbestämda planer säkras på tre sätt: som en skuld i balansräkningen, tillgångar som innehas i separata pensionsfonder samt genom försäkringsbetalningar. Planer som finansieras genom försäkringsbetalningar är förmånsbestämda planer redovisade som avgiftsbestämda planer. I Sverige säkras dessa planer hos försäkringsbolaget Alecta.

Andelen som är försäkrad hos Alecta hänför sig till en förmånsbestämd plan som består av flera arbetsgivare och redovisas enligt ett uttalande från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering, UFR 10. För räkenskapsåret 2025 har koncernen inte haft tillgång till den information som krävs för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket har medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Koncernen beräknar att under 2026 betala premier till Alecta om ca 172 MSEK. Koncernens andel av totala sparpremier för ITP2 i Alecta uppgick per den 31 december 2025 till 0,48 (0,41) procent och koncernens andel av totalt antal aktiva försäkrade uppgick till 1,43 (1,40) procent.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilket inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Om konsolideringsnivån under- eller överstiger normalintervallet kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner eller att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2025 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 168 (162) procent.

I de fall det finns lokal lagstiftning som kräver en kreditförsäkring för finansierade eller icke-finansierade planer sker detta med en extern part.

Belgien

I Belgien har koncernen tre pensionsplaner, varav samtliga är fonderade. Samtliga baseras på det kollektivavtal som gäller för företaget i Belgien. Pensionsplanen för tjänstemän och den stängda pensionsplanen för kollektivanställda som tjänstgjorde före 2009 är förmånsbestämda planer. Pensionsförmånerna baseras på den anställdes slutlön samt tjänstgöringstid i företaget. Pensionsplanen för kollektivanställda som tjänstgör från 2009 är en kassabalansplan (en avgiftsbestämd plan med karaktärsdrag av en förmånsbestämd plan). Finansieringen av de förmåns- och avgiftsbestämda förpliktelserna hanteras externt genom ett antal pensionsstiftelser och försäkringskontrakt.

I Belgien har koncernen också avtal om förtidspensionering (ersättningar vid uppsägning – bridge plans) liksom jubileumsplaner (övriga långfristiga ersättningar). Avtalen om förtidspensionering är ofonderade medan jubileumsplanerna är fonderade.

Sammandrag av ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Förpliktelser för ersättningar till anställda efter avslutad anställning redovisas i följande poster i balansräkningen:

	31 dec 2025	31 dec 2024
Ersättningar efter avslutad anställning	5 853	8 111
Övriga avsättningar (Not 23)	367	363
Vid årets slut	**6 220**	**8 474**

Tabellerna nedan visar koncernens förpliktelser för ersättningar till anställda efter avslutad anställning, de antaganden som använts för att fastställa dessa förpliktelser, förvaltningstillgångar relaterade till dessa förpliktelser för ersättningar till anställda, samt de belopp som redovisas i resultat- och balansräkningen. Koncernens avsättning för ersättningar till anställda efter avslutad anställning uppgår till 6 220 (8 474) MSEK. I beloppet ingår kapitalförsäkringar och liknande åtaganden om 367 (363) MSEK avseende premiebestämda pensioner i Sverige.

	Summa	**varav Sverige**	**varav Belgien**	**Summa**	**varav Sverige**	**varav Belgien**
Räkenskapsår som avslutas den	**31 dec 2025**	**31 dec 2025**	**31 dec 2025**	31 dec 2024	31 dec 2024	31 dec 2024
Belopp redovisade i balansräkningen						
Nuvärde på helt eller delvis fonderade förpliktelser	24 559	18 179	3 891	26 921	19 865	4 210
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	18 706	13 302	3 564	18 810	12 907	3 837
Underskott (överskott) på fonderade planer	**5 853**	**4 877**	**327**	**8 111**	**6 958**	**373**
Avsättning (tillgång) redovisad i balansräkningen	**5 853**	**4 877**	**327**	**8 111**	**6 958**	**373**
Huvudsakliga aktuariella antaganden						
Viktade genomsnittliga antaganden för fastställandet av förpliktelserna						
Diskonteringsränta, %	4,08	3,95	4,05	3,67	3,55	3,39
Löneökningstakt, %	3,11	3,15	2,94	3,35	3,40	3,15
Inflationstakt, %	1,86	1,75	2,00	2,06	2,00	2,00
Pensionsindexeringstakt, %	1,83	1,75	N/A	2,06	2,00	N/A

De aktuariella antagandena utgör de mest väsentliga antaganden som tillämpats vid beräkning av förmånsbaserade åtaganden på balansdagen. Vid bestämmande av diskonteringsräntan utgår företaget från AA-klassificerade företags- och bostadsobligationer som matchar durationen i åtagandena. Om sådana företags- och bostadsobligationer inte är tillgängliga används statsobligationer. I Sverige används, likt tidigare år, bostadsobligationer.

Inflationsantagandena är baserade på en sammanvägning av centralbanksmål, implicit marknadsförväntan och långsiktiga prognoser från analytiker.

Antaganden om livslängd baseras på rådgivning från aktuarier i enlighet med publicerad statistik och erfarenhet inom respektive land. Antaganden om livslängd i Sverige bygger på dödlighetsundersökningen DUS23 för tjänstemän. DUS23 dödlighetstabellen är generationsbaserad. Antaganden om livslängd i Belgien är inte väsentliga, då pensionsförmånen består av en engångsbetalning vid pensionsåldern.

Koncernen ser årligen över aktuariella antaganden och gör justeringar av dessa när detta anses lämpligt.

Räkenskapsår som avslutas den	Summa 31 dec 2025	varav Sverige 31 dec 2025	varav Belgien 31 dec 2025	Summa 31 dec 2024	varav Sverige 31 dec 2024	varav Belgien 31 dec 2024
Förändring av förpliktelsens nuvärde						
Förpliktelsens nuvärde vid årets början	26 921	19 865	4 210	25 116	18 220	4 092
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	838	646	150	636	438	154
Räntekostnader	949	697	128	880	621	135
Utbetalda ersättningar	-1 030	-492	-377	-951	-458	-361
Omvärderingar	-2 597	-2 537	10	944	1 044	72
Valutakursdifferenser	-522	—	-230	296	—	118
Förmånsförpliktelser vid årets slut	**24 559**	**18 179**	**3 891**	**26 921**	**19 865**	**4 210**
Förändring av förvaltningstillgångarna						
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	18 810	12 907	3 837	17 506	11 918	3 594
Ränteintäkter	681	458	121	630	411	123
Utbetalda ersättningar	-195	—	-107	-185	—	-109
Omvärderingar	-137	-63	-77	598	578	124
Valutakursdifferenser	-453	—	-210	261	—	105
Förvaltningstillgångarna vid årets slut	**18 706**	**13 302**	**3 564**	**18 810**	**12 907**	**3 837**
Pensionskostnad						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	838	646	150	636	438	154
Räntekostnad	269	238	6	250	210	12
Omvärderingar av övriga långfristiga personalersättningar	-55	—	-56	43	—	42
Administrativa kostnader och skatter	35	—	31	36	—	32
Summa kostnad för förmånsbestämda planer	**1 087**	**884**	**131**	**965**	**648**	**240**
Pensionskostnad för avgiftsbestämda planer	4 600	3 809	385	4 348	3 489	381
Summa pensionskostnad redovisad i resultaträkningen	**5 687**	**4 693**	**516**	**5 313**	**4 137**	**621**
Omvärderingar (redovisat i Övrigt totalresultat) relaterade till förmånsbestämda planer	-2 403	-2 474	144	312	466	-96
Effekter av ändrade demografiska antaganden	518	—	515	-33	—	—
Effekter av ändrade finansiella antaganden	-2 840	-2 346	-411	-475	-377	31
Erfarenhetsbaserade justeringar	-220	-191	-38	1 409	1 421	-2
Avkastning på förvaltningstillgångar (undantaget ränteintäkter)	139	63	78	-589	-578	-125
Summa kostnad för förmånsbestämda planer redovisad i resultaträkningen och Övrigt totalresultat	**-1 316**	**-1 590**	**275**	**1 277**	**1 114**	**144**

Räkenskapsår som avslutas den	Summa 31 dec 2025	varav Sverige 31 dec 2025	varav Belgien 31 dec 2025	Summa 31 dec 2024	varav Sverige 31 dec 2024	varav Belgien 31 dec 2024
Avstämning förmånsbestämd pensionsavsättning (tillgång) (netto)						
Netto förmånsbestämd pensionsavsättning (tillgång) vid årets början	8 111	6 958	373	7 610	6 302	498
Total kostnad för förmånsbestämda planer redovisad i resultaträkningen	1 087	884	131	965	648	240
Omvärderingar avseende förmånsbestämda planer redovisad i Övrigt totalresultat	–2 403	–2 474	144	312	466	–96
Avgifter	–872	–491	–301	–810	–458	–283
Arbetsgivaren	–306	—	–274	–290	—	–260
Utbetalda ersättningar	–566	–491	–27	–520	–458	–23
Valutakursdifferenser	–70	—	–20	34	—	14
Netto förmånsbestämd pensionsavsättning (tillgång) vid årets slut	**5 853**	**4 877**	**327**	**8 111**	**6 958**	**373**
Förmånsbestämd pensionsförpliktelse per kategori						
Anställda	12 340	8 558	3 211	13 834	9 784	3 378
Intjänade uppskjutna ersättningar	5 430	4 078	580	6 018	4 500	643
Pensionärer	6 789	5 543	100	7 069	5 581	189
Summa	**24 559**	**18 179**	**3 891**	**26 921**	**19 865**	**4 210**

Förvaltningstillgångar

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per kategori	2025	2024	varav marknadsnoterade 2025	varav marknadsnoterade 2024
Likvida medel	368	469	359	325
Egetkapitalinstrument	1 022	1 698	945	1 109
Skuldinstrument	5 834	8 093	4 938	7 291
Fastigheter	1 202	828	84	86
Investeringsfonder	8 258	5 725	6 876	5 565
Övriga tillgångar	2 022	1 997	38	219
Vid årets slut	**18 706**	**18 810**	**13 240**	**14 595**

Ansvaret för handhavandet av flertalet pensionsplaner åligger koncernen och därför har pensionsstiftelser bildats i olika länder. Tillgångar i dessa pensionsstiftelser innehas av en fond som är rättsligt skild från det rapporterande företaget och tillgångarna är till för att finansiera ersättningar till anställda. De största pensionsstiftelserna återfinns i Sverige, Belgien och Storbritannien. Pensionsstiftelserna förvaltas i enlighet med en kapitalbevaringsstrategi och riskexponeringen anpassas därefter. Investeringsstrategierna är långsiktiga och fördelningen mellan tillgångsslag ska säkerställa att investeringsportföljerna är väldiversifierade. Kapitalet förvaltas i enlighet med respektive pensionsstiftelses investeringspolicy. Löpande uppföljning görs av förvaltarna för att säkerställa att kapitalet allokeras och förvaltas i enlighet med gällande investeringspolicies. I Sverige bestäms miniminivån på värdet av förvaltningstillgångarna av PRI Pensionsgaranti.

Avkastning på förvaltningstillgångar var 543 (1 228) MSEK.

Risker

Det finns huvudsakligen tre kategorier av risker som förknippas med förmånsbestämda pensionsförpliktelser och pensionstillgångar. Den första kategorin avser risker relaterade till den faktiska pensionsutbetalningens storlek. Ökad livslängd hos förmånstagarna samt inflation som påverkar löner och pensioner är de primära riskerna som påverkar den framtida utbetalningens storlek och därmed även avsättningens omfattning. Den andra kategorin avser avkastning på investeringar. Pensionsmedel är investerade i olika finansiella instrument där avkastningen är exponerad för marknadsförändringar. Svag avkastning kan reducera investeringarnas storlek och leda till att pensionsmedlen inte räcker för att täcka framtida pensionsutbetalningar. Den sista kategorin avser diskonteringsräntan som används för värderingen av pensionsåtagandet och förvaltningstillgångarna. Diskonteringsräntan som används för att beräkna nuvärdet av pensionsavsättningen kan variera och därmed påverka värderingen av den förmånsbestämda pensionsavsättningen. Diskonteringsräntan påverkar även räntekostnaden eller intäkten som redovisas bland de finansiella posterna samt även beräkningen av kostnaden för årets intjäning. Risker som livslängd, diskonteringsränta och inflation bevakas kontinuerligt.

Känslighetsanalys	Sverige	Belgien
Diskonteringsränta +0,5%	–1 612	–142
Diskonteringsränta –0,5%	1 803	158
Inflationstakt +0,5 %	1 825	140
Inflationstakt –0,5%	–1 639	–129

Vägd genomsnittlig längd på den förmånsbestämda pensionsavsättningen uppgår till 19,5 år för Sverige och 8,0 år för Belgien.

23 Kortfristiga och långfristiga avsättningar

REDOVISNINGSPRINCIPER

Avsättningar

Avsättningar redovisas i balansräkningen när en legal eller informell förpliktelse föreligger, vilken är ett resultat av en inträffad händelse och det bedöms som sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera skulden, och slutligen att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar regleras vanligtvis inom 2–3 år.

Garantiavsättningar

Garantiavsättningar inkluderar koncernens kontraktuella åtaganden, liksom övriga åtaganden som inte täcks av gällande avtalsmässiga förpliktelser. Samtliga garantiavsättningar redovisas när bilar respektive reservdelar säljs. Det redovisade värdet baseras initialt på historisk statistik med beaktande av kvalitetsförbättringar, kostnader för åtgärdande av fel etc. Avsättningar för kampanjer redovisas även dessa vid försäljningstidpunkten och justeras vid behov när beslut om åtgärder för specifika kvalitetsproblem har beslutats. Avsättningarna justeras kvartalsvis för att återspegla senast tillgänglig data avseende reglerade garantiåtaganden, valutakurser, diskonteringsräntor etc. Avsättningarna reduceras med gottgörelser från leverantörer först när det är så gott som säkert att de kommer att erhållas. Generellt regleras garantiavsättningar inom 2–4 år och avsättningar för batterigarantier regleras vanligtvis inom 8 år.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR

Avsättningar

Det redovisade värdet utgör den bästa uppskattningen av det som kan krävas för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Värdet omprövas regelbundet för att återspegla ny information eller förändrade omständigheter. I de fall effekten är väsentlig värderas avsättningar till sina respektive nuvärden genom att framtida förväntade kassaflöden hänförliga till avsättningen diskonteras med en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde. Diskonteringsräntan återspeglar inte sådana risker som har beaktats i de uppskattade framtida kassaflödena. Förändringar av uppskattade kassaflöden, både vad avser belopp och sannolikhet, redovisas som rörelsekostnad.

Det finns en risk att förändringar i statliga krav och miljöpolicies även får en effekt på koncernens verksamhet samt på dess redovisningsmässiga uppskattningar och bedömningar kopplade till CO_2- utsläpp. Baserat på nuvarande produkter och produktionsplaner, samt med nuvarande kunskap om globala utsläppsbestämmelser, ser koncernen fram tills idag inga väsentliga finansiella risker eller uppskattningar på kort till medellång sikt relaterade till att inte uppnå globala, regionala eller nationella lagkrav för CO_2-utsläpp.

Garantiavsättningar

Redovisning och värdering av produktgarantier förknippas normalt med flera olika typer av uppskattningar. Kostnaden för produktgarantier redovisas som kostnad för sålda varor när de aktuella produkterna säljs. Redovisade garantikostnader inkluderar kontraktuella garantier, garantikampanjer (återkallelser och återköp) samt garantier utöver kontraktuella garantier eller kampanjer som policymässigt accepteras som en del av den normala verksamheten för att upprätthålla en god affärsrelation med en kund. Värdet baseras på historisk statistik och garantiperiodens längd. För samtliga former av garantier beaktas kvalitetsförbättringar baserat på historiska mönster och utveckling. Återbetalningar från leverantörer som minskar koncernens produktgarantikostnader redovisas när sannolikheten för att de kommer erhållas bedöms vara så gott som säker, baserat på historiska erfarenheter. För innevarande år uppgår avsättningar för återbetalningar från leverantörer till 2 523 (2 453) MSEK, exklusive avsättning för leverantörsersättning relaterad till EX30 battericeller.

EX30 återkallelse

Den 30 december 2025 utfärdade Volvo Cars ett förebyggande säkerhetsmeddelande avseende ett potentiellt fel i vissa EX30 battericeller. Vid årsskiftet pågick fortfarande bedömningen av antal berörda fordon, vilka åtgärder som är lämpliga samt vilka kostnader detta kan medföra.

I takt med att utredningen fortskridit under 2026 och ytterligare information blivit tillgänglig, har Volvo Cars ledning kunnat fastställa vilka åtgärder som krävs. De uppskattade kostnaderna förväntas ersättas fullt ut av leverantören.

	Garantiavsättningar	Övriga avsättningar[1)]	Summa
Ingående balans 1 januari 2024	**11 122**	**9 602**	**20 724**
Ökning i avsättningar	14 185	12 739	**26 924**
Under året ianspråktagen avsättning	-10 390	-13 742	**-24 132**
Återföring av outnyttjad avsättning	-3 154	-61	**-3 215**
Omräkningsdifferenser	452	149	**601**
Utgående balans 31 december 2024	**12 215**	**8 687**	**20 902**
Varav kortfristig avsättning	3 865	7 514	**11 379**
Varav långfristig avsättning	8 350	1 173	**9 523**

	Garantiavsättningar	Övriga avsättningar[1)]	Summa
Ingående balans 1 januari 2025	**12 215**	**8 687**	**20 902**
Ökning i avsättningar	14 771	17 385	**32 156**
Under året ianspråktagen avsättning	-10 886	-17 948	**-28 834**
Återföring av outnyttjad avsättning	-4 220	-1 485	**-5 705**
Omräkningsdifferenser	-1 268	-345	**-1 613**
Utgående balans 31 december 2025	**10 612**	**6 294**	**16 906**
Varav kortfristig avsättning	3 215	5 141	**8 356**
Varav långfristig avsättning	7 397	1 153	**8 550**

1) Övriga avsättningar inkluderar personalrelaterade avsättningar om 746 (2 650) MSEK.

24 Övriga kortfristiga och långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder	31 dec 2025	31 dec 2024
Skulder hänförliga till återköpsavtal	3 113	3 107
Övriga skulder	4 916	2 999
Summa	**8 029**	**6 106**

Övriga kortfristiga skulder	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19 828	23 375
Skulder hänförliga till återköpsavtal	15 367	14 134
Upplupna löner och sociala avgifter	5 950	7 157
Mervärdesskatteskulder	3 369	5 180
Övriga skulder	3 834	3 854
Summa	**48 348**	**53 700**

25 Eventualförpliktelser och ställda säkerheter

REDOVISNINGSPRINCIPER

När en potentiell förpliktelse inte uppfyller kriterierna för att redovisas som en skuld eller avsättning, kan det vara aktuellt att redovisa en eventualförpliktelse samt att lämna upplysningar om denna. Dessa förpliktelser härrör från tidigare inträffade händelser och deras förekomst kan komma att bekräftas av att en eller flera osäkra framtida händelser, som inte helt ligger inom koncernens kontroll, inträffar eller uteblir. Eventualförpliktelserna inkluderar även befintliga förpliktelser där ett utflöde av resurser bedöms som mindre sannolikt (mindre än 50 procent) eller en tillräckligt tillförlitlig uppskattning av beloppet inte kan göras.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR

Rättsliga processer

Företag inom koncernen kan från tid till annan involveras i rättsliga processer. Sådana processer kan omfatta en rad olika ärenden, vilka pågår inom olika jurisdiktioner. Dessa inkluderar, men är inte begränsade till, affärsrelaterade tvister såsom påstådda kontraktsbrott, påstådd bristfällig leverans av varor eller tjänster, produktansvar, patentintrång eller intrång rörande andra immateriella rättigheter. De ärenden som framställts mot koncernen är många gånger komplexa till sin natur och ofta rättsligt komplicerade, vilket gör det svårt att förutse det slutgiltiga utfallet av dessa ärenden. Koncernen har ett nära samarbete med juridiska ombud och andra sakkunniga i samtliga jurisdiktioner vad gäller olika sakfrågor. En avsättning redovisas när det bedöms att en ogynnsam utgång är mer sannolik än inte och en tillförlitlig uppskattning av kostnaden kan göras. I de fall dessa kriterier inte är uppfyllda redovisas en eventualförpliktelse, förutsatt att inte sannolikheten för utflöde av resurser är ytterst liten.

Övriga processer

Koncernen är, i likhet med andra globala företag, från tid till annan involverad i olika processer av varierande omfattning och i olika stadier, avseende bland annat tull- och internprissättningsprocesser. Processerna utvärderas löpande och avsättningar görs när det bedöms som mer sannolikt än inte att ytterligare avgifter kommer att behöva betalas, samt en tillförlitlig uppskattning av kostnaden kan göras. I de fall det inte är sannolikt att ytterligare avgifter kommer att betalas, redovisas en eventualförpliktelse såvida inte sannolikheten är ytterst liten.

Eventualförpliktelser	31 dec 2025	31 dec 2024
Garantier till försäkringsbolaget FPG	291	278
Rättsliga anspråk	50	19
Övriga tvister[1)]	289	231
Borgensåtaganden[2)]	4 357	190
Övriga eventualförpliktelser[3)4)]	143	3 433
Summa	**5 130**	**4 151**

1) Utöver eventualförpliktelserna som relaterar till övriga tvister förekommer det också skatterelaterade eventualtillgångar om — (54) MSEK.
2) Geely Sweden Holdings AB har ett garantiåtagande avseende externa lån i det närstående företaget Geely Finance (HK) Ltd. Lånebeloppet uppgårtill 4 327 MSEK. Risken att behöva uppfylla detta garantiåtagande bedöms som mycket låg.
3) Den 19 november 2024, ingick Volvo Cars ett avtal inkluderande en köpoption till ett bolag med hemvist i Storbritannien. Köpoptionen löpte ut den 31 augusti 2025. Den 20 november 2024 ingick koncernen ett relaterat avtal där man garanterade det tilltänkta bolagets utestående lån. Garantin var beroende av att långivarna valde att överföra lånen till Volvo Cars. Den maximala exponeringen kopplat till den finansiella garantin uppskattades till 3 240 MSEK. Den 25 april 2025, utnyttjade Volvo Cars sin köpoption och erlade en betalning om 2 727 MSEK i enlighet med det finansiella garantiavtalet avseende lån i det förvärvade bolaget. Per rapportdagen föreligger inga eventualförpliktelser eller andra skulder.
4) Utöver ovan eventualförpliktelser finns förpliktelser och garantier som inte redovisas i denna not då sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

Ställda säkerheter	31 dec 2025	31 dec 2024
Aktier i dotterföretag[1)]	254	220
Spärrade bankmedel	42	455
Varulager	374	439
Företagsinteckningar	54	72
Övriga ställda säkerheter	904	486
Summa	**1 628**	**1 672**

1) Geely Sweden Holdings AB har pantsatt aktierna i dotterföretaget Geely Sweden Financials AB som säkerhet för externa banklån. Det koncernmässiga värdet av aktiepanten har bedömts vara 254 (220) MSEK.

26 Kassaflödesanalys

	2025	2024
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Realisationsvinster/förluster vid försäljning av anläggningstillgångar	6 518	1 574
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	-473	4 982
Utskiftning av Polestar Automotive Holding UK PLC	—	-2 005
Räntepåverkan från beräkning av återköpsåtaganden	-132	-797
Avsättning för incitamentsprogram	102	2 163
Övriga avsättningar	6 968	-695
Upplupna intäkter	-3 570	-1 779
Omklassificering av restvärdesgarantier	-693	-1 364
Nedskrivning av varulager	766	549
Eliminering av internvinst	-493	-186
IFRS16-justeringar	-5 807	-1 450
Negativ goodwill från NOVO Energy AB	—	-1 054
Övrigt	3 215	1 952
Summa	**6 401**	**1 890**

		Kassaflöden	Icke-kassaflödespåverkande förändringar				
Förändring av nettokassa	**1 jan 2024**		Omklassificeringar	Valutakursförändringar	Marknadsvärde förändring	Övriga ickekassaflödespåverkande förändringar	**31 dec 2024**
Likvida medel	51 522	9 222	—	1 766	—	—	62 510
Kortfristiga placeringar	9 918	-10 269	—	351	—	—	—
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	-30 998	-199	26 863	-122	—	51	-4 405
Obligationslån, långfristiga[1)]	-18 121	-5 857	5 618	-246	—	16	-18 590
Obligationslån, kortfristiga[1)]	-6 672	6 936	-5 618	-367	—	-2	-5 723
Övriga långfristiga räntebärande skulder	—	—	—	—	—	—	—
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	-937	4 794	-26 863	-849	—	-77	-23 932
Nettokassa	**4 712**	**4 627**	**–**	**533**	**–**	**-12**	**9 860**

Förändring av nettokassa	**1 jan 2025**						**31 dec 2025**
Likvida medel	62 510	4 327	—	-3 537	—	—	63 300
Kortfristiga placeringar	—	1	—	—	—	—	1
Skulder till kreditinstitut, långfristiga	-4 405	-26 661	761	1 631	—	62	-28 612
Obligationslån, långfristiga[1)]	-18 590	-5 476	1 500	1 013	—	4	-21 549
Obligationslån, kortfristiga[1)]	-5 723	5 732	-1 500	-8	—	-1	-1 500
Övriga långfristiga räntebärande skulder	—	—	—	—	—	—	—
Skulder till kreditinstitut, kortfristiga	-23 932	23 545	-761	249	—	-23	-922
Nettokassa	**9 860**	**1 468**	**–**	**-652**	**–**	**42**	**10 718**

1) Obligationslånen som anges ovan presenteras till upplupet anskaffningsvärde. Verkligt värde risken för de EUR-dominerade obligationslånen säkras genom nyttjande av ränteswappar, där fasta räntebetalningar konverterats till rörliga räntebetalningar. Delar av obligationslånen värderas till verkligt värde via resultaträkningen, vilket uppgår till 95 (235) MSEK per den 31 december 2025, medan den återstående delen värderas till upplupet anskaffningsvärde.

27 Rörelseförvärv och avyttringar

REDOVISNINGSPRINCIPER

Förvärv

Företagen konsolideras vid förvärvstidpunkten när koncernen får kontroll. I ett rörelseförvärv redovisar koncernen alla förvärvade identifierbara tillgångar och skulder till verkligt värde. Ett förvärvsvärde som överstiger köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvade ägarandelar vid förvärvstidpunkten jämfört med koncernens andel av förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om förvärvsvärdet däremot understiger det slutligt fastställda verkliga värdet på nettotillgångarna anses förvärvet vara ett "förvärv till lågt pris" och då redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Vid stegvisa förvärv uppstår ett rörelseförvärv vid den tidpunkt då koncernen erhållit kontroll över det förvärvade objektet. Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas som en ägartransaktion inom eget kapital så länge som kontroll alltjämt föreligger över dotterföretaget.

Rörelseförvärv som sker under gemensamt bestämmande inflytande (så kallade common control transaktioner), innebär att förvärvande företag övertar förvärvat företags redovisade värden för tillgångar och skulder. De redovisade värdena är de konsoliderade värdena från den högsta koncernens finansiella rapporter där gemensamt bestämmande inflytande föreligger och där koncernredovisning upprättas. Eventuell skillnad mellan förvärvsvärdet (dvs det verkliga värdet av den erlagda köpeskillingen) och de redovisade värdena för tillgångar och skulder redovisas direkt i eget kapital som balanserade vinstmedel.

Förvärvsrelaterade kostnader direkt hänförliga till förvärvet redovisas i resultaträkningen.

Avyttringar

Företag som har avyttrats ingår i koncernredovisningen fram till och med den dag då koncernen förlorar kontrollen.

Vid avyttringar som sker mellan parter under gemensamt bestämmande inflytande redovisas eventuell skillnad mellan försäljningsvärdet (dvs det verkliga värdet av erhållen köpeskilling) och de redovisade värdena för tillgångar och skulder direkt i eget kapital inom balanserade vinstmedel.

Rörelseförvärv

NOVO Energy AB

Den 30 oktober 2024 gjorde Volvo Personvagnar AB bedömningen att ur ett redovisningsmässigt perspektiv inneha det bestämmande inflytandet över NOVO Energy AB, efter att Volvo Personvagnar AB meddelat Northvolt AB om sin avsikt att utlösa sin inlösenrätt att förvärva Northvolt AB's aktier i NOVO Energy AB.

Den 4 juli 2025 slutförde Volvo Personvagnar AB förvärvet av Northvolt AB's aktier i NOVO Energy AB och blev 100 procent aktieägare i NOVO Energy AB varmed minoritetsintresset om 50 procent upphörde. Köpeskillingen uppgick till 40 MSEK. Tidigare preliminärt redovisad avyttringsanalys för NOVO Energy AB har fastställts under 2025.

Utöver moderföretaget NOVO Energy AB, består NOVO Energy-koncernen av de helägda dotterföretagen NOVO Energy R&D AB och NOVO Energy Production AB med dess helägda dotterföretag NOVO Energy PropCo AB.

Avyttring av verksamhet

Händelser efter balansdagen

Den 10 mars 2025 undertecknades ett aktieöverlåtelseavtal avseende jointventureföretaget Geely Financials Denmark A/S innehav om 49,88 procent i sitt dotterföretag Saxo Bank A/S. Köpare är Bank J Safra Sarasin AG och transaktionen är beroende av regulatoriska godkännanden. Godkännande och verkställande av aktieöverlåtelsen skedde den 2 mars 2026.

28 Rörelsesegment

REDOVISNINGSPRINCIPER

Ett rörelsesegment definieras som en del av koncernen för vilken fristående finansiell information finns tillgänglig och som utvärderas regelbundet av den högste verkställande beslutsfattaren eller beslutsfattande grupp. En betydande majoritet av koncernens intäkter utgörs av intäkter från industrirörelsen, mer bestämt i form av intäkter genererade av Volvo Car Group. Industrirörelsen omfattar aktiviteter vad gäller utveckling, konstruktion, tillverkning, montering och försäljning av fordon, samt försäljning av reservdelar och tillbehör. Industrirörelsen är i förhållande till övrig verksamhet dominerande.

Koncernen bedöms därför utgöra ett rörelsesegment.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Som framgår av förvaltningsberättelsen är verksamheten uppdelad i tre rörelser/verksamheter. Industrirörelsen dominerar i förhållande till övrig verksamhet och av denna anledning upprättas ingen segmentsredovisning.

För ytterligare information of den geografiska fördelningen av omsättningen, se Not 2 – Omsättning. Den geografiska fördelningen av anläggningstillgångar beskrivs nedan:

	Sverige	Kina	Övriga världen	Summa
31 dec 2025				
Anläggningstillgångar[1)]	160 000	21 068	34 115	**215 183**
31 dec 2024				
Anläggningstillgångar[1)]	156 667	27 974	42 756	**227 397**

1) Exklusive uppskjutna skattefordringar och finansiella instrument.

Nyckeltalsdefinitioner

De nyckeltal som beskrivs i årsredovisningen är de som anses ge läsaren den mest rättvisande och relevanta bilden av koncernens finansiella resultat.

Bruttomarginal
Bruttomarginal är bruttoresultatet som procent av omsättningen. Nyckeltalet visar på vinsten som koncernen behåller efter de direkta kostnaderna dragits bort.

Rörelseresultat (EBIT)
Resultat före finansiella poster och skatt. Rörelseresultatet visar på resultatet som koncernen genererar från sin huvudverksamhet.

EBIT-marginal
Rörelseresultatet som procent av omsättningen. Måttet visar på koncernens operativa effektivitet.

EBITDA
Resultat före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar, och är ett ytterligare mått på koncernens operativa effektivitet. Nyckeltalet visar på resultatet som koncernen genererar från sin verksamhet, utan effekt från tidigare perioders kapitaliseringsnivåer.

EBITDA-marginal
EBITDA-marginalen är EBITDA som procent av omsättningen.

Soliditet
Totalt eget kapital dividerat med totala tillgångar. Nyckeltalet visar på koncernens långsiktiga betalningsförmåga och hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital.

Nettokassa
Nettokassan är en indikator på koncernens förmåga att uppfylla sina finansiella åtaganden. Den utgörs av skulder till kreditinstitut, obligationer och andra långfristiga räntebärande skulder.

Likviditet
Likviditet består av likvida medel, kortfristiga placeringar och outnyttjade kreditfaciliteter.

Omsättning
Omsättning är försäljningspriset för varor eller tjänster, med avdrag för rabatter och vissa rörliga marknadsföringskostnader.

SAMMANSTÄLLNING AV KONCERNENS NYCKELTAL

Bruttomarginal	**2025**	2024
Bruttoresultat i % av omsättningen	**16,8**	**19,9**

EBIT-marginal	**2025**	2024
Rörelseresultat (EBIT) i % av omsättningen	**-0,1**	**5,5**

EBITDA/EBITDA-marginal	**2025**	2024
Rörelseresultat	–411	22 065
Avskrivning och nedskrivning av anläggningstillgångar	35 674	22 795
EBITDA	**35 263**	**44 860**
EBITDA i % av omsättningen	**9,9**	**11,2**

Soliditet	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Totalt eget kapital	184 366	175 582
Totala tillgångar	434 161	446 216
Eget kapital i % av totala tillgångar	**42,5**	**39,3**

Nettokassa	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Likvida medel	63 300	62 510
Kortfristiga placeringar	1	—
Skulder till kreditinstitut (långfristiga)	–28 612	–4 405
Obligationslån (långfristiga)[1)]	–21 549	–18 590
Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)	–922	–23 932
Obligationslån (kortfristiga)[1)]	–1 500	–5 723
Nettokassa	**10 718**	**9 860**

1) Obligationslånen ovan presenteras till upplupet anskaffningsvärde. Obligationerna ovan redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränterisken för de EUR-denominerade obligationerna är säkrad, och de fasta räntebetalningarna har konverterats till rörliga räntebetalningar genom ränteswappar. Den säkrade delen av obligationerna redovisas därför till verkligt värde över resultatet, medan resterande del fortsatt redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Per den 31 december 2025 uppgick justeringen av verkligt värde till 95 (235) MSEK.

Likviditet	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Likvida medel	63 300	62 510
Kortfristiga placeringar	1	—
Outnyttjade kreditfaciliteter	23 256	32 176
Likviditet	**86 557**	**94 686**

Resultaträkning och övrigt totalresultat – Moderföretaget

MSEK	Not	2025	2024
Administrationskostnader	4	–77	–74
Rörelseresultat	3, 5	**-77**	**-74**
Resultat från andelar i dotterföretag	3, 8	–4 322	7 633
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	3, 9	–401	–850
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	952	1 160
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	–552	–536
Övriga finansiella intäkter och kostnader	6	–533	–106
Resultat före skatt		**-4,934**	**7 227**
Inkomstskatt	7	—	—
Årets resultat		**-4 934**	**7 227**

Övrigt totalresultat och årets resultat överensstämmer då det inte finns några poster i övrigt totalresultat.

Balansräkning – Moderföretaget

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Innehav i dotterföretag	8	24 687	28 973
Innehav i joint ventures och intresseföretag	9	–	401
Uppskjutna skattefordringar	7	–	–
Fordringar hos koncernföretag	3	31 352	13 330
Övriga långfristiga fordringar		–	2
Summa anläggningstillgångar		**56 039**	**42 706**
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		11	16
Fordringar hos koncernföretag	3	656	634
Övriga kortfristiga fordringar		5	–
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		2	2
Kassa och banktillgodohavanden		679	824
Summa omsättningstillgångar		**1 353**	**1 476**
SUMMA TILLGÅNGAR		**57 392**	**44 182**
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (100 000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona)		–	–
		–	**–**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		6 509	6 509
Övrigt tillskjutet kapital		3 693	3 693
Balanserat resultat		31 240	24 013
Årets resultat		-4 934	7 227
		36 509	**41 442**
Summa eget kapital		**36 509**	**41 442**
Långfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag	3	19 646	1 483
Övriga långfristiga skulder		–	2
Summa långfristiga skulder		**19 646**	**1 485**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2	–
Skulder till koncernföretag	3	1 201	1 219
Övriga kortfristiga skulder		6	6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		28	30
Summa kortfristiga skulder		**1 237**	**1 255**
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		**57 392**	**44 182**

Förändringar i eget kapital – Moderföretaget

	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			
MSEK	Aktiekapital[1)]	Överkursfond	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	**Summa**
Ingående eget kapital 1 januari 2024	**–**	**6 509**	**3 693**	**24 013**	**34 215**
Årets resultat				**7 227**	**7 227**
Utgående eget kapital 31 december 2024	**–**	**6 509**	**3 693**	**31 240**	**41 442**
Årets resultat				**-4 934**	**-4 934**
Utgående eget kapital 31 december 2025	**–**	**6 509**	**3 693**	**26 306**	**36 509**

1) Aktiekapitalet uppgår till 100 000 (100 000) kronor.

Kassaflödesanalys – Moderföretaget

MSEK	Not	2025	2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat		–77	–74
Erhållna räntor		952	1 160
Erlagda räntor		–552	–536
Övriga finansiella poster		6	–
		329	**550**
Förändringar i rörelsekapital			
Förändring av fordringar på koncernföretag	3	–17	123
Förändring av skulder till koncernföretag	3	–88	289
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		–1	–1
Förändring av övriga kortfristiga skulder		–1	1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		**-107**	**412**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**222**	**962**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–**	**–**
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten		**222**	**962**
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Förändring av långfristiga fordringar på koncernföretag	3	–18 599	1 894
Förändring av långfristiga skulder till koncernföretag	3	18 244	–2 706
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-355**	**-812**
Årets kassaflöde		**-133**	**150**
Likvida medel vid årets början		**824**	**651**
Kursdifferens i likvida medel		–12	15
Likvida medel övertagna vid fusion		–	8
Likvida medel vid årets slut		**679**	**824**

Noter till moderföretagets finansiella rapporter

Alla belopp anges i MSEK om inget annat anges.
Belopp inom parentes avser föregående år.

1 Väsentliga redovisningsprinciper

Grunderna för upprättande av redovisningen
Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Enligt RFR 2 skall moderföretaget tillämpa alla International Financial Reporting Standards (IFRS), antagna av EU, så långt det är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagens regelverk. De ändringar i RFR 2 som gäller för det räkenskapsår som börjar den 1 januari 2025, har inte haft någon väsentlig påverkan på moderföretagets finansiella rapporter.

Redovisningsprinciper som koncernen bedömt som väsentliga återfinns i de noter för koncernen som de berör. De huvudsakliga skillnaderna mellan redovisningsprinciperna som tillämpas av koncernen och moderföretaget beskrivs nedan.

Aktier och andelar i koncernföretag
Aktier och andelar i koncernföretag redovisas i moderföretaget till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen eller när det finns indikation på att en tillgång behöver skrivas ned. Utdelningar redovisas i resultaträkningen. Resultat från samtliga aktieinnehav redovisas inom resultat före skatt.

Transaktionskostnader hänförliga till förvärv av aktier och andelar i koncernföretag kapitaliseras som en del av det bokförda värdet i innehavet.

Lämnade koncernbidrag till dotterföretag redovisas som en ökning av andelsvärdet av dessa dotterföretag. I samband med detta sker en granskning för att bedöma om det föreligger risk för nedskrivning av andelsvärdet. Skatteeffekten på koncernbidraget redovisas i resultaträkningen. Lämnade koncernbidrag till moderföretag redovisas inom eget kapital, tillsammans med skatteeffekten. Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som en finansiell intäkt. Skatteeffekten på dessa erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas i resultaträkningen. Erhållna koncernbidrag från moderföretag redovisas i eget kapital, tillsammans med skatteeffekten.

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av andelsvärdet av innehav i dotterföretag, och åtföljs av en nedskrivningsprövning av andelsvärdet.

Finansiella garantier
Moderföretaget tillämpar undantaget i tillämpningen av IFRS 9 som avser redovisning och värdering av finansiella garantiavtal till förmån för dotter- och intresseföretag. Moderföretaget redovisar de finansiella garantiavtalen som eventualförpliktelser.

Eget kapital
I enlighet med Årsredovisningslagen delas eget kapital upp mellan bundet och fritt eget kapital.

2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2 kräver att företagets högsta ledning och styrelse gör uppskattningar och bedömningar samt att de gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade tillgångarna, skulderna, intäkterna och kostnaderna. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål som tillämpas av koncernen beskrivs i anslutning till den not det berör. Inga av dessa viktiga uppskattningar och bedömningar är tillämpliga på moderföretaget. Aktier och andelar i koncernföretag respektive intresseföretag redovisas i företaget till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen.

3 Transaktioner med närstående

Under året har moderföretaget haft följande transaktioner med närstående företag:

	Försäljning och finansiella intäkter från närstående företag		Inköp och finansiella kostnader till närstående företag	
	2025	2024	**2025**	2024
Företag inom koncernen	99%	97%	99%	96%

	2025	2024
Ränteintäkter från dotterföretag	935	829
Ränteintäkter från övriga koncernföretag	—	301
Räntekostnader till dotterföretag	-517	-480
Räntekostnader till övriga koncernföretag	-35	-56

	Fordringar		Skulder	
	31 dec 2025	31 dec 2024	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Företag inom koncernen	32 008	13 964	20 846	2 701
varav kortfristiga	656	634	1 201	1 219

Samtliga affärshändelser mellan moderföretaget och närstående företag sker inom den normala affärsverksamheten och bedrivs på marknadsmässiga grunder.

Till följd av nedskrivningsprövning har anskaffningsvärdet för Geely Europe Innovation and Collaboration AB, Geely Group Motorsports International AB samt Geely Sweden Automotive Investment AB sammantaget skrivits ned med 4 325 MSEK.

Nedskrivningsprövning avseende anskaffningsvärdet för joint ventureföretaget Geely Tech Holding A/S gav en nedskrivning om 401 MSEK. Anskaffningsvärdet för Geely Tech Holding A/S är per 31 december 2025 nedskrivet till noll.

Det har inte förekommit några transaktioner med styrelseledamöter eller ledande befattningshavare utöver arvode för utförda tjänster. För mer information se koncernens Not 8 – Anställda och ersättningar.

4 Ersättning till revisorer

TSEK	**2025**	2024
Deloitte		
Revisionsuppdrag	-1 099	-1 075
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-131	-131
Summa	**-1 230**	**-1 206**

Med **revisionsuppdrag** avses granskning av årsredovisningen, räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisionen omfattar även rådgivning och biträde som föranleds av de iakttagelser som gjorts i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag innebär andra uppdrag för att säkerställa kvaliteten i de finansiella rapporterna, inklusive rådgivning avseende rapporteringskrav och intern kontroll.

Övriga tjänster är andra uppdrag.

5 Ersättning till styrelsen

Information om ersättning till styrelseledamöterna fördelat på kön anges i koncernens Not 8 – Anställda och ersättningar samt not 9 – Aktierelaterade ersättningar.

6 Övriga finansiella intäkter och kostnader

	2025	2024
Valutakursdifferenser, netto	-538	-106
Övrigt	5	—
Summa	**-533**	**-106**

7 Skatter

Inkomstskatt redovisad i resultaträkningen	2025	2024
Årets skatt	—	—
Summa	**–**	**–**
Information avseende kostnader för det aktuella skatteåret jämfört med skattekostnader baserade på den tillämpliga svenska skattesatsen.		
Årets resultat före skatt	-4 934	7 227
Skatt enligt gällande svensk skattesats, 20,6% (20,6%)	1 016	-1 489
Ej avdragsgilla kostnader	-973	-182
Skatteeffekt på räntenetto	7	34
Skatteeffekt på lämnade koncernbidrag redovisade som aktier I dotterföretag	—	103
Ej skattepliktiga utdelningar	—	1 579
Underskott vars skattevärde ej redovisas som tillgång	-50	-45
Summa	**–**	**–**

Uppskjutna skattefordringar redovisas endast i den mån det finns beskattningsbara temporära skillnader eller andra faktorer som övertygande talar för att tillräckliga beskattningsbara överskott kommer att finnas. Tidsperioden för att utnyttja underskotten är obestämd.

8 Innehav i dotterföretag

	31 dec 2025	31 dec 2024
Vid årets ingång/förvärvat anskaffningsvärde	**28 973**	**21 290**
Lämnade aktieägartillskott/koncernbidrag	39	7 940
Nedskrivningar	-4 325	-30
Fusion	—	-227
Summa	**24 687**	**28 973**

Direktägda dotterföretag vid utgången av räkenskapsåret redovisas i tabellen nedan. Indirekt ägda dotterföretag framgår av respektive dotterföretags årsredovisning.

Geely Sweden Holdings ABs innehav i dotterföretag	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	% innehav	Bokfört värde 31 dec, 2025	Bokfört värde 31 dec, 2024
Volvo Car AB (publ.)[1)]	556810-8988	Göteborg /Sverige	2 343 396 227	78,6	20 210	20 210
Geely Sweden Automotive Investment AB	559263-3035	Stockholm/Sverige	50 000	100	3 208	7 473
Geely Europe Innovation and Collaboration AB	559094-6454	Göteborg /Sverige	500	100	6	20
Geely Europe Innovation Centre AB	559166-5699	Göteborg /Sverige	100 000	100	129	129
Geely Financials International Ltd.	67898527-000-06-17-4	Hongkong /Kina	1 000 000	100	9	9
Geely Group Motorsports International AB	559190-6895	Göteborg /Sverige	10 000	100	21	28
Geely Sweden Financials AB	559168-2157	Göteborg /Sverige	500	100	25	25
Geely Sweden Finance AB (publ.)	559171-4950	Göteborg /Sverige	501	100	8	8
Geely Sweden Investment AB	559150-4781	Göteborg /Sverige	10 000	100	1 030	1 030
GSHAB 2 AB	559263-3043	Stockholm/Sweden	50 000	100	41	41
Summa					**24 687**	**28 973**

1) För ytterligare information angående ägandeskap i Volvo Car AB (publ.), se koncernens not 21 – Eget kapital.

Andelen i rösträtter motsvarar innehav i procent enligt ovan. Länderna där dotterföretagen är registrerade är också där dess huvudsakliga verksamhet bedrivs.

Betydande begränsningar

I dotterföretag i vissa länder finns legala restriktioner som begränsar koncernens möjlighet att fritt flytta kapital från dessa länder, för mer information om restriktioner hänförliga till likvida medel, se koncernens Not 20 – Kortfristiga placeringar och likvida medel.

Förändring av koncernens ägarandel i dotterföretag

Geely Financials Denmark A/S är ett tidigare helägt dotterföretag i koncernen. Geely Financials Denmark A/S förvärvade i september 2018 52 procent av Saxo Bankkoncernen. Under fjärde kvartalet 2018 tecknades ett avtal med Geely Group Ltd., ett närstående företag utanför koncernen, om försäljning av 5 procent av aktierna i Geely Financials Denmark A/S tillsammans med ett avtal avseende en option om att förvärva ytterligare 46 procent. Baserat på avyttringen, optionsavtalet samt övriga kontraktuella förhållanden, bedömer koncernen att bestämmande inflytande ej föreligger varför Geely Financials Denmark A/S, inklusive Saxo Bank A/S, ej längre konsolideras i koncernen från och med den 12 september 2018.

I augusti 2019 minskade ägandeskapet i Saxo Bank A/S från 52 procent till 50,9 procent på grund av kapitaltillskott.

I april 2020 påkallade Geely Group Ltd sin köpoption om att förvärva ytterligare 46 procent i Geely Financials Denmark A/S. Geely Group Ltd äger efter transaktionen 51 procent i Geely Financials Denmark A/S.

I juni 2023 avyttrade Geely Financials Denmark A/S 1 procent av sitt innehav i Saxo Bank A/S. Efter försäljningen äger Geely Financials Denmark A/S 49,9 procent av aktierna i Saxo Bank A/S.

I mars 2025 undertecknades ett aktieöverlåtelseavtal avseende Geely Financials Denmark A/S innehav om 49,88 procent i dess dotterföretag Saxo Bank A/S. Köpare är Bank J Safra Sarasin AG och transaktionen är beroende av regulatoriska godkännanden. Godkännande och avslut på aktieöverlåtelsen skedde i mars 2026.

I november 2023 minskade innehavet i Volvo Car AB (publ.) från 82 procent till 78,6 procent till följd av avyttring av 100 miljoner aktier.

Information om koncernens icke helägda dotterföretag vilka har ett väsentligt innehav utan bestämmande inflytande

Den 25 juni 2015 förvärvade koncernen genom ett av sina helägda dotterföretag, Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd, ytterligare 20 procent i koncernens kinesiska joint ventureföretag. I koncernens finansiella rapporter, är dessa joint ventureföretag klassificerade som dotterföretag och således fullt konsoliderade med ett minoritetsintresse på 50 procent eftersom koncernen har det bestämmande inflytandet över verksamheten.

Vidare innehar Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd 100 procent av aktierna i Volvo Car (Asia Pacific) Investment Holding Co., Ltd som i sin tur innehar 100 procent av aktierna i Zhongjia Automobile Manufacturing (Chengdu) Co., Ltd och Shanghai Zhawo Auto Sales Co., Ltd.

Den 1 augusti 2024 förvärvade Volvo Personvagnar AB de resterande 40 procent av aktierna i HaleyTek AB från ECARX Technology Co., Ltd, ett närstående företag med samma huvudaktieägare som koncernen, men utanför Geelysfären. Till följd av förvärvet upphörde minoritetsintresset.

Den 1 oktober 2024 förvärvade Lynk & Co International AB, ett närstående företag inom Geelysfären, 30 procent av aktierna i det helägda dotterföretaget VCLC Services AB. VCLC Services AB är fortfarande klassificerat som ett dotterföretag och fullt konsoliderat med ett minoritetsintresse om 30 procent, eftersom koncernen fortfarande innehar det bestämmande inflytandet.

Den 4 juli 2025 förvärvade Volvo Personvagnar AB de resterande 50 procent av aktierna i NOVO Energy AB. Till följd av förvärvet upphörde minoritetsintresset. Transaktionen inleddes den 30 oktober 2024, då koncernen initierade en process att förvärva Northvolt ABs aktier i joint ventureföretaget NOVO Energy AB genom att åberopa sin inlösenrätt.

NOVO Energy AB och dess dotterföretag har från den 30 oktober 2024 omklassificerats från joint venture till dotterföretag och konsolideras med minoritetsintressen om 50 procent. För mer information, se koncernens Not 27 - Rörelseförvärv och avyttringar.

Den 29 oktober 2021 noterades Volvo Car AB (publ.) på Nasdaq Stockholm. Geely Sweden Holdings AB är majoritetsägare och vid tidpunkten för noteringen med 82 procent av aktierna (röster samt kapital). Innehavet har därefter minskat till 78,6 procent till följd av försäljning av aktier i november 2023. Volvo Car AB (publ.) konsolideras i koncernedovisningen som ett dotterföretag med ett innehav utan bestämmande inflytande om 21,4 procent.

I tabellen nedan framgår finansiell information för koncernens icke helägda dotterföretag vilka har ett väsentligt innehav utan bestämmande inflytande.

		Innehav utan bestämmande inflytande, %		Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		Summa innehav utan bestämmande inflytande	
Juridisk person	Säte	**31 dec 2025**	31 dec 2024	**31 dec 2025**	31 dec 2024	**31 dec 2025**	31 dec 2024
Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd.[1)]	Kina	50	50	-2 980	652	1 186	4 696
Shanghai Volvo Car Research and Development Co., Ltd.[1)]	Kina	50	50	2	2	110	124
HaleyTek AB	Sverige	—	—	—	-36	—	—
NOVO Energy AB	Sverige	—	50	-164	-85	—	-85
VCLC Services AB	Sverige	30	30	—	—	3	3
Volvo Car AB (publ.)	Sverige	21,4	21,4	37	3 288	31 401	29 348
Summa innehav utan bestämmande inflytande				**-3 105**	**3 821**	**32 700**	**34 086**

1) 50 procent innehas av Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd, vilket är toppmoderföretaget för koncernen.

9 Innehav i joint ventures och intresseföretag

	31 dec 2025	31 dec 2024
Vid årets ingång/förvärvat anskaffningsvärde	401	1 251
Nedskrivning	-401	-850
Summa	—	**401**

Geely Sweden Holdings ABs innehav i joint ventures och intresseföretag:	**Organisationsnummer**	**Säte**	**Antal aktier**	**% innehav**	**Bokfört värde 31 dec 2025**	**Bokfört värde 31 dec 2024**
Geely Tech Holding A/S	41033789	Köpenhamn/Danmark	4 640 000	50	—	401

10 Ställda säkerheter

	31 dec 2025	31 dec 2024
Aktier i dotterföretag[1)]	25	25
Total	**25**	**25**

1) Aktier i Geely Sweden Financials AB som säkerhet för externa banklån.

11 Eventualförpliktelser

	31 dec 2025	31 dec 2024
Borgensåtaganden[1)2)]	26 322	23 584
Total	**26 322**	**23 584**

1) I ovanstående ingår att Geely Sweden Holdings AB har ett garantiåtagande avseende externa lån i dotterföretaget Geely Sweden Financials AB och i det närstående företaget Geely Finance (HK) Ltd. Totalt lånebelopp uppgår till 25 961 (22 873) MSEK. Risken att behöva uppfylla detta garantiåtagande bedöms som mycket låg.
2) Dotterföretaget Geely Sweden Automotive Investment AB ingick i december 2025 optionsavtal med externa finansiella institutioner i samband med Polestarkoncernens finansieringsarrangemang. Geely Sweden Holdings AB har ett garantiåtagande avseende optionsavtalen med ett lösenbelopp om 2,8 BSEK. Per den 31 december 2025 översteg Polestaraktiens marknadsvärde lösenpriset. Geely Sweden Holdings AB har således ingen riskexponering per bokslutsdagen.

Förslag till disposition av fritt eget kapital

Moderföretaget
Följande medel står till årsstämmans förfogande:

Överkursfond	SEK	6 509 200 000
Erhållna aktieägartillskott	SEK	3 693 131 899
Balanserat resultat	SEK	31 240 224 748
Årets resultat	SEK	–4 933 931 715
Till stämmans förfogande	**SEK**	**36 508 624 932**

Styrelsen föreslår följande fördelning av tillgängliga medel:

I ny räkning överförs	SEK	36 508 624 932
Summa	**SEK**	**36 508 624 932**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS såsom 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 moderföretagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderföretaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen är daterad den 11 juni 2026

Göteborg, 26 juni 2026

Lone Fønss Schrøder
Styrelsens ordförande

Per Ansgar
Verkställande direktör

Eric Li (Li Shufu)
Styrelseledamot

Daniel Li (Li Donghui)
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 26 juni 2026
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

Deloitte.

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Geely Sweden Holdings AB
organisationsnummer 556810-9010

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Geely Sweden Holdings AB för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13-72 och 75-84 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom 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.

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.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-12 och 73-74. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

Som del av en revision enligt ISA använder vi

professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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 Geely Sweden Holdings AB för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Göteborg, 26 juni 2026

Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor