

GEELY SWEDEN HOLDINGS AB  
ÅRSREDOVISNING 2020



# GEELY

## Innehåll

- 3 Detta är Geely Sweden Holdings
- 4 Kort om 2020
- 6 VD-kommentar
- 7 Innehav
  - 7 *Volvo Cars*
  - 8 *AB Volvo*
  - 9 *Saxo Bank*
  - 10 *Uni3 by Geely*
  - 11 *Geely Group Motorsport*
- 12 Styrelse
- 13 Koncernledning
- 14 Förvaltningsberättelse
- 17 Innehåll finansiella rapporter
- 18 Koncernens finansiella rapporter
- 23 Noter till koncernredovisningen
- 65 Moderbolagets finansiella rapporter
- 67 Noter till moderbolagets finansiella rapporter
- 72 Revisionsberättelse

# Detta är Geely Sweden Holdings

Geely Sweden Holdings AB äger aktier i ett antal ledande innovations- och tillväxtbolag. De fordonsrelaterade engagemangen utgörs av aktieposter i Volvo Cars med dess varumärken Volvo Cars, Polestar och "M" samt av en strategisk investering i AB Volvo. I banksektorn har Geely Sweden Holdings en ägarandel i Saxo Bank, som inkluderar företagets förvärv BinckBank. Under varumärket Uni3 bygger Geely Sweden Holdings ett campus i Göteborg som kommer att bli ett samarbetsnav för tekniksektorn.

I Geely Sweden Holdings ingår även ett managementbolag inom motorsport och ett kompetenscentrum som levererar tjänster till koncernens företag i Sverige.

Geely Sweden Holdings ägs av Zhejiang Geely Holding, en onoterad industrikoncern med huvudkontor i Hangzhou i Kina. Zhejiang Geely Holding grundades 1986 av företagets nuvarande styrelseordförande Li Shufu. Han har byggt upp Geely till en av världens tio största fordons-tillverkare, med varumärken som Volvo Cars, Geely Auto, Lotus, Proton, Lynk & Co, Polestar, Smart och LEVC. Zhejiang Geely Holding investerar inte bara i fordonssektorn, utan också i akademiska institutioner, forskning, mjukvaru- och gränssnittsutveckling, finansiella tjänster och fastighetsutveckling.



## Kort om 2020

- ▶ Trots covid-19-pandemin utvecklades Geely Sweden Holdings företag bra under 2020.
- ▶ Motorfordonssektorn, AB Volvo och Volvo Cars, upplevde en kraftfull återhämtning under andra halvåret.
- ▶ Saxo Bank hade ett mycket bra år och fortsätter att genom samriskföretag utveckla sin kinesiska verksamhet.
- ▶ Geely fortsatte som planerat uppförandet av ett stort nytt campus, "Uni3 by Geely", på Lindholmen i Göteborg. Hyresgäster har flyttat in i den första byggnaden.
- ▶ Geely Group Motorsport hade ett exceptionellt starkt år och kunde addera en rad globala tävlingstitlar till sina meriter.

Nettoomsättning

262 890 Mkr

Rörelseresultat

8 719 Mkr



## VD-kommentar

Vi lägger nu ett märkligt år bakom oss där en global pandemi har påverkat företag, människor och samhällen. Geely Sweden Holdings AB har balanserat behovet av att värna om våra medarbetare med att utveckla en välfungerande struktur och organisation.

Under året har vi sett över koncernstrukturen och byggt upp de funktioner och den ledningsstruktur som krävs. Vi har även definierat företagets strategiska riktning och fokusområden.

För att säkerställa vår kapitaltillgång fortsätter vi att bygga relationer till investerare, banker och intressenter. Vi samarbetar dagligen med våra företag, aktieägare och intressenter. Trots pandemins konsekvenser har det gått bättre för våra företag i de nordiska länderna än vi räknade med.

Världsekonomin försämrades snabbt och drastiskt i början av 2020 när coronaviruset spreds. Det föranledde oss att granska hur vi arbetar, var vi arbetar och vad vi kan göra för att övervinna dessa utmaningar. De långsiktiga konsekvenserna är svåra att förutsäga, men när detta skrivs verkar vi ändå skönja ljuset i tunneln. Tack vare koncernens starka finanser och diversifierade verksamhet har vi kunnat hantera det gångna året på ett sätt som vi är stolta över, såväl med avseende på vårt finansiella resultat som när det gäller att bidra till ett bättre samhälle.

Hans Oscarsson  
VD och koncernchef  
Geely Sweden Holdings AB



# Innehav

## Volvo Cars

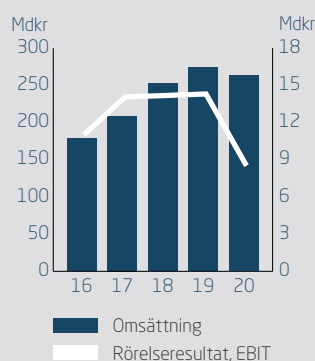
Ända sedan den första Volvon lämnade det löpande bandet i Göteborg 1927 har Volvo Cars legat bakom några av de främsta innovationerna i världen. Hit hör exempelvis det första moderna säkerhetsbältet, sidokrockskyddet Side Impact Protection System (SIPS) och teknik för detektering av fotgängare. I dag är Volvo ett av de mest kända och respekterade premiumbilmärkena. Nu förbereder sig företaget för en helt ny framtid, där alla fordon är helt elektriska, automatiserade och uppkopplade. Volvo Cars är en global organisation vars huvudkontor ligger i Göteborg, men som bedriver tillverkning, utveckling och design i Europa, Asien och Amerika.

Efter ett första halvår 2020 där marknaden präglades av pandemin, kunde Volvo Cars redovisa sitt starkaste andra halvår någonsin försäljningsmässigt. Den totala omsättningen för året minskade med 4 procent jämfört med 2019. Under 2020 marknadslanserades Volvos första helt elektriska bil, XC40 Recharge.

Innehav / Procent av rösterna

# 97,8 %

### Omsättning och resultat



### Nyckeltal, Mkr

	2020	2019	2018	2017 <sup>1</sup>	2016 <sup>1</sup>
Nettoomsättning	262 833	274 117	252 653	208 646	178 586
Rörelseresultat (EBIT)	8 516	14 303	14 185	14 061	11 014
Nettoresultat	7 788	9 603	9 781	10 225	7 460
Soliditet %	26,8	26,2	29,0	28,7	26,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	13 282	11 573	4 705	-3 800	6 515

1) Under 2018 gjordes en förändring avseende försäljning av vissa bilar som redovisas som operationell leasing. Jämförelseperioden 2017 och 2016 har ändrats, varigenom såväl omsättningen samt kostnaden för sålda varor har minskat med 2 266 Mkr 2017 (2016: 2 316 Mkr). Förändringen har inte påverkat bruttoresultatet.

## AB Volvo

AB Volvo är en av de ledande tillverkarna i världen av lastbilar, bussar, entreprenadmaskiner och motorer för marina och industriella tillämpningar. AB Volvo tillhandahåller också kompletta service och finansieringslösningar. Koncernen har sitt huvudkontor i Göteborg. AB Volvo har runt 100 000 anställda, tillverkningsanläggningar i 18 länder och försäljning på 190 marknader. Aktien är noterad på Nasdaq Stockholm. Under 2020 omsatte AB Volvo cirka 338 miljarder SEK. Sedan 2018 äger Geely Sweden Holdings 8,2 procent av AB Volvo och betraktar placeringen som en strategisk investering i ett av de främsta företagen i världen i sin bransch. AB Volvo drabbades av den globala pandemin under första halvåret, men återhämtade sig i stor utsträckning under andra halvåret. Under 2020 uppgick omsättningen till cirka 338 miljarder SEK. Trots att detta var nästan 100 miljarder kronor mindre än 2019, lyckades AB Volvo leverera ett EBIT-resultat om 27,5 miljarder SEK. AB Volvo driver ett antal initiativ inom elektrifiering och hållbara transporter.

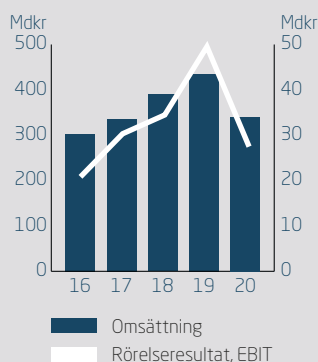
Innehav

Procent av rösterna

# 8,2% 15,9%



### Omsättning och resultat



### Nyckeltal, Mkr

	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoomsättning	338 446	431 980	390 834	334 748	301 914
Rörelseresultat (EBIT)	27 484	49 531	34 478	30 327	20 826
Nettoresultat	20 074	36 495	25 363	21 283	13 223
Soliditet %	29,0	27,0	26,5	26,4	24,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten (miljarder kronor)	20,7	24,9	17,4	28,5	10,4



## Saxo Bank

Saxo Bank-koncernen är en världsledande leverantör av elektroniska handels- och investeringslösningar. Saxo ger privatkunder möjlighet att från ett och samma konto handla med över 40 000 finansiella instrument. Saxo Open Banking erbjuder banker, fintech-bolag och andra institutionella kunder tekniklösningar för mäklari och handel. Saxo Banks kunder har tillgångar vars värde överstiger 478 miljarder DKK. Koncernen har mer än 2 100 medarbetare i globala finanscentra som London, Singapore, Amsterdam, Shanghai, Hongkong, Paris, Zürich, Dubai och Tokyo. Saxo Banks huvudkontor ligger i Köpenhamn. Under 2020 grundades ett nytt bolag i Kina, Saxo Financial Technology Ltd.

Året 2020 präglades av den globala pandemin och volatila marknader. Saxo Bank har tillsammans med sina kunder navigerat försiktigt och fortsatt att genomföra sina strategiska prioriteringar. Banken förbättrade sitt resultat jämfört med 2019.



Innehav / Procent av rösterna

# 49%

Nyckeltal, MDKK	2020	2019	2018	2017	2016
Rörelseresultat (EBIT)	4 316	2 611	2 786	3 027	2 930
Resultat före skatt	1 080	109	1 029	554	418
Nettoresultat	750	40	963	401	302
Soliditet %	9,4	9,5	16,1	11,6	9,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	5 122	23 941	-2 086	-990	3 620

## Uni3 by Geely

”Uni3 by Geely” är beteckningen på det campus om 105 000 kvadratmeter som Geely Innovation Centre Management AB uppför i Lindholmen i Göteborg. Lindholmen är Västsveriges viktigaste innovationskluster och här har Geelys svenska investeringar spelat en viktig roll. Uni3-campuset började byggas under 2018. I januari 2020 flyttade ett tusental Geely-medarbetare in i den första av fem byggnader. Resterande byggnader blir inflyttningsklara 2021 och 2022. Huvudbyggnaden kommer inte bara att ha externa hyresgäster, utan också att innehålla ett konferenscentrum och utställningslokaler. Campusets fordonsrelaterade del kommer att bestå av ett showroom för Lynk & Co, kontor och ett bil-designcentrum. Den sista byggnaden blir ett fyrstjärnigt hotell som drivs av en extern operatör.

När campuset är klart kommer det att innehålla arbetsplatser för mer än 3 500 personer. Härifrån kommer Geely att bedriva sin skandinaviska verksamhet under många år framöver.

Innehav / Procent av rösterna

100%



## Geely Group Motorsport

Geely Group Motorsports International AB grundades 2018 och organisationen har kontor i Göteborg samt i Hangzhou i China. Geely Group Motorsport (GGM) fokuserar på att vara ett varumärkesneutralt forum där Zhejiang Geely Holding Groups bilmärken investerar i motorsport.

GGM svarar för den strategiska samordningen av avtal med World Touring Car Cup, samt för PR och produktutveckling. Efter bara två år som tävlingsbil har WTCR-versionen av Lynk & Co 03 redan skördat stora framgångar och tagit hem en rad prestigefyllda tävlingstitlar.



Innehav / Procent av rösterna

100%

# Styrelse



## Li Shufu

### Styrelseordförande

Sedan: 2010

Född: 1963

Utbildning: Civileingenjör, maskinteknik; kandidatexamen, teknisk styrning

### Övriga uppdrag

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

### Tidigare befattningar

Grundare, Geely Holding Group



## Li Donghui

### Styrelseledamot

Sedan: 2012

Född: 1970

Utbildning: MBA; civileingenjör i maskinteknik

### Övriga uppdrag

Styrelseordförande, Lotus Advance Technologies Sdn. Bhd., Group Lotus Plc. och Saxo Bank; vice styrelseordförande, Geely Automobile Holdings Ltd.; styrelseledamot och VD, Zhejiang Geely Holding Group Co. Ltd.; styrelseledamot Volvo Car AB (publ.).

### Tidigare befattningar

Styrelseledamot, Proton Holdings Berhad; vice VD och CFO, Geely Holding Group; styrelseledamot i vissa dotterföretag till Geely Automobile Holdings Ltd. och Geely Holdings Group Ltd.; oberoende styrelseledamot, China CYTS Tours Holding Co. Ltd. och YTO Express (International) Holdings 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

### Styrelseledamot

Sedan: 2019

Född: 1960

Utbildning: Jur.mag., ekon.mag.

### Övriga uppdrag

VD, Concordium AG; vice styrelseordförande och ordförande i revisionskommittén, Volvo Car AB (publ.); vice styrelseordförande och ordförande i revisionskommittén, Akastor ASA; styrelseledamot och ledamot i revisionskommittén AKSO ASA; styrelseledamot och ledamot i revisionskommittén, INGKA Holding BV (IKEA Group); styrelseledamot och ledamot i revisionskommittén, Queens Gambit Growth Capital;

### Tidigare befattningar

Ledande befattningar i A.P. Möller-Maersk A/S; VD och koncernchef, Wallenius Lines; styrelseledamot i Handelsbanken, Saxo Bank, Vattenfall, Eukor, Yara



## Hans Oscarsson

### Styrelseledamot och VD

Sedan: 2019

Född: 1965

Utbildning: Magisterexamen i företags ekonomi

### Övriga uppdrag -

### Tidigare befattningar

Styrelseledamot, Volvo Car AB (publ.), Polestar Holding, Mobility, Zenuity och Floby; CFO och SVP Finance, Volvo Car AB (publ.); ledande befattningar inom finansområdet, Volvo Car AB (publ.)

# Koncernledning



**Hans Oscarsson**  
VD



**Margareta Hernehult**  
Finanschef



**Anja Lindskog**  
Kontorschef



**Stefan Lundin**  
Chef för PR, kommunikation och  
omvärldsrelationer



**Tihua Huang**  
Bolagsjurist



**Björn Sällström**  
HR-chef

# Förvaltningsberättelse

## Koncernen

Geely Sweden Holdings AB är ett holdingbolag med innehav i en industri-rörelse genom Volvo Cars och ägare av fastigheter samt individuella innehav i AB Volvo och Saxo Bank. Koncernen innehar även andra rörelser såsom ett helägt motorsportföretag och innehav i sju strukturerade enheter vars syfte är att finansiera hela koncernens verksamheter.

Under 2020 har Geely Sweden etablerat ett helägt kompetenscenter vilket levererar finansiella tjänster till koncernen. Bolagets namn är Geely Business Center AB.

Geely Sweden Holdings AB är registrerat i Göteborg och är ett helägt dotterföretag till Shanghai Geely Zhaoyuan International Investment Co., Ltd., registrerat i Shanghai, Kina, ett bolag som i sin tur är helägt av Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd, registrerat i Hangzhou, Kina.

## Industrirörelse

2020 påverkades negativt av covid-19 och försäljningen sjönk med 4,1 % jämfört med 2019, 262 833 (274 117) Mkr. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 8 516 (14 303) Mkr och en EBIT-marginal på 3,2 procent, vilket var betydligt lägre än föregående år. Under andra halvåret, hade Volvo Cars en extraordinär återhämtning, både i termer av försäljning och finansiellt resultat.

Elektrifierade fordon kommer att spela en allt viktigare roll i Volvo Cars affärsverksamhet i framtiden. Koncernens ambition är att sälja 50 procent elektrifierade bilar senast 2025. Den helelektrifierade XC40 Recharge är den första av en kommande familj med fullt elektrifierade modeller. Volvo Cars lanserade nyligen C40 BEV vilket är nästa modell på samma plattform som XC40 och Polestar 2.

## Fastigheter

"Uni3 by Geely" är namnet på det 105 000 kvadratmeter stora område på Lindholmen som Geely låter uppföra i Göteborg. I januari 2020 flyttade ungefär ett tusental Geely-anställda in i den första av fem byggnader. Återstående fastigheter kommer att färdigställas under perioden 2021-2022. När byggnationen har färdigställts kommer den att utgöra arbetsplats för 3 500 personer och vara Geelys hem i Skandinavien för många år framöver. Den färdigställda byggnaden redovisas som en rörelsefastighet enligt IAS 16. Byggnadens livslängd antas vara 75 år.

## Individuella innehav

### Saxo Bank

2020 blev ett rekordår för Saxo Bank med mer än 238 000 nya handlande kunder vilket ledde till mer än 660 000 slutkunder. Alla kontor förbättrade sitt resultat jämfört med 2019. Rörelseresultatet (EBIT) 2020 för Saxo Bank uppgick till 5 882 (3 558) Mkr.

I juni 2020 förvärvade Saxo Geely Tech Holding A/S 100 procent av aktierna i Saxo Financial Technology Ltd. Syftet med detta bolag är att erbjuda finansiella och regulatoriska tekniska lösningar för finansiella institutioner, banker och fintechföretag i Kina.

Geely Group Ltd, ett bolag utanför Geely Sweden Holdings-koncernen, har tecknat ett avtal om att, efter myndighetsgodkännande, förvärva ytterligare 46 procent av aktierna i Saxo Banks moderbolag, Geely Financials Denmark A/S. Efter transaktionen kommer Geely Group Ltd att äga 51% av aktierna i Geely Financials Denmark A/S. Transaktionen har godkänts av finansinspektionerna i Nederländerna och i Danmark under maj 2021 och kommer att slutföras under juni månad.

### AB Volvokoncernen

2020 påverkades negativt av covid-19. Trots ett tapp på nästan 100 miljarder SEK i intäkter, kunde AB Volvokoncernen uppnå en nettoomsättning om 338 (432) miljarder SEK och ett rörelseresultat på 27 (50) miljarder SEK.

Kundernas användande av lastbilar och utrustning ökade när covid-19 restriktionerna lättade under sommaren och denna utveckling fortsatte både under Q3 och Q4. Både transportbranschen och konstruktionsbranschen är nu tillbaka på normal nivå på de flesta marknader vilket har lett till ökat förtroende för framtiden hos många kunder. Detta har gett både ökad ordergång för lastbilar, motorer och konstruktionsutrustning och också en gradvis ökad ordergång i servicesektorn.

## Nettoresultat och finansiell ställning

Resultat före skatt för koncernen uppgick till 8 936 (12 668) Mkr. Nettoresultatet blev 7 247 (9 244) Mkr. Koncernens likvida medel uppgick till 62 003 (57 351) Mkr. Räntebärande skulder exklusive avsättning för pensioner uppgick till 5 975 (6 149) Mkr. Den totala låneskulden uppgick till 75 459 (73 470) Mkr och omfattar skulder till kreditinstitut och obligationslån. Soliditeten uppgick 24 (22) procent.

## Geely Sweden Holdings

Nyckeltal, Mkr	2020	2019	2018	2017 <sup>1)</sup>	2016 <sup>1)</sup>
Omsättning	262 890	274 149	252 653	208 646	178 586
Rörelseresultat (EBIT)	8 516	13 371	14 679	14 058	11 014
Årets resultat	7 247	9 244	10 731	10 252	7 460
EBITDA	23 183	28 919	27 892	26 159	21 541
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	8 658	9 615	-34,276	-3 803	6 515
EBIT-marginal, %	3,3	4,9	5,8	6,7	6,2
EBITDA-marginal, %	8,8	10,5	11,0	12,5	12,1
Soliditet, %	24,0	21,6	21,4	29,3	26,8
Nettokassa	-5 446	-12 665	-18 608	14 052	18 873

1) Under 2018 genomfördes en förändring avseende försäljning av bilar som redovisas som operationell leasing. Jämförelseperioden 2017 och 2016 har ändrats och förändringen har föranlett att såväl omsättningen samt kostnad för sålda varor har minskat med 2 266 Mkr 2017 (2016: 2 316 Mkr). Förändringen har inte haft någon effekt på bruttoresultatet.

För nyckeltalsdefinitioner, se sidan 64.

## Investeringar

Koncernen har under perioden investerat i immateriella tillgångar till ett värde uppgående till 8 620 (9 176) Mkr och i materiella anläggnings-tillgångar till 10 998 (12 464) Mkr. 3 832 (7 208) Mkr av dessa investeringar utgjordes av maskiner och inventarier och 4 045 (3 669) Mkr utgjordes av investeringar i pågående nyanläggningar i fastigheter. Investeringar i fastigheter uppgick till 992 (1 011) Mkr.

## Finansiering

Volvo Cars AB har under året emitterat sin första gröna obligation till ett värde av 500 MEUR (5 209 Mkr). Erhållna medel används till att finansiera design, utveckling och tillverkning av helt elektriska bilar i linje med företags nyligen fastställda Green Finance Framework.

En ny revolver, en kreditfacilitet på 10,7 miljarder SEK har tecknats utöver Volvo Cars outnyttjade 1,3 miljarder EUR i kreditfacilitet. Dessutom har kreditfaciliteten på 1,5 miljarder SEK återfinansierats med en ny kredit på 4,0 miljarder SEK med samma långgivare, svenska Exportkreditnämnden (EKN). Båda krediterna är delvis garanterade av den svenska Exportkreditnämnden.

## Personal

Antalet heltidsanställda i koncernen uppgick i genomsnitt till 38 382 (41 529). Koncernen anlätade under samma period i genomsnitt 3 421 (4 448) konsulter. Uppgift om löner och ersättningar samt fördelning av antalet anställda lämnas i Not 8 – Anställda och ersättningar.

## Covid-19

Under året har covid-19-pandemin haft betydande påverkan på människor, samhället och ekonomin. Geely Sweden Holdings fortsätter att löpande bedöma utvecklingen av covid-19-situationen. Det primära fokuset ligger på hälsa och säkerhet för de anställda och åtgärder tas löpande för att åtlyda myndigheternas föreskrifter.

Förutsättningarna för framförallt industrirörelsen förändrades i början av året. Volvo Cars verksamhet påverkades av lägre efterfrågan under det första halvåret 2020 liksom av leveransstörningar och som en konsekvens fick detta en starkt negativ påverkan på försäljningsvolym, resultat och kassaflöden. För att möta de långsiktiga kraven på rätt kompetens och som en del i arbetet med kostnadsbesparingar tillkännagav Volvo Cars ett varsel som omfattade 1 300 tjänster. Varslet ledde slutligen till att 650 anställda lämnade Volvo Cars, varav merparten genom frivilliga uppsägningsspaket. Alla åtgärder har hjälpt till för att Volvo Cars snabbt kunde komma tillbaka på rätt köl.

## Volvo Cars innehav i Luminar ökar i värde

Luminar Technologies Inc, som utvecklar mjukvara för självkörande bilar och vars teknik LidAR framgent kommer ingå i Volvos bilmodeller, noterades i december på Nasdaq. Noteringen skedde genom en fusion med det listade bolaget Gores Metropoulos, Inc., ett så kallat SPAC-bolag, och Volvo Cars investering i Luminar övergick i samband med detta till ett innehav i det noterade bolaget.

Omvärderingen av innehavet uppgick till 1 964 Mkr och har redovisats som finansiell intäkt.

## 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 innehåller ingen ledamot något operativt uppdrag i koncernen. Sekreterare i styrelsen är koncernens bolagsjurist.

Vid årsstämman 2020 valdes Li Shufu till styrelsens ordförande.

Styrelsen ska årligen fastställa en arbetsordning som reglerar styrelsens sammanträden, vilka ärenden som ska tas upp vid dessa sammanträden, arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören samt vissa övriga frågor. I instruktionen till verkställande direktören regleras dennes arbetsuppgifter och rapporteringsskyldighet gentemot styrelsen. Styrelsen har hittills under verksamhetsperioden haft sex ordinarie möten utöver det konstituerande mötet.

Bland de frågor som behandlats i styrelsen finns förvärv och försäljning av dotterföretag, bolagets riskexponering, budgetar och prognos för koncernens bolag samt ekonomisk uppföljning av verksamheten.

Revisionskommittén har normalt sitt möte före styrelsemötet.

## Ersättning samt anställningsvillkor för VD

Styrelsen har beslutat om riktlinjer för ersättning till VD i enlighet med beslut antaget på årsstämman. För mer information kring VDs ersättning, se Not 8 – Anställda och ersättningar.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Geely Sweden Holdings är genom sina verksamheter utsatt för risker av varierande betydelse och karaktär, vilka kan ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet och finansiella ställning. Geely Sweden Holdings lägger stor vikt vid att identifiera och utvärdera risker som verksamheten är utsatt för, samt att säkerställa att effektiva åtgärder finns för att begränsa effekten av risker.

Nedan följer en sammanfattning av de mest relevanta riskerna som identifierats av Geely Sweden Holdings.

## Klimatförändring och hållbarhet

Klimatförändringen hör till de allvarligaste riskerna för världsekonomin, både i fråga om dess effekter och sannolikheten för att den inträffar.

Klimatrelaterade risker kan delas in i två huvudkategorier:

1. Övergångsrisker – dessa berör övergången till en ekonomi som är mindre beroende av fossila bränslen. Bekämpandet av klimatförändringen och anpassningen till den kommer att kräva omfattande politiska, juridiska, tekniska och marknadsmässiga förändringar.
2. Fysiska risker – dessa berör klimatförändringens fysiska följder. Riskerna kan vara händelsedrivna (akuta, exempelvis orkaner och översvämningar) eller avse långsiktigt förändrade klimatmönster (kroniska, som höjning av havsnivån).

Under 2021 har ett arbete för att analysera och definiera viktiga hållbarhetsaspekter initierats i Geely Sweden Holdings och pågår för närvarande. Områden som omfattas är miljö, social och ekonomisk hållbarhet, samt regelefterlevnad. Målet är att skapa en plattform som möjliggör strukturerat hållbarhetsarbete framöver. Analysen kommer att inkludera aspekter och ramverk för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter.

## Lagar och regelverk

Nya eller förändrade lagar, bestämmelser och statliga beslut kommer att påverka vår verksamhet. Vi räknar med allt fler och mer omfattande rättsliga och regulatoriska krav som påverkar vår verksamhet i framtiden.

## IT-säkerhet

Överträdelse av IT-säkerheten kan allvarligt störa vår affärsverksamhet, genom bland annat driftstörningar, förlust av immateriella tillgångar och dataläckor.

### Dataskydd

Koncernen består av ett stort antal enheter med verksamhet i hela världen. Den regulatoriska miljön för dataskydd blir allt mer komplicerad. EU:s allmänna dataskyddsförordning (GDPR) är bara en lag bland många som har stiftats eller är föremål för debatt i andra länder.

### Konsumentbeteende och tekniska störningar

Olika innovationer tävlar om att bli den nya upplösande teknologin påhejade av kunders nyfikenhet och förändrade beteenden.

Globalisering och digitalisering möjliggör en snabbt föränderlig miljö för våra verksamheter. Dessa faktorer bidrar till att öka osäkerheten för att veta nästa innovations genombrott för kunder. Volatiliteten i att forska, utveckla och erbjuda den nya teknologin för en relativt liten spelare i bilindustrin är utmanande. I vissa fall, vad kunder igår trodde skulle vara omvälvande ny teknologi, är idag vanlig p g a förändringar i samhället. Vi behöver säkerställa att vi kan vara uthålliga för tekniska förändringar såväl som för förändringar i kundbeteenden drivna av faktorer utanför vår kontroll.

### Elektrifiering

Det är svårt att förutsäga när vi får se en bred efterfrågan på elektrifierade bilar från konsumenterna.

Elektrifierade fordon kommer att spela en allt viktigare roll i Volvo Cars affärsverksamhet. Koncernens ambition är att sälja 50 procent elektrifierade bilar senast 2025, men hur det går beror helt på hur marknaden utvecklas. Det är svårt att förutsäga och styra konsumentönskemål och politiska åtgärder som påverkar utrollningen på marknaden. En viktig faktor för att kunderna ska välja elektrifierade bilar är att det finns en konkurrenskraftig laddningsupplevelse. Volvo Cars måste överträffa konkurrenterna när det gäller att leverera bra infrastruktur och ett lönsamt erbjudande till kunder som väljer elektrifierade bilar. Om inte, så kommer det att ha en direkt påverkan på försäljningen av elektriska fordon. Elektrifieringsmarknaden är långt ifrån mogen och den varierar beroende på regionen, där EU är den mest fragmentariska marknaden. Volvo Cars håller för närvarande på att separera den traditionella förbränningsmotorn, se not 33 – Tillgångar och skulder som innehåller till försäljning.

### Finansiella risker

En beskrivning av finansiella instrument och riskhantering finns i not 20.

### Moderbolag

Resultatet före skatt för moderbolaget uppgick till -154 (1 413) Mkr. Soliditeten uppgick till 89 (83) procent.

### Händelser efter balansdagen

#### Ett tätare samarbete med Geely Auto

I februari 2020 meddelade Volvo Cars och Geely Automobile Holdings Limited (Hong Kong 0175) att de överväger att gå samman för att skapa en stark global fordonskoncern, som kan dra nytta av gemensamma finansiella och tekniska synergier. Detta skulle utgöra en sammanslagning av två starka bolag som skulle ha storleken, kunskapen och resurserna för att vara ledande i den pågående omvandlingen av bilindustrin. Under februari 2021 meddelades att de båda företagen kommer att fortsätta som två separata företag med ett fördjupat samarbete i olika avseenden, såsom för motorer, elektrifiering, teknologi och inköp för självstyrande fordon. Genom detta samarbete kan två starka snabbväxande företag dra nytta av synergier. De kan bygga vidare på sina styrkor och tillsammans vara mer kostnads-effektiva och driva teknikutvecklingen snabbare.

### Volvo Cars mål att bli helt elektriska till 2030

I mars 2021, annonserade Volvo Cars sin plan att bli en helt elektrifierad biltillverkare till 2030 och att tills dess ha fasat ut bilar med förbränningsmotor – inklusive hybrider. Planen är också att samtliga elektrifierade modeller endast ska finnas tillgängliga online. Dessa planer är ett steg mot att bli ett klimatneutralt företag till 2040.

### Volvo Cars har tecknat ny kreditfacilitet på 1 300 MEUR

Volvo Cars har tecknat en hållbarhetskopplad kreditfacilitet vilken ersätter den outnyttjade 1.3 miljarder EUR kreditfaciliteten från 2017. Denna framgångsrika transaktion visar på den växande tilltron för företagets finansiella och operativa omdaning.

### Utdelning AB Volvo

Den 31 mars beslutade årsstämman för AB Volvo, i enlighet med styrelsens förslag, om en ordinarie utdelning om 6,00 kr per aktie och en extra utdelning om 9,00 kr per aktie till aktieägarna, vilket resulterade i en total utdelning för Geely Sweden Holdings om 2 509 Mkr.

### Volvo Cars utvärderar möjligheter för börsintroduktion

Styrelsen för Volvo Cars beslutade den 12 maj att utvärdera möjligheterna för en börsintroduktion (IPO) av företaget på Nasdaq Stockholmsbörsen under senare delen av 2021. Ett slutgiltigt beslut om notering är avhängigt marknadsvillkoren och det är inte säkert att en notering kommer att fullföljas.

### Utdelning Volvo Cars till Geely Sweden Holdings AB

Den 31 maj beslutade en extra bolagsstämma för Volvo Cars om en extra utdelning till sina aktieägare varav utdelningen till Geely Sweden Holdings AB uppgår till 5 979 Mkr. Intentionen är att utdelningen kommer att regleras genom överlåtelse av samtliga aktier i Powertrain Engineering Sweden AB och Volvo Car Services 5 AB.

### Miljö

Koncernen har ett långtgående åtagande att agera som ett ansvars-tagande företag med ett tydligt fokus på hållbar utveckling. Åtagandet framgår tydligt i Volvo Cars och AB Volvokoncernens publicerade årsredovisningar som presenteras i enlighet med riktlinjer utgivna av Global Reporting Initiative (GRI), FN's Global 10 principer och hållbarhetsmål (SDG's). AB Volvokoncernen och Volvo Cars har också åtagit sig att uppnå TCFD och Science Based Targets framöver. Koncernens bolag har erforderliga tillstånd avseende verksamheternas respektive miljömässiga effekter. Koncernen följer upp och redovisar sin miljömässiga påverkan i enlighet med nationella och lokala miljöföreskrifter.

### Förslag till disposition av fritt eget kapital

Följande medel står till årsstämmans förfogande:

Överkursfond	SEK	6 509 200 000
Erhållna aktieägartillskott	SEK	3 693 131 899
Balanserade vinstmedel	SEK	14 272 595 442
Årets resultat	SEK	-153 528 421
<b>Till årsstämmans förfogande</b>	<b>SEK</b>	<b>24 321 398 920</b>

Styrelsen föreslår följande disposition av tillgängliga medel:

I ny räkning överförs	SEK	24 321 398 920
<b>Summa</b>	<b>SEK</b>	<b>24 321 398 920</b>

### Utsikter för år 2020

Prognos lämnas inte.



# Innehåll finansiella rapporter

## Koncernens finansiella rapporter

Resultaträkning.....	18
Övrigt totalresultat.....	19
Balansräkning.....	20
Förändringar i eget kapital.....	21
Kassaflödesanalys.....	22

## Noter till koncernredovisningen

Not 1 – Generell information för finansiell rapportering av Geely Sweden Holdings AB koncernen.....	23
Not 2 – Intäkter.....	24
Not 3 – Kostnader per kostnadslag.....	25
Not 4 – Transaktioner med närstående.....	25
Not 5 – Ersättning till revisorer.....	26
Not 6 – Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader.....	26
Not 7 – Leasing.....	27
Not 8 – Anställda och ersättningar.....	28
Not 9 – Avskrivningar.....	32
Not 10 – Statliga stöd.....	32
Not 11 – Finansiella intäkter.....	33
Not 12 – Finansiella kostnader.....	33
Not 13 – Innehav i joint ventures och intresseföretag.....	33
Not 14 – Skatter.....	38
Not 15 – Immateriella tillgångar.....	39
Not 16 – Materiella anläggningstillgångar.....	41
Not 17 – Övriga långfristiga fordringar.....	42
Not 18 – Varulager.....	42
Not 19 – Kundfordringar och övriga omsättningstillgångar.....	43
Not 20 – Finansiella risker och finansiella instrument.....	43
Not 21 – Kortfristiga placeringar och likvida medel.....	53
Not 22 – Eget kapital.....	53
Not 23 – Ersättning till anställda efter avslutad anställning.....	54
Not 24 – Kortfristiga och långfristiga avsättningar.....	58
Not 25 – Kortfristiga och långfristiga skulder avseende kundkontrakt.....	59
Not 26 – Övriga långfristiga skulder.....	60
Not 27 – Övriga kortfristiga skulder.....	60
Not 28 – Ställda säkerheter.....	60
Not 29 – Eventualförpliktelser.....	60
Not 30 – Kassaflödesanalys.....	61
Not 31 – Rörelseförvärv.....	62
Not 32 – Rörelsesegment.....	63
Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.....	63
Nyckeltalsdefinitioner.....	64

## Moderbolagets finansiella rapporter

Resultaträkning och övrigt totalresultat.....	65
Balansräkning.....	65
Förändringar i eget kapital.....	66
Kassaflödesanalys.....	66

## Noter till moderbolagets finansiella rapporter

Not 1 – Väsentliga redovisningsprinciper.....	67
Not 2 – Viktiga uppskattningar och bedömningar.....	67
Not 3 – Transaktioner med närstående.....	68
Not 4 – Ersättning till revisorer.....	68
Not 5 – Ersättning till styrelsen.....	68
Not 6 – Finansiella intäkter och kostnader.....	68
Not 7 – Skatter.....	68
Not 8 – Innehav i dotterföretag.....	69
Not 9 – Ställda säkerheter.....	70
Not 10 – Eventualförpliktelser.....	70

## Förslag till disposition av fritt eget kapital.....

## Revisionsberättelse.....

# Resultaträkning - Koncernen

Mkr	Not	2020	2019
Omsättning	2	262 890	274 149
Kostnad för sålda varor	3	-216 825	-222 052
<b>Bruttoresultat</b>		<b>46 065</b>	<b>52 097</b>
Forsknings- och utvecklingskostnader	3, 15	-11 374	-11 446
Försäljningskostnader	3	-15 733	-17 315
Administrationskostnader	3	-8 694	-9 542
Övriga rörelseintäkter	6	2 442	3 880
Övriga rörelsekostnader	6	-3 926	-3 252
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	13	-61	-1,051
<b>Rörelseresultat</b>	4, 5, 7, 8, 9, 10	<b>8 719</b>	<b>13 371</b>
Finansiella intäkter	11	3 091	2,261
Finansiella kostnader	12	-2 874	-2 964
<b>Resultat före skatt</b>		<b>8 936</b>	<b>12 668</b>
Inkomstskatter	14	-1 689	-3 424
<b>Årets resultat</b>		<b>7 247</b>	<b>9 244</b>
<b>Årets resultat hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare		5 294	6 757
Innehav utan bestämmande inflytande		1 953	2 487
		<b>7 247</b>	<b>9 244</b>

## RESULTATUTVECKLING

Koncernens omsättning minskade med 4,1 procent till 262 890 (274 149) Mkr. Wholesales minskade med 5,8 procent till 662 625 (703 534) bilar, som en konsekvens av minskad försäljning under första halvåret p g a covid-19-pandemin. Produktmixen var stark, framförallt med en kontinuerligt ökad andel av SUVs och XC40s. Övriga intäkter såsom försäljning av hyrbilar, begagnade bilar samt reservdelar och tillbehör, ökade med 1 545 Mkr, där merparten härrörde från försäljningen av begagnade bilar. Dessutom ledde den ökade andelen laddningsbara bilar till ett överskott av koldioxid poäng. Effekter av förändrade valutakurser påverkade omsättningen negativt med -6 660 Mkr p g a den stärkta svenska kronan.

Bruttoresultatet uppgick till 46 065 (52 097) Mkr, vilket innebar en bruttomarginal om 17,5 (19,0) procent. Den lägre bruttomarginalen var starkt kopplad till covid-19-effekter under första halvåret med lägre försäljningsvolym. Dessa negativa effekter uppvägdes delvis av minskade materialkostnader som en effekt av fortsatt fokus på kostnadsreduktioner. Totalt sett minskade sålda varors kostnad med 2,4 procent till -216 825 (222 052) Mkr. Effekter av valutaeffekter inom kostnad för såld vara uppgick till 2 201 Mkr. Nettoeffekt av förändrade valutakurser på bruttomarginalen uppgick till -4 460 Mkr.

För att motverka de negativa effekterna från covid-19, vidtogs tidigt åtgärder för att anpassa kostnadsstrukturen. Disciplinerade kostnads-effektivitetsåtgärder implementerades för att möta både kort och långsiktiga utmaningar. På kort sikt stängdes fabriker tillfälligt i alla regioner och permitteringar med statligt stöd infördes på flera europeiska marknader liksom i USA. Statligt stöd relaterat till covid-19 uppgick till 1 013 Mkr, huvudsakligen relaterat till permitteringar i Sverige och skattelättnader i Kina. I andra länder, t ex Belgien och USA, har stöd utbetalats direkt från staten till de anställda. Dessutom, för att ställa om produktion och minska personalkostnaderna på lång sikt, infördes omstrukturering som innefattade att säga upp ungefär 650 tjänstemän i Sverige. De kortsiktiga och långsiktiga åtgärderna motverkade delvis den negativa effekten av minskade bilvolym.

Kostnader för forskning och utveckling uppgick till -11 374 (-11 446) Mkr, se tabell nedan.

Administrationskostnader minskade till -8 694 (-9 542) Mkr, huvudsakligen beroende på minskad bemanning. Försäljningskostnaderna minskade till -15 733 (-17 315) Mkr som ett resultat av kostnadsbesparingsprogrammen samt färre aktiviteter p g a covid-19-situationen.

Övriga rörelseintäkter och kostnader, netto, minskade till -1 484 (628) Mkr, påverkade av kostnader för tidig utfasning av vissa komponenter och av erhållet statligt stöd. Andel av intäkter från joint ventures och intresseföretag ökade och uppgick till -61 (-1 051) Mkr.

Rörelseresultatet (EBIT) minskade jämfört med föregående år till 8 719 (13 371) Mkr vilket gav en EBIT-marginal på 3,3 (4,9) procent. Den minskade rörelsemarginalen härrör från covid-19-effekter under första halvåret, huvudsakligen minskade volymer, vilka delvis motverkades av kostnadsbesparande åtgärder inom kostnad för sålda varor, administrations- och försäljningskostnader. Dessutom har det påverkats av engångsposter vilka inkluderar omstruktureringskostnader och kostnader för återkallande av fordon. Nettoeffekten av förändrade valutakurser i rörelseresultatet uppgick till -4 970 Mkr.

Finansnettot uppgick till 217 (-703) Mkr.

Den effektiva skattesatsen uppgick till 18,9 (27,0) procent beroende på ökade skattelättnader hänförliga till utsläpp, huvudsakligen i USA.

Nettoresultatet uppgick till 7 247 (9 244) Mkr. Nettoresultatet i förhållande till intäkterna uppgick till 2,8 (3,4) procent.

Utgifter för forskning och utveckling, Mkr	2020	2019
Utgifter för forskning och utveckling	-14 828	-14 662
Aktiverade utvecklingskostnader	7 517	8 088
Avskrivningar på aktiverade produktutvecklingskostnader <sup>1)</sup>	-4 063	-4 872
<b>Forskning- och utvecklingskostnader</b>	<b>-11 374</b>	<b>-11 446</b>

1) Avskrivningarna har minskade med 666 (-) Mkr, p g a justeringar av uppdaterade antaganden avseende uppgraderingsperioder.

# Övrigt totalresultat - Koncernen

Mkr	Not	2020	2019
Årets resultat		7 247	9 244
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<i>Poster som inte ska återföras via resultaträkningen:</i>			
Förändring i verkligt värde avseende andra långfristiga värdepappersinnehav	20	6 198	6 942
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning		-992	-3 780
Skatt på poster som inte skall återföras via resultaträkningen		212	792
<i>Poster som senare kan återföras via resultaträkningen:</i>			
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet		-3 376	982
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet		368	-139
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar för säkring av valuta- och råvaruprisrisk		2 862	-4 220
Valuta- och råvarukontrakt återförda via resultaträkningen		3 156	1 003
Skatt på poster som senare kan återföras via resultaträkningen		-1 318	691
<b>Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt</b>		<b>7 110</b>	<b>2 271</b>
<b>Summa årets totalresultat</b>		<b>14 357</b>	<b>11 515</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		13 113	8 801
Innehav utan bestämmande inflytande		1 244	2 714
		<b>14 357</b>	<b>11 515</b>

## FINANSIELL STÄLLNING OCH LIKVIDITET

Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 8 658 (9 615) Mkr.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 31 208 (29 453) Mkr. Den positiva förändringen beror på ett rörelseresultat om 8 719 (13 371) Mkr, justerat för avskrivningar om 14 464 (15 548) Mkr, poster som inte påverkar kassaflödet på 3 699 (-1 533) relaterade till poster som haft negativ effekt på rörelseresultatet men ännu inte genererat kassaflöde i kombination med betald skatt om -2 857 (-4 094) Mkr samt en positiv förändring av rörelsekapitalet uppgående till 8 979 (7 686) Mkr.

Den positiva rörelsekapitalförändringen var i första hand hänförlig till den snabba återhämtningen under andra halvåret och upprampning av produktionen. Den ökade produktionsvolymen ledde till ökade leverantörsskulder med 5 306 (2 019) Mkr, delvis ökade försäljningsvolymerna samt ökad försäljning av bilar med återköpsavtal vilket delvis motverkades av ökade kundfordringar med -2 186 (1 030) Mkr. Det positiva kassaflödet från kontraktsskulder på 3 872 (6 503) Mkr drevs framförallt av ökade försäljningsdrivna skulder och förskott från kunder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -22 550 (-19 838) Mkr. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -10 998 (-12 464) Mkr och är i huvudsak hänförliga till investeringar i produktionskapacitet för bilar och motorer samt för verktyg. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -8 620 (-9 176) Mkr som ett resultat av fortgående investeringar i nya och kommande bilmodeller och ny teknologi. Investeringar i aktier och andelar uppgick till -4 947 (-287).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1 190 (5 712) Mkr, huvudsakligen relaterat till emission av grön obligation uppgående till 5 209 (12 483) Mkr, ökade lån från kreditinstitut på 5 482 (16 790) Mkr, motverkat av amorteringar av skulder om -6 789 (-19 444) Mkr samt investeringar i kortfristiga placeringar (netto) om -4 692 (-1 985) Mkr.

Totala likvida medel inklusive kortfristiga placeringar ökade till 70 090 (60 869) Mkr. Nettokassan ökade till 5 446 (-12 665) Mkr. Inklusivt ej utnyttjade kreditfaciliteter om 24 700 (13 593) Mkr, uppgick den totala likviditeten till 94 790 (74 462) Mkr.

## EGET KAPITAL

Totalt eget kapital ökade till 74 106 (61 654) Mkr vilket resulterade i en soliditet på 24,0 (21,6) procent. Förändringen är hänförlig till det positiva nettoresultatet om 7 247 Mkr samt ett positivt övrigt totalresultat, netto, om 7 110 Mkr, motverkat av ägartransaktioner hänförliga till omstruktureringen av Polestar. För mer information, se Not 13 - Innehav i joint ventures och intresseföretag.

Övrigt totalresultat är i huvudsak hänförligt till den positiva förändringen av verkligt värde för innehavet av AB Volvoaktierna om 6 198 Mkr samt den positiva förändringen av värdet på kassaflödessäkringar på realiserade valuta- och råvarukontrakt, netto efter skatt, om 4 779 Mkr, varav kontrakt återförda till resultaträkningen uppgick till 3 156 Mkr. Förändringen av kassaflödessäkringar berodde främst på en starkare krona mot USD och GBP. De positiva effekterna motverkades av negativa effekter från omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet, netto efter skatt, inklusive valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet, om -3 087 Mkr.

Omvärderingar av avsättningar för ersättningar till anställda efter avslutad anställning hade en negativ påverkan netto efter skatt om -780 Mkr, beroende på förändringar i aktuariella antaganden, samt en justering av aktuariell metod avseende den svenska ITP2-planen om -473 Mkr.

# Balansräkning - Koncernen

Mkr	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	15	37 234	32 806
Materiella anläggningstillgångar	7,16	59 675	70 963
Tillgångar under operationell leasing	7,16	4 490	3 243
Innehav i joint ventures och intresseföretag <sup>1)</sup>	13	17 055	16 036
Andra långfristiga värdepappersinnehav	20	35 003	26 652
Uppskjutna skattefordringar	14	7 476	7 448
Övriga långfristiga fordringar	17	4 899	3 472
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>165 832</b>	<b>160 620</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	18	35 515	38 911
Kundfordringar	4,19	14 882	13 278
Aktuella skattefordringar		784	959
Övriga omsättningstillgångar	19	13 510	10 616
Kortfristiga placeringar	21	8 087	3 518
Likvida medel	21	62 003	57 351
Tillgångar som innehas för försäljning	33	7 849	–
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>142 630</b>	<b>124 633</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>308 462</b>	<b>285 253</b>
<b>EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	22	61 797	50 704
Innehav utan bestämmande inflytande		12 309	10 950
<b>Summa eget kapital</b>		<b>74 106</b>	<b>61 654</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	23	14 187	12 583
Uppskjutna skatteskulder	14	1 044	975
Övriga långfristiga avsättningar	24	8 179	7 316
Skulder till kreditinstitut	20	39 331	40 125
Obligationslån, långfristiga	20	24 768	27 863
Långfristiga skulder avseende kundkontrakt	25	5 630	5 210
Övriga långfristiga räntebärande skulder	7	4 815	5 076
Övriga långfristiga skulder <sup>1)</sup>	4,26	5 778	6 876
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>103 732</b>	<b>106 024</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga avsättningar	24	8 530	8 357
Skulder till kreditinstitut	20	4 306	5 482
Obligationslån, kortfristiga	20	7 054	–
Kortfristiga skulder avseende kundkontrakt	25	21 842	20 478
Leverantörsskulder	4	46 890	45 008
Aktuella skatteskulder		1 486	1 295
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	7	1 160	1 073
Övriga kortfristiga skulder <sup>1)</sup>	27	37 607	35 882
Skulder som innehas för försäljning	33	1 749	–
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>130 624</b>	<b>117 575</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>		<b>308 462</b>	<b>285 253</b>

1) Under 2020 omklassificerades den interna vinstelimineringen relaterad till försäljning av licenser och teknik till Polestar Shanghai-koncernen och jämförelsetalen har justerats därefter. Justeringen på föregående år var 1 803 Mkr på Innehav i joint ventures och intresseföretag, 1 558 Mkr på Övriga långfristiga skulder och 245 Mkr på Övriga kortfristiga skulder.

# Förändringar i eget kapital - Koncernen

Mkr	Aktie- kapital <sup>1)</sup>	Över- kursfond	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Övriga reserver	Balanse- rade vinst- medel	Hänförligt till moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestäm- mande infly- tande	Summa
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	–	<b>11 405</b>	<b>7 993</b>	<b>423</b>	<b>-13 777</b>	<b>36 301</b>	<b>42 345</b>	<b>8 907</b>	<b>51 252</b>
<b>Årets resultat</b>	–	–	–	–	–	<b>6 757</b>	<b>6 757</b>	<b>2 487</b>	<b>9 244</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>									
Förändring i verkligt värde avseende andra långfristiga värdepappersinnehav <sup>2)</sup>	–	–	–	–	6 942	–	6 942	–	6 942
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	–	–	–	–	–	-3 780	-3 780	–	-3 780
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	–	–	–	744	–	–	744	238	982
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	–	–	–	-139	–	–	-139	–	-139
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar för säkring av valuta- och råvaruprisrisk	–	–	–	–	-4 221	–	-4 221	1	-4 220
Valuta- och råvarukontrakt återförda via resultaträkningen	–	–	–	–	1 016	–	1 016	-13	1 003
Skatt hänförlig till poster redovisade i övrigt totalresultat	–	–	–	30	660	792	1 482	1	1 483
<b>Övrigt totalresultat</b>	–	–	–	<b>635</b>	<b>4 397</b>	<b>-2 988</b>	<b>2 044</b>	<b>227</b>	<b>2 271</b>
<b>Summa årets totalresultat</b>	–	–	–	<b>635</b>	<b>4 397</b>	<b>3 769</b>	<b>8 801</b>	<b>2 714</b>	<b>11 515</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>									
Nyemission av preferensaktier <sup>3)</sup>	–	4 988	–	–	–	1	4 989	–	4 989
Inlösen av preferensaktier <sup>3)</sup>	–	-4 896	–	–	–	-849	-5 745	–	-5 745
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande <sup>3)</sup>	–	–	–	–	–	-714	-714	714	–
Kapitalinjektion till joint venture under gemensamt bestämmande inflytande <sup>4)</sup>	–	–	–	–	–	1 153	1 153	–	1 153
Utdelning till aktieägare <sup>5)</sup>	–	–	–	–	–	-125	-125	-1 385	-1 510
<b>Transaktioner med aktieägare</b>	–	<b>92</b>	–	–	–	<b>-534</b>	<b>-442</b>	<b>-671</b>	<b>-1 113</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	–	<b>11 497</b>	<b>7 993</b>	<b>1 058</b>	<b>-9 380</b>	<b>39 536</b>	<b>50 704</b>	<b>10 950</b>	<b>61 654</b>
<b>Årets resultat</b>	–	–	–	–	–	<b>5 294</b>	<b>5 294</b>	<b>1 953</b>	<b>7 247</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>									
Förändring i verkligt värde avseende andra långfristiga värdepappersinnehav <sup>2)</sup>	–	–	–	–	6 198	–	6 198	–	6 198
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning <sup>6)</sup>	–	–	–	–	–	-992	-992	–	-992
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	–	–	–	-2 666	–	–	-2 666	-710	-3 376
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	–	–	–	368	–	–	368	–	368
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar för säkring av valuta- och råvaruprisrisk	–	–	–	–	2 862	–	2 862	–	2 862
Valuta- och råvarukontrakt återförda via resultaträkningen	–	–	–	–	3 155	–	3 155	1	3 156
Skatt hänförlig till poster redovisade i övrigt totalresultat	–	–	–	-79	-1 239	212	-1 106	–	-1 106
<b>Övrigt totalresultat</b>	–	–	–	<b>-2 377</b>	<b>10 976</b>	<b>-780</b>	<b>7 819</b>	<b>-709</b>	<b>7 110</b>
<b>Summa årets totalresultat</b>	–	–	–	<b>-2 377</b>	<b>10 976</b>	<b>4 514</b>	<b>13 113</b>	<b>1 244</b>	<b>14 357</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>									
Transaktion med aktieägare i joint venture under gemensamt bestämmande inflytande <sup>4)</sup>	–	–	–	–	–	-1 901	-1 901	–	-1 901
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande <sup>3)</sup>	–	–	–	–	–	-119	-119	119	–
Utdelning till aktieägare	–	–	–	–	–	–	–	-4	-4
<b>Transaktioner med aktieägare</b>	–	–	–	–	–	<b>-2 020</b>	<b>-2 020</b>	<b>115</b>	<b>-1 905</b>
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	–	<b>11 497</b>	<b>7 993</b>	<b>-1 319</b>	<b>1 596</b>	<b>42 030</b>	<b>61 797</b>	<b>12 309</b>	<b>74 106</b>

1) Aktiekapital uppgår till 100 000 (100 000) kr.

2) För ytterligare information, se Not 20 – Finansiella risker och finansiella instrument.

3) För ytterligare information, se Not 22 – Eget kapital.

4) För ytterligare information, se Not 13 – Innehav i joint ventures och intresseföretag.

5) För ytterligare information, se Not 4 – Transaktioner med närstående.

6) En justering av förändringen i den aktuariella beräkningsmetoden avseende den svenska IT P2-planen ingår med -473(–) Mkr.

# Kassaflödesanalys - Koncernen

Mkr	Not	2020	2019
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		8 719	13 371
Avskrivningar	9	14 464	15 548
Erhållna räntor och liknande poster		591	514
Erlagda räntor och liknande poster		-1 876	-1 372
Övriga finansiella poster		-511	-667
Betalda inkomstskatter		-2 857	-4 094
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	30	3 699	-1 533
		<b>22 229</b>	<b>21 767</b>
<i>Förändringar av rörelsekapital</i>			
Förändring av varulager		-456	-3 066
Förändring av kundfordringar		-2 186	1 030
Förändring av leverantörsskulder		5 306	2 019
Förändring i avsättningar		-303	926
Förändring av skulder avseende kundkontrakt		3 872	6 503
Övriga förändringar i rörelsekapital		2 746	274
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>8 979</b>	<b>7 686</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>31 208</b>	<b>29 453</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förvärv av aktier och andelar, netto <sup>1)</sup>	13, 31	-4 947	-287
Återbetalning av lån från närstående bolag		1 251	—
Erhållna utdelningar från joint ventures och intressebolag	13	333	64
Erhållna utdelningar från andra långfristiga värdepappersinnehav		—	1 672
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-8 620	-9 176
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-10 998	-12 464
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		431	353
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-22 550</b>	<b>-19 838</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>		<b>8 658</b>	<b>9 615</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Upptagna lån till kreditinstitut		5 482	16 790
Erhållna medel från obligationslån	20	5 209	12 483
Amortering av skulder till kreditinstitut		-5 439	-18 088
Amortering av räntebärande skulder		-1 350	-1 356
Erhållna medel från nyemission av preferensaktier	22	—	5 011
Inlösen av preferensaktier	22	—	-5 745
Lämnad utdelning till aktieägare <sup>2)</sup>	4	-4	-1 510
Investeringar i kortfristiga placeringar, netto <sup>3)</sup>	21	-4 692	-1 985
Övrigt <sup>4)</sup>		-396	112
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-1 190</b>	<b>5 712</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>7 468</b>	<b>15 327</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
Kursdifferenser i likvida medel		-2 816	971
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	21	<b>62 003</b>	<b>57 351</b>

1) Investeringar uppgick till -5 411 (-705) Mkr och återbetalningar från Joint ventures uppgick till 464 (418) Mkr.

2) För mer information, se Förändringar i eget kapital för koncernen på sidan 21.

3) Investeringar uppgick till -8 805 (-8 888) Mkr och återbetalningar uppgick till 4 113 (6 903) Mkr.

4) Övrigt är hänförligt till realiserade resultat från finansiella instrument om -424 (226) Mkr samt förändring av Övriga långfristiga skulder om 28 (-114) Mkr.

# Noter till Koncernredovisningen

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

## NOT 1 - GENERELL INFORMATION FÖR FINANSIELL RAPPORTERING AV GEELY SWEDEN HOLDINGS AB KONCERNEN

### Grunderna för upprättande av redovisningen

Koncernredovisningen för Geely Sweden Holdings AB och dess dotterföretag (koncernen) har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Årsredovisningen är vidare upprättad i enlighet med IAS 1 – Utformning av finansiella rapporter samt Årsredovisningslagen. Vidare har RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. RFR 1 specificerar de upplysningar som skall presenteras i enlighet med Årsredovisningslagen utöver de upplysningar som lämnas i enlighet med IFRS. Koncernbolagen tillämpar samma redovisningsprinciper som tillämpas i koncernredovisningen, oavsett nationell lagstiftning, och principerna definieras i koncernens direktiv. Dessa principer har tillämpats konsekvent under samtliga perioder, om inget annat angetts.

De redovisningsprinciper som är väsentliga för koncernen beskrivs i anslutning till respektive not. När en ny redovisningsstandard implementeras beskrivs påverkan av denna implementation i respektive not.

För att upprätta de finansiella rapporterna behöver ledningen och styrelsen göra vissa uppskattningar och bedömningar samt göra antaganden vilka påverkar till vilket värde tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisas. Uppskattningar baseras ofta på historisk erfarenhet och olika former av antaganden. Om det faktiska utfallet skiljer sig från gjorda uppskattningar och bedömningar justeras de redovisade värdena. Därför utvärderas regelbundet de uppskattningar och bedömningar som har gjorts. Förändringar i värdet redovisas i den period då förändringen gjordes och om förändringen påverkar framtida perioder redovisas förändringen även i dessa perioder.

De uppskattningar och bedömningar som är väsentliga, beaktat materialitet och osäkerhet, finns beskrivna i respektive not.

För att undvika upprepningar av principtext används korsreferenser mellan olika avsnitt i årsredovisningen.

### Grund för rapporternas upprättande

Koncernen omfattar Geely Sweden Holdings AB och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har ett bestämmande inflytande och därmed kontroll över detsamma. Koncernen kontrollerar ett företag när koncernen exponeras för, eller har rätt till, rörlig avkastning härrörande från sitt engagemang i bolagen samt kan använda sitt inflytande till att påverka sin avkastning.

Koncernen består av, utöver helägda dotterföretag, ett antal bolag vilka ägs till 50 procent, företrädesvis i Kina, vilka konsolideras (se Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderbolaget)). I dessa fall har bedömningen gjorts att koncernen har det bestämmande inflytandet baserat på, utöver ägarandelen, avtalsmässiga förhållanden mellan ägarna. Dotterföretag konsolideras från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De avkonsolideras från den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

### Utländsk valuta

Den primära ekonomiska miljö i vilken ett företag bedriver verksamhet är vanligen den i vilken det huvudsakligen genererar och förbrukar likvida medel. I normala fall är den funktionella valutan för varje dotterföretag inom koncernen den valuta som används i den ekonomiska miljö där företaget huvudsakligen är verksamt. Koncernens och Geely Sweden Holdings AB:s rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK).

Tillgångar och skulder i annan valuta än den funktionella omräknas till den funktionella valutan med tillämpning av balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid denna omräkning redovisas i resultaträkningen.

Valutakursdifferenser som avser rörelsetillgångar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan valutakursdifferenser som avser finansiella poster redovisas i finansnettot.

När koncernredovisningen upprättas har resultaträkningar för koncernföretag vars funktionella valuta inte är svenska kronor omräknats till koncernens rapporteringsvaluta SEK baserat på månadsvisa genomsnittskurser. Balansräkningar omräknas till SEK i enlighet med balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppkommer redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras inom eget kapital. Ackumulerade omräkningsdifferenser hänförliga till ett specifikt dotterföretag, joint venture eller intresseföretag återförs till resultatet som en del av realisationsresultatet vid avyttring av detta företag.

Valutakurserna för koncernens huvudsakliga valutor redovisas i tabellen nedan:

Land	Valuta	Genomsnittskurs		Balansdagkurs	
		2020	2019	2020	2019
Kina	CNY	1,34	1,37	1,25	1,34
Eurozonen	EUR	10,51	10,56	10,02	10,46
Storbritannien	GBP	11,90	12,04	11,16	12,31
USA	USD	9,26	9,42	8,17	9,32
Japan	JPY	0,09	0,09	0,08	0,09

### Klassificering av omsättningstillgångar och anläggningstillgångar samt kort- och långfristiga skulder

En tillgång klassificeras som en omsättningstillgång när den främst innehas för handel, förväntas realiseras inom tolv månader efter balansdagen eller när den utgörs av likvida medel, förutsatt att den inte är föremål för några restriktioner. Alla övriga tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar. En skuld klassificeras som kortfristig när den främst innehas för handel eller förväntas regleras inom tolv månader efter balansdagen. Övriga skulder klassificeras som långfristiga.

När en tillgång eller grupp av tillgångar uppfyller kriterierna för att klassificeras som att de är till försäljning och värdet är materiellt, redovisas dessa tillgångar och relaterade skulder på separata rader i balansräkningen, se Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

## NOT 2 - INTÄKTER

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Den redovisade omsättningen definieras som transaktionspriset för sålda varor och tjänster, justerat för olika former av rörliga ersättningar samt ersättningar som betalas till kund.

Intäkter redovisas när köparen erhåller kontroll över den levererade varan eller tjänsten. Kontroll innebär att köparen styr över hur varan eller tjänsten skall användas samt att köparen erhållit fördelarna av varan eller tjänsten. En intäkt redovisas antingen vid försäljningstillfället eller över tid, beroende på de villkor som föreligger. Försäljningen av varor och tjänster kan ge upphov till en avtalskund till kunderna. Sådana skulder redovisas när koncernen är skyldig till att överföra varor eller tjänster till en kund för vilket koncernen har erhållit betalning. Skulderna inkluderar bland annat avsättningar för utökade serviceprogram, restvärdesgarantier, återköpsavtal samt förskott från kunder.

#### Försäljning av varor

Intäkter redovisas när kontrollen över varan övergår till kunden i enlighet med överenskomna leveransvillkor. När ett kundkontrakt inkluderar rörlig ersättning eller ersättningar som betalas till kund påverkas detta värdet av de redovisade intäkterna. När det rör sig om till exempel volymrabatter som är beroende av total volym såld över tid, redovisas en skulderna avseende kundkontakt. Det samma gäller för andra typer rörliga ersättningar, så som incitamentsprogram.

Intäkter från försäljning av bilar med utfärdade restvärdesgarantier till en oberoende finansiär redovisas i sin helhet vid försäljningstidpunkten med avdrag för den uppskattade restvärdesrisken, förutsatt att väsentliga risker kopplade till bilen har överförts till kunden. Den uppskattade restvärdesrisken redovisas som en skuld avseende kundkontrakt, se Not 25 Kortfristiga och långfristiga skulder avseende kundkontrakt. Intäkten redovisas endast när övergången av kontrollen kan konstateras.

Försäljning av bilar som är kombinerade med återköpsavtal redovisas som om de vore operationella leasingkontrakt, vilket innebär att bilen redovisas i balansräkningen under kontraktperioden. Intäkter hänförliga till operationella leasingavtal redovisas linjärt över leasingperioden eftersom kontrollen över bilen inte har övergått till köparen vid försäljningstillfället. Redovisningsprincipen tillämpas även då koncernen har sålt en bil men samtidigt har en rättighet, eller i några fall skyldighet, att återköpa fordonet. Erfarenhetsmässigt vet vi att en majoritet av köparna väljer att utnyttja optionen och därmed kommer koncernen att återköpa bilen. Bilen kommer i dessa fall att redovisas i koncernens balansräkning under kontraktperioden och den kommer skrivas av till dess restvärde, se Not 9 – Avskrivningar. Tillgångens nyttjandeperiod och dess restvärde ses regelbundet över och justeras vid behov, se Not 18 – Varulager och Not 16 – Materiella anläggningstillgångar. Skulden hänförlig till skyldigheten att köpa tillbaka bilen redovisas som långfristig eller kortfristig skuld, se Not 26 – Övriga långfristiga skulder och Not 27 – Övriga kortfristiga skulder.

#### Försäljning av tjänster

Koncernen säljer serviceavtal eller förlängda garantier till slutkunderna. Dessa intäkter redovisas linjärt över kontraktperioden. Den upplupna intäkten redovisas som en skuld avseende kundkontrakt, eftersom betalning erhållits i förväg. När en förlängd garanti inkluderas i försäljningspriset för en bil och det är praxis att inkludera denna typ av garanti redovisas en avsättning och motsvarande garantikostnad vid försäljningstillfället. Om den förlängda garantin däremot går utöver vad som är gällande praxis på en specifik marknad, redovisas den som ett separat prestationsåtagande och intäkten redovisas linjärt över kontraktperioden. I de fall där ett fristående försäljningspris inte är direkt observerbart, uppskattas priset baserat på den förväntade kostnaden plus en vinstmarginal.

#### Försäljning av licenser

Intäkter från sålda licenser kan antingen redovisas vid en specifik tidpunkt eller över tid, beroende på huruvida den sålda licensen ger en rättighet att använda eller få tillträde till den underliggande tillgången. Koncernen har båda typer av avtal och intäkterna redovisas därmed i enlighet med de aktuella avtalens ekonomiska innebörd. Intäkter från sålda licenser relaterade till IP och annan egenutvecklad teknologi redovisas som omsättning.

#### Intäkter från prenumerationstjänster, leasing och uthyrning av bilar

Intäkter från prenumerationstjänster, leasing och uthyrning av bilar redovisas linjärt över kontraktperioden. Intäkter från operationella leasingavtal redovisas linjärt över leasingperioden.

#### CO<sub>2</sub> krediter

Koncernen har under innevarande år, med god marginal uppfyllt de utsläppsmål som EU har infört. Koncernen har gjort en överenskommelse och i denna erbjudit Ford att köpa överskottet i enlighet med EUs implementerade pooling system. Överenskommelsen inkluderar även överskott genererat av Polestar, Volvo Cars joint venture. Ersättningen har redovisats som omsättning och den del som avser Polestar har redovisats som en del av koncernens resultatandel av Polestars redovisade resultat. Klassificeringen baseras på att ersättningen är direkt relaterad till koncernens kärnverksamhet.

### VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

#### Rörliga ersättningar

Den inneboende risken med rörliga ersättningar är att redovisade intäkter är övervärderade och kan komma att behöva reverseras i kommande perioder. Koncernen är därför försiktig i sin bedömning vad avser rörliga ersättningar för att minimera risken för att övervärdera intäkterna. Detta för med sig att eventuella skulder som redovisas med avseende på variabla ersättningar värderas försiktigt. Rörliga ersättningar som redovisas som skuld avseende kundkontrakt kan i framtiden bli utbetalda eller bli intäktsförda.

#### Volymrabatter

Bilar säljs ibland med volymrabatter baserade på ackumulerad försäljning över en 3 till 12-månadersperiod. Intäkten redovisas med avdrag för beräknade volymrabatter baserat på en uppskattning av total försäljning i enlighet med avtal. Historiska data används för att uppskatta rabatternas förväntade totala värde. En skuld avseende kundkontakt redovisas för förväntade volymrabatter i förhållande till försäljningen.

#### Restvärdesgarantier

Koncernen är exponerad för restvärdesgarantier vilket kan innebära en potentiell förlust för koncernen om det framtida marknadsvärdet på bilen är lägre än det värde som har garanterats i avtalet. Denna potentiella negativa effekt redovisas som en skuld avseende kundkontrakt och det framtida marknadsvärdet övervakas både för individuell bil och på löpande basis. Uppskattningarna baseras på aktuella bilauktioner, framtida pris-sänkningar på grund av förväntade förändringar av marknadsvillkoren, uppgifter om bilarnas kvalitet samt reparations och rekonditioneringskostnader etc.

#### Återköpsåtagande

Bilar som har sålts innehållande ett återköpsåtagande redovisas i koncernens balansräkning som en tillgång avseende operationell leasing eller som lager beroende på kontraktperiodens längd. Koncernen är exponerad för risk vid återköpsåtaganden (risken är i princip samma risk som föreligger för restvärdesgarantier). Under kontraktperioden finns en risk för potentiell förlust för koncernen om det uppskattade värdet i balansräk-



ningen är lägre än marknadsvärdet på bilen. Ökade avskrivningar eller nedskrivning av bilen sker om en potentiell förlust identifieras. Av denna anledning övervakas marknadsvärdet för bilen noggrant genom exempelvis aktuella auktionsvärden, framtida prissänkningar på grund av förväntade förändringar av marknadsvillkoren, planer för marknadsföringsincitament, uppgifter om bilarnas kvalitet samt reparations- och rekonditioneringskostnader etc.

#### Ersättning som betalas till kund

I de fall en kund som en del i en försäljningstransaktion kommer att erhålla likvida medel eller varor uppgående till motsvarande värde, redovisas en reduktion av intäkter med hänsyn till det överförda värdet till kund.

Omsättningen fördelar sig mellan följande geografiska marknader:	2020	2019
Kina	61 286	60 530
USA	40 581	40 110
Europa <sup>1)</sup>	121 911	131 015
varav Sverige	25 548	26 124
varav Tyskland	18 319	20 343
varav Storbritannien	15 866	16 911
Övriga marknader	39 112	42 494
varav Japan	7 345	7 937
varav Sydkorea	5 059	4 623
<b>Summa</b>	<b>262 890</b>	<b>274 149</b>

Omsättningen fördelar sig mellan följande kategorier:	2020	2019
Försäljning av produkter samt relaterade varor och tjänster	239 620	251 139
Försäljning av begagnade bilar	16 288	15 840
Intäkter från prenumerationstjänster, leasing- och biluthyrning	2 706	4 177
Försäljning av licenser	2 068	1 648
Övrig omsättning	2 208	1 345
<b>Summa</b>	<b>262 890</b>	<b>274 149</b>

1) Europa definieras som EU28+EFTA.

2) Inklusive effekter av CO<sub>2</sub> utsläppskrediter och sålda tjänster.

#### Redovisade intäkter från skulder avseende kundkontrakt

I Not 25 - Kortfristiga och långfristiga skulder avseende kundkontrakt finns information om poster som är intäktsförda under året och som tidigare år redovisades som skuld avseende kundkontrakt. Majoriteten av koncernens skulder avseende kundkontrakt är klassificerade som kortfristiga och kommer troligen att redovisas som intäkt under nästkommande år.

### NOT 3 - KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG

	2020	2019
Materialkostnader inkl. frakt, distribution och garantikostnader	-185 277	-186 126
Personalkostnader	-34 759	-37 026
Avskrivningar <sup>1)</sup>	-14 464	-15 548
Övrigt	-18 126	-21 655
<b>Summa</b>	<b>-252 626</b>	<b>-260 355</b>

1) Avskrivningarna har reducerats med 666 (–) Mkr, till följd av justering av nyttjandeperioder för att återspegla uppdaterade antaganden och förändringar i cykelplanerna.

Aktiverade kostnader för produktutveckling samt erhållna statliga stöd har reducerat kostnadsslagen Personalkostnader och Övrigt. Se Not 10 - Statliga stöd.

### NOT 4 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

#### REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernen har flertalet transaktioner med närstående parter, varav merparten avser försäljning av komponenter, licenser och teknologi samt inköp av bilar. Närstående parter är företag som inte konsolideras i koncernen men ingår i Geelysfären samt andra företag såsom intresseföretag och joint ventures.

Transaktioner med närstående parter sker till marknadsmässiga villkor.

Under året har företag inom koncernen haft följande rörelsetransaktioner med närstående parter. Tabellen nedan inkluderar alla tillgångar och skulder till närstående parter. Utöver långfristiga fordringar om 694 (376) Mkr är samtliga tillgångar och skulder kortfristiga.

	Försäljning av varor, tjänster och övrigt		Inköp av varor, tjänster och övrigt	
	2020	2019	2020	2019
Närstående företag <sup>1)2)</sup>	5 308	4 398	-7 091	-4 957
Joint ventures och intresseföretag <sup>1)</sup>	1 303	1 320	-2 363	-2 603

	Fordringar		Skulder	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Närstående företag <sup>1)</sup>	12 652	8 964	5 504	2 941
Joint ventures och intresseföretag <sup>1)</sup>	518	733	1 202	408

1) Joint ventures inom Geelykoncernen klassificeras som närstående företag. För joint ventures och intresseföretag, se Not 13 - Innehav i joint ventures och intresseföretag.

2) Varav försäljning av licenser och teknologi till ett värde av 1 774 (1 410) Mkr.

Under året har ägarstrukturen i Polestarkoncernen förändrats genom att Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd, i mitten av september 2020, sålde sina rörelsedrivande dotterbolag till det nybildade bolaget Polestar Automotive (Singapore) Pte. Ltd., registrerat i Singapore. Bolaget ägs i sin tur av moderbolaget Polestar Automotive Holding Ltd, registrerat i Hong Kong, i vilket Volvo Cars äger 50 procent. Omstruktureringen av Polestarkoncernen har inte haft någon effekt på Geely Sweden Holdings innehav i Polestars operativa verksamhet. Transaktioner med Polestar fram till och med mitten av september ingår i nedan beskrivning av transaktioner med Polestar Shanghai-koncernen, medan transaktioner därefter ingår i transaktioner med Polestar Automotive Holdingkoncernen. För ytterligare information avseende omstruktureringen samt de två olika joint venture bolagen, se Not 13 - Innehav i joint ventures och intresseföretag.

#### Transaktioner med Polestar Shanghai-koncernen

Försäljning av licenser och teknologi till Polestar Shanghai-koncernen uppgick till 1 098 (1 320) Mkr och har redovisats som omsättning. Försäljning av övriga tjänster uppgick till 349 (731) Mkr och har redovisats som övriga rörelseintäkter. Vidare har koncernen gjort inköp från Polestar Shanghai-koncernen om 210 (472) Mkr av mjukvaruuppdateringar för prestandaförbättringar till kunder. Inköpen har redovisats som kostnad för sålda varor.

#### Transaktioner med Polestar Automotive Holdingkoncernen

Försäljning av licenser och teknologi till Polestar Automotive Holdingkoncernen uppgick till 442 (–) Mkr och har redovisats som omsättning. Försäljning av övriga tjänster uppgick till 83 (–) Mkr och har redovisats som övriga rörelseintäkter. Vidare har koncernen gjort inköp från Polestar Automotive Holdingkoncernen om 96 (–) Mkr av mjukvaruuppdateringar för prestandaförbättringar till kunder. Inköpen har redovisats som kostnad för sålda varor. Per balansdagen redovisar koncernen även en leverantörsskuld till Polestar Automotive Holdingkoncernen, vilken avser garantikostnader om 959 (–) Mkr.

### Transaktioner med Asia-Europe Automobile Manufacturing (Taizhou) Co., Ltd, "Luqiaofabriken"

Koncernen har sedan 2016 avtal med Asia-Europe Automobile Manufacturing (Taizhou) Co., Ltd (Luqiaofabriken), i vilken de mindre CMA-baserade bilarna i 40-serien produceras. Luqiaofabriken ägs av Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd, men drivs av Volvo Cars och ersättning för driften har redovisats som övrig intäkt om 424 (356) Mkr. Koncernen har även sålt motorer till fabriken för dess produktion av Lynk&Co CX11 bilar. Försäljningen har redovisats som omsättning om 922 (856) Mkr.

Koncernens inköp av bilar från Luqiaofabriken uppgick till -4 426 (-3 465) Mkr och har redovisats som kostnad för sålda varor.

Sedan 2019 har koncernen också ett leasingavtal med Luqiaofabriken för att förse fabriken med maskiner till produktionen. Leasingavtalet har redovisats som en långfristig fordran om 694 (376) Mkr. För ytterligare information, se Not 7 – Leasing.

### Transaktioner med andra närstående parter

Under 2020 ingick koncernen ett avtal med Ningbo UMD Automobile Transmission Co., Ltd avseende inköp av växellådor till XC40 plug-in bilar, vilket redovisats som kostnad för sålda varor om -716 (-) Mkr.

Koncernen säljer sedan 2019 bilar till Ningbo Fuhong Auto Sales Co Ltd, vilket redovisats som omsättning om 747 (251) Mkr.

Under 2020 köpte koncernen IP från Zenuity AB om 1 067 (-) Mkr, vilket har redovisats som en immateriell tillgång. För ytterligare information, se Not 13 – Innehav i joint ventures och intresseföretag samt Not 15 – Immateriella tillgångar.

Koncernen har emitterat kortfristiga lånefordringar till Geely International (Hongkong) Ltd. om MEUR 486 (116), Geely Group Ltd. om MEUR 35 (35) och Geely Financials Denmark A/S om MEUR 54 (53). Lånen till Geely International garanteras alla av Zhejiang Geely Holding Group Co. Ltd. Lånet till Geely Group Ltd om MEUR 35 återbetalades under mars 2021.

### Utdelningar

År 2019 lämnades utdelning från Volvo Car AB (publ.) om 125 Mkr till innehavarna av preferensaktier. Vidare lämnades utdelning från Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd om 1 381 Mkr till Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd.

Utöver arvode för utförda tjänster och aktierelaterade ersättningsprogram, vilka finns beskrivna i Not 8 – Anställda och ersättningar, har det inte förekommit några transaktioner med styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

### NOT 5 – ERSÄTTNING TILL REVISORER

	2020	2019
<b>Deloitte</b>		
Revisionsuppdrag	-51	-38
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-8	-5
Skatterådgivning	-2	-4
Övriga tjänster	-2	-5
<b>Summa</b>	<b>-63</b>	<b>-52</b>

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

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

**Skatterådgivning** innefattar rådgivning inom skatteområdet.

**Övriga tjänster** är alla andra uppdrag.

### NOT 6 – ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

	2020	2019
<b>Övriga rörelseintäkter</b>		
Valutakursvinster <sup>1)</sup>	—	537
Sålda tjänster	981	1 379
Statliga stöd <sup>2)</sup>	234	633
Övrigt	1,227	1 331
<b>Summa</b>	<b>2,442</b>	<b>3 880</b>

	2020	2019
<b>Övriga rörelsekostnader</b>		
Avskrivningar materiella och immateriella tillgångar	-248	-244
Valutakursförluster <sup>3)</sup>	-1,011	—
Royalty	-774	-916
Fastighetsskatt	-124	-110
Övrigt	-1,769	-1 982
<b>Summa</b>	<b>-3 926</b>	<b>-3 252</b>

- 1) Bruttobeloppet för valutakursvinster från omsättningstillgångar och skulder uppgick till 1 036 (1 155) Mkr.
- 2) Statliga stöd 2020 består till övervägande del av ersättningar relaterat till covid-19, i form av skattesubventioner i Kina.
- 3) Bruttobeloppet för valutakursförluster från omsättningstillgångar och skulder uppgick till -2 047 (-618) Mkr.

## NOT 7 - LEASING

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Koncernen som leasetagare

Initialt redovisas en nyttjanderättstillgång och en leasingsskuld i balansräkningen. Leasingsskuden beräknas till ett belopp som motsvarar nuvärdet av de leasingavgifter som ännu inte har betalats. De leasingavgifter som är inkluderade i leasingsskuden består av fasta leasingbetalningar inklusive avgifter vilka är fasta till sin karaktär, variabla avgifter som är länkade till ett index eller ett pris, eventuella belopp som förväntas betalas på grund av ställd restvärdesgaranti samt ett lösenpris för en eventuell köpoption om det är rimligen säkert att koncernen kommer utnyttja denna. Leasingavgifterna är diskonterade med leasingavtalets implicita ränta, om denna räntesats lätt kan fastställas. I de flesta fall kan denna dock inte fastställas och då tillämpas istället koncernens marginella låneränta.

Initialt är nyttjanderättstillgången värderad till sitt anskaffningsvärde, vilket utgörs av leasingsskuden justerat för förskottsbetalade leasingavgifter, plus en uppskattning av eventuella kostnader för nedmontering och bortforsling reducerat med erhållna förmåner kopplade till den leasade tillgången. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över kontraktets löptid eller tillgångens nyttjandeperiod om den är kortare. Se Not 9 - Avskrivningar för mer information om avskrivningar. Nyttjanderättstillgången skrivs ned om det föreligger ett nedskrivningsbehov och justeras om det har genomförts omvärderingar av leasingsskuden.

Volvo Cars tillämpar undantagen avseende leasingavtal vad avser tillgångar av lågt värde samt korttidsleasing. Betalningar som härrör från tillgångar av lågt värde samt korta leasingavtal kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korttidsleasing är definierat som avtal med en löptid på tolv månader eller mindre. Som tillgångar av lågt värde har koncernen inkluderat tillgångsklasser som vanligtvis är av lågt värde, såsom mindre IT-utrustning (mobiltelefoner, bärbara datorer, datorer, skrivare) och kontorsinventarier. Betalning för inköp av service som är inkluderade i leasingavtalen inkluderas i beräkningen av den aktuella leasingsskuden, de har inte separerats.

I balansräkningen klassificeras leasingsskuden som Övriga långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder. Nyttjanderättstillgången klassificeras som en del av materiella anläggningstillgångar se Not 16 - Materiella anläggningstillgångar. I resultaträkningen inkluderas avskrivningar för nyttjanderättstillgången i samma post där liknande poster inkluderas. Räntekostnader relaterade till leasingsskuden klassificeras som en finansieringskostnad. I kassaflödesanalysen redovisas amortering på leasingsskuden som kassaflöde från finansieringsverksamheten. Räntebetalningar samt betalningar för tillgångar där den underliggande tillgången är av lågt värde och korttidsleasingavtal presenteras som kassaflöde från den löpande verksamheten.

#### Koncernen som leasegivare

I ett fåtal fall leasar Volvo Cars ut egentillverkade tillgångar. När dessa leasingavtal tecknas redovisar koncernen en intäkt uppgående till det verkliga värdet på den underliggande tillgången eller nuvärdet av leasingavgifterna om det är lägre, minskat med tillverkningskostnaden med avdrag för ej garanterade restvärden.

Försäljning av bilar innehållande återköpsavtal är redovisade som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal, med en kontraktslängd på max tolv månader, redovisas i balansräkningen och klassificeras som varulager, se Not 18 - Varulager. Tillgångar kopplade till kontrakt med en löptid överstigande tolv månader klassificeras som materiella anläggningstillgångar, se Not - 16 Materiella anläggningstillgångar. Dessa operationella leasingavtal är främst hänförliga till bilar sålda med återköpsavtal. Skillnaden mellan försäljningspriset och återköpspriset redovisas som en intäkt i resultaträkningen linjärt över leasingperioden, se Not 2 - Intäkter. Leasingintäkten som ännu ej har redovisats i resultaträkningen redovisas som en del av kortfristiga och långfristiga skulder avseende kundkontrakt i balansräkningen, se Not 25 - Kortfristiga och långfristiga

skulder avseende kundkontrakt. Återköpsåtagandet har redovisats som en finansiell skuld och klassificeras som övrig långfristig skuld, se Not 26 - Övriga långfristiga skulder eller övrig kortfristig skuld, se Not 27 - Övriga kortfristiga skulder.

Sale-and-leaseback transaktioner anses inte vara materiella för koncernen.

### VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Komplexa kontrakt kräver att koncernen gör bedömningar och uppskattningar när leasingperioden för kontrakten ska fastställas, speciellt vid hyresavtal för lokaler. Exempel på faktorer som beaktas när leasingperioden fastställs är om koncernen har gjort investeringar för att anpassa den leasade tillgången till de krav som ställs från verksamheten.

#### Leasingperiod

För att bedöma leasingperioden har företagsledningen beaktat 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. Bedömningen av leasingperioden prövas om det sker någon väsentlig händelse eller förändring.

#### Diskonteringsränta

När diskonteringsräntan ska fastställas, används lämplig industriell avkastningskurva och vidare beaktas till exempel koncernens kreditrisk, justering för valutaeffekter, leasingperiod och den ekonomiska miljön.

#### Koncernen som leasetagare

Koncernen innehar i huvudsak leasingavtal avseende byggnader samt viss IT- och produktionsutrustning.

Nyttjanderättstillgångar	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Summa
<b>Anskaffningsvärde</b>			
Ingående balans per 1 januari 2019	—	—	—
Omklassificering från finansiell leasing avseende materiella anläggningstillgångar (Not 16)	36	58	94
Operationell leasing (första applicering, IFRS 16)	6 294	590	6 884
Nyanskaffningar under året	308	131	439
<b>Utgående balans per 31 december 31 2019</b>	<b>6 638</b>	<b>779</b>	<b>7 417</b>
Nyanskaffningar under året	704	545	1 249
Avyttringar	-147	-196	-343
Omklassificeringar	-16	—	-16
Omräkningsdifferens	-279	-20	-299
<b>Utgående balans per 31 december 2020</b>	<b>6 900</b>	<b>1 108</b>	<b>8 008</b>
<b>Accumulerade avskrivningar</b>			
Ingående balans per 1 januari 2019	—	—	—
Årets avskrivningar	-981	-221	-1 202
<b>Utgående balans per 31 december 2019</b>	<b>-981</b>	<b>-221</b>	<b>-1 202</b>
Årets avskrivningar	-994	-277	-1 271
Avyttringar	180	187	367
Omklassificeringar	1	—	1
Omräkningsdifferens	46	19	65
<b>Utgående balans per 31 december 2020</b>	<b>-1 748</b>	<b>-292</b>	<b>-2 040</b>
<b>Redovisat värde per 31 december 2019</b>	<b>5 657</b>	<b>558</b>	<b>6 215</b>
<b>Redovisat värde per 31 december 2020</b>	<b>5 152</b>	<b>816</b>	<b>5 968</b>

Leasingskulder	2020	2019
Långfristiga leasingskulder	4 815	5 076
Kortfristiga leasingskulder	1 175	1 073

Leasingskulderna kopplade till leasingavtalen redovisas i balansräkningen som Övriga långfristiga räntebärande skulder och som Övriga kortfristiga räntebärande skulder. Löptidsanalysen av leasingskulderna är inkluderat i Not 20 – Finansiella risker och finansiella instrument.

Redovisade belopp i resultaträkningen	2020	2019
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-1 271	-1 225
Räntekostnader avseende leasingskulder	-219	-236
Kostnader avseende kortfristiga leasingavtal	-123	-156
Kostnader avseende leasingavtal till lågt värde	-29	-27
Kostnader avseende variabla leasingbetalningar som ej är inkluderade i leasingskulden	-29	-23
Leasingintäkter avseende nyttjanderättsobjekt som vidareuthyrs	46	26

Det totala kassautflödet för leasing uppgår till 1 625 (1 641) Mkr. I beloppet inkluderas betalningar för leasingavtal redovisade som skulder, variabla betalningar, kortfristiga betalningar samt betalningar för leasingavtal till lågt värde.

#### Koncernen som leasegivare

Operationella leasingavtal avser främst bilar sålda med återköpsavtal samt kontrakt som sorterar under Care by Volvo.

#### Operationella leasingavtal

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

Framtida, odiskonterade, leasingintäkter avseende operationella leasingavtal	2020	2019
– Inom 1 år	1 217	934
– Senare än 1 år men inom 2 år	466	194
– Senare än 2 år men inom 3 år	8	104
– Senare än 3 år men inom 4 år	7	9
– Senare än 4 år men inom 5 år	7	8
– Senare än 5 år	83	–
<b>Summa</b>	<b>1 788</b>	<b>1 249</b>

#### Finansiella leasingavtal

Koncernen har finansiella leasingavtal som leasegivare för viss utrustning.

Framtida leasingintäkter avseende finansiell leasing	2020	2019
– Inom 1 år	125	59
– Senare än 1 år men inom 2 år	125	59
– Senare än 2 år men inom 3 år	125	59
– Senare än 3 år men inom 4 år	125	59
– Senare än 4 år men inom 5 år	125	59
– Senare än 5 år	338	139
<b>Odiskonterade leasingbetalningar</b>	<b>963</b>	<b>434</b>
Avdrag för ej intjänad finansiell intäkt	146	58
<b>Nettoinvestering avseende finansiell leasing</b>	<b>817</b>	<b>376</b>

Nedan tabell visar beloppet som är redovisat i resultaträkningen

	2020	2019
Finansiell intäkt relaterad till nettoinvesteringen avseende finansiell leasing	29	10

Försäljningsvinsten för finansiell leasing uppgår till – (–) Mkr.

## NOT 8 – ANSTÄLLDA OCH ERSÄTTNINGAR

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Incitamentsprogram

Koncernen innehar totalt fem olika globala incitamentsprogram:

- Det kortsiktiga incitamentsprogrammet 'STVP for Senior Leaders'
- Volvo Bonus programmet
- Det långsiktiga incitamentsprogrammet 'LTVP'
- Det aktierelaterade Volvo Car AB programmet
- Det aktierelaterade Polestar programmet

Utformningen och utbetalningen av programmen godkänns årligen av styrelsen. Årsstämman i Volvo Cars tar beslut i vissa frågor kring de aktierelaterade programmen i Volvo Cars.

#### Kortsiktiga incitamentsprogram

För de kortsiktiga incitamentsprogrammen redovisas en skuld om vilkoren för att uppnå bonus är uppnådda eller bedöms komma att uppnås.

#### Långsiktigt incitamentsprogram (LTVP)

Det långsiktiga incitamentsprogrammet, LTVP, är ett kontantreglerat aktierelaterat incitamentsprogram.

Verkligt värde av det kontantreglerade programmet fastställs vid tilldelningstillfället, omvärderas vid varje bokslut, och redovisas som en rörelsekostnad samt en skuld över intjänandeperioden. En uppskattning huruvida villkoren för tilldelning kommer att uppfyllas görs löpande. Baserat på en sådan uppskattning kan kostnaden justeras.

Verkligt värde baseras på aktievärdet reducerat med fastställda utdelningar under intjänandeperioden. Eftersom koncernen inte är noterad finns det inga tillgängliga data om officiell aktiekurs. Av den anledningen fastställs värdet på det långsiktiga incitamentsprogrammet baserat på ett bedömt aktiepris (syntetiskt aktiepris) vilket härrör från kända variabler för att bestämma värdet på en biltillverkare. Sociala kostnader redovisas som en skuld, vilken omvärderas vid varje bokslut.

#### Aktierelaterade ersättningar

Det aktierelaterade Volvo Car AB programmet är ett kontantreglerat incitamentsprogram. Verkligt värde av optionerna har fastställts vid tilldelningstidpunkten och de klassificeras som en finansiell skuld. Skulden omvärderas vid varje bokslut och förändringar av skuldens värde redovisas som en finansiell kostnad/intäkt i resultaträkningen.

Optionerna har anskaffats av programdeltagarna till marknadsvärde, vilket innebär att programmet inte kommer att resultera i någon personalkostnad.

#### Polestar-programmet

Polestar programmet är ett aktierelaterat incitamentsprogram vilket bedöms vara kontantreglerat baserat på deltagarnas möjlighet att lösa in aktierna mot kontanter till verkligt värde under vissa förutsättningar och vid förutbestämda tidpunkter. Baserat på detta har en skuld redovisats i koncernens balansräkning.

Genomsnittligt antal anställda per marknadsområde:	2020	Varav kvinnor	2019	Varav kvinnor
Sverige	21 104	27%	23 012	28%
Norden exklusive Sverige	587	33%	736	34%
Belgien	4 789	14%	5 109	15%
Europa exklusive Norden och Belgien	1 316	35%	1 237	32%
Nord- och Sydamerika	1 850	35%	2 036	33%
Kina	7 709	17%	8 404	16%
Asien exklusive Kina	905	20%	883	17%
Övriga länder	122	43%	112	32%
<b>Summa</b>	<b>38 382<sup>1)</sup></b>	<b>24%</b>	<b>41 529</b>	<b>24%</b>
	<b>31 dec 2020</b>	<b>Varav kvinnor</b>	<b>31 dec 2019</b>	<b>Varav kvinnor</b>
<b>Antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare<sup>2)</sup></b>	<b>Styrelseledamöter (VD och ledande befattningshavare)</b>		<b>Styrelseledamöter (VD och ledande befattningshavare)</b>	
Moderbolaget	4	25%	4	25%
Dotterbolag	131 (301)	23% (29%)	129 (303)	19% (26%)
<b>Summa</b>	<b>135 (301)</b>	<b>23% (29%)</b>	<b>133 (303)</b>	<b>19% (26%)</b>
	<b>2020</b>		<b>2019</b>	
<b>Löner och andra ersättningar</b>	<b>Löner, övriga ersättningar</b>	<b>Sociala kostnader (varav pensionskostnader)</b>	<b>Löner, övriga ersättningar</b>	<b>Sociala kostnader (varav pensionskostnader)</b>
Moderbolaget	10	7(4)	6	4(2)
Dotterbolag	21 341	8 994 (4 646)	22 748	8 823 (4 233)
<b>Summa</b>	<b>21 351</b>	<b>9 001 (4 650)</b>	<b>22 754</b>	<b>8 827 (4 235)</b>

1) Minskningen av medelantalet anställda är främst en följd av korttidspermitteringar under andra kvartalet och till viss del beroende på de åtgärder för kompetensskifte som genomförts, vilka avslutades under tredje kvartalet 2020.

2) Ledande befattningshavare definieras som nyckelpersoner i dotterbolagen.

### Ersättningar till styrelsen

I enlighet med beslut på årsstämman har ingen av styrelseledamöterna erhållit något styrelsearvode under 2020.

Styrelsemedlem	2020	2019
	Ordinarie styrelsearvode, Tkr	Ordinarie styrelsearvode, Tkr
Li Shufu, ordförande	—	—
Li Donghui	—	—
Hans Oscarsson	—	—
Lone Fønss Schrøder	—	—
<b>Total</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

### VDs anställningsvillkor och ersättning

Styrelsen beslutar om ersättning till VD. VD har en ersättning som består av en fast årslön och en rörlig lönedel. Den rörliga lönedelen utgörs av ett kortsiktigt incitamentsprogram. Övriga förmåner utgörs främst av bilförmån och försäkring. VD har en förmånsbestämd pensionsplan.

Uppsägningstiden för VD är tolv månader om anställningen avslutas på egen begäran och tolv månader om anställningen avslutas från koncernens sida. I de fall anställningen avslutas av koncernen är VD berättigad till avgångsvederlag uppgående till tolv månadslöner.

### Ersättning till Executive Management Team

Styrelsen beslutar om ersättning till Executive Management Team (EMT). Geely Sweden Holdings EMT medlemmar erhåller ersättning bestående av en fast årslön och en rörlig lönedel. Den rörliga lönedelen utgörs av 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 i Geely Sweden Holdings AB.

### Incitamentsprogram

#### Kortsiktiga incitamentsprogram

##### Volvo Bonus

Volvo Bonus programmet är ett program för samtliga anställda inom Volvo Cars. Syftet med Volvo Bonus-programmet är att stärka samsynen bland de anställda med avseende på Volvo Cars vision, mål, strategier samt att uppmuntra alla anställda att uppnå och överträffa målen i affärsplanen. Grundkravet för att Volvo Bonus ska betalas ut är att vinstmålet (rörelseresultatet) uppnås. Detta kallas tröskelnivå och övriga två nivåer (målnivå samt maximal nivå) ökar den bonus som betalas ut i relation till ökat resultat under förutsättning att tröskelnivån uppnåtts. Beroende på vilken befattning medarbetaren har är målbonusen antingen ett fast målbelopp eller en procentsats av årsbaslönen. All ersättning utbetalas kontant.

Eftersom resultatet för det första halvåret 2020 kraftigt påverkades av covid-19-pandemin, beslutade styrelsen i Volvo Cars att ta bort målen för Volvo Bonus programmet för det första halvåret och etablera nya mål för det andra halvåret 2020. Bonusbeloppet justerades också i enlighet med detta till 50 procent av helåret. Motsvarande justering gjordes för vinstmålet (EBIT) som inkluderas som en del av STVP programmet då samma principer tillämpas för de båda programmen.

#### STVP for Senior Leaders

STVP for Senior Leaders är ett incitamentsprogram för ledningsgrupperna och vissa ledande befattningshavare i Geely Sweden Holdings respektive Volvo Cars. Syftet med STVP for Senior Leaders programmet är att stödja företagsstrategin och transformationen av Geely Sweden Holdings respektive Volvo Cars. För att uppnå maximalt utfall måste ett antal mål uppnås. Målen inkluderar finansiella vinstmål (rörelseresultat), men det förekommer även mål kopplade till kvalitet samt transformationsaktiviteter. STVP utbetalningen baseras på en procentsats av årsbaslönen och all ersättning utbetalas kontant.

**Skuld och kostnad**

För 2020 uppgick kostnaden för Volvo Bonus- och STVP-programmet till 1 109 (1 402) Mkr inklusive sociala avgifter.

**Långsiktiga incitamentsprogram****LTVP**

LTVP-programmet är ett incitamentsprogram som syftar till att attrahera, motivera och behålla nyckelkompetens inom Volvo Cars. LTVP-programmet grundar sig på Volvo Cars marknadsvärde sett över en treårsperiod. Eftersom Volvo Cars inte är noterad finns inget officiellt marknadsvärde tillgängligt. LTVP-programmen för tidigare år baseras därför på ett bedömt aktiepris vilket härrör från kända variabler för att bestämma värdet på en biltillverkare. Värderingen av Volvo Cars baseras på dess fyraåriga affärsplan samt hur jämförbara listade bolag värderas på aktiemarknaden. Affärsplanen antas årligen av styrelsen i Volvo Cars. Värderingen av Volvo Cars har utförts av en extern part och på två sätt:

- i) genom analys av Volvo Cars diskonterade framtida kassaflöden, fyra år framåt i tiden baserat på den senaste affärsplanen samt vissa kritiska antaganden.
- ii) genom marknadsanalys baserad på analys av en referensgrupp av jämförbara bolag.

Beroende på deltagarens position får denne en LTVP målbonus motsvarande en viss procentsats av den årliga baslönen. LTVP bonusen har en intjäningsperiod på tre år och bonusen betalas ut kontant. Beloppet som utbetalas beror på värderingen av Volvo Cars i slutet av intjänandeperioden efter tre år samt i vilken utsträckning de finansiella målen uppfyllts. Finansiella mål som från och med 2020 inkluderats i LTVP programmet är kopplade till rörelseresultat och intäktsökning.

Ersättningen kan maximalt uppgå till 300 procent av startvärdet. För att vara berättigad till utbetalning av ersättningen måste deltagaren vara kvar i Volvo Cars vid utbetalningsdagen.

**Skuld och kostnad**

Årets kostnad för LTVP-programmet uppgick till 110 (130) Mkr inklusive sociala avgifter och den totala skulden uppgick till 180 (214) Mkr.

**Aktierelaterade ersättningar****Volvo Car AB-programmet**

Under 2015 utgav Volvo Personvagnar AB totalt 1 359 teckningsoptioner med rätt att teckna aktier i Volvo Personvagnar AB, vilka erbjöds av moderbolaget till ett antal medlemmar av Volvo Cars ledning och styrelse att förvärva. Förvärvet gjordes till verkligt värde i enlighet med en extern värdering. Varje teckningsoption ger rätt att förvärva en aktie i Volvo Personvagnar AB till ett förutbestämt belopp under vissa perioder under åren 2016 till 2021.

I de fall en deltagare inte längre är anställd i Volvo Cars, eller under andra särskilda omständigheter, har moderbolaget en möjlighet att lösa in optionerna. Under programmets löptid har deltagarna (dvs innehavarna av optionerna) vid vissa givna förutbestämda tillfällen rättigheten att sälja optionerna till verkligt värde till Volvo Car AB (publ.).

Löptiden är från 2016 till 2021. Optionerna har värderats till verkligt värde av en extern part. Värderingen har gjorts baserat på alla väsentliga villkor i avtalet i enlighet med Black & Scholes-modellen. Värderingen har gjorts utifrån följande antaganden:

- Verkligt värde per option har fastställts till 271 194 kr per 31 december 2020.
- Löptiden på optionerna har fastställts till sex år.
- Volatiliteten har fastställts till 40 procent.
- Bedömd riskfri ränta har fastställts till -0,38 procent.

Utifrån en sammanvägd bedömning av villkoren i avtalet redovisas incitamentsprogrammet som ett kontantreglerat program och redovisas därför som en finansiell skuld till verkligt värde via resultaträkningen, med förändringar i verkligt värde redovisat som en finansiell kostnad eller intäkt.

Deltagarna i programmet har anskaffat optionerna till marknadsvärde, vilket innebär att programmet inte kommer att resultera i någon personalkostnad.

Tkr	Antal optioner	Uppskattat verkligt värde
Vid årets början	567	121 777
Inlösta	—	—
Sålda	—	—
Förändring i värdering	—	31 990
<b>Vid årets slut</b>	<b>567</b>	<b>153 767</b>

Eftersom redovisningen sker till verkligt värde förekommer det inte några skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde. Värderingen till verkligt värde har utförts av en extern part.

Specifikation av optionsprogrammet	Antal optioner
VD i Geely Sweden Holdings AB	11
VD, EMT och styrelse i Volvo Car AB (publ.)	556
<b>Summa</b>	<b>567</b>

### Skuld och kostnad

Under programmets löptid har deltagarna, vid vissa förutbestämda tillfällen mellan år 2016–2021, rättigheten att sälja optionerna till verkligt värde till Volvo Car AB (publ.). Deltagarna i programmet har anskaffat optionerna till marknadsvärde, vilket innebär att programmet inte kommer att resultera i någon personalkostnad.

### Polestar-programmet

Under 2019 startade Volvo Car AB (publ.) genom sitt dotterbolag Volvo Personvagnar AB ett aktierelaterat ersättningsprogram för ett antal medlemmar av koncernledningen i Volvo Cars respektive Polestar. Alla deltagare erbjöds att köpa aktier i koncernens joint venture Polestar Automotive Holding Limited och därav är deltagarna indirekt minoritetsägare i Polestarkoncernen. Förvärvet gjordes till verkligt värde i enlighet med en extern värdering. I de fall en deltagare inte längre är anställd, eller vid andra förutbestämda tillfällen, har deltagarna (dvs innehavarna av aktierna) en möjlighet att sälja aktierna till verkligt värde till Volvo Personvagnar AB. Vid samma tillfälle har Volvo Personvagnar AB en möjlighet att återköpa aktierna från deltagarna. Verkligt värde vid transaktionstillfället fastställdes till 1 000 kr. Totalt har 38 125 st aktier förvärvats av deltagarna, vilket motsvarar ett indirekt ägande i Polestar koncernen om 0,17 procent.

Programmet löper fram till och med 30 juni 2029 och kommer därefter att förlängas så länge ingen av parterna säger upp avtalet. Aktierna har värderats till verkligt värde av en extern part.

Tkr	Antal aktier	Uppskattat verkligt värde
Totalt antal sålt till deltagarna	38 125	38 125
Inlösta	–	–
Sålda	–	–
Förändring i värdering	–	–
<b>Vid årets slut</b>	<b>38 125</b>	<b>38 125</b>

Eftersom redovisningen sker till verkligt värde förekommer det inte några skillnader mellan redovisat värde och verkligt värde. Värderingen till verkligt värde har utförts av en extern part.

Specifikation av aktieprogrammet	Antal aktier
VD och styrelse i Volvo Cars	12 500
Andra medlemmar av koncernledningen i Volvo Cars	8 375
Medlemmar av styrelse och koncernledning i Polestar	17 250
<b>Summa</b>	<b>38 125</b>

Ersättning till Koncernledningen (EMT), Tkr	2020			2019		
	Lön <sup>3)</sup>	Rörlig ersättning	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)	Lön <sup>3)</sup>	Rörlig ersättning	Sociala kostnader (varav pensions- kostnader)
Hans Oscarsson, VD i Geely Sweden Holdings AB	3 278	2 036	3 001 (1 372)	1 345	1 181	1 425 (631)
Övriga medlemmar i Koncernledningen <sup>4)</sup>	2 633	670	2 194 (1 201)	– (–)	– (–)	– (–)
<b>Summa</b>	<b>5 911</b>	<b>2 706</b>	<b>5 195</b> <b>(2 573)</b>	<b>1 345</b>	<b>1 181</b>	<b>1 425</b> <b>(631)</b>

3) Beloppet inkluderar förmåner såsom hälsovård och bil.

4) Geely Sweden Holdings koncernledning utnämndes under 2020 och består av sex medlemmar. Två av medlemmarna är externa konsulter och arvudet för deras arbete i koncernledningen uppgår till 906 Tkr och inkluderas i administrationskostnaderna i resultaträkningen. En av medlemmarna i koncernledningen avlönas av ett annat bolag inom Zhejiang Geely Holding koncernen.

**NOT 9 - AVSKRIVNINGAR****REDOVISNINGSPRINCIPER****Avskrivningsprinciper för immateriella tillgångar**

Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av linjärt i resultaträkningen över respektive tillgångs bedömda nyttjandeperiod. Avskrivningstiden för avtalsmässiga rättigheter såsom licenser överstiger inte avtalsperioden. Samtliga immateriella tillgångar anses ha en bestämbar nyttjandeperiod, med undantag av goodwill och varumärken. Varumärken anses ha obestämbar nyttjandeperiod då koncernen både har rätt och för avsikt att fortsätta använda varumärkena under en över-skådlig framtid, samtidigt som de genererar positivt kassaflöde till koncernen. Immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjande period skrivs inte av. Följande avskrivningstider tillämpas:

Återförsäljarnätverk	30 år
Mjukvara	3-8 år
Utvecklingskostnader	3-10 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.

**Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar**

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar sker systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Varje del av en materiell anläggningstillgång med ett anskaffningsvärde som är betydande i relation till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde, skrivs av separat om nyttjandeperioden för delen skiljer sig från tillgången i sin helhet. Mark bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod och skrivs inte av.

Bilar som har sålts med återköpsavtal skrivs av under respektive bils nyttjandeperiod. Avskrivningen sker från deras anskaffningsvärde ned till deras förväntade restvärde, vilket är det förväntade försäljningsvärdet vid kontraktets slut. Om marknadsvärdet understiger det restvärde som först sattes, justeras avskrivningarna under kvarvarande kontraktstid.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Byggnader	14,5-75 år
Markanläggning	30 år
Maskiner	8-30 år
Inventarier	3-20 år

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

**Nedskrivning av tillgångar**

Det redovisade värdet på immateriella och materiella anläggningstillgångar med en bestämd nyttjande period prövas när det föreligger indikation på att en tillgång har ett nedskrivningsbehov. Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen för nedskrivning eller närhelst det finns en indikation på en värdenedgång.

Vid nedskrivningsprövning beräknas tillgångens återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av en tillgångs verkliga värde, med avdrag för försäljningskostnader, och nyttjandevärde. Nyttjandevärde definieras som nuvärdet av de framtida kassaflöden som tillgången förväntas generera. För att kunna fastställa nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter. När en indikation på ned-

skrivning är bekräftad redovisas en nedskrivning med det belopp med vilket det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet. Tidigare redovisade nedskrivningar återförs, förutom vad avser goodwill, om skälen till den tidigare nedskrivningen inte längre föreligger. En nedskrivning återförs endast i den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts, med beaktande av de avskrivningar som då skulle ha gjorts.

**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

Nyttjandeperioden för immateriella tillgångar baseras på historisk erfarenhet, förväntad användning och andra individuella egenskaper för tillgången. Nyttjandeperioden utvärderas regelbundet och justeras vid behov.

För att testa tillgången eller en grupp av tillgångar för nedskrivning, behöver flera uppskattningar göras vilka beskrivs i Not 15 - Immateriella tillgångar och Not 16 - Materiella anläggningstillgångar.

**I rörelseresultatet ingår avskrivningar enligt följande:**

	2020	2019
Mjukvara och systemapplikationer	-288	-287
Aktiverade produktutvecklingskostnader <sup>3)</sup>	-4 051	-4 872
Övriga immateriella tillgångar	-514	-472
Byggnader och markanläggningar <sup>1)2)</sup>	-1 871	-1 839
Maskiner och inventarier <sup>1)2)</sup>	-7 396	-7 673
Tillgångar under operationell leasing	-344	-405
<b>Summa</b>	<b>-14 464</b>	<b>-15 548</b>

**Avskrivningar enligt plan fördelade per funktion:**

	2020	2019
Kostnader för sålda varor <sup>1)2)</sup>	-8 061	-8 550
Forsknings- och utvecklingskostnader <sup>3)</sup>	-4 667	-5 357
Försäljningskostnader <sup>1)2)</sup>	-507	-496
Administrationskostnader	-1 003	-808
Övriga intäkter och kostnader	-226	-337
<b>Summa</b>	<b>-14 464</b>	<b>-15 548</b>

1) Årets avskrivningar relaterat till Byggnader och mark inkluderar nyttjanderättstillgångar med -994 (-981) Mkr samt Maskiner och inventarier inkluderar nyttjanderättstillgångar med -277 (-221) Mkr.

2) Varav nedskrivningar om -22(-10) Mkr.

3) Avskrivningarna har reducerats med 656 (-) Mkr, till följd av justering av nyttjandeperioder för att återspegla uppdaterade antaganden och förändringar i cykelplanerna.

**NOT 10 - STATLIGA STÖD****REDOVISNINGSPRINCIPER**

Statliga stöd redovisas när det föreligger en rimlig säkerhet att koncernen uppfyller eventuella villkor som är förknippade med stödet och att stödet kommer att erhållas. Statliga stöd redovisas i de finansiella rapporterna i enlighet med sitt syfte, antingen som en minskning av kostnader eller som en reduktion av tillgångens redovisade värde. 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 som en övrig intäkt. Statliga stöd för framtida kostnader redovisas som förutbetalda intäkter.



## VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Ett statligt bidrag redovisas när det är sannolikt att koncernen kommer att uppfylla villkoren för att erhålla bidraget och att bidraget kommer att erhållas.

Vid en bedömning utvärderas om koncernen uppfyller villkoren i kontraktet och om det föreligger risk för återbetalning om villkoren bryts under kontraktperioden. Koncernens bedömning är att det i dagsläget inte föreligger någon risk för någon materiell återbetalning av erhållna bidrag.

Koncernen erhåller statliga stöd från flera parter så som svenska, amerikanska, kinesiska och belgiska staten. Statliga stöd erhålls även från Europeiska Unionen. Till följd av den pågående covid-19-pandemin har statliga stöd under 2020 även erhållits från flertalet andra stater världen över. Under 2020 har statliga stöd uppgående till 1 340 (1 177) Mkr erhållits och 1 811 (741) Mkr har redovisats i resultaträkningen. Av de stöd som redovisats i resultaträkningen är 1 013 (–) Mkr hänförliga till stöd som erhållits som en följd av covid-19-pandemin, till största delen kopplat till korttidspermitteringar i Sverige samt skattesubventioner i Kina. I andra länder där koncernen har många anställda, till exempel Belgien och USA, har de anställda erhållit stöden direkt. 625 (138) Mkr avseende stöd för produktionsanläggningar av nya bilmodeller har reducerat värdet på anläggningstillgångarna, av vilka totalt – (138) Mkr erhållits vid årets slut.

Icke-monetära statliga stöd har erhållits i Kina, framförallt i form av hyresfria perioder avseende kontors- och fabrikslokaler, samt i USA i form av reducerade leasingavgifter relaterade till kontorslokaler och fabriksanläggning.

## NOT 11 – FINANSIELLA INTÄKTER

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Finansiella intäkter består av utdelningar, ränteintäkter hänförliga till räntebärande finansiella instrument som värderas enligt effektivräntemetoden, verkligt värdeförändringar avseende aktieplaceringar samt derivatinstrument och aktier som har kategoriserats som antingen nivå två eller tre instrument. Information om klassificering av finansiella instrument presenteras i Not 20 – Finansiella risker och Finansiella instrument.

	2020	2019
Valutakursvinster från finansieringsverksamheten	408	–
Ränteintäkter från närstående bolag	198	67
Ränteintäkter från banktillgodohavanden	542	519
Verkligt värde via resultaträkningen <sup>1)</sup>	1 943	3
Erhållna utdelningar <sup>2)</sup>	–	1 672
<b>Summa</b>	<b>3 091</b>	<b>2 261</b>

1) Inklusive förändringar av verkligt värde relaterade till aktier, teckningsoptioner och earn-out aktier i Lumina.

2) Från AB Volvo.

## NOT 12 – FINANSIELLA KOSTNADER

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Räntekostnader består huvudsakligen av räntor på obligationer och skulder till kreditinstitut. Dessa kostnader redovisas med den sk effektiva räntemetoden. Räntekostnader på leasingskulder och ränteeffekt på leasetagarens skyldigheter till återköp (skuld) innehåller upplupen ränta, liknande en effektiv ränta. Kostnader för att ha tillgång till kreditfaciliteter redovisas i den period som kostnaderna relaterade till ränta på pensionsåtaganden är bedömda som nettoskuld för förmånsbestämd pensionskuld gånger diskonteringsräntan för detta åtagande.

	2020	2019
Valutakursförluster från finansieringsverksamheten	–	-418
Ränteeffekt på återköpsåtaganden	-175	-187
Räntekostnader hänförliga till pensionsavsättningar	-208	-216
Kostnader hänförliga till kreditfaciliteter	-59	-81
Räntekostnader till närstående bolag	-1	-7
Räntekostnader	-2 013	-1 700
Räntekostnader hänförliga till leasingskulder	-209	-242
Övriga finansiella kostnader	-209	-113
<b>Summa</b>	<b>-2 874</b>	<b>-2 964</b>

## NOT 13 – 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 mindre rösträtt om ett betydande inflytande kan uppvisas på andra grunder.

Innehav i joint ventures och intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och redovisas initialt till anskaffningsvärde. Koncernens andel av resultat som uppkommit efter förvärvet redovisas i resultaträkningen och dess andel av förändringar i övrigt totalresultat efter förvärvet redovisas i övrigt totalresultat med motsvarande ändring av innehavets redovisade värde. När koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget redovisar koncernen inga ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig legala eller informella förpliktelser i förhållande till intresseföretaget eller joint venturebolaget.

## VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

En bedömning sker huruvida koncernen har ett betydande inflytande eller inte när koncernen har mindre än 20 procent av rösträtten. Bedömningen baseras på olika faktorer, såsom aktieägaravtal samt andra marknadsbaserade antaganden eller samband och syftar till att slå fast huruvida de identifierade omständigheterna medför betydande inflytande. För närvarande redovisar koncernen inga intresseföretag där rösträtten är lägre än 20 procent.

För joint ventures utgörs bedömningen av huruvida det existerar ömsesidig kontroll eller inte beaktat de omständigheter som föreligger.

	2020	2019
Resultat från andelar i joint ventures	-64	-1 054
Resultat från andelar i intresseföretag	3	3
<b>Summa</b>	<b>-61</b>	<b>-1 051</b>

Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag fördelar sig enligt nedan:	2020	2019
V2 Plug-In Hybrid Vehicle Partnership HB <sup>1)</sup>	365	454
Volvofinans Bank AB <sup>2)</sup>	222	210
Zenuity AB <sup>3)</sup>	297	-657
Lynk & Co Investment Co., Ltd <sup>4)</sup>	160	237
Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd <sup>5)</sup>	1 129	-414
Polestar Automotive Holding Ltd <sup>6)</sup>	-2 817	—
Geely Financials Denmark A/S <sup>7)</sup>	587	-883
Other companies	-4	2
<b>Total</b>	<b>-61</b>	<b>-1 051</b>

Innehav i joint ventures och intresseföretag	31 Dec 2020	31 Dec 2019
Vid årets början/förvärvat anskaffningsvärde	16 036	15 564
Andel av årets resultat	-61	-1 051
Investering i Saxo Geely Tech Holding A/S <sup>9)</sup>	822	52
Investering i Zenuity AB <sup>3)</sup>	240	550
Investering i Polestar Automotive Holding Ltd <sup>6)</sup>	3 773	—
Investering i World of Volvo AB <sup>10)</sup>	125	—
Investering i Volvo Car Financial Services UK Ltd <sup>11)</sup>	388	—
Återläggning eliminering av internvinst <sup>5)</sup>	-213	-341
Kapitaltillskott till joint venture under gemensamt bestämmande inflytande <sup>5)</sup>	—	1 153
Transaktion med aktieägare i joint venture under gemensamt bestämmande inflytande <sup>5)</sup>	-1 901	—
Åtagande att täcka ackumulerade negativa resultat klassificerade som Övriga långfristiga skulder <sup>3)</sup>	-210	107
Återbetalt kapitaltillskott V2 Plug-In Hybrid Vehicle Partnership HB <sup>1)</sup>	-464	-418
Utdelningar	-333	-67
Omräkningsdifferens	-1 147	487
<b>Summa<sup>12)</sup></b>	<b>17 055</b>	<b>16 036</b>

**Koncernens redovisade värde av andelar i joint ventures och intresseföretag**

	Org.nr.	Säte	Procentuellt innehav	31 Dec 2020	31 Dec 2019
<i>Joint ventures</i>					
Geely Financials Denmark A/S <sup>7)</sup>	38976176	Danmark	49	6 480	6 773
Saxo Geely Tech Holding A/S <sup>9)</sup>	15731249	Danmark	50	874	52
Volvo Trademark Holding AB	556567-0428	Sverige	50	6	6
V2 Plug-In Hybrid Vehicle Partnership HB <sup>1)</sup>	969741-9175	Sverige	50	132	232
Volvofinans Bank AB <sup>2)</sup>	556069-0967	Sverige	50	2 649	2 427
VH Systems AB	556820-9455	Sverige	50	38	37
Zenuity AB <sup>3)</sup>	559073-6871	Sverige	50	—	—
World of Volvo AB <sup>10)</sup>	559233-9849	Sverige	50	113	—
VCFS Germany GmbH	HRB 85091	Tyskland	50	2	1
VCIS Germany GmbH	HRB 86800	Tyskland	50	4	5
Volvo Car Financial Services UK Ltd <sup>11)</sup>	12718441	Storbritannien	50	388	—
Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd <sup>5)</sup>	91310000MA1FL17P99	Kina	50	1 817	2 998
Polestar Automotive Holding Ltd <sup>6)</sup>	2942747	Hong Kong, Kina	50	1 110	—
GV Automobile Technology (Ningbo) Co., Ltd <sup>9)</sup>	91330201MA2AGKLQ8E	Kina	50	36	34
Lynk & Co Investment Co., Ltd <sup>4)</sup>	91330200MA2AF25Y7B	Kina	30	3 380	3 446
<i>Intresseföretag</i>					
VCC Tjänstebilar KB	969673-1950	Sverige	50	3	4
VCC Försäljnings KB	969712-0153	Sverige	50	2	2
Volvohandelns PV Försäljnings KB	916839-7009	Sverige	50	4	4
Volvohandelns PV Försäljnings AB	556430-4748	Sverige	50	12	11
Trio Bilservice AB	556199-1059	Sverige	33	—	—
Göteborgs Tekniska College AB	556570-6768	Sverige	26	4	4
Leiebilservice AS	879 548 632	Norge	20	1	—
<b>Redovisat värde av innehav i joint ventures och intresseföretag</b>				<b>17 055</b>	<b>16 036</b>

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

- 1) V2 Plug-In Hybrid Vehicle Partnership HB är ett joint venture mellan Volvo Car PHEV Holding AB och Vattenfall PHEV Holding AB. Volvo Cars och Vattenfall har tillsammans utvecklat den första dieseldrivna hybriden i världen, som kan köras som antingen en vanlig diesebil, som en hybrid eller som en elbil. Under 2020 gjorde V2 Plug-In Hybrid Vehicle Partnership HB en återbetalning på 464 (418) Mkr till Volvo Car PHEV Holding AB.
- 2) Volvofinans Bank AB är ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB och AB Volverkinvest. Volvofinans Bank AB är Sveriges ledande bank inom fordonsfinansiering.
- 3) Zenuity AB var fram till och med 30 juni 2020 ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB och Veoneer Sweden AB. Den 1 juli 2020, blev Zenuity AB ett joint venture mellan koncernens helägda dotterbolag Zenseact AB och Veoneer Sweden AB. Syftet med joint venturebolaget var att utveckla mjukvara för autonom körning och system för förarassistans. I april 2020 delades Zenuity ABs verksamhet upp i två separata delar så att bolagets ägare, koncernen och Veoneer Sweden AB, ska kunna fokusera mer effektivt på sina respektive strategier. Det slutliga avtalet undertecknades och implementerades den 1 juli 2020, och därigenom förvärvade koncernen, genom sitt helägda dotterbolag Zenseact AB, utvalda tillgångar och skulder från Zenuity AB samt dess dotterbolag Zenuity Software Technology Co., Ltd. Syftet med Zenuity ABs verksamhet, efter det slutliga avtalet, är att enbart äga immateriella rättigheter. Bolaget kommer inte att bedriva någon operativ verksamhet framöver då all produktutveckling och personal överfördes till koncernen och Veoneer Sweden AB vid förvärvet. Föregående år redovisades en långfristig skuld eftersom koncernen, tillsammans med den andra investeraren, var förpliktiga att täcka det ackumulerade negativa resultatet överstigande den ackumulerade investeringen i bolaget, se Not 26 – Övriga långfristiga skulder.
- 4) Lynk & Co Investment Co., Ltd är ett joint venture mellan Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd (30 procent), Zhejiang Jirun Automobile Co., Ltd (50 procent) och Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing 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.
- 5) I september 2018 investerade Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd (Geely-koncernen) motsvarande 50 procent av det egna kapitalet i Polestarkoncernens moderbolag Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd och därefter ägdes Polestarkoncernen gemensamt av koncernen och Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd. I samband med denna transaktion tecknades ett aktieägaravtal mellan Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd och Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd innebärande att parterna hade gemensamt bestämmande inflytande över Polestarkoncernen. Polestarkoncernen betraktas därefter som ett joint venturebolag. Under 2019 och 2018 har Geelykoncernen gjort kapitalinjektioner till Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd vilka har ökat Geely Sweden Holdings investering med 1 153 (846) Mkr i joint venturebolaget

I enlighet med en omstruktureringsplan som genomfördes i mitten av september 2020, avslutade Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd sin verksamhet och avyttrade samtliga dotterbolag till ett nybildat holdingbolag registrerat i Singapore. Sedan september 2020 är Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd ett självständigt bolag som ägs gemensamt av Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd och Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd. Under hösten 2020 överförde Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd alla icke likvida tillgångar och skulder samt personal till den nybildade Polestarkoncernen. Kvar i balansräkningen återstår enbart likvida medel. I december 2020 undertecknades ett avtal angående kapitalreducering mellan Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd och Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd innebärande att Geelykoncernen återtar sin investering i Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd. Kapitalreduceringen skedde i januari 2021 och Geelykoncernen är inte längre aktieägare i Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd utan bolaget är sedan dess ett helägt dotterbolag till Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd. I avtalet mellan Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd och Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd finns en överenskommelse att investerarna har, när Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd likvideras, rätt att återfå sina respektive initiala investeringar i joint venturebolaget. Koncernens redovisade värde på innehavet har därför justerats via eget kapital som en transaktion mellan aktieägarna.

- 6) I maj 2020 investerade koncernens helägda dotterbolag Snita Holding B.V och PSD Investment Ltd 50 procent var i det nybildade joint venturebolaget Polestar Automotive Holding Ltd. Syftet med Polestar Automotive Holding Ltd är att vara moderbolag i den nybildade Polestar Automotive Holding-koncernen. Polestar Automotive Holding Lts nybildade dotterbolag, Polestar Automotive (Singapore) Pte. Ltd, förvärvade i mitten av september samtliga aktier i Polestar Performance AB inklusive dotterbolag, Polestar Holding AB och Polestar Automotive Shanghai Co., Ltd inklusive dotterbolag från Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd. I enlighet med omstruktureringsplanen överfördes även den operativa verksamheten i de underliggande dotterbolagen till Polestar Automotive (Singapore) Pte. Ltd. Omstruktureringen av Polestarkoncernen har inte haft någon påverkan på Geely Sweden Holdings innehav i Polestarkoncernens operativa verksamhet. I november 2020 avyttrade Snita Holding B.V 0,86 procent av sitt innehav i Polestar Automotive Holding Ltd till koncernens dotterbolag PSINNV AB.
- 7) I september 2018 förvärvade Geely Financials Denmark A/S 52 procent av aktierna i Saxo Bank-koncernens moderbolag Saxo Bank A/S. I december 2018 tecknades ett avtal med Geely Group Ltd då fem procent av aktierna i Geely Financials Denmark A/S avyttrades. I samband med detta tecknades ett optionsavtal enligt vilket Geely Group Ltd hade en option att förvärva ytterligare 46 procent av aktierna i Geely Financials Denmark A/S, därav är röstandelen 51 procent. Under maj 2021 godkände finansinspektionerna i Danmark och Nederländerna genomförandet av optionstransaktionen. Följdaktligen har Geely Financials Denmark A/S redovisats som ett joint venturebolag enligt kapitalandelsmetoden. Se vidare Not 8 – Innehav i dotterföretag (moderbolaget) för ytterligare information.
- 8) GV Automobile Technology (Ningbo) Co., Ltd är ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB och Ningbo Geely Automobile Research & Development Co., Ltd. Syftet med joint venturebolaget är att samordna utveckling av gemensam teknologi och inköp för att uppnå industriella synergier och skalfördelar. GV Automobile Technologykoncernen består av moderbolaget GV Automobile Technology (Ningbo) Co., Ltd och dess dotterföretag GV Technology Sweden AB.
- 9) I december 2019 förvärvade Geely Sweden Holdings AB 50 procent av aktierna i Saxo Geely Tech Holding A/S, vilket resulterade i att Saxo Tech Holding A/S ägs gemensamt av koncernen och Saxo Bank A/S. Syftet med joint venturebolaget är att erbjuda finansiella och reglerande lösningar för finansiella institutioner, banker och fintechbolag. Saxo Geely Tech Holdingkoncernen består av moderbolaget Saxo Geely Tech Holding A/S och dess dotterföretag Saxo Financial Technology Ltd.
- 10) World of Volvo AB är ett joint venture mellan Volvo Personvagnar AB och AB Volvo (publ). Syftet med bolaget är att förstärka varumärket Volvo och dess marknadsposition genom att skapa ett nytt centralt beläget upplevelsecentrum vilket kommer att inkludera Volvomuseet i Göteborg, Sverige.
- 11) I november 2020 bildades joint venturebolaget Volvo Car Financial Services UK Ltd mellan Volvo Personvagnar AB och Santander Consumer (UK) Plc. Syftet med bolaget är att erbjuda finansiella tjänster till den brittiska marknaden samt förbättra upplevelsen för kunder och återförsäljare.
- 12) Under 2020 har internvinstelimineringen avseende försäljningen av licenser och teknologi till Polestarkoncernen omklassificerats varmed jämförelsesiffrorna har justerats. Påverkan på föregående års siffror för andelar i joint ventures och intresseföretag var 1 803 (1 253) Mkr, fördelat på övriga långfristiga skulder 1 558 (1 253) Mkr och på övriga kortfristiga skulder 245 (–) Mkr.

Nedan följer sammandrag av finansiell information för koncernens väsentliga joint ventures.

Sammandragen information från balansräkningar	Geely Financials Denmark A/S <sup>1)</sup>		Volvofinans Bank AB <sup>2)</sup>		Zenuity AB <sup>3)</sup>		Lynk & Co Investment Co., Ltd <sup>4)</sup>		Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd <sup>5)</sup>		Polestar Automotive Holding Ltd <sup>6)</sup>	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Röst/ägarandel i procent	49/95	49/95	50	50	50	50	30	30	50	50	50	—
Anläggningstillgångar	8 141	8 052	37 390	37 162	—	456	14 093	13 126	7	10 094	12 136	—
Likvida medel	4	4	2 357	2 622	232	326	826	2 134	7 429	2 178	2 995	—
Övriga omsättningstillgångar	95	87	4 352	4 474	2 139	176	15 058	9 165	—	2 723	5 016	—
<b>Summa tillgångar</b>	<b>8 240</b>	<b>8 143</b>	<b>44 099</b>	<b>44 258</b>	<b>2 371</b>	<b>958</b>	<b>29 977</b>	<b>24 425</b>	<b>7 436</b>	<b>14 995</b>	<b>20 147</b>	—
Eget kapital <sup>13)</sup>	7 607	7 498	4 546	4 103	2 364	697	11 230	11 448	7 436	6 075	5 537	—
Långfristiga skulder <sup>13)</sup> <sup>14)</sup> <sup>15)</sup>	—	—	37 084	37 659	—	40	4 609	3 377	—	145	651	—
Kortfristiga skulder <sup>16)</sup> <sup>17)</sup> <sup>18)</sup> <sup>19)</sup>	633	645	2 469	2 496	7	221	14 138	9 600	—	8 775	13 959	—
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>8 240</b>	<b>8 143</b>	<b>44 099</b>	<b>44 258</b>	<b>2 371</b>	<b>958</b>	<b>29 977</b>	<b>24 425</b>	<b>7 436</b>	<b>14 995</b>	<b>20 147</b>	—

13) Eget kapital och långfristiga skulder är i förekommande fall justerade med andelen av obeskattade reserver.

14) I Volvofinans Bank AB innefattar de långfristiga skulderna finansiella skulder på 36 093 (36 775) Mkr.

15) I Lynk & Co Investment Co., Ltd, innefattar de långfristiga skulderna finansiella skulder på 1 251 (—) Mkr.

16) I Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd, innefattar de kortfristiga skulderna finansiella skulder på — (4 980) Mkr.

17) I Polestar Automotive Holding Ltd, innefattar de kortfristiga skulderna finansiella skulder på 2 921 (—) Mkr.

18) I Lynk & Co Investment Co., Ltd, innefattar de kortfristiga skulderna finansiella skulder på 1 251 (—) Mkr.

19) I Geely Financials Denmark A/S, innefattar de kortfristiga skulderna finansiella skulder på 557 (555) Mkr.

20) Volvofinans Bank ABs kapitalandel i koncernen är intagen med ett kvartals förskjutning.

21) Beloppen innefattar konsoliderade siffror för Zenuity AB och dess dotterföretag Zenuity GmbH, Zenuity Inc och Zenuity Software Technology Co., Ltd fram till och med 30 juni 2020. Därefter är Zenuity AB ett självständigt bolag.

22) Beloppen innefattar konsoliderade siffror för Lynk & Co Investment Co., Ltd och dess dotterföretag Kai Yue Zhangjiakou Component Manufacturing Co., Ltd, Lynk & Co Automobile Sales Co., Ltd, Lynk & Co Automobile (Taizhou) Co., Ltd, Lynk & Co International AB, Lynk & Co Hong Kong International Co., Ltd, Lynk & Co Europe AB, Yuyao Lynk & Co Automobile Part Co., Ltd, Chengdu Lynk & Co Automobile Co., Ltd, Lynk & Co Automobile (Zhangjiakou) Co., Ltd, Lynk & Co Sales Belgium Ltd, Lynk & Co Sales Sweden AB, Lynk & Co Sales Italy S.R.L., Lynk & Co Sales France SAS, Lynk & Co Sales Germany GmbH och Lynk & Co Sales Spain S.L.

23) Beloppen innefattar konsoliderade siffror för Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd och dess dotterföretag Polestar Holding AB, Polestar Performance AB, Polestar Automotive Sweden AB, Polestar Automotive USA Inc, Polestar Automotive UK Ltd, Polestar Automotive Canada Inc, Polestar Automotive Norway AS, Polestar Automotive Netherlands B.V., Polestar Automotive Germany GmbH, Polestar Automotive Belgium BV, Polestar Automotive Switzerland AG, Polestar Automotive Shanghai Co., Ltd, Polestar Consulting Service (Shanghai) Co., Ltd, Polestar Automotive China Distribution Co., Ltd, Polestar Automotive China Distribution Co., Ltd (Taizhou) och Polestar New Energy Vehicle Co., Ltd fram till och med mitten av september 2020. Därefter är Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd ett självständigt bolag.

24) Beloppen innefattar konsoliderade siffror för Polestar Automotive Holding Ltd och dess dotterföretag Polestar Automotive (Singapore) Pte. Ltd, Polestar Holding AB, Polestar Performance AB, Polestar Automotive Sweden AB, Polestar Automotive USA Inc, Polestar Automotive UK Ltd, Polestar Automotive Canada Inc, Polestar Automotive Norway AS, Polestar Automotive Netherlands B.V., Polestar Automotive Germany GmbH, Polestar Automotive Belgium BV, Polestar Automotive Switzerland AG, Polestar Automotive Shanghai Co., Ltd, Polestar Consulting Service (Shanghai) Co., Ltd, Polestar Automotive China Distribution Co., Ltd, Polestar Automotive China Distribution Co., Ltd (Taizhou) och Polestar New Energy Vehicle Co., Ltd från mitten av september 2020.

Sammandragen information om resultat och totalresultat	Geely Financials Denmark A/S <sup>2)</sup>		Volvofinans Bank AB <sup>2)</sup> 20)		Zenuity AB <sup>3)</sup> 21)		Lynk & Co Investment Co., Ltd <sup>4)</sup> 22)		Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd <sup>5)</sup> 23)		Polestar Automotive Holding Ltd <sup>6)</sup> 24)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Omsättning	–	–	4 861	4 729	2 595	35	31 708	23 673	1 492	721	4 048	–
Resultat från kvarvarande verksamheter <sup>25)</sup> 26) 27) 28) 29) 30)	426	-227	364	325	1 894	-1 316	607	694	-2 380	-1 511	-1 826	–
<b>Årets resultat</b>	<b>426</b>	<b>-227</b>	<b>364</b>	<b>325</b>	<b>1 894</b>	<b>-1 316</b>	<b>607</b>	<b>694</b>	<b>-2 380</b>	<b>-1 511</b>	<b>-1 826</b>	<b>–</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-19</b>	<b>12</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-3</b>	<b>3</b>	<b>9</b>	<b>-9</b>	<b>-116</b>	<b>85</b>	<b>11</b>	<b>–</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>407</b>	<b>-215</b>	<b>364</b>	<b>325</b>	<b>1 891</b>	<b>-1 313</b>	<b>616</b>	<b>685</b>	<b>-2 496</b>	<b>-1 426</b>	<b>-1 815</b>	<b>–</b>
Erhållen utdelning från joint venturebolag under året	–	–	–	49	326	–	–	–	–	–	–	–

25) I Geely Financials Denmark A/S innefattar årets resultat avskrivningar och amorteringar med -5 (-2) Mkr.

26) I Volvofinans Bank AB innefattar årets resultat avskrivningar och amorteringar med -8 (-6) Mkr.

27) Zenuity AB innefattar årets resultat avskrivningar och amorteringar med -67 (-113) Mkr, ränteintäkter på - (5) Mkr och räntekostnader på - (5) Mkr

28) I Lynk & Co Investment Co., Ltd innefattar årets resultat avskrivningar och amorteringar med -2 114 (-1 268) Mkr, ränteintäkter på 38 (14) Mkr och räntekostnader på -79 (-) Mkr.

29) I Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd innefattar årets resultat avskrivningar och amorteringar med -1 248 (-276) Mkr, ränteintäkter på 38 (124) Mkr och räntekostnader -143 (-174) Mkr.

30) I Polestar Automotive Holding Ltd innefattar årets resultat avskrivningar och amorteringar med -632 (-) Mkr, ränteintäkter på 4 (-) Mkr och räntekostnader -84 (-) Mkr.

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

Avstämning av finansiell information i sammandrag	Geely Financials Denmark A/S <sup>7)</sup>		Volvofinans Bank AB <sup>2)</sup> 20)		Zenuity AB <sup>3)</sup> 21)		Lynk & Co Investment Co., Ltd <sup>4)</sup> 22)		Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd <sup>5)</sup> 23)		Polestar Automotive Holding Ltd <sup>6)</sup> 24)	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nettotillgång i joint venture	7 607	7 498	4 546	4 103	2 364	697	11 230	11 448	7 436	6 075	5 537	–
Koncernens ägarandel i joint venture	95%	95%	50%	50%	50%	50%	30%	30%	50%	50%	50%	–
Justering för säljoption	183	–	–	–	1	1	–	–	–	–	–	–
Goodwill	–	–	376	376	–	–	–	–	–	–	–	–
Justering för transaktion under gemensamt bestämmande inflytande	21	21	–	–	–	–	11	11	–	–	–	–
Eliminering av internvinst, netto efter valutaeffekt	-639	-666	–	–	-736	-112	–	–	–	–	–	–
Kapitaltransaktioner med andra investerare än koncernen	25	27	–	–	-447	-447	–	–	–	–	-1 834	–
Åtagande att täcka negativa resultat klassificerade som Övriga långfristiga skulder	–	–	–	–	–	210	–	–	–	–	–	–
Transaktion med aktieägare i joint venture under gemensamt bestämmande inflytande <sup>5)</sup>	–	–	–	–	–	–	–	–	-1 901	–	–	–
Valutaeffekt	-336	268	–	–	–	–	–	–	–	-40	175	–
<b>Redovisat värde av innehav i joint ventures</b>	<b>6 480</b>	<b>6 773</b>	<b>2 649</b>	<b>2 427</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 380</b>	<b>3 446</b>	<b>1 817</b>	<b>2 998</b>	<b>1 110</b>	<b>–</b>

### Betydande begränsningar

I de kinesiska joint venturebolagen finns vissa legala restriktioner som begränsar koncernens möjligheter att fritt flytta kapital från dessa bolag.

## NOT 14 - SKATTER

## REDOVISNINGSPRINCIPER

**Inkomstskatter**

Koncernens skattekostnader utgörs av aktuell (vilket inkluderar källskatt på sålda licenser till Kina) och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen förutom när den underliggande transaktionen redovisas direkt i eget kapital eller övrigt totalresultat, varvid relaterad skatt också redovisas i eget kapital eller övrigt totalresultat.

Aktuell skatt är den skatt som ska erläggas eller erhållas för innevarande år. Aktuell skatt omfattar även justeringar av aktuell skatt avseende tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader, med undantag av goodwill, som uppkommer mellan skattemässiga och redovisade värden på tillgångar och skulder.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder värderas till nominella värden och till de skattesatser som väntas gälla när tillgången realiserar eller skulden regleras, enligt de skattesatser och skatteregler som har beslutats eller i praktiken har beslutats per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till avdragsgilla temporära skillnader och förlostavdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att de kommer att utnyttjas i framtiden.

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder nettoredovisas när de är hänförliga till samma skattemyndighet och när ett bolag eller en grupp av bolag har för avsikt att nettoreglera dem och det berörda bolaget har laglig rätt att kvitta skattefordringar mot skatteskulder.

Skattelagstiftningen i Sverige och i vissa andra länder tillåter att ett företag skjuter upp skattebetalningar genom avsättning till obeskattade reserver. Dessa poster behandlas som temporära skillnader i koncernens balansräkning, där de obeskattade reserverna fördelas mellan uppskjuten skatteskuld och eget kapital. I koncernens resultaträkning fördelas en avsättning till, eller en återläggning från, obeskattade reserver mellan uppskjuten skatt och årets resultat.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR  
OCH BEDÖMNINGAR**Uppskjutna skattefordringar**

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

Inkomstskatt redovisad i resultaträkningen	2020	2019
Aktuell inkomstskatt för perioden	-3 322	-3 114
Aktuell inkomstskatt hänförlig till tidigare år	20	-46
Uppskjuten skatt	1 350	-140
Källskatt <sup>1)</sup>	54	-193
Övriga skatter	209	69
<b>Summa</b>	<b>-1 689</b>	<b>-3 424</b>

1) Källskatt på royalty- och licensintäkter, främst Kina

**Information avseende innevarande års skattekostnad jämfört med skattekostnader baserade på den tillämpliga svenska skattesatsen**

	2020	2019
Periodens resultat före skatt	8 936	12 668
Skatt enligt gällande svensk skattesats, 21,4% (21,4%)	-1 912	-2 711
Rörelseinkomster/kostnader, ej beskattningsbara	-17	-69
Källskatt	54	-193
Övriga skatter, ej beskattningsbara	209	69
Kapitalvinster-/eller förluster, ej beskattningsbara	-186	-15
Skillnad i verksamhetsländers skattesatser	-82	-213
Omvärdering av uppskjuten skatt på grund av ändrad skattesats	241	-68
Omprövning av tidigare ej värderade underskott och övriga temporära skillnader	53	-216
Övrigt	-49	-8
<b>Summa</b>	<b>-1 689</b>	<b>-3 424</b>

**Inkomstskatt redovisad direkt över övrigt totalresultat**

	2020	2019
<b>Uppskjuten skatt</b>		
Skatteeffekt på kassaflödessäkringar	1 239	-661
Skatteeffekt på grund av omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner	-212	-792
Skatteeffekt på omräkningsdifferens avseende säkringsredovisning för nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	79	-30
<b>Summa</b>	<b>1 106</b>	<b>-1 483</b>

**Specifikation av uppskjutna skattefordringar**

	31 dec 2020	31 dec 2019
Goodwill som uppkommer ur förvärvet av nettotillgångar i verksamheten	125	161
Pensionsavsättningar	2 848	2 489
Outnyttjade underskottsavdrag	5 758	5 593
Reserv för orealiserade vinster i varulager	20	78
Garantiavsättningar	1 275	1 382
Verkligt värdevärdering finansiella instrument	—	1 090
Övriga temporära skillnader	6 895	6 375
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>16 921</b>	<b>17 168</b>
Kvittning av tillgångar/skulder	-9 445	-9 720
<b>Summa uppskjutna skattefordringar, netto</b>	<b>7 476</b>	<b>7 448</b>

**Specifikation av uppskjutna skatteskulder**

	31 dec 2020	31 dec 2019
Anläggningstillgångar	8 260	7 771
Obeskattade reserver	44	219
Leasingobjekt	1 984	2 664
Verkligt värdevärdering finansiella instrument	27	—
Övriga temporära skillnader	174	41
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>10 489</b>	<b>10 695</b>
Kvittning av tillgångar/skulder	-9 445	-9 720
<b>Summa uppskjutna skatteskulder, netto</b>	<b>1 044</b>	<b>975</b>

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder nettoredovisas då posterna är hänförliga till inkomstskatter debiterade av samma skattemyndighet antingen på samma beskattningsbara enhet eller olika beskattningsbara enheter, vilka avser antingen att reglera aktuella skatteskulder och fordringar på nettobasis eller att realisera tillgångarna och reglera skulderna samtidigt.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i de länder och med de belopp där koncernen förväntar sig att kunna generera tillräcklig beskattningsbar inkomst i framtiden för att kunna nyttja dessa skattereduktioner.

Merparten av underskottsavdragen är hänförliga till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid, framför allt Sverige och USA. Av de aktiverade uppskjutna skattefordringarna avseende underskottsavdrag, 5 758 (5 593) Mkr, är 5 085 (4 258) Mkr hänförliga till Sverige med obegränsad

nyttjandetid. 440 (1 230) Mkr är hänförligt till USA där man beräknar kunna nyttja detta underskottsavdrag innan dess förfallotid.

Bedömningen är att koncernen kommer att generera tillräcklig vinst de kommande åren för att kunna nyttja även resterande del av de aktiverade underskottsavdragen.

Uppskjuten skatt som kan uppkomma vid utdelning av återstående fria vinstmedel i utländska dotterföretag har inte bokförts då de antingen kan delas ut utan beskattning eller då koncernen avser att återinvestera medel utanför Sverige.

Förändringar i uppskjutna skattefordringar och skulder under rapportperioden	31 dec 2020	31 dec 2019
Nettoredovisat värde för uppskjutna skatter 1 januari	6 473	4 909
Uppskjutna skatteintäkter/kostnader redovisade via resultaträkningen	1 350	-140
Förändringar i uppskjutna skatter redovisade direkt över övrigt totalresultat	-1 106	1 483
Omklassificering <sup>2)3)</sup>	-41	-
Valutakurspåverkan	-244	221
<b>Nettoredovisat värde för uppskjutna skatter per 31 december</b>	<b>6 432</b>	<b>6 473</b>

2) -17 (-) Mkr av uppskjutna skattefordringar har omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning. För mer information hänvisas till Not 33 - Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

3) -24 Mkr av uppskjutna skattefordringar har omklassificerats avseende gjorda justeringar hänförligt till tidigare år.

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att dessa kan utnyttjas mot skattepliktiga inkomster inom nedan angivna nyttjandeperioder. I enlighet med föregående år har uppskjuten skattefordran redovisats på samtliga underskottsavdrag och per den 31 december 2020 uppgick dessa underskottsavdrag till 27 540 (25 836) Mkr. Skatteeffekten av dessa underskottsavdrag redovisas som en tillgång. Underskottsavdragets förfalloperiod framgår i nedanstående tabell.

Förfalloår för underskottsavdrag	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>Förfalldatum</b>		
2021	91	-
2022	-	-
2023	-	17
2024	33	64
2025	17	-
2026-	27 399	25 755
<b>Summa</b>	<b>27 540</b>	<b>25 836</b>

## NOT 15 - IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

### REDOVISNINGSPRINCIPER

En immateriell anläggningstillgång redovisas när tillgången är identifierbar, koncernen kan kontrollera tillgången, anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och den förväntas generera framtida ekonomiska fördelar. Immateriella anläggningstillgångar omfattar produktutveckling, licenser och patent, varumärken, goodwill, återförsäljarnätverk och investeringar i IT-system och mjukvara. Immateriella anläggningstillgångar såsom varumärken, goodwill och återförsäljarnätverk identifieras och värderas till verkligt värde normalt i samband med företagsförvärv vilket utgör tillgångens anskaffningsvärde.

Både förvärvade och internt upparbetade immateriella tillgångar redovisas till sina respektive anskaffningsvärden, med avdrag för avskrivningar (med undantag av goodwill och varumärken) och i förekommande fall gjorda nedskrivningar. Goodwill och varumärken redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten efter avdrag för eventuella tillkommande ackumulerade nedskrivningar.

Lånekostnader inräknas i anskaffningsvärdet för de tillgångar som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning. Tillkommande utgifter för immateriella tillgångar ökar anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att den kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar. Alla övriga tillkommande utgifter kostnadsförs i den period de uppkommer.

### Aktiverade utgifter för utveckling

Koncernens forsknings- och utvecklingskostnader delas upp i två faser, konceptutveckling och produktutveckling. Utgifter under konceptutvecklingsfasen redovisas i resultaträkningen när de uppstår. Dessa kostnader avser forsknings- och utvecklingskostnader som uppstår i ett tidigt skede i utvecklingsfasen av nya produkter, där det slutliga utfallet av projektet är osäkert och där det kan finnas olika vägval att göra i det fortsatta projektet.

När ett forsknings- och utvecklingsprojekt har framskridit så långt att det går att identifiera ett framtida projekt som bedöms kunna generera

framtida ekonomiska fördelar, så anses projektet ha nått produktutvecklingsfasen. Utvecklingskostnader för nya produkter, produktionssystem och mjukvara aktiveras om vissa kriterier är uppnådda. Aktiverade utvecklingskostnader omfattar alla kostnader som direkt kan hänföras till produktutvecklingsfasen och som syftar till att färdigställa tillgången. Alla andra utvecklingskostnader kostnadsförs i takt med att de uppkommer. Utvecklingskostnader som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Utvecklingskostnader som kontraktuellt delas med andra intressenter och där koncernen kontrollerar en andel av produkterna som är under utveckling, antingen genom licens eller genom att koncernen äger patent, redovisas som immateriella tillgångar.

I de fall som utvecklad teknik har sålts och därför inte kontrolleras av koncernen, kostnadsförs dessa utvecklingskostnader som Kostnad såld vara vid tidpunkten för försäljning. I de fall intäkter redovisas över tid används nedlagda kostnader för att bedöma färdigställandegraden. För mer information se Not 2 - Intäkter.

### VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Immateriella anläggningstillgångar med bestämda nyttjandeperioder skrivs systematiskt av över dess nyttjandeperiod. Ledningen utvärderar regelbundet tillgångarnas nyttjandeperiod. Om förutsättningarna förändras så att den uppskattade nyttjandeperioden måste revideras kan det resultera i ökade avskrivningar i framtida perioder. Immateriella tillgångar med bestämda nyttjandeperioder prövas för nedskrivning om det föreligger en indikation på att värdet har sjunkit. Immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, såsom varumärken, goodwill och andra immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga att tas i bruk, prövas årligen för nedskrivning eller när det föreligger en indikation på att värdet har sjunkit.

En tillgång nedskrivningsprövas genom att tillgångens återvinningsvärde beräknas. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen ner till tillgångens återvinningsvärde om detta belopp är lägre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet i form av dess nyttjandevärde baseras på en diskonterad kassaflödesmodell där antaganden om förväntade kassaflöden, avkastningskrav och andra antaganden är relevanta för att fastställa värdet. De uppskattade framtida kassaflödena baseras på antagan-

den som representerar ledningens bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållandena som kommer att råda under tillgångens återstående livslängd och dessa baserar sig på interna affärsplaner och prognoser. Bedömningen av framtida kassaflöden görs utifrån ledningens långsiktiga planer som är gällande vid tidpunkten för nedskrivningsprövningen. Planerna baseras på förväntningar avseende framtida marknadsandelar, tillväxt samt produktlönsamhet.

	Aktiverad produktutvecklingskostnad <sup>1)</sup>	Mjukvara och systemapplikationer	Varumärken och goodwill <sup>2)</sup>	Övriga immateriella tillgångar <sup>3)</sup>	Summa
<b>Anskaffningsvärden</b>					
Ingående balans per 1 januari 2019	37 980	3 852	3 755	12 422	58 009
Nyanskaffningar under året	8 088	576	—	103	8 767
Försäljning och utrangering	-28	-424	-20	-7 052	-7 524
Omklassificeringar	3	65	23	2	93
Omräkningsdifferens	—	-6	—	38	32
<b>Utgående balans per 31 december 2019</b>	<b>46 043</b>	<b>4 063</b>	<b>3 758</b>	<b>5 513</b>	<b>59 377</b>
Nyanskaffningar under året	7 517	600	—	1 256	9 373
Anskaffningar genom rörelseförvärv	—	3	447	22	472
Försäljning och utrangering	-377	-178	—	-2	-557
Omklassificeringar <sup>4)</sup>	—	-117	—	-71	-188
Omräkningsdifferens	—	3	—	-101	-98
<b>Utgående balans per 31 december 2020</b>	<b>53 183</b>	<b>4 374</b>	<b>4 205</b>	<b>6 617</b>	<b>68 379</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar</b>					
Ingående balans per 1 januari 2019	-16 837	-2 027	—	-9 499	-28 363
Årets avskrivningar	-4 872	-287	—	-472	-5 631
Försäljning och utrangering	—	414	17	7 048	7 479
Omklassificeringar	-1	-15	-21	-4	-41
Omräkningsdifferens	—	6	—	-21	-15
<b>Utgående balans per 31 december 2019</b>	<b>-21 710</b>	<b>-1 909</b>	<b>-4</b>	<b>-2 948</b>	<b>-26 571</b>
Årets avskrivningar <sup>5)</sup>	-4 051	-287	—	-508	-4 846
Anskaffningar genom rörelseförvärv	—	-1	—	-6	-7
Försäljning och utrangering	—	61	—	2	63
Omklassificeringar <sup>4)</sup>	—	104	—	43	147
Omräkningsdifferens	—	-16	—	85	69
<b>Utgående balans per 31 december 2020</b>	<b>-25 761</b>	<b>-2 048</b>	<b>-4</b>	<b>-3 332</b>	<b>-31 145</b>
<b>Redovisat värde per 31 december 2019</b>	<b>24 333</b>	<b>2 154</b>	<b>3 754</b>	<b>2 565</b>	<b>32 806</b>
<b>Redovisat värde per 31 december 2020</b>	<b>27 422</b>	<b>2 326</b>	<b>4 201</b>	<b>3 285</b>	<b>37 234</b>

1) Aktiverad produktutveckling inkluderar kapitaliserade låneutgifter om 142 (133) Mkr. En räntesats på 2,4 (2,6) procent har tillämpats vid beräkning av kapitaliserade låneutgifter.

2) Av det redovisade värdet per 31 december 2020 uppgår Goodwill till 603 (156) Mkr.

3) Övriga immateriella tillgångar avser licenser, återförsäljningsnätverk och patent.

4) -297 (-) Mkr av redovisade anskaffningsvärden och 147 (-) Mkr av redovisade ackumulerade avskrivningar, netto -150 (-) Mkr, har omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning. För mer information, se Not 33 - Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

5) Avskrivningarna har reducerats med 666 (-) Mkr, till följd av justerade nyttjandeperioder baserat på förändrade antaganden kring cykelplanerna.

Då merparten av de immateriella tillgångarna med obestämbar nyttjandeperiod i Geely Sweden Holdings (99,5 procent) härrör från Volvo Cars har nedskrivningsprövning utförts på nivån för Volvo Cars. Vid nedskrivningsprövning beräknas tillgången eller tillgångarnas återvinningsvärde baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden som tillgången väntas generera. Volvo Cars anses i denna beräkning vara en enda kassagenererande enhet. Antagandet av framtida marknadsandel, marknadstillväxt och Volvo Cars förväntade resultat i denna miljö är grunden för värderingen.

Företagsledningens affärsplan för 2021-2023 används som grund för beräkningen. Koncernen förväntas upprätthålla en stabil lönsamhet över tid. Efter utgången av den period som täcks av affärsplanen, baseras framtida kassaflöden på samma tillväxttakt och kassaflöde som för det senaste året i beräkningen i evighet. Affärsplanen är en integrerad del av koncernens finansiella planeringsprocess och representerar ledningens bästa bedömningar av de ekonomiska förhållanden som kommer att råda

under tillgångens återstående livslängd. Processen för framtagandet av affärsplanen bygger på bolagets historiska och aktuella finansiella resultat och ställning med antaganden avseende marginalutveckling, fasta kostnader samt nya investeringar vilka baseras på det aktuella årets finansiella ställning med beaktande av vad som är möjligt att förutse avseende yttre omständigheter. Yttre faktorer som volymer i bransch och segment, valutakurser, råmaterial etc. är baserade på externa bedömningar från analytiker och banker. För 2020 föreligger inget behov av nedskrivning då återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet på tillgångarna. Ett känslighetstest har utförts för att bedöma huruvida en negativ justering med en procentenhet avseende marginalutvecklingen eller av diskonteringsräntan skulle resultera i ett nedskrivningsbehov. Diskonteringsräntan före skatt var 11,5 (11,5) procent. Inget nedskrivningsbehov föreligger baserat på detta test.



## NOT 16 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Materiella anläggningstillgångar redovisas när koncernen har kontroll över tillgången, det är sannolikt att tillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och dess anskaffningsvärde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Materiella anläggningstillgångar värderas och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och i förekommande fall nedskrivningar. Låneutgifter inkluderas i anskaffningsvärdet om en tillgång tar mer än tolv månader i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, en så kallad kvalificerad tillgång.

Utgifter för reparation och underhåll kostnadsförs i den period när de uppkommer.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR  
OCH BEDÖMNINGAR

Materiella anläggningstillgångar som har bestämd nyttjandeperiod skrivs av systematiskt. Ledningen utvärderar regelbundet väsentliga tillgångars 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 att framtida ekonomiska fördelar för en tillgång(ar) har minskat, genomförs en nedskrivningsprövning. En nedskrivning redovisas om en tillgångs redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. För att beräkna en tillgångs(ars) återvinningsvärde måste vissa uppskattningar göras rörande framtida kassaflöden, avkastningskrav och andra adekvata antaganden. De uppskattade framtida kassaflödena baserar sig på antaganden som representerar ledningens bästa uppskattningar av de ekonomiska förhållandena som kommer att råda under tillgångens återstående livslängd och baserar sig på interna verksamhetsplaner och prognoser. Planerna baseras på förväntningar avseende framtida marknadsandelar, tillväxt samt produktlönsamhet.

	Byggnader och mark <sup>1) 2) 3) 4)</sup>	Maskiner och inventarier <sup>2) 3) 4)</sup>	Pågående arbeten <sup>2)</sup>	Tillgångar under operationell leasing	Summa
<b>Anskaffningsvärden</b>					
<b>Ingående balans per 1 januari 2019</b>	<b>21 753</b>	<b>103 769</b>	<b>5 977</b>	<b>2 973</b>	<b>134 472</b>
Effekt vid övergång till IFRS 16	6 330	648	—	—	6 978
Nyanskaffningar under året	749	4 861	6 982	2 301	14 893
Försäljning och utträngning	-169	-3 086	-1	-1 535	-4 791
Omklassificeringar <sup>5)</sup>	2 608	4 781	-7 944	—	-555
Omräkningsdifferens	321	728	98	—	1 147
<b>Utgående balans per 31 december 2019</b>	<b>31 592</b>	<b>111 701</b>	<b>5 112</b>	<b>3 739</b>	<b>152 144</b>
Nyanskaffningar under året	992	3 832	4 045	2 885	11 754
Anskaffningar genom rörelseförvärv	2	211	6	—	219
Försäljning och utträngning	-305	-3 022	-36	-1 690	-5 053
Omklassificeringar <sup>5)</sup>	459	-8 060	-4 762	—	-12 327
Omräkningsdifferens	-1 295	-2 234	-191	-43	-3 763
<b>Utgående balans per 31 december 2020</b>	<b>31 445</b>	<b>102 428</b>	<b>4 210</b>	<b>4 891</b>	<b>142 974</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar</b>					
Ingående balans per 1 januari 2019	-9 531	-60 191	—	-450	-70 172
Årets avskrivningar <sup>6)</sup>	-1 839	-7 673	—	-405	-9 917
Försäljning och utträngning	137	2 163	—	359	2 659
Omklassificeringar <sup>5)</sup>	-90	-110	—	—	-200
Omräkningsdifferens	-88	-220	—	—	-308
<b>Utgående balans per 31 december 2019</b>	<b>-11 411</b>	<b>-66 031</b>	<b>—</b>	<b>-496</b>	<b>-77 938</b>
Årets avskrivningar <sup>6)</sup>	-1 871	-7 396	—	-344	-9 611
Anskaffningar genom rörelseförvärv	-1	-92	—	—	-93
Försäljning och utträngning	266	1 913	—	436	2 615
Omklassificeringar <sup>5)</sup>	135	4 832	—	—	4 967
Omräkningsdifferens	315	933	—	3	1 251
<b>Utgående balans per 31 december 2020</b>	<b>-12 567</b>	<b>-65 841</b>	<b>—</b>	<b>-401</b>	<b>-78 809</b>
<b>Redovisat värde per 31 december 2019</b>	<b>20 181</b>	<b>45 670</b>	<b>5 112</b>	<b>3 243</b>	<b>74 206</b>
<b>Redovisat värde per 31 december 2020</b>	<b>18 878</b>	<b>36 587</b>	<b>4 210</b>	<b>4 490</b>	<b>64 165</b>

- 1) Byggnader och mark inkluderar finansiella leasingavtal om 5 152 (5 657) Mkr, Maskiner och inventarier inkluderar finansiella leasingavtal om 816 (558) Mkr och pågående arbeten inkluderar finansiella leasingavtal om — (23) Mkr. För mer information avseende finansiella leasingavtal, se Not 7 – Leasing.
- 2) Årets avskrivningar inkluderar nedskrivningar om -22 (-10) Mkr. För mer information om avskrivningar, se Not 9 - Avskrivningar.
- 3) Koncernen har inga in-teckningar i materiella anläggningstillgångar. För mer information om ställda säkerheter, se Not 28 – Ställda säkerheter.
- 4) Maskiner och inventarier inkluderar kapitaliserade utvecklingskostnader om 2 (5) Mkr. Byggnader inkluderar kapitaliserade utvecklingskostnader om — (8) Mkr.
- 5) -11 618 (—) Mkr av redovisade anskaffningsvärden och 5 024 (—) Mkr av redovisade ackumulerade avskrivningar varav nettovärde -6 594 (—) Mkr har omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning. För mer information, se Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.
- 6) Årets avskrivningar relaterat till Byggnader och mark inkluderar nyttjanderättstillgångar med -994 (-981) Mkr samt Maskiner och inventarier inkluderar nyttjanderättstillgångar med -277 (-221) Mkr.

**NOT 17 - ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR**

	31 dec 2020	31 dec 2019
Spärrade bankmedel	274	287
Kapitalförsäkringar	379	381
Deposition av hyra	50	60
Derivat, långfristig del	1 277	290
Övriga långfristiga fordringar	607	654
Övrigt	2 312	1 800
<b>Summa</b>	<b>4 899</b>	<b>3 472</b>

**NOT 18 - VARULAGER****REDOVISNINGSPRINCIPER**

Varulager inkluderar lager av råvaror, förbrukningsmaterial och förrådsartiklar, halvfabrikat, varor under tillverkning, färdigvaror och handelsvaror. Varulager inkluderar även tillgångar under operationell leasing med en löptid som är kortare eller lika med tolv månader. Varulager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet omfattar inköpskostnader, produktionskostnader och övriga utgifter som uppkommer när lagret överförs till dess nuvarande plats och skick.

Anskaffningsvärdet för varulager av likartade tillgångar fastställs med hjälp av först in, först ut-metoden (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet beräknas som det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för uppskattade kostnader hänförliga till färdigställande och försäljning. Likvärdiga produkter grupperas och värderas tillsammans. Inventering av varulager genomförs årligen, eller oftare om lämpligt, för att verifiera redovisade värden.

**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR  
OCH BEDÖMNINGAR**

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det värde som koncernen förväntas realisera från försäljning av bilar och komponenter samt på framtida försäljningsutveckling eller behov (för komponenter) men tar också hänsyn till inkurans. En oväntad framtida negativ utveckling av marknadsförhållanden kan leda till en justering i förväntad försäljning, krav och uppskattade försäljningsprisantaganden som kan kräva en justering av det redovisade värdet på varulagret.

	31 dec 2020	31 dec 2019
Råmaterial och förbrukningsmaterial	106	112
Varor under tillverkning	7 565	8 359
Tillgångar under operationell leasing	8 186	8 735
Färdiga varor och handelsvaror	19 658	21 705
<b>Summa</b>	<b>35 515</b>	<b>38 911</b>
<i>Varav inkuransreserv:</i>	<i>-858</i>	<i>-693</i>

1) 968 (–) Mkr av redovisade varulager tillgångar har omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning. För mer information, se Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Kostnad för sålda varor avseende varulagerförändringar som redovisas i resultaträkningen uppgår till 208 132 (212 945) Mkr. Tillgångar under operationell leasing består av sålda bilar med återköpsavtal där löptiden är kortare än eller lika med tolv månader.

**NOT 19 - KUNDFORDRINGAR OCH ÖVRIGA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR****REDOVISNINGSPRINCIPER**

Kundfordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde minskat med avsättningen för osäkra kundfordringar. 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 kunna betala. Den förväntade kreditförlustrreserven inkluderar en generell reserv som baseras på makroekonomiska trender i olika länder. I dessa fall har det inte ägt rum någon händelse som indikerar att kunden inte kommer betala.

	31 dec 2020	31 dec 2019
Externa kundfordringar	6 192	7 818
Kundfordringar på närstående företag	8 690	5 460
Mervärdesskattefordringar	1 884	2 243
Förbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 311	2 141
Övriga finansiella fordringar	992	281
Spärrade bankmedel	103	185
Övriga fordringar	8 220	5 766
<b>Summa<sup>1)</sup></b>	<b>28 392</b>	<b>23 894</b>

1) 23 Mkr (–) har omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning. För mer information, se Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas till försäljning.

**Åldersanalys av kundfordringar****2020**

	Kundfordringar ännu ej förfallna	1-30 dagar förfallna	30-90 dagar förfallna	>90 dagar förfallna	Summa
Kundfordringar brutto	13 848	314	84	749	14 995
Avsättningar för osäkra kundfordringar	-87	–	-1	-25	-113
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>13 761</b>	<b>314</b>	<b>83</b>	<b>724</b>	<b>14 882</b>

**2019**

Kundfordringar brutto	11 767	454	356	829	13 406
Avsättningar för osäkra kundfordringar	-66	-4	-34	-24	-128
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>11 701</b>	<b>450</b>	<b>322</b>	<b>805</b>	<b>13 278</b>

**NOT 20 - FINANSIELLA RISKER OCH FINANSIELLA INSTRUMENT****REDOVISNINGSPRINCIPER****Finansiella tillgångar och skulder**

Finansiella instrument är avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller eget kapitalinstrument i ett annat företag. Finansiella tillgångar redovisas initialt till verkligt värde plus transaktionskostnader, förutom vad gäller de finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas initialt till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde med avdrag för transaktionskostnader, förutom vad gäller de finansiella skulder som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas initialt till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar i koncernens balansräkning inkluderar räntebärande investeringar (kortfristiga placeringar), kundfordringar, övriga finansiella tillgångar, derivatinstrument med positiva värden samt likvida medel. Derivatinstrument inkluderar terminskontrakt, optioner och swappar.

Finansiella skulder i koncernens balansräkning utgörs främst av skulder till kreditinstitut, emitterade obligationer, leverantörsskulder, övriga finansiella skulder och derivatinstrument, inklusive emitterade teckningsoptioner relaterade till aktierelaterade ersättningar (se Not 8 – Medeltal anställda, löner och ersättningar).

Kundfordringar på 14 882 (13 278) Mkr inkluderar avsättningar för osäkra kundfordringar på 113 (128) Mkr samt avsättningar för potentiella framtida kreditförluster på 16 (18) Mkr. Per den 31 december 2020 uppgick reserven för kreditförluster för kundfordringar inklusive framtida kreditförluster till 0,86 (1,09) procent av totala kundfordringar.

Kundfordringarnas storlek och geografiska spridning är tätt sammankopplad till fördelningen av koncernens försäljning och innehåller ej någon markant koncentration av kreditrisk hänförlig till enskilda kunder eller marknader.

**Förändringar i reserven för osäkra fordringar specificeras nedan:**

	2020	2019
Ingående balans 1 januari	128	86
Nya avsättningar	57	57
Återföringar	-22	-5
Nedskrivningar	-46	-12
Omräkningsdifferens	-4	2
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>113</b>	<b>128</b>

	Kundfordringar ännu ej förfallna	1-30 dagar förfallna	30-90 dagar förfallna	>90 dagar förfallna	Summa
Kundfordringar brutto	13 848	314	84	749	14 995
Avsättningar för osäkra kundfordringar	-87	–	-1	-25	-113
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>13 761</b>	<b>314</b>	<b>83</b>	<b>724</b>	<b>14 882</b>
Kundfordringar brutto	11 767	454	356	829	13 406
Avsättningar för osäkra kundfordringar	-66	-4	-34	-24	-128
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>11 701</b>	<b>450</b>	<b>322</b>	<b>805</b>	<b>13 278</b>

Finansiella tillgångar och skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde beroende på deras initiala klassificering. Verkligt värde definieras som det pris som skulle erhållas vid en försäljning av en tillgång eller den ersättning som skulle erläggas för att överföra en skuld i en normal transaktion mellan marknadsaktörer vid tillfället då värdering görs. Upplupet anskaffningsvärde beräknas med hjälp av effektivräntemetoden, där eventuella premier eller rabatter och direkt hänförliga kostnader och intäkter aktiveras under kontraktperioden med hjälp av effektivräntemetoden. Värdering av finansiella instrument till verkligt värde baseras på rådande marknadsnoteringar och genom att framtida kassaflöden diskonteras med hjälp av deposit/swapkurvan för kassaflödet i relevant valuta och beräkningen inkluderar riskantaganden. Valutaoptioner värderas med hjälp av Black-Scholes-modellen.

Det verkliga värdet för en finansiell tillgång eller skuld speglar risken för utebliven fullgörelse inklusive motpartens kreditrisk för en tillgång och ett företags egen kreditrisk för en skuld. Koncernen har valt att använda motpartens PD (Probability of Default, sannolikhet för fallissemang) baserat på Credit Default Swap-kurva per motpart för att justera det positiva marknadsvärdet på derivatinstrument och företagscertifikat. Motsvarande justering för koncernens egen kreditrisk baseras på PD för Volvo Car ABs kreditswappar.

**Initial redovisning i samt borttagande från balansräkningen**

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i balansräkningen när koncernen blir part i de avtalsmässiga villkoren, dvs på transaktionsdagen.

En finansiell tillgång eller en del av en finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när alla väsentliga risker och förmåner som kan kopplas till tillgången har överförts till en tredje part. I det fall koncernen konkluderar att alla väsentliga risker och förmåner inte har överförts, så kvarstår tillgången i balansräkningen till den del det motsvarar risker och förmåner som bibehålls hos koncernen via dess löpande verksamhet.

En finansiell skuld eller en del av en finansiell skuld tas bort från balansräkningen när åtagandet enligt kontrakt har fullgjorts, blivit avbrutet eller har upphört.

### Klassificering av finansiella tillgångar och skulder

Derivatinstrument samt vissa egetkapitalinstrument redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Ett fåtal egetkapitalinstrument redovisas i övrigt totalresultat.

Räntebärande finansiella tillgångar kategoriseras antingen som:

- Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultaträkningen
- Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde
- Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Klassificering baseras på grundval av både koncernens affärsmodell för förvaltningen av respektive finansiell tillgång och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena hänförliga till den finansiella tillgången. Koncernen tillämpar olika affärsmodeller för räntebärande instrument. Finansiella tillgångar som innehas för försäljning redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och dessa består av räntebärande investeringar såsom företagscertifikat som klassificeras som kortfristiga placeringar. Resterande finansiella tillgångar i koncernen innehas i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden och de värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen klassificerar finansiella skulder i följande kategorier:

- Finansiella skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen
- Övriga finansiella skulder

### Finansiella tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen

I koncernens balansräkning utgörs kategorin finansiella instrument redovisade till verkligt värde via resultaträkningen av derivatinstrument, inklusive emitterade teckningsoptioner relaterade till aktierelaterade ersättningar (se Not 8 – Medelantal anställda, löner och ersättningar), egetkapitalinstrument samt företagscertifikat klassificerade som kortfristiga placeringar.

Förändringar i verkligt värde för dessa instrument redovisas i resultaträkningen. Beroende på avtalets syfte redovisas värdeförändringar antingen inom rörelseresultatet eller som finansiell intäkt eller kostnad. Derivat med positiva värden (realiserade vinster) redovisas som övriga kort- eller långfristiga fordringar. Derivat med negativa värden (realiserade förluster) redovisas som övriga kort- eller långfristiga skulder.

### Finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar i denna kategori består av kundfordringar, övriga finansiella tillgångar samt kortfristig inlåning i banker som klassificeras som kortfristiga placeringar och likvida medel. Dessa finansiella tillgångar redovisas vid anskaffningstidpunkten i balansräkningen till verkligt värde plus transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde beräknas enligt effektivräntemetoden, där eventuella premiums eller rabatter samt direkt hänförliga transaktionskostnader aktiveras över avtalsperioden med tillämpning av effektivräntemetoden. Kundfordringar redovisas till det värde som förväntas erhållas, det vill säga med avdrag för befarade kundförluster. En kundförlust bedöms uppkomma när en händelse inträffat som indikerar att kunden inte kommer att kunna betala. En reservering för befarade kundförluster redovisas som en reduktion av omsättningen. Utöver en reserv för befarade kundförluster redovisar koncernen en reserv för förväntade kreditförluster. Värdet av denna baseras på en multipel bestående av vågd nedskrivningshistorik och framåtblickande makroekonomiska data.

### Övriga finansiella skulder

Finansiella skulder till kreditinstitut, emitterade obligationer, leverantörskulder och övriga finansiella skulder inkluderas i denna kategori. Upplupet anskaffningsvärde redovisas enligt effektivräntemetoden, där eventuella premiums eller rabatter samt direkt hänförliga transaktionskostnader aktiveras över avtalsperioden med tillämpning av effektivräntemetoden.

Övriga finansiella skulder redovisas vid anskaffningstidpunkten i balansräkningen till verkligt värde med avdrag för transaktionskostnader och därefter till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen har under 2019 emitterat en "zero-interest rate exchangeable bond" på 400 MEUR med en löptid till 2024. Skuldinstrumentet inkluderar inbäddade derivat (optioner som innehas av både emitenten samt av innehavaren av obligationen) som separeras från värdkontraktet eftersom hänförliga kassaflöden skiljer sig från kassaflödet hänförligt till värdekontraktet (obligationen). Obligationen värderades initialt till verkligt värde och i efterföljande perioder till upplupet anskaffningsvärde. De inbäddade derivaten värderas och redovisas till sina verkliga värden över resultaträkningen. Obligationens initiala upplupna anskaffningsvärde utgörs av differensen av obligationens nominella värde och derivatens verkliga värden.

### Säkringsredovisning

För att kunna tillämpa säkringsredovisning ska det finnas en direkt koppling mellan säkringen och den säkrade posten. När ett säkringsförhållande ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom koncernens mål och strategi för att genomföra säkringstransaktioner. Koncernen dokumenterar också dess bedömning, både vid ingången av säkringsförhållandet och på löpande basis, huruvida derivatinstrumenten som används i säkringsförhållandet är effektiva i att matcha förändringar i verkligt värde eller kassaflöde avseende den säkrade posten.

Koncernen klassificerar säkringsförhållandet som antingen:

- a) Säkring av verkligt värde
- b) Säkring av en nettoinvestering, eller
- c) Kassaflödessäkring

Derivatinstrumentet klassificeras som en anläggningstillgång eller långfristig skuld om den säkrade postens återstående löptid uppgår till mer än tolv månader. Om den resterande löptiden är kortare än tolv månader klassificeras derivatinstrumentet som en omsättningstillgång eller en kortfristig skuld.

#### a) Säkring av verkligt värde

Syftet med säkring av verkligt värde är att säkra variationen i verkligt värde av skuld till fast ränta (emitterad obligation) från förändringar i relevant jämförande yield-kurva för dess hela löptid genom att konvertera betalningar med fast ränta till rörlig ränta (t ex STIBOR eller LIBOR) genom att använda ränteswappar (IRS). Kreditrisken är inte säkrad. Det fasta benet av IRS är matchad gentemot kassaflödet av den säkrade obligationen. På det sättet blir fastränteb obligationen konverterad till en skuld till rörlig ränta. Förändringar i verkligt värde för derivat som identifierats som säkring av verkligt värde, och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i resultaträkningen tillsammans med förändringar i verkligt värde hänförligt till räntekomponenten för den skuld (emitterad obligation) som gett upphov till den säkrade risken. Både vinster och förluster på de ränteswappar som säkrar upplåning till fast ränta och de förändringar i verkligt värde för den säkrade upplåningen till fast ränta som beror på ränterisk redovisas som en finansiell kostnad i resultaträkningen.

Om säkringen inte längre uppfyller kraven för säkringsredovisning löses verkligt värdejusteringen av bokfört värde upp över resultaträkningen över kvarvarande löptid med hjälp av effektivräntemetoden.

#### b) Säkring av en nettoinvestering

Koncernen tillämpar säkringsredovisning av nettoinvestering i utlandsverksamhet. Säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet avser säkringar som innehas för att reducera effekterna av förändringar i värdet på en nettoinvestering i utlandsverksamhet på grund av valutakurs-

förändringar. Valutakursvinster och förluster från säkringsinstrumenten redovisas i övrigt totalresultat.

I händelse av avyttring, överförs det ackumulerade resultatet från säkringen direkt från omräkningsreserven inom eget kapital till resultaträkningen.

### c) Kassaflödessäkring

Säkringsredovisning tillämpas på derivatinstrument som har förvärvats i syfte att säkra valutarisken i förväntade framtida kommersiella kassaflöden i utländsk valuta, samt på derivatinstrument som förvärvats i syfte att säkra prognostiserad råvarukonsumtion. Vid kassaflödessäkring redovisas derivatet i balansräkningen till verkligt värde, och förändringar i verkligt värde redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i övriga reserver i eget kapital. Verkligt värde som ackumulerats i övriga reserver i eget kapital återförs och redovisas i resultaträkningen i samma period som underliggande omsättning/kostnad för sålda varor redovisas.

Säkringsrelationen testas regelbundet fram till förfallodagen. Om de identifierade säkringsförhållandena inte längre bedöms som effektiva, redovisas förändringarna i verkligt värde på säkringsinstrumentet från den senaste tidpunkten när instrumentet bedömdes som effektivt i resultaträkningen. Om den säkrade transaktionen inte längre bedöms inträffa, överförs den ackumulerade vinsten eller förlusten från övrigt totalresultat till resultaträkningen och inkluderas i rörelseresultatet.

Ingen ineffektivitet har påverkat nettoresultatet för perioden.

### IBOR-reformen

I de fall då koncernen tillämpar säkringsredovisning med avseende på hantering av ränterisk så är både den säkrade posten samt säkringsinstrumentet utsatt för förändringar i EURIBOR. I och med IBOR reformen så kommer vissa rörliga räntor (IBOR) ändras till alternativt framtagna riskfria räntor (ARR). I och med att EURIBOR förväntas finnas kvar (i och med att denna redan är reformerad), så kommer samtliga säkringsförhållanden att förbli 100 procent effektiva och någon effekt i resultaträkningen kommer inte att uppstå.

När det gäller säkringsförhållanden är koncernen utsatt för förändringar i EURIBOR vilket nämnts ovan. Det finns en EUR-obligation i säkringsförhållande med ett verkligt värde-swap som förfaller under 2021 och därmed förväntas ingen effekt av IBOR reformen. Emellertid är koncernen, oaktagt säkringsredovisning, fortsatt utsatt för ränterisker relaterat till båda referensräntorna EURIBOR och STIBOR.

- EURIBOR: denna referensränta har reformerats och planeras inte att avslutas
- STIBOR: förväntas också användas fortsättningsvis.

Under tiden arbetet pågår med att formalisera varianter av riskfria referensräntor (exempelvis E5TR för EURIBOR) så förväntar sig koncernen i det korta perspektivet att kunna fortsätta att använda de båda referensräntorna.

När det gäller skuldinstrument med rörlig ränta så har dessa enbart emitterats uttryckta i SEK (FRNs – floating rate notes) och den relevanta referensräntan (STIBOR) förväntas fortleva så ingen effekt förväntas avseende dessa finansiella instrument. Dessa FRN förfaller efter 2021 och har inte säkrats med några finansiella derivat.

När det gäller koncernens finansiella derivat så innehåser enbart en ränteswap baserad på EURIBOR och denna utgör säkringsinstrumentet i en verklig värdesäkring avseende en fastränteobligation i EUR. Både obligationen (säkrad post) och säkringsinstrumentet förfaller till betalning 2021 och av denna anledning kommer det inte att uppstå någon effekt till följd av IBOR reformen. Koncernen innehåser vidare ränteswapar baserade på EURIBOR som används som säkringsinstrument vad gäller obligationer uttryckta i EUR och som löper med fast ränta och som förfaller till betalning efter år 2021. Varken obligationerna eller säkringsinstrumenten ingår i något säkrings samband. Oavsett, så bedömer koncernen att det inte kommer att uppstå några effekter av eventuella framtida förändringar av referensräntorna. Detta i och med att de fasta utflödena av likvida medel hänförliga till obligationerna matchas med fasta inflöden av likvida medel hänförliga till ränteswapar, innebärande att det enbart föreligger en risk avseende det rörliga benet i swappen.

Koncernen kommer fortsatt att övervaka IBOR-övergången.

## VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Redovisning av finansiella instrument innebär att vissa antaganden och bedömningar behöver göras:

- **Tillämpad affärsmodell vad gäller värdering av räntebärande tillgångar:** Det huvudsakliga syftet vad gäller innehavet av räntebärande tillgångar är att erhålla avtalsenliga kassaflöden bestående av ränta och nominellt belopp. Räntebärande tillgångar säljs inte i den omfattning som krävs för att ifrågasätta denna affärsmodell. Majoriteten av räntebärande tillgångar värderas därför till upplupna anskaffningsvärden.
- **Borttagande av kundfordringar:** Utställda fakturor säljs ibland till tredje part (bank eller finansiellt institut). Om rätt till betalning inte längre föreligger i enlighet med förutsättningarna för försäljningen och Gruppen inte längre på något sätt är involverade i de aktuella tillgångarna bokas de bort från balansräkningen.
- **Andra långfristiga värdepappersinnehav - redovisning av verkligt värdeförändringar:** Koncernen innehåser noterade och icke noterade aktier, onoterade optioner och så kallade earn-out aktier. Innehavet i AB Volvo-aktier utgör den huvudsakliga investeringen i de noterade eget kapitalinstrumenten. I och med att innehavet av AB Volvo-aktier avses att vara långsiktigt (strategiskt) och det inte handlas med dessa gjordes det initialt valet att redovisa värdeförändringar i det aktuella innehavet över övrigt totalresultat. Övriga innehav av listade aktier redovisas i finansnettot. De onoterade optionerna värderas i enlighet med Black & Scholes och den variabel som främst inverkar på värdet av dessa finansiella instrument är huruvida de satta intjäningskriterierna kommer att uppfyllas och när samt den riskfria räntan samt den underliggande aktiens volatilitet. Koncernen innehåser vidare onoterade aktier och dessa är svåra att löpande värdera till verkligt värde eftersom det sällan sker transaktioner i dessa instrument. Principen är att omvärdera dem då det finns underliggande information som påvisar en värdeförändring, till exempel underliggande transaktioner. Earn-out aktierna värderas utifrån sannolikheten att koncernen kommer att uppfylla kontraktuella intjäningskriterier.
- **Identifikation och hantering av inbäddade derivat:** Bedömningen rör huruvida ett inbäddat derivat är nära relaterat till värdekontraktet eller inte, och om derivatet på dessa grunder skall redovisas separat eller inte samt om instrumentet av denna anledning i sin helhet kan redovisas till sitt verkliga värde över resultaträkningen. De inbäddade derivaten utgör finansiella instrument som värderas till verkligt värde i enlighet med verkligt värde-hierarki nivå 3. Geely Sweden Holdings anlitar extern expertis för att värdera aktuella inbäddade derivat.

### Finansiell risk

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

Koncernens treasuryfunktion, Group Treasury, är ansvarig för hantering och uppföljning av de finansiella riskerna, säkerställa att lämplig finansiering finns på plats genom lån och kreditfaciliteter samt hanterar koncernens likviditet. Hanteringen av finansiella risker styrs av koncernens finanspolicy som är antagen av styrelsen och är föremål för översyn vartannat år eller vid behov. Policyn är inriktad på att minimera påverkan från fluktuerande finansmarknader på koncernens finansiella resultat. Att policy efterlevs följs upp kontinuerligt och denna uppföljning rapporteras månadsvis till CFO samt ingår i treasuryfunktionens rapportering till styrelsen. Det finns ett larmsystem i det dagliga arbetet som säkerställer att givna mandat efterlevs.

### Valutarisk

I och med att varor och tjänster köps och säljs i andra valutor än SEK uppstår valutaexponering. Relativa förändringar i valutakurser har en direkt påver-

kan på koncernens rörelseresultat, finansnetto, balansräkning och kassaflöde.

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

Policyn för hantering av transaktionsrisker fastslår 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; optioner, terminskontrakt eller kombinerade instrument med löptider som motsvarar den tidpunkt då kassaflödena förväntas inträffa. Säkringar av flöden som inträffar om mer än 48 månader kräver styrelsebeslut.

Vad gäller hanteringen av valutarisker, uttrycks transaktionsexponeringen i termer av "Cash Flow at Risk" (CFaR), vilket är den maximala förlusten på ett år vid en 95 procent konfidensnivå som kan uppstå. CFaR måttet är baserat på kassaflödesprognoser, valutakurser, marknadsvolatilitet och korrelationer.

Styrmodellen för säkring av transaktionsrisk är fastställd i finanspolicyn. Den föreskriver att Group Treasury föreslår en säkringsstrategi som ska godkännas av CFO. Strategin beskriver hur stor andel av CFaR som skall säkras och hur stora avvikelser som det finns mandat att göra. Syftet med avvikelsemandatet är att skapa utrymme med avseende på säkrings-tidpunkt. Säkringsstrategin revideras minst kvartalsvis.

#### Löptider för kassaflödessäkringar (terminer och optioner), i miljoner, lokal valuta

Löptid	AUD	CAD	CHF	CNH	DKK	EUR	GBP	JPY	KRW	NOK	TWD	RUB	USD
	1-12 månader	-340	-378	-240	300	-480	2 291	-819	58 550	-398 639	-1 734	-6 174	-2 000
13-24 månader	-94	-101	-148	—	-280	514	-539	21 800	-81 102	-50	-1 597	—	-870
25-36 månader	—	—	-48	—	—	11	-110	—	—	—	—	—	-80
37-48 månader	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Den genomsnittliga löptiden för valutakontrakt var 10 (13) månader. Marknadsvärdet för utestående derivat per 31 december 2020 var 578 (-5 458) Mkr.

### Säkringsredovisning - kassaflödessäkring

De säkrade, högst sannolika prognostiserade flödena i utländsk valuta förväntas inträffa under de närmaste 48 månaderna. Vinster och förluster från valutakontrakt ackumuleras i övriga reserver i eget kapital per den 31 december 2020 och redovisas i resultaträkningen i den period under vilken de säkrade prognostiserade transaktionerna påverkar densamma, vilket framgår i löptidsanalysen ovan.

Säkringsreserven avseende kassaflödessäkringar uppgår den 31 december 2020 till 578 (-5 458) Mkr före skatt. Förändringen i reserven mellan 31 december 2019 och 31 december 2020 uppgår till 6 036 (-3 140) Mkr före skatt, vilket redovisas i övrigt totalresultat 2020. Balansen om 577 (-5 458) Mkr utgör, tillsammans med cross currency-optioner vilka redovisas direkt i resultaträkningen, verkligt värde avseende derivat för kassaflödessäkring.

### Status vid årets slut

Tabellen nedan visar omräkningsrisken av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet per 31 december 2020.

	CNY	EUR	USD	JPY	MYR	Övriga	Totalt
Investeringar i utlandsverksamheter (Mkr)	30 815	9 114	1 026	936	698	2 137	44 726
<b>Omräkningsrisk</b>	<b>30 815</b>	<b>9 114</b>	<b>1 026</b>	<b>936</b>	<b>698</b>	<b>2 137</b>	<b>44 726</b>

### Status vid årets slut

Koncernens fakturering till nationella säljbolag uttrycks huvudsakligen i lokala valutor. Det totala inflödet och utflödet i valutor fördelade sig enligt nedan tabell:

	Inflöde		Utflöde	
	2020	2019	2020	2019
CNY	27%	24%	27%	25%
EUR	25%	28%	48%	50%
GBP	7%	7%	1%	1%
JPY	3%	3%	8%	7%
USD	19%	19%	11%	12%
Övriga	19%	19%	5%	5%

Valutaterminer, -swapar och -optioner används för att reducera valutarisken i förväntade framtida kassaflöden från försäljning och inköp i utländsk valuta.

CFaR vid årsskiftet för det kommande årets kassaflöden, exklusive valutasäkringar, var cirka 4 (4) Mdkr. Tabellen nedan visar 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	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Nominell hedge, %	50	44	19	19	1	6
CFaR hedge, %	41	49	13	22	1	11

Framåtblickande effektivitetstest görs både när ett säkringskontrakt ingås och månadsvis på ackumulerad nivå. Testet görs genom att kritiska villkor (vilka är nominellt belopp, förfalldatum och valuta) jämförs för säkringsinstrumentet och det säkrade flödet. Om villkoren matchar samt kreditrisken för motparten inte har ändrats markant är säkringsförhållandet effektivt.

#### Verkligt värde avseende derivat för kassaflödessäkring

	2020	2019
Säkringsreserv	578	-5 458
<b>Redovisat i övrigt totalresultat</b>	<b>578</b>	<b>-5 458</b>
Tidsvärde i optioner och cross currency-optioner	-1	—
<b>Redovisat i övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader</b>	<b>-1</b>	<b>—</b>
<b>Totalt verkligt värde</b>	<b>577</b>	<b>-5 458</b>

## Omräkningsrisker

### Koncernens finanspolicy

Koncernens omräkningsrisk hänförs sig till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet samt omräkning av tillgångar och skulder i utländsk valuta som är hänförlig till den operativa verksamheten. Denna exponering kan generera en positiv eller negativ påverkan på övrigt totalresultat i form av en omräkningsdifferens.

Omräkningsrisk hänförlig till nettoinvesteringar i utlandsverksamhet kan generera en positiv eller negativ påverkan på övrigt totalresultat i form av en omräkningsdifferens. Vid omräkning av tillgångar och skulder i utländsk valuta som är hänförliga till den operativa verksamheten, såsom kundfordringar, leverantörsskulder och garantiavsättningar, uppstår en valutakurseffekt som påverkar rörelseresultatet. All omräkning av finansiella poster påverkar finansnettot.

Omräkningsriskerna hanteras huvudsakligen genom att matcha skuldernas och tillgångarnas valutasammansättning eller med hjälp av finansiella derivat.

En förändring på en procent i den svenska kronan (SEK) i förhållande till de större valutorna har en nettopåverkan på övrigt totalresultat om cirka 447 (419) Mkr. En andel av investeringarna i utlandsverksamheter inom eurozonen och USA säkras. Den kvarvarande omräkningsrisken är en del av den strategiska riskhanteringen och säkras inte. Den totala omräkningseffekten på nettoinvesteringar i utlandsverksamheter var -3 376 (982) Mkr, vilket redovisas i övrigt totalresultat.

### Säkringsredovisning - nettoinvesteringar i utlandsverksamhet

Koncernen använder 320 MEUR av den externa skulden i EUR och 200 MUSD av den externa skulden i USD för att reducera omräkningsexponeringen i EUR och USD. Valutakurseffekten från omräkningen av nettoinvesteringar redovisas i övrigt totalresultat. Säkringsreserven avseende nettoinvestering i utlandsverksamhet, som ingår i omräkningsreserven i eget kapital, uppgår den 31 december 2020 till -252 (-620) Mkr före skatt. Ingen ineffektivitet har påverkat nettoresultatet för 2020 eller 2019.

Verkligt värde avseende finansiella instrument för säkring av nettoinvestering i utlandsverksamhet	2020	2019
Säkringsreserv	-252	-620
<b>Redovisat i övrigt totalresultat</b>	<b>-252</b>	<b>-620</b>
<b>Totalt verkligt värde</b>	<b>-252</b>	<b>-620</b>

### Finansiering och hantering av likviditetsrisker

#### Kapitalstruktur

Koncernens finanspolicy föreskriver att kapitalstrukturen ska reflektera en rimlig balans mellan risk och pris/kapitalkostnad. Kapitalstrukturmålet på medellång till lång sikt för koncernen ska optimeras mellan kapitalkostnad, hänsyn till kreditbetyg/branschjämförelse och företagsspecifika riskfaktorer. Kapitalstrukturen ska analyseras regelbundet som en del av den totala finansiella rapporteringsprocessen. Målet på längre sikt är att kapitalstrukturen skall möjliggöra en 'investment grade' kreditvärdering. För närvarande har koncernen en extern rating från Moodys på Ba1 och från Standard & Poors på BB+. Soliditeten per 31 december 2020, uppgick till 24,0 (21,6) procent, varav eget kapital uppgick till 74 106 (61 654) Mkr.

#### Långsiktig finansiering

##### Koncernens finanspolicy

Finansieringsrisk är risken att koncernen inte ska 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 tolv månaderna. För att begränsa refinansieringsrisken bör inte skulder som förfaller de närmaste tolv månaderna överstiga 25 procent av den totala skulden. Mindre än 50 procent av den långfristiga skulden bör vara föremål för refinansiering inom tre år.

### Status vid årets slut

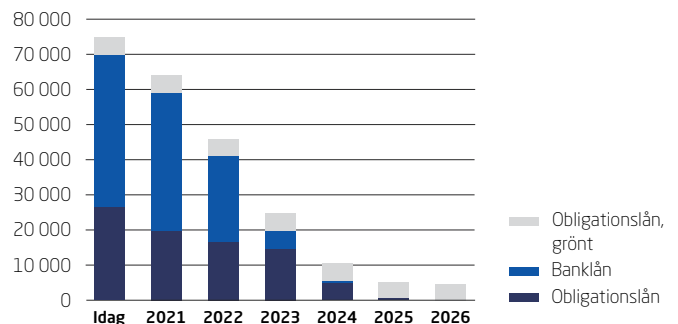
I oktober utfärdades gruppens första gröna obligation på finansmarknaden, uppgående till 500 MEUR nominellt. I maj och september togs nya lån om 4 000 Mkr respektive 520 Mkr.

Koncernens utestående obligationslån och skulder till kreditinstitut, exklusive skulder hänförliga till leasingavtal och kapitaliserade transaktionskostnader, uppgick vid årsskiftet 2020 till 75 239 (73 920) Mkr. Återstående genomsnittlig löptid för utestående kreditfaciliteter var 2,5 (3,1) år. Skulder som förfaller inom de närmaste tolv månaderna uppgick vid årets slut till 14 procent. 67 procent av koncernens långfristiga skulder är föremål för refinansiering inom tre år och aktiviteter för att åtgärda detta pågår.

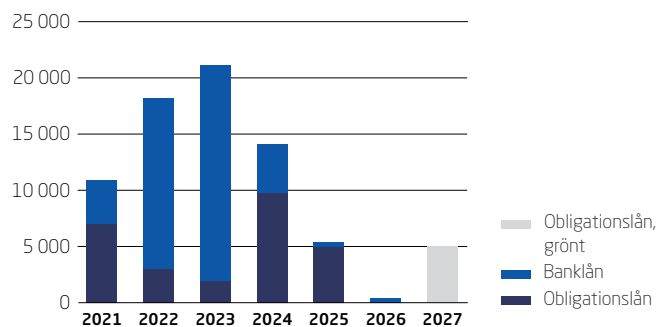
Tabellen nedan visar utestående lån per årsskiftet.

Externa lån	Valuta-slag	Nominellt belopp i respektive valuta (miljoner)	SEK (miljoner)
Banklån	EUR	3 438	34 455
Banklån	USD	443	3 620
Banklån	SEK	4 720	4 720
Obligationsslån	EUR	1 976	19 806
Obligationsslån	USD	250	2 043
Obligationsslån	SEK	5 000	5 000
Obligationsslån grönt	EUR	500	5 012
Övrigt	SEK	583	583
<b>Totalt</b>			<b>75 239</b>

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



### Struktur för återbetalning av lån och obligationer, Mkr



För all extern finansiering föreligger det informationsåtaganden och avtalsenliga nyckeltal enligt Loan Market Association (LMA) och kapitalmarknadsstandard. Kvartalsvis beräknas nyckeltal, såsom EBITDA och nettoskuld, i syfte att bedöma huruvida villkoren i de finansiella avtalen är uppfyllda. Vid årsskiftet 2020 är samtliga villkor uppfyllda.

**Hantering av likviditetsrisker****Koncernens finanspolicy**

Likviditetsrisk är risken för att koncernen inte kommer att kunna fullgöra befintliga finansiella förpliktelser i tid. För att möta säsongsmässig volatilitet vad gäller likviditetsbehov ska koncernen alltid ha tillgång till avtalade kreditfaciliteter eller fria likvida medel motsvarande minst 15 procent av omsättningen. Kassaflödesprognoserna för de löpande tolv månaderna ligger till grund för bedömningen avseende likviditetsriskhanteringen.

Koncernen har följande outnyttjade avtalade kreditfaciliteter:	31 dec 2020	31 dec 2019
- Löper ut senare än ett år men inom 5 år	23 698	13 593
- Löper ut senare än 5 år	1 002	—
<b>Totalt</b>	<b>24 700</b>	<b>13 593</b>

**Status vid årets slut**

Vid årsskiftet 2020 hade koncernen avtalade kreditfaciliteter, likvida medel och kortfristiga placeringar på 94 790 (74 462) Mkr, vilket utgör ca 36 (27) procent av omsättningen. Koncernens likviditet är stark med tanke på förfallostrukturen för externa skulder, balansen i likvida medel och kortfristiga placeringar samt avtalade kreditfaciliteter.

Tabellen nedan visar förfallostrukturen för koncernens finansiella tillgångar och skulder. Beloppen visar avtalsenliga odiskonterade kassaflöden baserade på avtalad tidpunkt då koncernen är skyldig att betala eller har rätt att erhålla betalning och innefattar både ränta och nominella belopp.

	2020				2019			
	Upp till 3 mån	3 månader till 1 år	1-5 år	Över 5 år	Upp till 3 mån	3 månader till 1 år	1-5 år	Över 5 år
<b>Tillgångar</b>								
Derivatinstrument	—	—	1 261	16	—	—	290	—
Övriga långfristiga fordringar <sup>1)</sup>	—	—	2 950	483	—	—	2 427	558
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>4 211</b>	<b>499</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>2 717</b>	<b>558</b>
Kundfordringar	14 062	820	—	—	12 134	1 144	—	—
Derivatinstrument	210	508	—	—	51	70	—	—
Övriga omsättningstillgångar <sup>1)</sup>	1 989	6 344	—	—	995	4 832	—	—
Kortfristiga placeringar	2 639	5 448	—	—	1 134	2 384	—	—
Likvida medel	62 003	—	—	—	57 351	—	—	—
<b>Summa kortfristiga finansiella tillgångar</b>	<b>80 903</b>	<b>13 120</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>71 665</b>	<b>8 430</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>80 903</b>	<b>13 120</b>	<b>4 211</b>	<b>499</b>	<b>71 665</b>	<b>8 430</b>	<b>2 717</b>	<b>558</b>
<b>Skulder</b>								
Obligationslån <sup>2)</sup>	143	372	16 156	10 228	134	516	24 014	5 318
Skulder till kreditinstitut <sup>2)</sup>	—	—	39 836	223	—	—	39 775	642
Derivatinstrument	—	—	1 199	—	—	—	2 860	—
Övriga långfristiga räntebärande skulder <sup>3)</sup>	—	—	2 975	1 756	—	—	3 050	1 942
Övriga kortfristiga skulder <sup>1)</sup>	—	—	4 658	5	—	—	2 535	6
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>143</b>	<b>372</b>	<b>64 824</b>	<b>12 212</b>	<b>134</b>	<b>516</b>	<b>72 234</b>	<b>7 908</b>
Obligationslån <sup>2)</sup>	—	7 123	—	—	—	—	—	—
Skulder till kreditinstitut <sup>2)</sup>	487	4 475	—	—	622	5 679	—	—
Leverantörsskulder	45 706	1 184	—	—	43 501	1 507	—	—
Derivatinstrument	1 076	744	—	—	1 143	2 311	—	—
Övriga kortfristiga räntebärande skulder <sup>3)</sup>	281	879	—	—	258	815	—	—
Övriga kortfristiga skulder <sup>1)</sup>	4 693	7 541	—	—	5 489	8 480	—	—
<b>Summa kortfristiga finansiella skulder</b>	<b>52 243</b>	<b>21 946</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>51 013</b>	<b>18 792</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>52 386</b>	<b>22 318</b>	<b>64 824</b>	<b>12 212</b>	<b>51 147</b>	<b>19 308</b>	<b>72 234</b>	<b>7 908</b>

1) Förskottsbetalningar såväl som lagstadgade fordringar och skulder exkluderade.

2) Inklusiv ränta.

3) Från 2019 inkluderas leasingskulder i enlighet med IFRS 16.

**Hantering av ränterisker**

Ränteförändringar påverkar koncernens finansiella intäkter/kostnader och värdet på finansiella tillgångar och skulder. Avkastningen på likvida medel, kortfristiga placeringar och kreditfaciliteter 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 skall riktvärdet för ränterisken i koncernens nettoposition vara en löptid på tolv månader. Policyn tillåter en avvikelse på -9/+12 månader från det fastställda riktvärdet. Group Treasury föreslår en säkringsstrategi som ska godkännas av CFO. Säkringsstrategin revideras minst kvartalsvis.

**Status vid årets slut**

Per 31 december 2020 bestod koncernens räntebärande tillgångar av likvida medel som fördelades mellan bankmedel, kortfristig inlåning och kortfristiga placeringar. Den genomsnittliga räntebindningstiden på dessa



tillgångar var mindre än en månad. Den genomsnittliga räntebindnings-tiden på utestående lån var 24 månader. Vid årsskiftet var genomsnittlig löptid på nettopositionen 24 (24) månader. Den genomsnittliga lånekostnaden uppgick till 2,0 (2,2) procent.

I syfte att hantera ränterisken, använder koncernen ränteswappar.

Tabellen nedan visar uppskattad effekt i Mkr av en parallellförskjutning av räntekurvorna upp eller ner med en procent (100 punkter) på alla externa skulder och ränteswappar.

Räntekänslighet, effekt på finansnettot	2020	2019
Marknadsränta +1%	262	-14
Marknadsränta -1%	-275	-1

### Säkringsredovisning - säkring av verkligt värde

Säkringsredovisning tillämpas för säkring av förändringar av verkligt värde på skuld till fast ränta (banklån eller obligationslån) på grund av förändringar i marknadsräntan. Förändringar i verkligt värde för derivat som identifierats som säkring av verkligt värde redovisas i resultaträkningen, tillsammans med förändringar i verkligt värde för den säkrade skuld som gett upphov till den säkrade risken. Värdet av den säkrade skulden justeras för vinster eller förluster hänförliga till den säkrade risken, innebärande att obligationslånet är värderat till upplupet anskaffningsvärde med en verkligt värdejustering. Både vinster och förluster på ränteswappar och förändringar i verkligt värde för det säkrade lånet som beror på ränterisk redovisas som en finansiell kostnad i resultaträkningen.

Koncernen säkrar verkligt värderisken av den obligation som ställdes ut i maj 2016, uppgående till 500 MEUR, genom att använda ränteswappar. Obligationens fasta räntebetalningar har konverterats till rörliga räntebetalningar. Obligationens redovisade värde är 5 017 (5 229) Mkr. En verkligt värdejustering relaterad till obligationens räntekomponent ingår i det redovisade värdet. Verkligt värdejusteringen uppgår till 7 (20) Mkr.

### Hantering av råvaruprisrisk

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

Strategisk råvaruprisrisk uppkommer från inköp samt mixen av råvaror och hanteras främst genom prishantering i inköpsavtalen med hjälp av pris-klausuler eller liknande konstruktioner såsom fasta priser hos leverantörer.

### Koncernens Finanspolicy

Prognostiserade kassaflöden vad avser inköp av råvaror för de kommande 48 månaderna kan säkras upp till 70 procent med finansiella instrument. Group Treasury föreslår en säkringsstrategi som godkänns av CFO. Säkringsstrategin revideras minst kvartalsvis.

### Status vid årets slut

#### Råmaterial

Under 2020 uppgick koncernens kostnader för råmaterial till 17 369 (15 699) Mkr. En förändring på en procent i råvarupriserna har en påverkan på rörelseresultatet på ca 105 (157) Mkr.

Koncernen hanterar prisförändringar på koppar genom termins- och forwardkontrakt.

#### Elprisrisk

Koncernen hanterar prisförändringar på el genom att använda terminskontrakt. Säkringen avser elförbrukningen i de europeiska fabrikena och hanteras under ett rådgivande avtal. De säkrade högst sannolika prognostiserade eltransaktionerna förväntas inträffa i ett givet kalenderkvartal under de kommande 48 månaderna.

Säkringsinstrumenten som används är bilaterala OTC-kontrakt.

En förändring på en procent i spotpriset på el har en påverkan på övrigt totalresultat på 2 (3) Mkr.

### Säkringsredovisning - kassaflödessäkring av råvaruprisrisk

Säkringsredovisning tillämpas för kassaflödessäkring av råvaruprisrisk. Vinster och förluster på den effektiva delen på de derivat som utgör säkringsinstrument redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i övriga reserver inom eget kapital. Eventuell ineffektivitet i ett säkringsförhållande redovisas i resultaträkningen

Säkringsreserven avseende råvarukontrakten, inkluderade i övriga reserver i eget kapital, uppgår per den 31 december 2020 till 12 (31) Mkr före skatt. Ineffektivitet har påverkat nettoresultatet för 2020 med -1 (-).

Verkligt värde avseende derivat för säkring av råvaruprisrisk	2020	2019
Säkringsreserv	12	31
<b>Redovisat i övrigt totalresultat</b>	<b>12</b>	<b>31</b>
Ej identifierad för säkringsredovisning	—	—
<b>Redovisat i övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Totalt verkligt värde</b>	<b>12</b>	<b>31</b>

### Marknadsrisk

Värdet av AB Volvo-aktier är löpande utsatt för marknadsrisk. Värdeförändringar redovisas, i och med dess strategiska betydelse, över övrigt totalresultat som en effekt av denna risk.

### Kreditriskhantering

Koncernens kreditrisk kan delas in i finansiell och operationell kreditrisk. Dessa risker beskrivs i de följande avsnitten.

### Finansiell kreditrisk

#### 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 investeringar, bankmedel eller derivattransaktioner. Alla investeringar måste uppfylla kraven på låg kreditrisk, hög likviditet och att exponeringen mot en enskild motpart är begränsad. Alla motparter för investeringar och derivattransaktioner har kreditvärdering A- eller bättre från ett av de etablerade kreditvärderingsinstitutet och ISDA-avtal krävs för alla motparter med vilka derivatkontrakt ingåtts enligt koncernens finanspolicy. För treasuryfunktionens motparter fastställs limiter utifrån dess kreditvärdering och utnyttjandet av limiterna följs upp. Kortfristig inlåning fördelas mellan banker. För att sprida kreditrisken är dotterföretagens banktillgodohavanden diversifierade.

### Status vid årets slut

Maximal exponering för kreditrisk på finansiella motparter uppgår per den 31 december 2020 till 72 085 (61 280) vilket inkluderar värdet av likvida medel 62 003 (57 351) Mkr, investeringar i kortfristiga placeringar 8 087 (3 518) Mkr samt verkligt värde av utestående derivattillgångar 1 995 (411) Mkr. Den maximala exponeringen för kreditrisk i finansiella instrument representeras bäst genom det verkliga värdet, se tabell Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori i denna not.

Inga finansiella tillgångar eller skulder kvittas i balansräkningen. 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).

Utestående netto- positioner för derivat- instrument	Brutto	Netto- redovisas i balans- räkningen	Netto i balans- räkningen	Kvitt- nings- avtal	Netto- position
<b>31 december 2020</b>					
Derivat tillgångar	1 995	—	1 995	-1 384	611
Derivat skulder	3 019	—	3 019	-1 384	1 635
<b>31 december 2019</b>					
Derivat tillgångar	411	—	411	-250	161
Derivat skulder	6 314	—	6 314	-250	6 064

### Operationell kreditrisk

Den operationella 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 betraktas som otillfredsställande används rembursar eller andra instrument. Maximal exponering för kreditrisk utgörs av det bokförda värdet av utestående kundfordringar, se tabell Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori i denna not. För kvantifiering av kreditrisk i kundfordringar se Not 19 – Kundfordringar och övriga omsättningstillgångar.

### Finansiella instrument - Klassificering och värdering

Beroende på vilken information som finns från marknaden för värdering av finansiella instrument är dessa indelade i tre kategorier:

- Nivå 1: Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2: Annan observerbar data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).
- Nivå 3: Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar marknadsdata (dvs. ej observerbar data).

De flesta derivatinstrument och företagscertifikat som koncernen innehar per 31 december 2020 tillhör nivå 2. Andra långfristiga värdepappersinnehav uppgår till 35 003 (26 652) Mkr varav 33 762 (26 356) Mkr är innehav som är tillhör kategorin nivå 1 och 1 241 (296) Mkr är kategoriserad som nivå 3 instrument. Det mest väsentliga innehavet av nivå 3 instrument utgörs av onoterade optioner och earn-out aktier i det noterade bolaget Luminar, instrument som erhöles när bolaget noterades.

<b>31 december 2020</b>	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	—	1 907	—	1 907
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	—	4	—	4
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	—	42	—	42
Råvaruderivat	—	42	—	42
Företagscertifikat <sup>1)</sup>	—	1 526	—	1 526
Andra långsiktiga värdepappersinnehav	33 762	—	1 241	35 003
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 762</b>	<b>3 521</b>	<b>1 241</b>	<b>38 524</b>
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	—	1 341	—	1 341
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	—	1 486	—	1 486
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	—	162	—	162
Råvaruderivat	—	30	—	30
<b>Summa skulder</b>	<b>—</b>	<b>3 019</b>	<b>—</b>	<b>3 019</b>

Värderingen av dessa finansiella instrument baseras på:

- Sannolikheten att de kontraktuella kraven kommer att uppfyllas samt när i tiden som detta kommer att ske
- Riskfri ränta
- Den underliggande aktiens volatilitet

Andra långfristiga värdepappersinnehav i form av egetkapitalinstrument i nivå 1 hänför sig till aktier i AB Volvo och Luminar. Luminar aktien blev noterad i december 2020, innan noteringen kategoriserades innehavet som ett nivå 3 innehav men i och med noteringen har instrumentet omvandlats till ett nivå 1 innehav, det vill säga att de värderas baserat på tillgängliga marknadsvärden. Några andra överföringar mellan de olika värderingskategorierna har inte ägt rum under räkenskapsåret. Värdet på optionerna och earn-out aktierna uppgår per 31 december 2020 till 874 (—) Mkr och värdeförändringen har redovisats som finansiell intäkt i resultaträkningen till ett värde av 874 (—) Mkr. Optionerna var per 31 december 2020 "deep in the money" och lösenpriset var betydligt lägre än kursen på instrumentet. Värdeförändringen under perioden uppgick till det redovisade värdet per 31 december. Koncernen innehar även onoterade nivå 3 aktier. Dessa innehav omvärderas när det finns tillgänglig information som påvisar en värdeförändring, det kan vara så att det har ägt rum transaktioner i instrumentet under den innevarande perioden.

Geely redovisar inbäddade derivat som finansiella skulder, nivå 3. Dessa är redovisade till marknadsvärde över resultaträkningen och värdering har gjorts av en extern part. Dessa inbäddade derivat blev värderade till 81,6 MEUR per 31 december 2020 och årets förändring uppgick till 62,5 MEUR.

### Känslighetsanalys optioner (Mkr)

Vola- tilitet	Sannolikhet av uppfyllande av kontraktuella krav				
	-10%	-5%	0%	5%	10%
<b>70%</b>	605	654	703	752	801
<b>75%</b>	607	656	705	754	803
<b>80%</b>	608	658	707	757	806
<b>85%</b>	611	660	710	759	809
<b>90%</b>	613	662	712	762	811

### Beräkning av verkligt värde

Tabellen nedan visar koncernens finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

31 december 2019	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	–	224	–	224
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	–	114	–	114
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	–	31	–	31
Råvaruderivat	–	42	–	42
Företagscertifikat <sup>1)</sup>	–	7 321	–	7 321
Andra långsiktiga värdepappersinnehav	26 356	–	296	26 652
<b>Summa tillgångar</b>	<b>26 356</b>	<b>7 732</b>	<b>296</b>	<b>34 384</b>
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	–	5 687	–	5 687
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	–	554	–	554
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	–	62	–	62
Råvaruderivat	–	11	–	11
<b>Summa skulder</b>	<b>–</b>	<b>6 314</b>	<b>–</b>	<b>6 314</b>

1) Varav 750 (1 101) Mkr redovisas som kortfristiga placeringar i balansräkningen och 776 (6 220) Mkr redovisas som likvida medel.

Finansiella tillgångar och skulder fördelade per kategori	Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen			Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder	Summa	Verkligt värde
	Finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel	Derivat som används i säkringsredovisning	Finansiella skulder					
<b>31 december 2020</b>								
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2 449	–	–	32 554	–	–	35 003	35 003
Övriga långfristiga fordringar <sup>1)</sup>	–	–	–	–	3 433	–	3 433	3 433
Kundfordringar och andra fordringar	–	–	–	–	14 882	–	14 882	14 882
Derivatinstrument	181	1 814	–	–	–	–	1 995	1 995
Övriga omsättningstillgångar <sup>1)</sup>	–	–	–	–	8 334	–	8 334	8 334
Kortfristiga placeringar	750	–	–	–	7 337	–	8 087	8 087
Likvida medel	776	–	–	–	61 227	–	62 003	62 003
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>4 156</b>	<b>1 814</b>	<b>–</b>	<b>32 554</b>	<b>95 213</b>	<b>–</b>	<b>133 737</b>	<b>133 737</b>
Obligationsslån och skulder till kreditinstitut <sup>2)</sup>	–	–	–	–	–	75 459	75 459	76 876
Övriga långfristiga skulder <sup>1)</sup>	–	–	154	–	–	4 509	4 663	4 663
Leverantörsskulder	–	–	–	–	–	46 890	46 890	46 890
Derivatinstrument	1 796	1 223	–	–	–	–	3 019	3 019
Övriga kortfristiga skulder <sup>1)</sup>	–	–	–	–	–	12 234	12 234	12 234
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>1 796</b>	<b>1 223</b>	<b>154</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>139 092</b>	<b>142 265</b>	<b>143 682</b>
<b>31 december 2019</b>								
Andra långfristiga värdepappersinnehav	–	–	–	26 652	–	–	26 652	26 652
Övriga långfristiga fordringar <sup>1)</sup>	–	–	–	–	2 985	–	2 985	2 985
Kundfordringar och andra fordringar	–	–	–	–	13 278	–	13 278	13 278
Derivatinstrument	147	264	–	–	–	–	411	411
Övriga omsättningstillgångar <sup>1)</sup>	–	–	–	–	5 827	–	5 827	5 827
Kortfristiga placeringar	1 101	–	–	–	2 417	–	3 518	3 518
Likvida medel	6 219	–	–	–	51 132	–	57 351	57 351
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>7 467</b>	<b>264</b>	<b>–</b>	<b>26 652</b>	<b>75 639</b>	<b>–</b>	<b>110 022</b>	<b>110 022</b>
Obligationsslån och skulder till kreditinstitut <sup>2)</sup>	–	–	–	–	–	73 470	73 470	74 930
Övriga långfristiga skulder <sup>1)</sup>	–	–	122	–	–	2 420	2 542	2 542
Leverantörsskulder	–	–	–	–	–	45 008	45 008	45 008
Derivatinstrument	624	5 690	–	–	–	–	6 314	6 314
Övriga kortfristiga skulder <sup>1)</sup>	–	–	–	–	–	13 945	13 945	13 945
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>624</b>	<b>5 690</b>	<b>122</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>134 843</b>	<b>141 279</b>	<b>142 739</b>

1) Förskottsbetalningar såväl som lagstadgade fordringar och skulder exkluderade.

2) Det bokförda värdet av obligationslånen presenteras ovan inklusive en verkligt värdejustering uppgående till 7 (20) Mkr, vilken är hänförlig till verkligt värdesäkring, se avsnittet Redovisningsprinciper. Verkligt värde avseende obligationslånen baseras på nivå 1-data.

Det bokförda värdet motsvarar i huvudsak det verkliga värdet för alla kortfristiga poster.

För åldersanalys rörande kundfordringar se Not 19 – Kundfordringar och övriga omsättningstillgångar. För åldersanalys rörande skulder till kreditinstitut, se avsnittet Finansiering och hantering av likviditetsrisker. Leverantörsskulder förfaller huvudsakligen inom 60 dagar. Koncernen

redovisar inbäddade derivat som finansiella skulder på nivå 3. Dessa redovisas till verkligt värde via resultaträkningen och värdering har genomförts av en extern part. Verkligt värde-förändringen uppgick till 62,5 MEUR och per 31 december 2020 värderades de till 81,6 MEUR.

Värderingen av inbäddade derivat beror nästan enbart på fluktuationen av marknadens pris på AB Volvos aktier.

	31 dec 2020		31 dec 2019	
	Nominellt belopp	Verkligt värde	Nominellt belopp	Verkligt värde
<b>Nominellt belopp och verkligt värde för derivat</b>				
<b>Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder</b>				
<i>Valutaswappar, valutaterminer och valutaoptioner</i>				
- fordran <sup>1)</sup>	1 152	5	8 237	114
- skuld <sup>2)</sup>	30 513	-1 486	17 250	-554
<b>Delsumma</b>	<b>31 665</b>	<b>-1 481</b>	<b>25 487</b>	<b>-440</b>
<b>Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden</b>				
<i>Valutaswappar och valutaterminer</i>				
- fordran <sup>1)</sup>	39 660	1 785	14 409	221
- skuld <sup>2)</sup>	32 094	-1 194	64 763	-5 679
<i>Valutaoptioner</i>				
- fordran <sup>1)</sup>	4 297	121	732	3
- skuld <sup>2)</sup>	6 220	-147	1 465	-8
<b>Delsumma</b>	<b>82 271</b>	<b>565</b>	<b>81 369</b>	<b>-5 463</b>
<b>Derivatinstrument för säkring av ränterisk</b>				
<i>Ränteswappar</i>				
- fordran <sup>1)</sup>	7 518	42	7 774	31
- skuld <sup>2)</sup>	7 033	-162	5 228	-62
<b>Delsumma</b>	<b>14 551</b>	<b>-120</b>	<b>13 002</b>	<b>-31</b>
<b>Derivatinstrument för säkring av råvaruprisrisk</b>				
<i>Råvaruderivat</i>				
- fordran <sup>1)</sup>	157	42	494	42
- skuld <sup>2)</sup>	184	-30	127	-11
<b>Delsumma</b>	<b>341</b>	<b>12</b>	<b>621</b>	<b>31</b>
<b>Summa</b>	<b>128 828</b>	<b>-1 024</b>	<b>120 479</b>	<b>-5 903</b>

1) Finansiella instrument upptagna i balansräkningen under övriga långfristiga fordringar och övriga omsättningsstillgångar.

2) Finansiella instrument upptagna i balansräkningen under övriga långfristiga skulder och övriga kortfristiga skulder.

Av nedanstående tabell framgår hur vinster och förluster samt ränteintäkter och räntekostnader har påverkat koncernens resultaträkning för de olika kategorierna av finansiella instrument.

#### Vinster/förluster, ränteintäkter och räntekostnader hänförliga till finansiella instrument

Rapporterat i rörelseresultatet	2020			2019		
	Vinst/förlust	Ränteintäkter	Räntekostnader	Vinst/förlust	Ränteintäkter	Räntekostnader
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
Derivatinstrument för säkring av valutarisker och råvarurisker i framtida kommersiella kassaflöden återförda från säkringsreserven, inklusive tidsvärde i optioner och cross currency-optioner	-3 335	—	—	-3 537	—	—
Elderivat	—	—	—	—	—	—
<b>Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde och övriga skulder</b>						
Kundfordringar/leverantörsskulder <sup>1) 2)</sup>	-1 001	—	—	540	—	—
<b>Resultateffekt</b>	<b>-4 336</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-2 997</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>Rapporterat i finansnettot</b>						
<b>Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>						
Derivatinstrument för säkring av valutarisker hänförliga till finansiella tillgångar och skulder	-1 073	—	—	156	—	—
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	-500	17	—	-107	15	—
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-32	—	—	17	—	—
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 948	—	—	—	—	—
Kortfristiga placeringar	-133	37	—	24	41	—
<b>Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde och övriga skulder</b>						
Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde	-384	—	—	241	—	—
Likvida medel <sup>1)</sup>	-1 094	378	—	393	474	—
Övriga finansiella skulder inklusive valutaeffekter <sup>2)</sup>	3 086	—	-1 475	-1 261	—	-1 708
<b>Resultateffekt</b>	<b>1 818</b>	<b>432</b>	<b>-1 475</b>	<b>-537</b>	<b>530</b>	<b>-1 708</b>

1) Summan av intäkter och kostnader från poster som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen uppgår till 3 464 (1 648) Mkr respektive -3 954 (-2 969) Mkr.

2) Orealiserade och realiserade valutaeffekter på kundfordringar och leverantörsskulder.

**NOT 21 - KORTFRISTIGA PLACERINGAR OCH LIKVIDA MEDEL****REDOVISNINGSPRINCIPER****Kortfristiga placeringar**

Kortfristiga placeringar är likvida finansiella instrument som snabbt kan konverteras till likvida medel eftersom löptiden tenderar att understiga ett år. Koncernens kortfristiga placeringar består av räntebärande instrument som har en löptid som överstiger tre månader från anskaffningstidpunkten.

**Likvida medel**

Likvida medel består av banktillgodohavanden, kortfristig inlåning i banker och företagscertifikat som har en löptid på maximalt 90 dagar från anskaffningstidpunkten och därmed föreligger ingen signifikant risk för större fluktuation i dess värde.

	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>Kortfristiga placeringar</b>		
Företagscertifikat	750	1 101
Kortfristig inlåning i banker	7 337	2 417
<b>Summa</b>	<b>8 087</b>	<b>3 518</b>

	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>Likvida medel</b>		
Banktillgodohavanden	41 579	35 212
Kortfristig inlåning i banker	19 648	15 919
Företagscertifikat	776	6 220
<b>Summa<sup>1)</sup></b>	<b>62 003</b>	<b>57 351</b>

1) 96 (–) Mkr har omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning. För mer information, se Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

Likvida medel inkluderar 2 458 (2 537) Mkr som inte är tillgängliga för koncernen, främst på grund av valutarestriktioner eller andra rättsliga restriktioner i vissa länder. Därmed är det inte möjligt att direkt använda dessa likvida medel i andra delar av koncernen, i normalfallet är det dock möjligt att använda dessa medel inom respektive lands verksamhet.

**NOT 22 - EGET KAPITAL****REDOVISNINGSPRINCIPER****Eget kapital**

Ett egetkapitalinstrument är varje form av avtal som utgör en residual rättighet till ett företags tillgångar efter avdrag för dess skulder. Dotterföretaget Volvo Car AB (publ.) har emitterat preferensaktier och dessa klassificeras som egetkapitalinstrument då kriterierna för klassificering som eget kapital är uppfyllda. Preferensaktier har företrädesrätt jämfört med stamaktier vad avser rättigheten till utdelningar och företräde till nettotillgångarna vid en likvidation. Dock är preferensaktier efterställda övriga finansiella skulder.

**Koncernbidrag och ovillkorade aktieägartillskott**

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

Erhållna ovillkorade aktieägartillskott från moderbolaget redovisas direkt i eget kapital.

**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

Dotterföretaget Volvo Car AB (publ.) har emitterat konverteringsbara preferensaktier. I och med att det inte finns någon ovillkorad skyldighet att erlægga betalning till innehavaren under avtalets löptid, klassificeras instrumentet som eget kapitalinstrument.

Preferensaktierna utgör egetkapitalinstrument eftersom betalning av utdelning beslutas på årsstämma och inlösning av aktierna (inbäddad call option finns) kan enbart ske på Volvo Car ABs (publ.) initiativ. Av denna anledning finns det inte någon avtalad rätt för investerarna att få medel utbetalade och därför är bedömningen att preferensaktierna är egetkapitalinstrument. Vidare, i händelse av konvertering av preferensaktierna till stamaktier så sker konverteringen till en fast konverteringskurs, 1:1. Beslut tas på årsstämman om konvertering.

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

**Överkursfonden** hänför sig till appor temissionen 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 nyemissionen av preferensaktier i dotterföretaget Volvo Car AB (publ.). En riktad nyemission av 500 000 preferensaktier genomfördes under år 2016 i dotterföretaget Volvo Car AB (publ.), varmed Volvo Carkoncernens (tillika Geely Sweden Holdings) egna kapital ökade med 5 000 Mkr. Emissionen var riktad till externa investerare, varmed ett minoritetsintresse om 1 procent med avseende på antal aktier uppkom i Geely Sweden Holdingskoncernen (för mer detaljerad information, se not 23 – Eget kapital i årsredovisningen 2016). Dessa preferensaktier klassificerades som eget kapitalinstrument och blev under år 2019 inlösta.

Under år 2019 skedde en riktad nyemission i dotterföretaget Volvo Car AB (publ.) av 1 138 794 konverteringsbara preferensaktier, varmed Volvo Carkoncernens (tillika Geely Sweden Holdings) egna kapital ökade med 5 011 Mkr (reducerat för transaktionskostnader). Emissionen var riktad till externa investerare, varmed ett minoritetsintresse om 2,2 procent med avseende på antal aktier uppkom i Geely Sweden Holdings.

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

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

**Övriga reserver** består av förändringar i verkligt värde på säkringsinstrument för kassaflöden i de fall där säkringsredovisning tillämpas samt förändringar i verkligt värde avseende andra långfristiga värdepappersinnehav. Se Not 20 - Finansiella risker och finansiella instrument för ytterligare information.

**Balanserade vinstmedel** utgörs av årets och tidigare års resultat samt omvärderingar relaterade till ersättningar till anställda efter avslutad anställning. Balanserade vinstmedel innefattar även effekt av förvärvad verksamhet under gemensamt bestämmande inflytande inom Geelykoncernen samt transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande och 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 följande bolag; Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd, Zhangjiakou Volvo Car Engine Manufacturing Co., Ltd och Shanghai Volvo Car Research and Development Co., Ltd och har bedömts ha ett bestämmande inflytande över verksamheten. I koncernens finansiella rapporter är dessa bolag klassificerade som dotterföretag och således fullt konsoliderade med ett minoritetsintresse på 50 procent. Innehav utan bestämmande inflytande ökade under året med 122 (657) Mkr avseende den riktade nyemissionen i dotterföretaget Volvo Car AB (publ.) till en grupp institutionella investerare. Vidare minskade innehav utan bestämmande inflytande år 2019 med 1 381 Mkr genom en utdelning från Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd till dess aktieägare Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd.

Vid utgången av 2020 uppgår innehav utan bestämmande inflytande till 12 309 (10 950) Mkr.

**Totalt eget kapital** består av eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare och eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Vid utgången av 2020 uppgår koncernens totala egna kapital till 74 106 (61 654) Mkr.

## NOT 23 - 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 klassificeras som förmånsbestämda pensionsplaner.

En förmånsbestämd plan är en pensionsplan som definierar vilken pension en anställd kommer att erhålla vid pensionering, beroende på en eller flera faktorer såsom ålder, anställningstid och ersättning. I de fall planerna är fonderade har tillgångarna avskiljts i bland annat pensionsstiftelser. Förmånsbestämda pensionsplaner klassificeras och redovisas i balansräkningen och värdet av den förmånsbestämda förpliktelsen på balansdagen utgörs av de framtida betalningars 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 ej finns tillgängligt, på statsobligationer noterade i den valuta i vilken förmånen kommer att betalas, och med en löptid som motsvarar de aktuella åtagandena. Mot bakgrund av att Sverige inte har en omfattande marknad för högkvalitativa företagsobligationer har diskonteringsräntan baserats på bostadsobligationer med hög kreditvärdighet vars marknad är stor och likvid. De väsentliga aktuariella antagandena 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.

Räntekostnaden, netto 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 sagts upp 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 och 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 pensionsförpliktelserna. Diskonteringsräntan för svenska förmånsbestämda pensionsplaner fastställs baserat på bostadsobligationer. 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 sex pensionsplaner, varav tre är fonderade. Den största planen är den svenska ITP 2-planen. ITP 2 (Industrins och handeldens 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 finansiell rapportering, UFR 10. För räkenskapsåret 2020 har koncernen inte haft tillgång till den information som krävs för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Koncernen beräknar att under 2021 betala premier till Alecta om cirka 150 Mkr. Koncernens andel av totala sparpremier för ITP2 i Alecta uppgick per den 31 december 2020 till 0,14 (0,28) procent och koncernens andel av totalt antal aktiva försäkrade uppgick till 1,46 (1,47) procent.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka 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 2020 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 (148) 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 och med 2009 är en avgiftsbestämd 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 pension 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 2020	31 dec 2019
Ersättningar efter avslutad anställning	14 187	12 583
Övriga avsättningar (Not 24)	379	381
<b>Vid årets slut</b>	<b>14 566</b>	<b>12 964</b>

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 14 566 (12 964) Mkr. I beloppet ingår kapitalförsäkringar och liknande åtaganden om 379 (381) Mkr avseende premiebestämda pensioner i Sverige.

Räkenskapsår som avslutas den	Summa	varav Sverige	varav Belgien	Summa	varav Sverige	varav Belgien
	31 dec 2020	31 dec 2020	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2019	31 dec 2019
<b>Belopp redovisade i balansräkningen</b>						
Nuvärde på helt eller delvis fonderade förpliktelser	29 093	20 912	4 297	27 345	19 145	4 227
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	14 906	9 239	3 116	14 762	8 873	3 046
<b>Underskott (överskott) på fonderade planer</b>	<b>14 187</b>	<b>11 673</b>	<b>1 181</b>	<b>12 583</b>	<b>10 272</b>	<b>1 181</b>
<b>Avsättning (tillgång) redovisad i balansräkningen</b>	<b>14 187</b>	<b>11 673</b>	<b>1 181</b>	<b>12 583</b>	<b>10 272</b>	<b>1 181</b>
<b>Huvudsakliga aktuariella antaganden</b>						
<i>Viktade genomsnittliga antaganden för fastställandet av förpliktelseerna</i>						
Diskonteringsränta, %	1,34	1,45	0,73	1,60	1,70	0,85
Löneökningstakt, %	2,98	3,00	2,91	2,97	3,00	2,91
Inflationstakt, %	1,72	1,60	1,75	1,73	1,60	1,75
Pensionsindexeringstakt, %	1,73	1,60	N/A	1,73	1,60	N/A

De aktuariella antagandena utgör de mest väsentliga antaganden som tillämpats vid beräkning av förmånsbaserade åtaganden på balansdagen. Vid bestämmande av diskonteringsräntan utgår koncernen från AA-klassade företags- och bostadsobligationer som matchar durationen i åtagandena. Om sådana företags- och bostadsobligationer ej är tillgängliga används statsobligationer.

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

Antaganden om livslängd baserar sig på rådgivning lämnade av aktuarier i enlighet med publicerad statistik och erfarenhet inom respektive land. Antaganden om livslängd i Sverige bygger på dödlighetsundersökningen DUS14 för tjänstemän. DUS 14-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	varav Sverige	varav Belgien	Summa	varav Sverige	varav Belgien
	31 dec 2020	31 dec 2020	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2019	31 dec 2019
<b>Förändringar av förpliktelsens nuvärde</b>						
Förpliktelsens nuvärde vid årets början	27 345	19 145	4 227	22 146	15 064	3 784
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	1 030	793	183	670	688	-58
Räntekostnader	430	323	35	542	373	70
Utbetalda ersättningar	-626	-310	-119	-571	-291	-129
Omvärderingar	1 469	961	158	4 284	3 311	490
Valutakursdifferenser	-555	-	-187	274	-	70
<b>Förmånsförpliktelser vid årets slut</b>	<b>29 093</b>	<b>20 912</b>	<b>4 297</b>	<b>27 345</b>	<b>19 145</b>	<b>4 227</b>
<b>Förändring av förvaltningstillgångarna</b>						
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde vid årets början	14 762	8 873	3 046	13 721	8 455	2 749
Ränteintäkter	236	151	27	346	211	53
Utbetalda ersättningar	-57	-	67	-21	-	61
Omvärderingar	383	215	112	477	207	132
Valutakursdifferenser	-418	-	-136	239	-	51
<b>Förvaltningstillgångarna vid årets slut</b>	<b>14 906</b>	<b>9 239</b>	<b>3 116</b>	<b>14 762</b>	<b>8 873</b>	<b>3 046</b>
<b>Pensionskostnad</b>						
Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande år	1 030	793	183	670	688	-58
Räntekostnad	194	172	8	196	162	17
Omvärderingar av övriga långfristiga personalersättningar	95	-	94	28	-	25
Administrativa kostnader och skatter	25	-	21	24	-	21
<b>Summa kostnad för förmånsbestämda planer</b>	<b>1 344</b>	<b>965</b>	<b>306</b>	<b>918</b>	<b>850</b>	<b>5</b>
Pensionskostnad för avgiftsbestämda planer	3 306	2 790	272	3 317	2 748	271
<b>Summa pensionskostnad redovisad i resultaträkningen</b>	<b>4 650</b>	<b>3 755</b>	<b>578</b>	<b>4 235</b>	<b>3 598</b>	<b>276</b>
Omvärderingar (redovisat i Övrigt totalresultat) relaterade till förmånsbestämda planer	992	745	-47	3 780	3 105	333
Effekter av ändrade demografiska antaganden	-12	-	-	13	-	-
Effekter av ändrade finansiella antaganden	1 422	1 009	40	3 617	2 756	388
Erfarenhetsbaserade justeringar	-36	-49	24	625	555	76
Avkastning på förvaltningstillgångar (undantaget ränteintäkter)	-382	-215	-111	-475	-206	-131
<b>Summa kostnad för förmånsbestämda planer redovisad i resultaträkningen och Övrigt totalresultat</b>	<b>2 336</b>	<b>1 710</b>	<b>259</b>	<b>4 698</b>	<b>3 955</b>	<b>338</b>



Räkenskapsår som avslutas den	Summa	varav Sverige	varav Belgien	Summa	varav Sverige	varav Belgien
	31 dec 2020	31 dec 2020	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2019	31 dec 2019
<b>Avstämning förmånsbestämd pensionsavsättning (netto)</b>						
Netto förmånsbestämd pensionsavsättning vid årets början	12 583	10 272	1 181	8 425	6 609	1 035
Total kostnad för förmånsbestämda planer redovisad i resultaträkningen	1 344	965	306	918	850	5
Omvärderingar avseende förmånsbestämda planer redovisad i övrigt totalresultat	992	745 <sup>1</sup>	-47	3 780	3 105	333
Avgifter	-595	-309	-208	-576	-292	-211
Arbetsgivaren	-227		-187	-225	—	-180
Utbetalda ersättningar	-368	-309	-21	-331	-292	-31
Valutakursdifferenser	-137		-51	36	—	19
<b>Netto förmånsbestämd pensionsavsättning vid årets slut</b>	<b>14 187</b>	<b>11 673</b>	<b>1 181</b>	<b>12 583</b>	<b>10 272</b>	<b>1 181</b>
<b>Förmånsbestämd pensionsförpliktelse per kategori</b>						
Anställda	16 124	11 684	3 586	16 982	11 807	3 589
Intjänade uppskjutna ersättningar	6 793	4 756	502	4 854	3 391	458
Pensionärer	6 176	4 472	209	5 509	3 947	180
<b>Summa</b>	<b>29 093</b>	<b>20 912</b>	<b>4 297</b>	<b>27 345</b>	<b>19 145</b>	<b>4 227</b>

1) Varav 596 Mkr avser en justering hänförlig till förändring i den aktuella beräkningsmetoden för den svenska ITP2 planen.

### Förvaltningstillgångar

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde per kategori	2020	2019	varav marknadsnoterade	
			2020	2019
Likvida medel	2 481	479	2 481	479
Egetkapital-instrument	2 114	1 949	2 011	1 949
Skuldinstrument	5 423	2 793	4 780	2 793
Fastigheter	9	138	9	9
Investeringsfonder	3 077	7 824	3 072	7 343
Övriga tillgångar	1 802	1 579	1 622	1 562
<b>Vid årets slut</b>	<b>14 906</b>	<b>14 762</b>	<b>13 975</b>	<b>14 135</b>

Ansvaret för handhavandet av flertalet pensionsplaner åligger koncernen och därför har pensionsstiftelser bildats i olika länder. Tillgångar i dessa pensionsstiftelser innehas av fonder 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 pensionsstiftelsens investeringspolicy. Löpande uppföljning görs av förvaltarna för att säkerställa att kapitalet allokeras och förvaltas i enlighet med gällande investeringspolicier. I Sverige bestäms miniminivån på värdet av förvaltningstillgångarna av PRI Pensionsgaranti.

Koncernen har ett helägt dotterbolag, Volvo Car Pension Management AB ("VCPM"), med uppgift att övervaka koncernens pensionstillgångar.

Avkastning på förvaltningstillgångar var 619 (824) Mkr.

### 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 intjänning. Risker som livslängd, diskonteringsränta och inflation bevakas kontinuerligt.

Känslighetsanalys	Sverige	Belgien
Diskonteringsränta +0.5%	-2 200	-233
Diskonteringsränta -0.5%	2 521	262
Inflationstakt +0.5%	2 522	149
Inflationstakt -0.5%	-2 200	-140

Vägd genomsnittlig längd på den förmånsbestämda pensionsskulden uppgår till 22,5 år för Sverige och 11,5 år för Belgien.

**NOT 24 - KORTFRISTIGA OCH LÅNGFRISTIGA AVSÄTTNINGAR****REDOVISNINGSPRINCIPER****Avsättningar**

Avsättningar redovisas i balansräkningen när en legal eller informell förpliktelse föreligger och denna 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.

**Garantiavsättningar**

Garantiavsättningar inkluderar koncernens kontraktuella åtaganden, liksom övriga åtaganden som inte täcks av gällande avtalsmässiga förpliktelser. Alla 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.

**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR****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 till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde. 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. Värdeförändringar som uppstår som en effekt av att utbetalningstidpunkten närmar sig samt av att tillämpad diskonteringsränta ändras för att spegla rådande aktuella marknadsvillkor klassificeras som en finansiell kostnad.

**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, garanti-kampanjer (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.

	Garantiavsättningar	Övriga avsättningar	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2019</b>	<b>10 125</b>	<b>3 025</b>	<b>13 150</b>
Ökning av avsättningar	9 039	4 992	14 031
Under året ianspråktagna avsättning	-7 283	-3 265	-10 548
Återföring av outnyttjad avsättning	-752	-511	-1 263
Omräkningsdifferens och övrigt	264	39	303
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>11 393</b>	<b>4 280</b>	<b>15 673</b>
Varav kortfristig avsättning <sup>1)</sup>	4 972	3 385	8 357
Varav långfristig avsättning <sup>1)</sup>	6 421	895	7 316

	Garantiavsättningar	Övriga avsättningar	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2020</b>	<b>11 393</b>	<b>4 280</b>	<b>15 673</b>
Ökning av avsättningar	9 335	4 003	13 338
Under året ianspråktagna avsättning	-7 035	-3 157	-10 192
Återföring av outnyttjad avsättning	-962	-288	-1 250
Omräkningsdifferens och övrigt	-710	-150	-860
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>12 021</b>	<b>4 688</b>	<b>16 709</b>
Varav kortfristig avsättning <sup>1)</sup>	4 721	3 809	8 530
Varav långfristig avsättning <sup>1)</sup>	7 300	879	8 179

1) 117 (–) Mkr av redovisade kortfristiga avsättningar och 2 (–) Mkr av redovisade långfristiga avsättningar har omklassificerats till skulder som innehas för försäljning. För mer information, se Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

**NOT 25 - KORTFRISTIGA OCH LÅNGFRISTIGA SKULDER AVSEENDE KUNDKONTRAKT****REDOVISNINGSPRINCIPER**

Skulder avseende kundkontrakt avser samtliga åtaganden som är direkt hänförliga till försäljningstransaktioner. Förändringar av dessa balanser redovisas i resultaträkningen och klassificeras som Omsättning. Posterna inkluderar transaktioner där koncernen antingen:

- Har ett åtagande att överföra varor eller tjänster till kunden för vilka koncernen erhållit ersättning (eller om ersättning är förfallen). Detta är fallet för försäljning med återköpsavtal (redovisade som operationell leasing), försäljning av utökade serviceprogram samt förskottsbetalningar från kunder.
- Har överfört varor eller tjänster till kunden men ett åtagande kvarstår för koncernen att betala till kunden baserat på framtida försäljning.

	Försäljningsgenererade åtaganden	Förutbetalda intäkter - utökat serviceprogram	Förutbetalda intäkter - försäljning med återköpsavtal	Förskottsbetalningar från kunder	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2019</b>	<b>14 723</b>	<b>3 952</b>	<b>1 414</b>	<b>1 606</b>	<b>21 695</b>
Ökning av reserv <sup>1)</sup>	37 742	3 924	2 833	87 436	<b>131 935</b>
Under året ianspråktagen reserv <sup>1)</sup>	-34 860	-3 155	-3 336	-87 332	<b>-128 683</b>
Omräkningsdifferenser och övrigt	509	195	12	25	<b>741</b>
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>18 114</b>	<b>4 916</b>	<b>923</b>	<b>1 735</b>	<b>25 688</b>
Varav kortfristig skuld	17 264	1 765	737	712	<b>20 478</b>
Varav långfristig skuld	850	3 151	186	1 023	<b>5 210</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2020</b>	<b>18 114</b>	<b>4 916</b>	<b>923</b>	<b>1 735</b>	<b>25 688</b>
Ökning av reserv	48 559	2 788	2 700	85 383	<b>139 430</b>
Under året ianspråktagen reserv	-47 045	-2 544	-1 867	-84 454	<b>-135 910</b>
Omräkningsdifferenser och övrigt	-1 268	-380	-36	-52	<b>-1 736</b>
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>18 360</b>	<b>4 780</b>	<b>1 720</b>	<b>2 612</b>	<b>27 472</b>
Varav kortfristig skuld	17 195	1 675	1 434	1 538	<b>21 842</b>
Varav långfristig skuld	1 165	3 105	286	1 074	<b>5 630</b>

1) Bruttovärdena för jämförelseåret har justerats, utan någon effekt på ingående eller utgående balans.

**Försäljningsgenererade åtaganden**

Försäljningsgenererade åtaganden avser samtliga variabla marknadsföringsprogram som ej effektuerats per balansdagen.

**Förutbetalda intäkter - utökat serviceprogram**

Koncernen erbjuder på en del marknader tjänster i form av ett utökat serviceprogram. Kunderna registrerar sig för regelbunden service, vilken betalas i förskott eller under servicekontraktets löptid. Kontrakten kan i vissa fall också vara en marknadsföringsaktivitet.

**Förutbetalda intäkter - försäljning med återköpsavtal**

Förutbetalda intäkter - försäljning med återköpsavtal redovisas som operationella leasingkontrakt, där intäkten redovisas över leasingperioden.

**Förskottsbetalningar från kunder**

Förskottsbetalningar från kunder avser betalningar hänförliga till kundkontrakt där förskott har erhållits före det att kontrollen över varan eller tjänsten överförts.

**NOT 26 - ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER**

	31 dec 2020	31 dec 2019
Skulder hänförliga till återköpsavtal	1 537	977
Derivatskulder	1 199	2 860
Innehav i joint venturebolag <sup>1)</sup>	—	210
Övriga skulder <sup>2)3)</sup>	3 042	2 829
<b>Summa</b>	<b>5 778</b>	<b>6 876</b>

- 1) För mer information, se Not 13 – Innehav i joint ventures och intresseföretag.
- 2) Under 2020 omklassificerades internvinstelmineringen avseende försäljning av licenser och teknik till Polestar och jämförelsetalen har justerats där efter, med 1 558 Mkr på Övriga långfristiga skulder för 2019.
- 3) 6 (–) Mkr av redovisade Övriga långfristiga skulder har omklassificerats till skulder som innehas för försäljning. För mer information, se Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

**NOT 27 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER**

	31 dec 2020	31 dec 2019
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>2)</sup>	10 815	10 313
Skulder hänförliga till återköpsavtal	8 843	10 552
Upplupen lön och sociala avgifter <sup>2)</sup>	8 061	5 653
Mervärdesskatteskulder	4 993	2 591
Derivatskulder	1 820	3 454
Övriga skulder <sup>1)2)</sup>	3 075	3 319
<b>Summa</b>	<b>37 607</b>	<b>35 882</b>

- 1) Under 2020 omklassificerades internvinstelmineringen avseende försäljning av licenser och teknik till Polestar och jämförelsetalen har justerats där efter, med 245 Mkr på Övriga kortfristiga skulder för 2019.
- 2) 406 (–) Mkr av redovisade Övriga kortfristiga skulder har omklassificerats till skulder som innehas för försäljning. För mer information, se Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

**NOT 28 - STÄLLDA SÄKERHETER**

	31 dec 2020	31 dec 2019
Aktier i dotterföretag <sup>1)</sup>	2 273	—
Spärrade bankmedel	236	330
Varulager	304	374
Fastighetsinteckningar	175	168
Företagsinteckningar	251	205
Övriga ställda säkerheter	632	679
<b>Summa</b>	<b>3 871</b>	<b>1 756</b>

- 1) Geely Sweden Holdings AB har pantsatt aktierna i dotterbolagen Geely Sweden Industry AB, Geely Sweden Industry Investment AB och Geely Sweden Financials AB som säkerhet för externa banklån. Det koncernmässiga värdet av aktiepantsen har bedömts vara 2 273 (–) Mkr.

**NOT 29 - EVENTUALFÖRPLIKTELSE****REDOVISNINGSPRINCIPER**

När en 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 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 inte är sannolikt (mindre än 50 procent) eller en tillräckligt tillförlitlig uppskattning av beloppet inte kan göras.

**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR****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. Detta inkluderar, men är inte begränsat 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 ofta komplexa till sin natur och ofta rättsligt komplicerade. Det är därför svårt att förutse det slutgiltiga utfallet av dessa ärenden. Koncernen har ett nära samarbete med juridiska ombud och andra experter i samtliga jurisdiktioner vad gäller olika sakfrågor. En avsättning redovisas när det är fastställt 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**

I likhet med andra globala företag förekommer det från tid till annan att koncernen är involverad i olika processer av varierande omfattning och i olika stadier, t ex tull- och internprissättningsprocesser. Processerna utvärderas löpande och avsättningar görs när det är sannolikt att ytterligare avgifter måste betalas och en tillförlitlig uppskattning av kostnaden kan göras. I de fall det inte är sannolikt att ytterligare avgifter måste betalas, redovisas en eventualförpliktelse såvida inte sannolikheten är ytterst liten.

	31 dec 2020	31 dec 2019
2% av pensionsskuld FPG	173	164
Rättstvister	61	48
Övriga tvister	410	423
Borgensåtaganden <sup>1)</sup>	507	666
Övriga eventualförpliktelser <sup>2)</sup>	314	162
<b>Summa</b>	<b>1 465</b>	<b>1 463</b>

- 1) Ändrat 2019 från 573 Mkr till 666 Mkr.
- 2) Utöver ovan eventualförpliktelser finns förpliktelser och garantier som inte redovisas i denna not då sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

## NOT 30 - KASSAFLÖDESANALYS

Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet avser:	2020	2019
Realisationsvinster/förluster vid försäljning av anläggningstillgångar	1 249	388
Resultat från andelar i joint ventures och intressebolag	61	1 051
Räntepåverkan från beräkning av återköpsåtaganden	-175	-187
Avsättning för incitamentsprogram	1 025	1 035
Avsättning för återköpsåtaganden	20	-23
Övriga avsättningar	2 704	—
Upplupna intäkter	-1 246	-3 011
Nedskrivning av lager	169	171
Eliminering av internvinst	1 132	891
IFRS 16 justeringar	-1 416	-1 354
Övrigt <sup>1)</sup>	176	-494
<b>Summa</b>	<b>3 699</b>	<b>-1 533</b>

1) Inklusive CO<sub>2</sub>-krediter och förändringar av långfristiga tillgångar och skulder.

Förändring av nettokassa	Kassaflöden		Icke-kassaflödespåverkande förändringar					31 dec 2019
	1 jan 2019		Förvärv	Omklassificeringar	Valutakursförändringar	Marknadsvärde förändring	Övriga icke-kassaflödespåverkande förändringar	
Likvida medel	41 053	15 327	—	—	971	—	—	57 351
Kortfristiga placeringar	1 577	1 985	—	—	-47	3	—	3 518
Skulder till kreditinstitut (långfristiga)	-29 734	-14 255	—	4 402	-485	—	-53	-40 125
Obligationslån <sup>2)</sup>	-15 404	-12 483	—	—	45	-6	5	-27 843
Övriga långfristiga räntebärande skulder	-84	—	—	—	—	—	—	-84
Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)	-16 016	15 553	—	-4 402	-628	—	11	-5 482
<b>Nettokassa</b>	<b>-18 608</b>	<b>6 127</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>-144</b>	<b>-3</b>	<b>-37</b>	<b>-12 665</b>
Förändring av nettokassa	1 jan 2020							31 dec 2020
Likvida medel <sup>3)</sup>	57 351	7 564	—	-96	-2 816	—	—	62 003
Kortfristiga placeringar	3 518	4 692	—	—	-94	-5	-24	8 087
Skulder till kreditinstitut (långfristiga)	-40 125	115	-4 124	2 843	2 060	—	-100	-39 331
Obligationslån, långfristiga <sup>2)4)</sup>	-27 843	—	-5 209	7 419	946	—	-81	-24 768
Obligationslån, kortfristiga <sup>2)</sup>	—	—	—	-7 470	420	13	-10	-7 047
Övriga långfristiga räntebärande skulder	-84	—	—	—	—	—	—	-84
Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)	-5 482	5 416	-1 450	-2 843	46	—	7	-4 306
<b>Nettokassa</b>	<b>-12 665</b>	<b>17 787</b>	<b>-10 783</b>	<b>-147</b>	<b>562</b>	<b>8</b>	<b>-208</b>	<b>-5 446</b>

2) Obligationslånen presenteras ovan till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen säkrar obligationen på 500 MEUR, utfärdad i maj 2016, genom att använda ränteswappar. Obligationslånet med fasta räntebetalningar har konverterats till rörlig ränta. En del av obligationslånet är värderat till verkligt värde via resultaträkningen uppgående till 7 (20) Mkr och resterande del värderas till upplupet anskaffningsvärde.

3) 96 (—) Mkr av likvida medel har omklassificerats till tillgångar som innehas för försäljning. För mer information, se Not 33 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning.

4) -51 Mkr har blivit omklassificerade från derivat.

**NOT 31 - RÖRELSEFÖRVARV****REDOVISNINGSPRINCIPER**

Alla rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. När en rörelse förvärvas så fastställs det verkliga värdet på de förvärvade tillgångarna och skulderna. När förvärvspriset överstiger det verkliga värdet på de förvärvade identifierbara nettotillgångarna redovisas mellanskillnaden 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 alljämt föreligger över dotterföretaget.

Förvärvsrelaterade kostnader direkt hänförliga till förvärvet redovisas i resultaträkningen. Förvärvade företag konsolideras från och med tidpunkten för förvärvet. Företag som har avyttrats konsolideras fram till och med tidpunkten då avyttring sker.

**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

Ett område för bedömning rör rörelseförvärv som sker under gemensamt bestämmande inflytande (så kallade common control transaktioner), innebärande att förvärvande bolag och förvärvat bolag har samma slutliga moderföretag. Dessa transaktioner regleras inte i IFRS och därför tillämpar koncernen den redovisningsprincip som bedöms vara mest lämpad för att återspegla den underliggande transaktionen. Koncernen har valt att tillämpa så kallad "predecessor accounting", innebärande att koncernen redovisar sådana förvärv som om de alltid har tillhört koncernen. Förvärvande bolag övertar förvärvat bolags bokförda värden för tillgångar och skulder. De bokförda värdena är de konsoliderade värdena från den högsta koncernens finansiella rapporter där gemensamt bestämmande inflytande föreligger och där koncernredovisning upprättas. Vid tillämpande av "predecessor accounting" har koncernen valt att inkludera förvärvande bolag under gemensamt bestämmande inflytande under hela perioden och inte enbart från förvärvsdagen, även jämförelseåret inkluderas. Koncernredovisningen återspeglar således båda enheternas helårsresultat, även om förvärvet har genomförts under året. På motsvarande sätt återspeglas föregående års resultat, även om förvärvet inte skedde förrän under innevarande år. Effekten i öppningsbalansen för jämförelseåret redovisas direkt över eget kapital.

**Zenuity AB**, ett 50/50 ägt joint venture som arbetar med utveckling av mjukvara för självkörande fordon, delades i april 2020 upp i två separata delar för att bolagets ägare, Volvo Personvagnar AB och Veoneer Sweden AB, bättre skulle kunna fokusera på sina respektive strategier. De två ägarna tecknade 1 juli 2020 ett slutgiltigt avtal varmed koncernen, genom sitt helägda dotterbolag Zenseact AB, förvärvade särskilda tillgångar och skulder i joint venturebolaget Zenuity AB. Zenseact AB utvecklar teknologi för Volvo Cars nästa generation Scalable Platform Architecture, SPA 2, vilket över tid markant kommer att förbättra säkerheten på vägarna världen över.

<b>Förvärvspris</b>	<b>2020</b>
Köpeskilling	536
<b>Summa förvärvsvärde</b>	<b>536</b>

**Verkligt värde på förvärvade tillgångar och skulder**

Immateriella anläggningstillgångar	18
Materiella anläggningstillgångar	126
Kortfristiga fordringar	36
Kortfristiga skulder	-82
<b>Summa verkligt värde på förvärvade nettotillgångar</b>	<b>98</b>
<b>Goodwill</b>	<b>438</b>

**Kassaflödeseffekt vid förvärv**

Köpeskilling avseende årets förvärv	-536
<b>Förändring i koncernens likvida medel vid förvärv</b>	<b>-536</b>

Förvärvad goodwill består ytterst av den know-how som har skapats i verksamheten och som genom transaktionen överfördes till Zenseact AB och där kommer att bidra till den framtida värdeutvecklingen.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 4 Mkr och har redovisats som administrationskostnader. Inga eventalförpliktelser eller ställda säkerheter uppkom vid förvärvet.

Den förvärvade verksamheten bidrog med nettoomsättning om 4 Mkr och en nettoförlust på -141 Mkr till koncernen för perioden 1 juli till 31 december 2020. Totalt anskaffningsvärde och verkliga värden har fastställts preliminärt. Förvärvsanalysen kan därför komma att justeras inom en tolv månadersperiod.

Den 1 juli 2020 förvärvade Zenseact AB även Zenuity Software Technology (Shanghai) Co., Ltd, ett helägt dotterbolag till Zenuity AB. Förvärvspriset uppgick till 12 Mkr varav 9 Mkr utgjordes av goodwill och 3 Mkr nettotillgångar.

**Händelse efter balansdagen  
Upplands Motor**

Den 13 januari, 2021, efter godkännande från konkurrensverket, förvärvade koncernen, genom ett av sina helägda dotterbolag Volvo Personvagnar Norden AB, Upplands Motorbolagen.

Koncernen förvärvade 100 procent av aktierna i Upplands Motor AB, Upplands Motor Kronåsen AB, Bilpark i Hufvudstaden AB, Upplands Motor Hyrbilar AB och Upplands Motor Personvagnar AB samt 10 procent av innehavet i kommanditbolagen, Upplands Motor Mark KB och Upplands Motor Fastigheter i Märsta KB.

Förvärvet av den stockholmsbaserade återförsäljaren Upplands Motor, utgör en strategisk del av koncernens målsättning att omvandla sin återförsäljarverksamhet till en modern kundupplevelse med en integrerad mix mellan online och traditionell försäljning.

Köpeskillingen uppgick till 493 Mkr varav 290 Mkr avsåg återbetalning av skulder. De förvärvade nettotillgångarna uppgick till 365 Mkr vilket resulterade i en goodwill om 128 Mkr.

Goodwillen förklaras av förväntade synergieffekter med Volvo Cars nuvarande svenska återförsäljarverksamhet och framtida ökade intäkter från den förvärvade verksamheten.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 12 Mkr och har redovisats som administrationskostnader. Totalt anskaffningsvärde och verkliga värden har fastställts preliminärt. Förvärvsanalysen kan därför komma att justeras inom en tolv månadersperiod.

**NOT 32 - 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 samtliga aktiviteter som har samband med utveckling, konstruktion, tillverkning, montering och försäljning av fordon, samt försäljning av reservdelar och tillbehör. Industrirörelsen utgör i relation till övrig verksamhet den absoluta dominerande delen. I och med att delar av övrig verksamhet dessutom är under uppstart och någon utvecklad finansiell rapportering inte följs upp i standardens bemärkelse presenteras hela gruppen som ett rörelsesegment.

**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

Som framgår av förvaltningsberättelsen är verksamheten uppdelad i tre rörelser/verksamheter. Industrirörelsen utgör den dominerade delen i relation till övriga delar och av denna anledning upprättas ingen segmentsredovisning.

För ytterligare information om den geografiska fördelningen av intäkterna, se Not 2 - Intäkter. Den geografiska fördelningen av anläggningstillgångar beskrivs nedan:

	Sverige	Kina	Övriga världen
<b>31 dec 2020</b>			
Anläggningstillgångar	77%	8%	15%
<b>31 dec 2019</b>			
Anläggningstillgångar	69%	12%	19%

**NOT 33 - TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING****REDOVISNINGSPRINCIPER**

För att en anläggningstillgång eller en grupp av anläggningstillgångar skall klassificeras som att de är tillgängliga för försäljning så krävs det att de är tillgängliga för omedelbar försäljning och att sannolikheten för att en försäljning kommer att äga rum är väsentlig. För att en försäljning skall vara sannolik skall ledningen ha fastställt en plan och de skall arbeta för att identifiera en köpare. Priset skall vara rimligt i relation till dess verkliga värden och det skall vara sannolikt att en försäljningstransaktion kommer att genomföras inom ett år sedan de omklassificerats.

När kriterierna för att klassificeras som tillgångar och skulder som innehas för försäljning är uppfyllda ska dessa tillgångar och tillhörande skulder redovisas på sina respektive rader i balansräkningen. Tillgången eller gruppen av tillgångar värderas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde reducerat med försäljningsomkostnader.

Den 7 oktober 2019 tillkännagavs planen att skapa en separat verksamhet vad avser tillverkning av motorer, med avsikten att i ett nästa steg slå samman denna verksamhet med motsvarande verksamhet inom Geely för att skapa en global aktör vad gäller utveckling av nästa generationens motorer (både traditionella motorer och hybridmotorer). Koncernen kommer som ett led i denna försäljning fortsättningsvis kunna fokusera på utvecklingen av elbilar.

Från och med 31 december 2020 klassificeras de tillgångar och skulder hänförliga till motorverksamheten som att de är tillgängliga till försäljning. Dessa nettotillgångar värderas till 6,100 Mkr. Intäkterna vid försäljningen förväntas överstiga dess redovisade värde. Någon omräkningsdifferens har inte redovisats i Övrigt totalresultat hänförlig till dessa nettotillgångar.

De mest väsentliga kategorierna av tillgångar och skulder som är tillgängliga till försäljning utgörs av:

	<b>2020</b>
Immateriella anläggningstillgångar	150
Materiella anläggningstillgångar	6 594
Uppskjutna skattefordringar	17
Lager	968
Övriga omsättningstillgångar	24
Likvida medel	96
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 849</b>
Övriga långfristiga avsättningar	2
Övriga långfristiga skulder	6
Kortfristiga avsättningar	117
Leverantörsskulder	1 198
Aktuella skatteskulder	20
Övriga kortfristiga skulder	406
<b>Summa skulder</b>	<b>1 749</b>

# 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

	2020	2019
<b>Bruttomarginal</b>		
Bruttoresultat i % av omsättningen	17,5	19,0
<b>EBIT-marginal</b>		
Rörelseresultat (EBIT) i % av omsättningen	3,3	4,9
<b>EBITDA/EBITDA-marginal</b>		
Rörelseresultat	8 719	13 371
Avskrivning och nedskrivning av anläggningstillgångar	14 464	15 548
<b>EBITDA</b>	<b>23 183</b>	<b>28 919</b>
EBITDA i % av omsättningen	8,8	10,5
<b>Soliditet</b>	<b>31 dec 2020</b>	<b>31 dec 2019</b>
Totalt eget kapital	74 106	61 654
Totala tillgångar	308 462	285 253
<b>Eget kapital i % av totala tillgångar</b>	<b>24,0</b>	<b>21,6</b>
<b>Nettokassa</b>	<b>31 dec 2020</b>	<b>31 dec 2019</b>
Likvida medel	62 003	57 351
Kortfristiga placeringar	8 087	3 518
Skulder till kreditinstitut (långfristiga)	-39 331	-40 125
Obligationslån (långfristiga)	-24 768	-27 843
Övriga räntebärande långfristiga skulder	-84	-84
Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)	-4 306	-5 482
Obligationslån (kortfristiga) <sup>1)</sup>	-7 047	—
<b>Nettokassa<sup>2)</sup></b>	<b>-5 446</b>	<b>-12 665</b>
<b>Likviditet</b>	<b>31 dec 2020</b>	<b>31 dec 2019</b>
Likvida medel	62 003	57 351
Kortfristiga placeringar	8 087	3 518
Outnyttjade kreditfaciliteter	24 700	13 593
<b>Likviditet</b>	<b>94 790</b>	<b>74 462</b>

1) Obligationslånen presenteras ovan till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen säkrar obligationen på 500 MEUR, utfärdad i maj 2016, genom att använda ränteswappar. Obligationslånet med fasta räntebetalningar har konverterats till rörlig ränta. En del av obligationslånet är värderat till verkligt värde via resultaträkningen uppgående till 7 (20) Mkr och resterande del värderas till upplupet anskaffningsvärde.

2) Beräkningen av Nettokassa inkluderar inte finansiella skulder hänförliga till leasingstandarden IFRS16, till ett värde av -5 891 (-6 065) Mkr.



# Resultaträkning och övrigt totalresultat - Moderbolaget

Mkr	Not	2020	2019
Nettoomsättning		17	7
Administrationskostnader	4	-46	-19
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3,5</b>	<b>-29</b>	<b>-12</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	6	—	1 388
Nedskrivning av andelar i dotterföretag	8	-187	—
Finansiella intäkter	6	201	95
Finansiella kostnader	6	-139	-58
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-154</b>	<b>1 413</b>
Inkomstskatt	7	—	1
<b>Årets resultat</b>		<b>-154</b>	<b>1 414</b>

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

## Balansräkning - Moderbolaget

Mkr	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Innehav i dotterföretag	8	21 857	21 746
Innehav i intresseföretag <sup>1)</sup>		874	52
Uppskjutna skattefordringar	7	1	1
Fordringar hos koncernföretag	3	3 049	2 714
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>25 781</b>	<b>24 513</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	3	1 467	1 710
Övriga kortfristiga fordringar		4	2
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		1	1
Kassa och banktillgodohavanden		22	3 193
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 494</b>	<b>4 906</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>27 275</b>	<b>29 419</b>
<b>EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (100 000 aktier med ett kvotvärde om 1 krona)		—	—
		—	—
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		6 509	6 509
Övrigt tillskjutet kapital		3 693	3 693
Balanserat resultat		14 273	12 859
Årets resultat		-154	1 414
		<b>24 321</b>	<b>24 475</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>24 321</b>	<b>24 475</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till koncernföretag	3	2 695	4 802
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 695</b>	<b>4 802</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2	—
Skulder till koncernföretag	3	244	129
Övriga kortfristiga skulder		4	3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9	10
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>259</b>	<b>142</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL &amp; SKULDER</b>		<b>27 275</b>	<b>29 419</b>

1) För ytterligare information, se koncernens Not 13 - Innehav i joint ventures och intresseföretag.

# Förändringar i eget kapital - Moderbolaget

Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa
	Aktiekapital <sup>1)</sup>	Överkursfond	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2019</b>	—	6 509	3 693	12 859	23 061
<b>Årets resultat</b>	—	—	—	1 414	1 414
<b>Utgående eget kapital 31 december 2019</b>	—	6 509	3 693	14 273	24 475
<b>Årets resultat</b>	—	—	—	-154	-154
<b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>	—	6 509	3 693	14 307	24 321

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

## Kassaflödesanalys - Moderbolaget

Mkr	Not	2020	2019
<b>DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN</b>			
Rörelseresultat		-29	-12
Erhållna räntor		107	74
Erlagda räntor		-73	-58
Övrigt		37	109
		<b>42</b>	<b>113</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>			
Förändring av fordringar på koncernföretag	3	91	-1 402
Förändring av skulder till koncernföretag	3	-178	85
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		-2	-3
Förändring av övriga kortfristiga skulder		3	10
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-86</b>	<b>-1 310</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-44</b>	<b>-1 197</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Investeringar i dotterföretag		-3	-114
Förvärv av andelar i intresseföretag		-822	-52
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-825</b>	<b>-166</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten</b>		<b>-869</b>	<b>-1 363</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>			
Förändring av uppskjuten skattefordran	7	—	1
Förändring långfristiga lån till koncernföretag	3	-1 990	2 573
Förändring långfristiga fordringar till koncernföretag		-402	—
Erhållen utdelning från dotterföretag		—	1 388
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 392</b>	<b>3 962</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-3 261</b>	<b>2 599</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>3 193</b>	<b>683</b>
Kursdifferens i likvida medel		90	-89
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>22</b>	<b>3 193</b>

# Noter till moderbolagets finansiella rapporter

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

## NOT 1 - VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### Grunderna för upprättande av redovisningen

Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Enligt RFR 2 skall moderbolaget 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 2020, har inte haft någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

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

### Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i koncernföretag redovisas i moderbolaget till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen. Utdelningar redovisas i resultaträkningen. Samtliga aktieinnehav är rörelsebettingade och resultatet från dessa redovisas inom rörelseresultatet.

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

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

### Inkomstskatter

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning inkluderas uppskjuten skatteskuld på obeskattade reserver i de obeskattade reserverna i moderbolaget.

### Eget kapital

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

## NOT 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 redovisas i företaget till anskaffningsvärde och prövning av nedskrivningsbehov sker årligen.

**NOT 3 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Under året har moderbolaget haft följande transaktioner med närstående företag:

	Försäljning		Inköp	
	2020	2019	2020	2019
Företag inom koncernen	100%	100%	45%	46%

	Fordringar		Skulder	
	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Företag inom koncernen	4 516	4 424	2 939	4 931
varav kortfristiga	1 467	1 710	244	129

Samtliga affärshändelser mellan moderföretaget och närstående företag sker inom den normala affärsverksamheten och bedrivs på marknads-mässiga grunder. Under 2020 har Geely Sweden Holdings AB erhållit utdelning om - (1 388) Mkr från sitt dotterföretag Volvo Car AB (publ.).

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.

**NOT 4 - ERSÄTTNING TILL REVISORER**

Tkr	2020	2019
<b>Deloitte</b>		
Revisionsuppdrag	-345	-150
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-350	-80
Övriga tjänster	-50	-539
<b>Summa</b>	<b>-745</b>	<b>-769</b>

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.

**NOT 5 - ERSÄTTNING TILL STYRELSEN**

Information om ersättning till styrelseledamöterna fördelat på kön anges i koncernens Not 8 - Medelantal anställda, löner och ersättningar.

**NOT 6 - FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER**

	2020	2019
<b>Finansiella intäkter</b>		
Utdelning från dotterföretag	94	1 388
Valutakursvinster	-	21
Ränteintäkter från dotterföretag	97	74
Ränteintäkter från koncernföretag	10	-
<b>Summa</b>	<b>201</b>	<b>1 483</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Räntekostnader till dotterföretag	-73	-58
Vallutakursförluster	-66	-
<b>Summa</b>	<b>-139</b>	<b>-58</b>

Under året har Geely Sweden Holdings AB erhållit koncernbidrag från dotterbolag om 94 Mkr (-).

**NOT 7 - SKATTER**

Inkomstskatt redovisad i resultaträkningen	2020	2019
Årets skatt	-	1
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Information avseende kostnader för det aktuella skatteåret jämfört med skattekostnader baserade på den tillämpliga svenska skattesatsen.</b>		
Årets resultat före skatt	-154	1 413
Skatt enligt gällande svensk skattesats, 21,4% (21,4%)	33	-302
Ej avdragsgilla kostnader	-40	-
Skatteeffekt på räntenetto	7	3
Ej skattepliktiga utdelningar	-	297
Skatteeffekt av lämnade koncernbidrag redovisade över andelar i dotterföretag	-	3
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>1</b>

Totala uppskjutna skattefordringar uppgår till 1 (1) Mkr avser förlustavdrag. 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.

**NOT 8 - INNEHAV I DOTTERFÖRETAG**

	31 dec 2020	31 dec 2019
<b>Vid årets ingång/förvärvat anskaffningsvärde</b>	<b>21 746</b>	<b>21 632</b>
Lämnade koncernbidrag	—	13
Nedskrivning	-187	—
Lämnade aktieägar tillskott	298	91
Nyanskaffningar	—	10
<b>Summa</b>	<b>21 857</b>	<b>21 746</b>

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, 2020	Bokfört värde 31 dec, 2019
Volvo Car AB (publ.) <sup>1)</sup>	556810-8988	Göteborg /Sverige	50 000 000	98	21 560	21 560
Geely Business Center AB	559094-6454	Göteborg /Sverige	500	100	4	—
Geely Europe Innovation Centre AB	559166-5699	Göteborg /Sverige	100 000	100	61	61
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	31	31
Geely Sweden Financials Holding AB (publ.)	559179-7799	Göteborg /Sverige	500	100	8	1
Geely Sweden Financials AB	559168-2157	Göteborg /Sverige	500	100	—	—
Geely Sweden Finance AB (publ.)	559171-4950	Göteborg /Sverige	501	100	1	11
Geely Sweden Investment AB	559150-4781	Göteborg /Sverige	10 000	100	138	73
GSHAB 1 AB	559263-3035	Stockholm/Sweden	50 000	100	45	—
<b>Summa</b>					<b>21 857</b>	<b>21 746</b>

1) För ytterligare information angående ägandeskap i Volvo Car AB (publ.), se koncernens not 22 – 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 21 – 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 bolag utanför koncernen, om försäljning av 5 procent utav aktierna i Geely Financials Denmark A/S tillsammans med ett avtal avseende en option 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, ej längre konsolideras i koncernen från och med den 12 september 2018.

I augusti 2019 minskade ägandeskapet i Saxo Bank från 52 procent till 51 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.

**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 venturebolag. I koncernens finansiella rapporter, är dessa joint venturebolag klassificerade som dotterföretag och således fullt konsoliderade med ett minoritetsintresse på 50 procent eftersom koncernen har det bestämmande inflytandet över verksamheten. Samtidigt, förvärvade 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 28 september, 2020 påkallade koncernen, genom ett av sina helägda dotterföretag First Rent Invest AB, sin köpoption och ingick i förhandlingar om att förvärva de resterande 50 procenten av aktierna i bilåterförsäljarföretaget Bra Bil Sverige AB. Affären förväntas slutföras under år 2021. Koncernen bedöms ha det bestämmande inflytande över Bra Bilkoncernen genom sitt 50 procentiga ägandeskap tillsammans med ett aktieägaravtal. Följdaktligen är Bra Bilkoncernen klassificerade som dotterföretag och således fullt konsoliderade med ett minoritetsintresse på 50 procent.

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

Juridisk person	Säte	Innehav i %		Resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		Summa innehav utan bestämmande inflytande	
		31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd. <sup>2)</sup>	Kina	50	50	1 844	2 318	9 441	8 218
Zhangjiakou Volvo Car Engine Manufacturing Co., Ltd. <sup>2)</sup>	Kina	50	50	74	142	1 207	1 214
Shanghai Volvo Car Research and Development Co., Ltd. <sup>2)</sup>	Kina	50	50	1	-1	102	108
Bra Bil Sverige AB	Sverige	50	50	35	29	218	186
<b>Summa innehav utan bestämmande inflytande</b>				<b>1 954</b>	<b>2 488</b>	<b>10 968</b>	<b>9 726</b>

2) 50 procent innehas av Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd, vilket är toppmoderbolaget för koncernen.

## NOT 9 - STÄLLDA SÄKERHETER

	31 dec 2020	31 dec 2019
Aktier i dotterföretag <sup>1)</sup>	138	73
<b>Total</b>	<b>138</b>	<b>73</b>

1) Aktiepanter i Geely Sweden Investment AB uppgår till 138(73) Mkr.

## NOT 10 - EVENTUALFÖRPLIKTELSER

	31 dec 2020	31 dec 2019
Borgensåtaganden <sup>1)2)</sup>	2 450	1 109
<b>Total</b>	<b>2 450</b>	<b>1 109</b>

1) Utöver ovanstående har Geely Sweden Holdings AB garantiåtaganden avseende ett externt lån i dotterföretaget Geely Sweden Industry Investment AB. Totalt lånebelopp uppgår till 33 449 (35 636) Mkr. Risken att behöva uppfylla detta garantiåtagande bedöms som mycket låg.

2) Ändrad för 2019, från 497 Mkr till 1 109 Mkr.

# Förslag till disposition av fritt eget kapital

## Moderbolaget

Följande medel står till årsstämman förfogande:

Överkursfond	SEK	6 509 200 000
Erhållna aktieägartillskott	SEK	3 693 131 899
Balanserat resultat	SEK	14 272 595 442
Årets resultat	SEK	-153 528 421
<b>Till stämmans förfogande</b>	<b>SEK</b>	<b>24 321 398 920</b>

Styrelsen föreslår följande fördelning av tillgängliga medel:

I ny räkning överförs	SEK	24 321 398 920
<b>Summa</b>	<b>SEK</b>	<b>24 321 398 920</b>

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

Göteborg, 8 juni, 2021

**Li Shufu**

*Styrelsens ordförande*

**Hans Oscarsson**

*Verkställande direktör*

**Lone Fønss Schrøder**

*Styrelseledamot*

**Li Donghui**

*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har lämnats 8 juni, 2021

Deloitte AB

**Jan Nilsson**

*Auktoriserad revisor*

# 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 2020-01-01–2020-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14–71 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), 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 revisionsssed 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

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 1–13 men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende dessa.

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 såsom 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 uppser, 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 revisionsssed 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.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. 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 2020-01-01-2020-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets 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 ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet 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, viktiga 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, 8 juni 2021  
Deloitte AB

Jan Nilsson  
Auktoriserad revisor

**GEELY**