

Årsredovisning

och

Koncernredovisning

för

Oatly Group AB (publ)

559081-1989

Räkenskapsåret

2025

Styrelsen och verkställande direktören ("VD") för Oatly Group AB (publ) ("Oatly", "moderbolaget" eller "bolaget", och tillsammans med dess dotterbolag, "koncernen") får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Koncernårsredovisningen är upprättad i amerikanska dollar ("USD") och samtliga belopp är i tusental dollar (TUSD) om ej annat anges. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad i svenska kronor ("SEK") och samtliga belopp är i tusental kronor (TSEK) om ej annat anges.

Förvaltningsberättelse

Information om verksamheten

Oatly Group AB (publ) hanterar koncernens förvaltning och dess finansiering. Den huvudsakliga verksamheten i koncernen sker i underliggande bolag, främst i Oatly AB. Oatly AB är ett innovativt bolag som är verksamt inom branschen för hållbara växtbaserade livsmedel. Koncernen utvecklar, producerar och säljer havrebaserade alternativ till mejeriprodukter, främst under det egna varumärket Oatly.

Bolaget har sitt säte i Malmö, Sverige.

Ägarförhållanden

Nativus Company Limited äger 43,5% av bolagets aktier. Ingen av de övriga aktieägarna äger mer än 10% av aktierna. Oatly är noterat på Nasdaq Global Select Market, USA.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Intäkterna ökade med 38,8 MUSD, eller 4,7%, till 862,5 MUSD för räkenskapsåret 2025, från 823,7 MUSD för räkenskapsåret 2024. Koncernens intäkter redovisas netto efter försäljningsrabatter och andra intäktsreducerande poster. Ökningen av intäkter förklaras huvudsakligen av fortsatt volymtillväxt för koncernens produkter i segmenten Europe & International och Greater China. I segmentet North America minskade intäkterna till följd av lägre sålda volymer till den största kunden inom foodservice-segmentet. Bortsett från en positiv valutapåverkan på 21,0 MUSD, skulle intäkterna för räkenskapsåret 2025 ha varit 841,5 MUSD, eller en ökning med 2,2%, vid omräkning med konstanta växelkurser. Sålda färdigvaror uppgick till 593,1 miljoner liter för räkenskapsåret 2025 jämfört med 563,4 miljoner liter för föregående år, en ökning med 5,3%. Producerad volym av färdigvaror för räkenskapsåret 2025 uppgick till 594,9 miljoner liter jämfört med 576,3 miljoner liter för samma period förra året, vilket motsvarade en ökning med 3,2%.

Koncernen fortsätter sitt arbete med att genomföra strategiska prioriteringar med fokus på att uppnå lönsam tillväxt. Syftet med dessa åtgärder är att sätta tydliga prioriteringar för teamen, minska komplexiteten för ökad agilitet inom organisationen, samt minska anläggningstillgångarna relaterade till produktionskedjan. Genom att genomföra dessa åtgärder har koncernen förenklat sin organisationsstruktur samt justerat den fasta kostnadsbasen globalt, inklusive kostnader relaterade till anställda, professionella tjänster och andra relaterade kostnader. Under räkenskapsåret 2025 har koncernen bokfört omstruktureringskostnader på 4,9 MUSD relaterade till dessa åtgärder (2024: 8,2 MUSD).

Som ett resultat av de strategiska åtgärderna och omstruktureringsaktiviteterna under året har antalet anställda minskat med 94 anställda, till 1 388 anställda per den 31 december 2025 från 1 482 anställda per den 31 december 2024. Det genomsnittliga antalet heltidskonsulter ökade med 4 konsulter till 84 konsulter för räkenskapsåret 2025 från 80 konsulter för räkenskapsåret 2024.

Sedan koncernens start har verksamheten främst finansierats genom likvida medel genererade genom emission av aktier och konvertibla skuldebrev (enligt definition nedan), Obligationslån (enligt definition nedan) samt genom upplåning under koncernens kreditfaciliteter. De primära behoven av likviditet och kapital är för att finansiera rörelsekapital, genomföra investeringar, investera i organisatorisk kapacitet för att stödja lönsam tillväxt och för generella bolagsändamål. Koncernen förväntar sig att investeringarna för 2026 kommer att uppgå till 20-30 MUSD, främst relaterade till investeringar i koncernens produktionsanläggningar. Beloppet och allokeringen av de framtida investeringarna beror på flera faktorer, och koncernens strategiska investeringsprioriteringar kan komma att ändras. Koncernen anser att dess likviditets- och kapitalkällor kommer att vara tillräckliga för att möta befintliga affärsbehov under åtminstone de kommande 12 månaderna från rapportperiodens slut.

Under räkenskapsåret 2025 har koncernen inlett en strategisk översyn av Greater China-segmentet. Översynen omfattar ett antal olika alternativ, inklusive en eventuell avknoppning av Greater China-segmentet, i syfte att påskynda tillväxt och maximera verksamhetens värde. Koncernen fortsätter att bedriva verksamhet i Greater China-segmentet, inklusive driften av koncernens produktionsanläggning. Koncernen har fortsatt fokus på kunder, konsumenter och medarbetare samtidigt som koncernen strävar efter att maximera värdet av denna del av verksamheten. Även om det inte finns någon fast tidsplan för slutförandet av den strategiska översynen, förväntas den att slutföras under 2026. Ytterligare information förväntas delas om och när styrelsen fattar beslut om en specifik inriktning eller bedömer

att ytterligare offentliggörande är motiverat eller påkallat enligt tillämpliga regelverk. Det kan inte lämnas några garantier att den strategiska översynen kommer att resultera i någon transaktion eller annan strategisk förändring.

Den 19 mars 2025 ingick koncernens indirekta dotterbolag Oatly Shanghai Co., Ltd. en ny kreditfacilitet för rörelsekapital på 30,0 miljoner RMB (motsvarande 4,2 miljoner USD) med China Merchants Bank Co., Ltd. Shanghai Branch ("CMB-kreditfaciliteten"). Enskilda utnyttjanden av CMB-kreditfaciliteten är föremål för långgivarens godkännande, är tillgängliga under ett år, är osäkrade och inkluderar skydd för kreditgivaren i form av bland annat utfästelser, åtaganden (inklusive negativ pantsättning, begränsningar av upplåning, investeringar och avyttringar av Oatly Shanghai Co., Ltd., utdelningar från Oatly Shanghai Co., Ltd. och ingående av transaktioner med dess närstående bolag) samt fall av avtalsbrott. Per den 31 december 2025 hade koncernen utnyttjat lånebelopp på 20,0 miljoner RMB (motsvarande 2,8 miljoner USD) under CMB-kreditfaciliteten.

Den 30 september 2025 emitterade bolaget seniora, säkerställda obligationer med rörlig ränta denominerade i SEK ("Obligationslån") enligt de villkor som bolaget ingick med Nordic Trustee & Agency AB (publ) den 29 september 2025. Obligationslånet har ett initialt emissionsbelopp på 1 700 miljoner SEK (motsvarande 180,9 miljoner USD) och en löptid på fyra år, med förbehåll för vissa förtida inlösenklausuler. Efter att vissa villkor uppfyllts frigjordes likvider från Obligationslånet till bolaget från depåkontot den 3 oktober 2025 och användes för att i förtid återbetala TLB-avtalet (som definieras nedan) i sin helhet, återköpa och annullera vissa av U.S konvertibler (som definieras nedan) samt betala relaterade transaktionskostnader. Obligationslånet löper med en ränta motsvarande 3-månaders STIBOR plus 7 procent per år, tillämpad på Obligationslånet nominella belopp. De väsentliga villkoren för Obligationslånet inkluderar bland annat (i) en obligatorisk total inlösen av Obligationslånet senast den 14 juni 2028, såvida inte vissa tröskelvärden avseende återköp av konvertibla skuldebrev har uppfyllts före den 14 mars 2028, (ii) ett krav på att upprätthålla likvida medel och likvida placeringar motsvarande den ränta som ska betalas under Obligationslånet för de kommande tre ränteperioderna, (iii) ett skuldupptagningsstest som gäller för eventuella efterföljande tilläggsemissioner enligt villkoren för Obligationslånet eller annan skuld som har samma rang som Obligationslånet eller är efterställd Obligationslånet, samt (iv) ett utdelningsvillkor som gäller för vissa utdelningar från bolaget till dess aktieägare. Per den 31 december 2025 hade koncernen 1 716 miljoner SEK (motsvarande 187,1 miljoner USD) utestående under Obligationslånet, inklusive upplupen ränta.

Skulden enligt Obligationslånet och SSRCF (som definieras nedan) omfattas av samma säkerheter och garantier från väsentliga bolag i koncernen, genom ett avtal mellan borgenärer som ingicks av bolaget den 30 september 2025 (det "Nya Intercreditor-avtalet"), vilket ersatte det tidigare avtalet mellan borgenärer. Säkerheterna som ställts för SSRCF och Obligationslånet omfattar aktiepantsättningar, säkerheter i väsentliga koncerninterna lån, säkerheter i väsentliga bankkonton, säkerheter i väsentliga immateriella rättigheter, säkerheter i samtliga tillgångar enligt New York-lagstiftning, skuldebrev enligt engelsk lag, svenska företagsinteckningar samt svenska fastighetsinteckningar.

Den 30 september 2025 ingick bolaget ett avtal om en så kallad supersenior revolverande kreditfacilitet om 750 miljoner SEK (motsvarande 79,8 miljoner USD) med JP Morgan, Nordea och Rabobank ("SSRCF"), vilken trädde i kraft den 3 oktober 2025. Det befintliga avtalet om en hållbarhetsrelaterad revolverande kreditfacilitet ("SRCF") sades upp, avslutades och ersattes av SSRCF. SSRCF har en bindande löptid på två år och sex månader, med en icke-bindande option att förlänga med ytterligare 15 månader, och en initial marginal på 4,00% per år (med förbehåll för skuldsättningsbaserade justeringar). Faciliteten innehåller därutöver följande finansiella villkor: (i) solvensgrad baserad på materiella tillgångar, (ii) minimikrav på EBITDA (som upphör att gälla efter tredje kvartalet 2027), (iii) minimilikviditet (som upphör att gälla efter tredje kvartalet 2027) samt (iv) total nettoskuldsättningsgrad (som börjar gälla för den senaste tolv månadersperioden som slutar den 30 september 2027). SSRCF är hållbarhetskopplad och räntemarginalen är föremål för vissa justeringar baserade på resultatet mot tre nyckeltal: (i) minskning av växthusgasutsläpp i produktionen, (ii) minskning av vattenuttag i produktionen och (iii) ökning av andelen kvinnor i teamledarpositioner. Per den 31 december 2025 hade koncernen tillgång till 78.5 miljoner USD i outnyttjade SSRCF-åtaganden.

Den 1 oktober 2025 förtidsinlöstes lånefaciliteten med Svensk Exportkredit i sin helhet. Den 3 oktober 2025 användes, såsom beskrivits ovan, en del av likviderna från Obligationslånet för att förtidsinlösa TLB-avtalet (som definieras nedan) i sin helhet.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består av sedvanliga koncernövergripande funktioner och koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets nettoomsättning under året var 18,3 MSEK (2024: 40,9 MSEK) och resultatet före skatt uppgick till 570,3 MSEK (2024: -1 421,2) MSEK.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång.

Aktiekapital

Den 3 oktober 2025 emitterades 17 962 680 stamaktier i samband med återköp och annullering av U.S. konvertibler (som definieras nedan). Se not 26 "Räntebärande lån och skulder" för mer information.

Per den 31 december 2025 och 2024 var 624 500 001 respektive 598 559 840 stamaktier utestående, och det nominella värdet per aktie var 0,00018 USD (0,0015 SEK). Bolaget hade 891 459 egna aktier per den 31 december 2025 respektive 416 580 egna aktier per den 31 december 2024.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet fortsätter att vara exponerad för effekter av den nuvarande globala makroekonomiska miljön. Koncernen fortsätter att upprätthålla ett globalt fokus på de aspekter av verksamheten som kan kontrolleras samtidigt som koncernen navigerar genom utmaningarna för verksamheten. Koncernens intäktsstillväxt för 2025 återspeglar en solid efterfrågan på koncernens produkter trots pågående osäkerhet i den globala ekonomin. Koncernen kommer fortsätta att noga övervaka makroekonomiska förhållanden, inklusive potentiella effekter av inflation och ränteförändringar på konsumenternas beteende.

Som ett resultat av inflationstryck under de senaste åren har koncernen upplevt och kan fortsätta att uppleva högre råvaru- och leveranskedjekostnader, inklusive transport-, förpacknings-, tillverknings- och råvarukostnader, samt högre elkostnader. Koncernen har tidigare vidtagit, och kan i framtiden vidta, åtgärder för att mildra effekterna av denna inflation, såsom en kombination av strategiska prishöjningar, produkt- och kundmixhantering, operativa förbättringar i koncernens leveranskedja och minskningar av koncernens omkostnader.

Det finns betydande geopolitiska frågor som kan påverka koncernens verksamhet. USA:s och Israels krig med Iran samt en ytterligare eskalering av geopolitiska spänningar relaterade till den pågående konflikten i Mellanöstern och konflikten i Röda havet, inklusive ökade handelshinder eller restriktioner för global handel, kan resultera i effekter som sprider sig till andra marknader, cyberattacker, störningar i leveranskedjan och logistik, och förändringar i valutakurser och finansmarknader, vilket kan påverka koncernens verksamhet och leveranskedja negativt, eller ett minskat konsumentförtroende som resulterar i minskad efterfrågan. Även den ryska invasionen av Ukraina i februari 2022 har orsakat en negativ inverkan på den globala ekonomin. Oatly handlar inte varor eller tjänster direkt från Ryssland eller Ukraina. Ytterligare sanktioner, förbud eller andra ekonomiska åtgärder som resultat av den pågående konflikten i Ukraina eller som resultat av någon annan global konflikt kan resultera i ökade kostnader, ytterligare störningar i koncernens försörjningskedja och bristande konsumentförtroende som resulterar i minskad efterfrågan. Även om omfattningen av sådana poster inte är känd för närvarande, kan någon av dem ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Eventuella handelsspänningar eller handelskrig, till exempel mellan USA och Kina, USA och Kanada, USA och Mexiko, USA och EU, eller nyheter om potentiella vedergällningstullar, kan ha en negativ inverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Koncernen kommer att noggrant övervaka effekterna av förändringar i tullar och andra handelshinder på koncernens verksamhet och vidta lämpliga åtgärder för att motverka eventuell påverkan.

Som ett globalt företag är koncernen exponerad för risker som uppstår till följd av förändringar i valutakurser. Under räkenskapsåret 2025 har fluktuationer i valutakurser haft en positiv påverkan på koncernens redovisade intäkter om 21,0 miljoner USD. Detta medför att ökningen av intäkter uppgick till 4,7% enligt redovisade siffror, jämfört med 2,2% omräknat i konstanta växelkurser.

Innovation

Oatly bedriver ett omfattande innovationsarbete. Koncernens metod är inte att försöka efterskapa konventionella typer av mjölk, utan att skapa en bättre näringsprofil anpassad till människans behov. Under koncernens mer än 30-åriga historia av tillverkning av havreprodukter har koncernen utvecklat en omfattande expertis kring havre och en yrkesskicklighet inom produktionen. Koncernen anses vara väl positionerad att dra nytta av forskningen för att bemöta viktiga samhällsproblem och upprätthålla koncernens marknadsledande ställning inom växtbaserade mejeriprodukter.

Koncernen har idag ett internationellt team inom livsmedelsinnovation, med ett centralt teknikutvecklingsteam i Sverige och globalt ledda men regionalt verkställande produktutvecklingsteam i verksamhetssegmenten Europe & International, North America och Greater China. För att ytterligare stärka koncernens kapacitet etablerades under 2023 ett forsknings- och utvecklingscenter i Sverige för att samarbeta med ledande forskare och branscheexperter för att säkerställa att koncernen behåller sin ledande ställning inom havreprodukter och folkhälsa. Eftersom ett av koncernens huvudsakliga fokusområden är att bygga upp en bred och relevant produktportfölj inom kategorin växtbaserade mejeriprodukter utforskar koncernen ständigt nya produktkategorier, för att underlätta övergången till växtbaserat för konsumenterna. Koncernen strävar efter att skapa bra, hållbara, goda och näringsrika livsmedel med optimal smak, funktionalitet och konsistens.

Finansiell riskstyrning och användande av finansiella instrument

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för ett antal finansiella risker främst hänförliga till likvida medel, kundfordringar, leverantörsskulder och räntebärande lån och skulder. De finansiella riskerna utgörs av marknadsrisk, huvudsakligen ränterisk och valutarisk, kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen strävar efter att minimera de potentiellt ogynnsamma effekterna

av dessa risker på koncernens finansiella resultat. Se not 3 ”Finansiell riskhantering” för ytterligare information om koncernens finansiella riskhantering.

Andra icke-finansiella upplysningar

Koncernen arbetar aktivt med systematiskt och praktiskt arbetsmiljöarbete och målet är en säker arbetsplats med låg sjukfrånvaro och utan olycksfall. Koncernen arbetar också aktivt med jämställdhet- och likabehandlingsfrågor samt en uppdaterad likabehandlingspolicy. I Sverige finns kollektivavtal tecknade med Livsmedelsföretagen och Livsmedelsarbetareförbundet, Unionen, Sveriges Ingenjörer och Ledarna.

Tillståndspliktig verksamhet

Koncernens verksamhet i Landskrona är tillståndspliktig enligt miljöprövningsförordningen (2013:251): 15.90-i och 90.15-i. Tillståndsplikt (B) blir obligatoriskt vid en produktion överstigande 75 000 ton per kalenderår och för hantering och rening av verksamhetens processavloppsvatten i en egen reningsanläggning. Verksamheten bedrivs av Oatly Sweden Operations & Supply AB, som innehar nödvändiga tillstånd.

Sedan december 2020 har befintliga tillstånd använts för att bedriva befintlig och utökad verksamhet i form av 200,000 ton produkt per kalenderår. Tillståndet omfattar även att anlägga och driva en avloppsreningsanläggning för verksamhetens processade avloppsvatten. Tillståndet omfattar en rätt att släppa ut processat avloppsvatten till det kommunala reningsverket till och med den 31 december 2021. Den initiala rätten i tillståndet att avleda processavloppsvatten till det kommunala reningsverket har numera upphört och allt processavloppsvatten behandlas i koncernens egen avloppsreningsanläggning sedan 22 december 2021. Det behandlade vattnet förs från anläggningen vidare till recipienten Lundåkrabassängen i enlighet med tillståndet.

Sedan den 23 december 2023, efter en inkörningsperiod med något mer tillåtande villkor, följer verksamheten de begränsningsvärden som finns angivna för verksamheten i tillståndet.

Under 2024 har verksamheten ansökt om ändring av det befintliga tillståndet avseende ändrad bränsleanvändning i enlighet med 16 kap. 2a § miljöbalken, ett så kallat ändringstillstånd. Länsstyrelsen beslutade den 10 januari 2024 att den planerade ändringen av verksamheten inte skulle komma att medföra någon betydande miljöpåverkan. Ändringstillståndet meddelades den 3 oktober 2024 och innebär att verksamheten utöver tidigare tillståndsgivna bränsleslag även har rätt att hantera, lagra och använda bränsleslaget träpulver (träpellets) vid ångproduktion. Ändringstillståndet togs i anspråk den 24 oktober 2024 och är förenat med tillhörande relevanta villkor vilka verksamheten följer.

Utöver detta har koncernen även tillståndspliktig verksamhet i USA, Nederländerna och Kina kopplat till bedrivande av produktion.

Under 2024 har alla driftlicenser, tillstånd och andra behörigheter godkänts för koncernens befintliga verksamhet i Millville (USA). Millville innehar enligt krav ”FDA Food Facility Registry”, ”FCE (Food Canning Establishment)”, vilket omfattar FCE registreringsnummer och FCE-registreringsbevis för livsmedelsföretag och som utfärdas av Institutionen för jordbruk och livsmedel (Department of Health) i delstaten New Jersey.

Millville har följande licenser: ”Air Permit”-tillstånd för havresilon, generellt ”Air Permit”-tillstånd, ”Air-permit”-tillstånd för Multi-cracker vilket är giltigt till mars 2028, tillstånd för s.k. ”Waster water Discharge NJDEP” till februari 2030, ”Vegetative Waste”-tillstånd för slam och avfall från havrefiber, ”Boiler Operation”-tillstånd samt ”Storm Water”-tillstånd. Under 2024 slutförde Millville sin oanmälda British Retain Consortium ”BRC”- revision i juli 2024 (utan avvikelser med AA+ i rating).

Under 2024 innehade Ogden (USA) enligt krav FDA registrering av livsmedelsanläggning (FDA Food Facility Registration, FCE (Food Canning Establishment)) vilket omfattar registreringsnummer och FCE-registreringsbevis för livsmedelsföretag och som utfärdas av institutionen för jordbruk och livsmedel i delstaten Utah. Under 2024 har Ogden behållit dessa och YYF kommer att ansöka om egna erforderliga licenser och tillstånd via institutionen för jordbruk och livsmedel i Utah. Sedan den 1 mars 2023 ansvarar YYF för att upprätthålla erforderliga licenser för avloppsvatten- och lufttillstånd för Ogden och Oatly kommer från och med denna tidpunkt inte att upprätthålla några sådana tillstånd eller licenser för produktionsanläggningen.

Ogden avslutade sin BRC-revision under december 2023 utan avvikelser med AA+ rating. Den senaste revisionen utfördes januari 2026 utan avvikelser med AA rating.

Landskrona (Sverige) och Vlissingen (Nederländerna) innehar godkända licenser, tillstånd och andra behörigheter som krävs för att stödja befintlig verksamhet och planerad tillväxt. Landskrona erhöll ett nytt BRC-certifikat i april 2024. Senaste revisionen utfördes mars 2025 med godkänt resultat. Nuvarande certifikat löper ut i maj 2027. Landskrona har även förnyat deras Organic certifikat vilket löper ut den 31 januari 2027. Vlissingen erhöll ett förnyat BRC-certifikat i juli 2024 och senaste revisionen utfördes i juni 2025 med

godkänt resultat. Nuvarande certifikat löper ut den 23 augusti 2026. Vlissingen har även förnyat sina Organic, Kosher, Halal och GMP+ certifikat som är giltiga till 2026-2028 med kommande revisioner under 2026.

Ma'anshan-anläggningen (Kina) erhöll tillstånd för produktion i september 2021 vilket är gällande i fem år. I november 2023 uppdaterade anläggningen produktionslicensen för nya kategorier, vilka inkluderar kaffedrycker och vegetabilisk grädd. Licensen gäller i fem år.

Ma'anshan-anläggningen klarade BRCGS förnyelserevisionen i november 2024 och FSSC22000 förnyelserevisionen i oktober 2024. Ma'anshan-anläggningen erhöll även certifikat för exportföretag för livsmedelsproduktion under 2023 vilket kommer att kvarstå i effekt under en längre period. Vidare erhöll Ma'anshan-anläggningen EU:s ekologiska certifikat och Kinas ekologiska certifikat för ekologisk havremjolk vilket gäller till fram till augusti och september 2026. Ma'anshan-anläggningen erhöll även JAKIM HALAL certifikat för Oat Milk Deluxe samt Oat Drink Barista Edition i september 2024 som kommer att gälla fram till september 2027.

Miljöpåverkan

Hållbarhet står i centrum för koncernens verksamhet. Koncernens vision är att vara ett bolag som leder en global rörelse för att reducera människors konsumtion av komjolk. Generellt leder havremjolk till lägre utsläpp av växthusgaser än komjolk. Mer specifikt har koncernen, baserat på vissa beräkningar på produktnivå som genomförts i Europa, och baserat på kompletterande studier, sett att havremjölksprodukter generellt har betydligt lägre klimatpåverkan (CO2-ekvivalenter) än jämförbara mejeriprodukter.

Hållbarhetsredovisning

Koncernens hållbarhetsrapport publiceras som ett separat dokument på www.oatly.com. Denna rapport redogör för koncernens övergripande arbete för att driva en större omställning av samhället, framför allt kopplat till produktion och konsumtion av växtbaserad mat och dryck.

Flerårsöversikt

Koncernen (TUSD)	2025	2024	2023
Intäkter	862 459	823 666	783 348
Resultat efter finansiella poster	-144 918	-198 573	-408 165
Balansomslutning	787 197	803 980	1 116 971
Soliditet*(%)	2,5%	13,2%	30,1%
Medelantal anställda	1 442	1 516	1 775

* Totalt eget kapital i procent av totala tillgångar.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (SEK):

Överkursfond	13 254 909 930
Övriga reserver	-840 890 998
Balanserat resultat	-6 888 177 397
Årets resultat	-7 488 762
	<u>5 518 352 773</u>
disponeras så att i ny räkning överföres	5 518 352 773

Koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar samt kassaflödesanalyser med noter.

Koncernens resultaträkning

<u>För helåret (i tusental USD)</u>	<u>Not</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Intäkter	5	862 459	823 666
Kostnad för sålda varor		<u>-585 402</u>	<u>-587 174</u>
Bruttovinst		277 057	236 492
Forsknings- och utvecklingskostnader		-18 573	-30 135
Försäljning- och administrationskostnader		-320 643	-324 719
Övriga rörelseintäkter och (kostnader), netto	10	<u>-5 571</u>	<u>-67 790</u>
Rörelseresultat		-67 730	-186 152
Finansiella intäkter	11	9 944	57 758
Finansiella kostnader	11	<u>-87 132</u>	<u>-70 179</u>
Resultat före skatt		-144 918	-198 573
Inkomstskatt	13	<u>-8 197</u>	<u>-3 699</u>
Årets resultat		<u>-153 115</u>	<u>-202 272</u>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-152 771	-201 949
Innehav utan bestämmande inflytande		-344	-323
Resultat per aktie, hänförligt till moderbolagets aktieägare:			
Före och efter utspädning	32	<u>-0,25</u>	<u>-0,34</u>
Resultat per ADS, hänförligt till moderbolagets aktieägare (1 ADS representerar 20 aktier):			
Före och efter utspädning	32	<u>-5,03</u>	<u>-6,77</u>
Genomsnittligt antal utestående aktier (st):			
Före och efter utspädning	32	<u>607 525 897</u>	<u>596 886 163</u>

De medföljande noterna är en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över totalresultat

För helåret (i tusental USD)	Not	2025	2024
Årets resultat		-153 115	-202 272
Övrigt totalresultat:			
Poster som kan komma att omklassificeras till koncernens resultaträkning (netto efter skatt):			
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		56 197	-40 985
Poster som inte kan komma att omklassificeras till koncernens resultaträkning (netto efter skatt):			
Förändring av kreditrisker hänförliga till förändring av verkligt värde på konvertibla skuldebrev	19	-16 355	—
Övrigt totalresultat för året		39 842	-40 985
Summa totalresultat för året		-113 273	-243 257
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-112 954	-242 905
Innehav utan bestämmande inflytande		-319	-352

De medföljande noterna är en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Per 31 december (i tusental USD)	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	15	137 747	116 208
Materiella anläggningstillgångar	16	294 688	294 199
Nyttjanderättstillgångar	17	37 907	45 555
Övriga långfristiga fordringar	18, 19	46 992	44 331
Uppskjutna skattefordringar	13	4 676	4 561
Summa anläggningstillgångar		522 010	504 854
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	68 537	65 602
Kundfordringar	21	103 522	103 366
Aktuella skattefordringar		2 737	6 095
Övriga kortfristiga fordringar	22	17 438	15 738
Förutbetalda kostnader	23	8 608	9 402
Likvida medel	24	64 345	98 923
Summa omsättningstillgångar		265 187	299 126
SUMMA TILLGÅNGAR		787 197	803 980
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	25	110	106
Aktier i eget förvar		-0	-0
Övrigt tillskjutet kapital		1 641 601	1 628 045
Övriga reserver		-225 351	-274 160
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 397 805	-1 249 303
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		18 555	104 688
Innehav utan bestämmande inflytande		1 116	1 435
Summa eget kapital		19 671	106 123
Skulder			
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	17	24 729	31 724
Räntebärande lån och skulder	26	182 783	116 216
Övriga avsättningar	27	2 697	14 857
Summa långfristiga skulder		210 209	162 797
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	17	12 457	13 359
Räntebärande lån och skulder	19, 26	340 266	330 152
Leverantörsskulder		66 481	60 152
Aktuella skatteskulder		1 642	1 476
Övriga kortfristiga skulder	28	11 176	7 998
Upplupna kostnader	29	107 932	103 719
Övriga avsättningar	27	17 363	18 204
Summa kortfristiga skulder		557 317	535 060
Summa skulder		767 526	697 857
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		787 197	803 980

De medföljande noterna är en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens förändring i eget kapital

(i tusental USD)	Not	Hänförligt till moderbolagets aktieägare				Balanserat resultat inklusive årets resultat	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Aktier i eget förvar	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver				
Ingående balans per 1 januari 2024	25	105	-0	1 628 045	-233 204	-1 060 952	333 994	1 787	335 781
Årets resultat		—	—	—	—	-201 949	-201 949	-323	-202 272
Övrigt totalresultat för året		—	—	—	-40 956	—	-40 956	-29	-40 985
Summa totalresultat för året		—	—	—	-40 956	-201 949	-242 905	-352	-243 257
Nyemission		1	-0	—	—	—	0	—	0
Aktierelaterade ersättningar	9	—	—	—	—	13 598	13 598	—	13 598
Utgående balans per 31 december 2024		106	-0	1 628 045	-274 160	-1 249 303	104 688	1 435	106 123
Årets resultat		—	—	—	—	-152 771	-152 771	-344	-153 115
Övrigt totalresultat för året		—	—	—	39 817	—	39 817	25	39 842
Summa totalresultat för året		—	—	—	39 817	-152 771	-112 954	-319	-113 273
Nyemission		1	-0	—	—	—	1	—	1
Aktierelaterade ersättningar	9	—	—	—	—	13 261	13 261	—	13 261
Utnyttjande av teckningsoptioner	9	—	0	111	—	—	111	—	111
Inlösen av aktier	9	—	-0	-267	—	—	-267	—	-267
Återköp av U.S konvertibler	26, 31	3	—	13 712	8 992	-8 992	13 715	—	13 715
Utgående balans per 31 december 2025		110	-0	1 641 601	-225 351	-1 397 805	18 555	1 116	19 671

De medföljande noterna är en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över kassaflöden

För helåret (i tusental USD)	Note	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Årets resultat		-153 115	-202 272
Justeringar för att stämma av nettoresultatet mot nettokassaflöden			
- Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, nyttjanderättstillgångar och på immateriella tillgångar	15,16,17	48 570	49 966
- Nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar, nyttjanderättstillgångar och på immateriella tillgångar	15,16,17	740	—
- Nedskrivning (ökning/minskning) av kundfordringar	21	913	-234
- Nedskrivning av varulager	20	8 024	3 095
- Kostnad för aktierelaterade ersättningar	9	13 261	13 598
- Förändring av avsättningar	27	-14 896	-14 414
- Finansiella intäkter	11	-9 944	-57 758
- Finansiella kostnader	11	87 132	70 179
- Inkomstskatt	13	8 197	3 699
- Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	16	—	-307
- Nedskrivning relaterat till avbruten etablering av produktionsanläggningar		—	24 117
- Nedskrivning relaterat till nedlagd produktionsanläggning		—	19 113
- Övrigt		—	1 441
Erhållen ränta		1 558	8 285
Betald ränta		-23 984	-24 518
Betald inkomstskatt		-318	-3 386
Förändringar i rörelsekapitalet:			
- Ökning av varulager		-6 176	-3 456
- Minskning av kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar, förutbetalda kostnader		14 400	14 786
- Minskning/(ökning) av leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader		1 915	-16 362
Nettokassaflöden från den löpande verksamheten		-23 723	-114 428
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella tillgångar	15	-2 858	-2 055
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	16	-12 396	-39 140
Investeringar i finansiella tillgångar		-1 314	—
Inbetalningar från försäljning av materiella anläggningstillgångar	16	575	31 201
Övrigt		449	743
Kassaflöden från investeringsverksamheten		-15 544	-9 251
Finansieringsverksamheten			
Upptagna skulder till kreditinstitut	26, 31	2 822	—
Utgivande av konvertibla skuldebrev	19, 26	180 897	—
Amortering av skulder till kreditinstitut	26, 31	-133 343	-2 678
Återköp av U.S konvertibler	26, 31	-24 629	—
Amortering av leasingskulder	26, 31	-11 945	-19 645
Betalning av transaktionskostnader	10	-12 729	-4 965
Inbetalningar från utnyttjande av teckningsoptioner	9	111	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 184	-27 288
Nettominskning av likvida medel		-38 083	-150 967
Likvida medel per 1 januari		98 923	249 299
Omräkningsdifferenser i likvida medel		3 505	591
Likvida medel per 31 december	24	64 345	98 923

De medföljande noterna är en integrerad del av denna koncernredovisning.

Noter till koncernredovisningen

1. Bolagsinformation

Denna koncernredovisning avser koncernen som består av Oatly Group AB (publ) och dess dotterbolag (tillsammans "koncernen"). En förteckning över dotterbolagen finns i not 14 "Andelar i koncernföretag".

Oatly Group AB (publ) är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige. Bolaget har sitt säte i Malmö. Bolaget har sitt registrerade kontor på Ångfärjekajen 8 i Malmö, Sverige. Moderbolaget är noterat på Nasdaq Global Select Market, USA, och aktien handlas med tickern OTLY.

Koncernen tillverkar, distribuerar och säljer havrebaserade produkter.

Styrelsen och verkställande direktör har den 22 april 2026 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande. Moderbolagets och koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman den 20 maj 2026 för fastställelse.

2. Sammanfattning av redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av denna koncernredovisning anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent såvida inget annat anges. Alla belopp är i tusental USD om inte annat anges. Alla referenser i rapporten till "\$" eller "USD" avser amerikanska dollar, alla referenser i form av "SEK" avser svenska kronor, "€" eller "EUR" avser Euro och "CNY" avser kinesiska Yuan.

Den 18 februari 2025 genomförde bolaget en kvotförändring varigenom förhållandet mellan bolagets amerikanska depåbevis ("ADS:er") och stamaktier ändrades från att en ADS representerade en stamaktie till att en ADS representerade 20 stamaktier ("ADS-kvotförändringen"). Alla siffror som presenteras i denna koncernredovisning, inklusive hänvisningar till pris per ADS och ett specifikt antal ADS:er, restricted stock units ("RSU:er") eller aktieoptioner, reflekterar den nya kvoten mellan ADS och stamaktie på 1:20, om inte annat framgår.

Moderbolagets presentationsvaluta är i SEK. Alla belopp för moderbolagets finansiella räkningar är i tusental SEK om inte annat anges. Alla referenser i rapporten till "\$" eller "USD" avser amerikanska dollar, alla referenser i form av "kr" eller "SEK" avser svenska kronor, alla referenser i form av "€" eller EUR avser Euro och alla referenser i form av "CNY" avser kinesiska Yuan.

2.1. Grund för upprättandet

Koncernårsredovisning för Oatly Group AB (publ) har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och IFRS® Redovisningsstandarder utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) så som de antagits av EU.

Koncernen har upprättat redovisningen under antagande om fortsatt drift, med rimlig förväntan om att koncernen har tillräckliga resurser för att fortsätta sin operativa verksamhet under överskådlig framtid och minst 12 månader från rapportperiodens slut. Vid bedömningen har koncernen tagit hänsyn till de huvudsakliga villkor, händelser och antaganden i förhållande till koncernens förmåga att uppfylla sina finansiella åtaganden och andra förpliktelser. Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent med de redovisningsprinciper som tillämpades under föregående räkenskapsår.

Att upprätta koncernredovisningen i överensstämmelse med IFRS Redovisningsstandarder kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Det kräver också att företagsledningen gör bedömningar när de tillämpar redovisningsprinciperna. Upplysningar kring de områden som inbegriper en högre grad av bedömning eller komplexitet, eller områden där antaganden och uppskattningar är väsentliga för koncernredovisningen, lämnas i Not 4 "Väsentliga uppskattningar och bedömningar". Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, med undantag för derivatinstrument och konvertibla skuldebrev som är värderade till verkligt värde.

Nya standard och tolkningar som publicerats men ännu inte trätt i kraft

IFRS 18 - Presentation och upplysningar i finansiella rapporter

I april 2024 gav IASB ut IFRS 18 som kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 introducerar nya krav för hur strukturen i resultaträkningen ska presenteras med definierade summeringar och delsummer. Vidare krävs att företag delar in alla intäkter och kostnader i resultaträkningen i en av fem kategorier. Dessa omfattar rörelsen, investeringar, finansiering, inkomstskatt och

avvecklad verksamhet varav de tre förstnämnda är nytillkomna kategorier för resultaträkningen. Standarden inför även krav på upplysningar om så kallade ”management-defined performance measures”, vissa nya summarader för intäkter och kostnader och inkluderar ny vägledning kring när finansiell information ska slås ihop eller redovisas separat i de primära räkningarna och noterna. Utöver detta har vissa tillägg skett avseende IAS 7 Rapport över kassaflöden vilket innefattar att kassaflöden från den operativa verksamheten när den upprättas enligt indirekt metod måste utgå ifrån rörelseresultatet. Valmöjligheter kring klassificering av kassaflöden från utdelningar och räntor tas bort. IFRS 18 träder i kraft för perioder som börjar den 1 januari 2027 eller senare med möjlighet till förtida tillämpning. Retroaktiv tillämpning av standarden krävs. Koncernen arbetar för närvarande med att utvärdera konsekvenserna av att tillämpa IFRS 18 med avseende på koncernens primära räkningar och noter i de finansiella rapporterna.

Klassificering och värdering av Finansiella instrument – tillägg till IFRS 9 och IFRS 7

I maj 2024 utfärdade IASB riktade ändringar av IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: tillägg avseende klassificering och värdering av finansiella instrument. Ändringarna klargör när vissa finansiella skulder ska tas bort från balansräkningen, vilket avser när förpliktelse som är angiven i avtalet fullgörs, annulleras, upphör eller skulden i övrigt kvalificerar för att tas bort från balansräkningen. Ändringarna innefattar också förtydliganden för att bedöma avtalsmässiga kassaflöden kopplat till finansiella tillgångar med egenskaper som är kopplade till uppnåendet av miljömål, sociala och styrningsrelaterade mål (ESG) och andra liknande kännetecken samt hanteringen av finansiella tillgångar med kassaflöden som är avtalsmässigt begränsade till kassaflöden från underliggande tillgångar (eng. non-recourse assets). Ändringarna kräver även tillkommande upplysningskrav i IFRS 7 avseende finansiella tillgångar och skulder med kontraktmässiga villkor som relaterar till en betingad händelse (inkluderat sådana villkor som är ESG-relaterade) och egetkapitalinstrument som värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat. Ändringarna avseende IFRS 9 och IFRS 7 kommer att träda i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2026 eller senare, med möjlighet till förtida tillämpning. Koncernen förväntar sig inte att dessa ändringar kommer att ha någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna.

Det förekommer inga andra nya eller ändrade redovisningsstandarder som väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter under innevarande eller framtida rapportperioder eller på förutsägbara framtida transaktioner.

2.2. Koncernredovisning

Dotterbolag är alla bolag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett bolag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i bolaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i bolaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

2.3. Segmentsredovisning

Rörelsesegmenten rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen till den högste verkställande beslutsfattaren. VD är den högsta verkställande beslutsfattaren och utvärderar den finansiella ställningen och resultatet samt fattar strategiska beslut. VD övervakar koncernens resultat ur ett geografiskt perspektiv genom de rapporterbara segmenten Europe & International, Greater China och North America. Inga rörelsesegment har aggregerats för att bilda de rapporterbara segmenten.

VD använder i första hand ett mått på resultat före räntor, skatt, avskrivningar, av- och nedskrivningar, och resultat för perioden kopplat till moderbolagets aktieägare justerat för, när applicerbart; inkomstskatt, finansiella kostnader, finansiella intäkter, avskrivningar, av- och nedskrivningar, kostnader avseende aktierelaterade ersättningar, omstruktureringskostnader, kostnader relaterade till strategisk översyn av segmentet Greater China, kostnader för inställd ny produktlansering, kostnader relaterade till avbruten etablering av produktionsanläggningar, kostnader relaterade till nedlagd produktionsanläggning samt innehav utan bestämmande inflytande (”Justerat EBITDA”) för att bedöma rörelsesegmentens resultat.

2.4. Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Bolagen i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta eftersom den lokala valutan har fastställts som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive bolag är verksamt. Koncernens rapporteringsvaluta är i amerikanska dollar (USD). Moderbolagets presentationsvaluta är svenska kronor (SEK).

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på respektive transaktionsdag. Valutakursvinster och -förluster från reglering av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i koncernens resultaträkning.

Valutakursvinster och -förluster hänförliga till finansieringen av koncernen redovisas i koncernens resultaträkning som finansiella intäkter och finansiella kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas under övriga rörelseintäkter och (kostnader), netto.

Valutaomräkning för utländska koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernbolag som har en annan funktionell valuta än rapporteringsvalutan, räknas om till koncernens rapporteringsvaluta. Tillgångar och skulder räknas om från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta till den valutakurs som gäller på balansdagen. Intäkter och kostnader för varje resultaträkning och rapport över totalresultatet räknas om till USD till de genomsnittliga valutakurserna för perioden. Omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och räknas om till rapporteringsvalutan till den valutakurs som gäller på balansdagen.

I koncernredovisningen redovisas omräkningsdifferenser hänförliga till monetära poster som utgör en del av nettoinvesteringen i en utlandsverksamhet i övrigt totalresultat och omklassificeras från eget kapital till koncernens resultaträkning när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

2.5. Intäktsredovisning

Koncernens principer för redovisning av intäkter från avtal med kunder presenteras nedan.

Försäljning av varor

Intäkter från avtal med kunder omfattar försäljning av varor. Försäljningen redovisas som intäkt vid den tidpunkt när kontrollen av varorna överförs, vilket inträffar när produkterna levereras till kunden, kunden har full bestämmanderätt över försäljningskanalen och försäljningspriset och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av varorna. Leverans sker när varorna har transporterats till överenskommen plats, riskerna för föråldrade eller förkomna varor har överförts till kunden och kunden har antingen accepterat varorna i enlighet med avtalet, tiden för invändningar mot avtalet har gått ut eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för acceptans har uppfyllts.

Intäkter från avtal med kunderna värderas till det transaktionspris som återspeglar den ersättning som koncernen förväntar sig erhålla i utbyte för överföring av varorna till kund, efter avdrag för moms och övriga försäljningsskatter. I samband med transaktionspriset beaktar koncernen om det förekommer andra åtaganden som utgör separata prestationsåtaganden och som transaktionspriset ska allokera till. Koncernen beaktar effekter av variabel ersättning vid fastställandet av transaktionspriset. Koncernen agerar huvudman i samtliga avtal vid försäljning av varor mot bakgrund av att koncernen är ansvarig för att fullgöra åtagandet mot kunden och behåller kontrollen över varorna tills kontrollen har övergått till kund.

Variabel ersättning och annan ersättning

Transaktionspriset justeras för effekter avseende kända eller förväntade variabla ersättningar, vilket bland annat inkluderar marknadsföringsaktiviteter, avgifter för s.k. slotting- och listing fees, kassarabatter, produktreturer och straffavgifter. Variabel ersättning redovisas som avdrag från intäkterna baserat på de belopp som koncernen förväntar sig att reglera. Uppskattningar kring variabel ersättning baseras på ett antal faktorer, inklusive aktuella försäljningsvillkor i avtalet och uppskattat antal sålda enheter. Uppskattningar ses över regelbundet tills incitament eller produktreturer realiserats och påverkan från eventuella justeringar redovisas under den period då justeringarna identifieras.

Koncernen redovisar ersättning som ska betalas till kund som en minskning av transaktionspriset, såvida inte betalningen till kund är i utbyte mot en distinkt vara eller tjänst som kunden överför till koncernen.

Utgifter för att erhålla kundavtal

Koncernen ådrar sig utgifter för säljprovision till tredje parter för att erhålla vissa kundavtal. Koncernen tillämpar den praktiska lösningen att redovisa tillkommande utgifter för att erhålla ett avtal som en kostnad i samband med att de uppstår baserat på att den förväntade avskrivningsperioden för den tillgång som koncernen annars skulle ha redovisat är högst ett år.

Kostnader för sålda varor

Kostnad för sålda varor består huvudsakligen av kostnader för havre och andra råvaror, produktförpackning/paketering, s.k. ”co-manufacturing”, direkta lönekostnader och direkt hänförliga omkostnader samt avskrivningar på materiella anläggningstillgångar. Kostnad för sålda varor inkluderar även kostnader kopplat till lagerhantering och transport av lager.

Forsknings- och utvecklingskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader består primärt av personalrelaterade kostnader för koncernens forsknings- och utvecklingspersonal, inklusive löner, förmåner och bonus, men även konsultarvoden avseende tredje part och kostnader relaterade till produkttestkörningar. Koncernens forsknings- och utvecklingsinsatser är centrerade kring förbättringar av befintliga produkter och produktionsprocesser utöver utveckling av nya produkter.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljnings- och administrationskostnader inkluderar primärt personalrelaterade kostnader, kostnader för marknadsföring och varumärkeskännedom och kostnader kopplade till s.k. ”consumer promotion” samt produktprover och säljstöd. I posten inkluderas också distributionskostnader för kunder, till exempel utgående frakt- och hanteringskostnader för färdiga varor och andra funktionsrelaterade försäljnings- och marknadsföringskostnader och avskrivningar på icke-tillverkade tillgångar och andra diverse driftsposter. Distributionskostnader för året som slutar 31 december 2025 uppgår till 56,6 MUSD (2024: 50,7 MUSD). Försäljnings- och administrativa kostnader inkluderar även revisionsarvoden och andra konsultarvoden från tredje part, kostnader relaterade till ledning, ekonomi och redovisning, informationsteknologi, HR och andra kontorsfunktioner.

Övriga rörelseintäkter och (kostnader), netto

Övriga rörelseintäkter och (kostnader), netto, består huvudsakligen av kostnader relaterade till strategisk översyn av segmentet Greater China, nedlagd produktionsanläggning, avbruten etablering av vissa produktionsanläggningar och nettovalutakursvinster/(förluster) på rörelserelaterade aktiviteter.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består främst av effekter från förändringar av verkligt värde avseende konvertibla skuldebrev (enligt definition nedan) och valutakursvinster, netto, hänförliga till koncernens finansieringsarrangemang. Ränteintäkter redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består främst av räntekostnader relaterade till räntebärande lån och skulder samt övriga finansiella kostnader som främst består av transaktionskostnader och valutakursförluster, netto, hänförliga till koncernens finansieringsarrangemang.

Inkomstskatt

Inkomstskatt utgörs av både aktuell och uppskjuten skattekostnad. Aktuell skattekostnad utgörs i första hand av inkomstskatt baserat på inkomst i flertalet utländska jurisdiktioner.

2.6. Klassificering som kortfristig respektive långfristig

Koncernen redovisar tillgångar och skulder i koncernens rapport över finansiell ställning baserat på klassificering som kortfristiga/långfristiga. En tillgång är en omsättningstillgång när den:

- förväntas realiseras eller är avsedd att säljas eller konsumeras inom den normala verksamhetscykeln,
- främst innehas för handel,
- förväntas realiseras inom tolv månader efter redovisningsperioden, eller
- utgörs av likvida medel såvida de inte är begränsade från att växlas eller användas för att reglera en skuld under minst tolv månader efter rapportperioden.

Alla övriga tillgångar klassificeras som anläggningstillgångar. En skuld är kortfristig när den:

- förväntas regleras under den normala verksamhetscykeln,

- främst innehas för handel,
- förfaller till betalning inom tolv månader efter redovisningsperioden, eller
- det inte finns en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen av skulden minst tolv månader efter rapportperioden.

Alla övriga skulder redovisas som långfristiga.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder klassificeras som anläggningstillgångar och långfristiga skulder.

2.7. Leasing

Som leasetagare

Koncernens leasingavtal avser mark och byggnader samt maskiner och andra tekniska anläggningstillgångar. Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen fördelar ersättningen i avtalet till leasing- och icke-leasingkomponenter baserat på deras relativa fristående priser. Leasingvillkoren förhandlas separat och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasegivaren bibehåller rättigheterna till pantsatta leasade tillgångar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Leasingavtalen redovisas som nyttjanderättstillgångar och en motsvarande skuld, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde.

Leasingskulden inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), med avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas variabla leasingavgifter som grundar sig på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av detta index eller pris vid inledningsdatumet,
- belopp som förväntas betalas av koncernen enligt restvärdesgarantier,
- lösenpriset för en köpoption om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet, och
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Om koncernen är skäligen säker på att utnyttja en möjlighet att förlänga ett leasingavtal, inkluderas leasingbetalningar för denna förlängningsperiod i värderingen av skulden. Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta. Om denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket är fallet för koncernens leasingavtal, ska leasetagarens marginella låneränta användas, vilken är räntan som den enskilda leasetagaren skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten i en liknande ekonomisk miljö med liknande villkor och säkerheter.

Koncernen bestämmer den marginella låneräntan på följande sätt:

- använder en uppbyggnadsmetod som börjar med en riskfri ränta justerad för kreditrisk, och
- gör justeringar som är specifika för leasingavtalet, t.ex. löptid, land, valuta och säkerhet.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller pris som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten. Leasingbetalningarna fördelas mellan amortering av skulden och ränta. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till,
- leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet,
- initiala direkta utgifter,
- återställandekostnader, och
- förlängningsmöjlighet.

Nyttjanderättstillgångar skrivs generellt av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en köpoption skrivs nyttjanderätten av över den underliggande tillgångens nyttjandeperiod. Betalningar för korttidskontrakt och leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen. Korttidskontrakt avser avtal med en leasingtid på 12 månader eller kortare.

2.8. Skatt

Aktuell skatt

Aktuella skattefordringar och skatteskulder värderas till de belopp som förväntas återvinnas från eller betalas till respektive skattemyndighet. Beloppen beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där koncernbolagen är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Aktuell skatt redovisas i koncernens resultaträkning, utom när skatten är hänförlig till poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i deklARATIONER avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och redovisar avsättningar om det bedöms erforderligt.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt värderas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran återvinnas eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Värderingen av uppskjutna skatter avspeglar hur koncernen per balansdagen förväntar sig att återvinna eller reglera det redovisade värdet för fordringarna eller skulderna.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder nettoredovisas när det föreligger legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalingar.

Uppskjuten skatt redovisas i koncernens resultaträkning, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

2.9. Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen, och verkligt värde för eventuellt innehav utan bestämmande inflytande, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas. Koncernen övervakar goodwill på rörelsesegmentsnivå i den interna styrningen, konsekvent utifrån hur koncernen följer upp och utvärderar resultat och allokering av resurser. Goodwillen är i sin helhet allokerad till segmentet Europe & International.

Övriga immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Utvecklingskostnader, där forskningsresultat eller annan kunskap tillämpas för att ta fram nya eller förbättrade material, produkter, processer eller system redovisas som en tillgång i koncernens rapport över finansiell ställning när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas,
- koncernen har för avsikt att färdigställa tillgången så att den kan användas eller säljas,

- det finns förutsättningar för att använda eller sälja tillgången,
- det är möjligt att visa hur tillgången kommer att generera troliga framtida ekonomiska fördelar,
- det finns tillräckliga tekniska, ekonomiska eller andra resurser för att fullfölja utvecklingen och göra tillgången tillgänglig för att använda eller sälja, och
- de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utvecklingsutgifter redovisas som kostnader i koncernens resultaträkning när de uppstår. Balanserade utvecklingsutgifter redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning. Balanserade utvecklingsutgifter redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt när tillgången är färdig att användas. Avskrivningar sker baserat på bedömd nyttjandeperiod om 3–5 år, vilket motsvarar den uppskattade tid de förväntas generera kassaflöde.

Utvecklingsutgifter som inte uppfyller ovan kriterier kostnadsförs i koncernens resultaträkning när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har kostnadsförts redovisas inte som en tillgång i efterföljande period.

Software-as-a-Service (SaaS) arrangemang

SaaS-arrangemang är tjänsteavtal som ger koncernen rätt att få åtkomst till molnleverantörens mjukvara under avtalsperioden. I samband med sådana arrangemang erhåller koncernen ingen immateriell tillgång i form av programvara vid kontraktets början. En rättighet att få framtida tillgång till leverantörens programvara ger, vid kontraktets början, inte kunden rätt att erhålla de framtida ekonomiska fördelar som uppkommer från själva programvaran och inte heller begränsa andras tillgång att erhålla ekonomiska fördelar.

Koncernen redovisar kostnader som uppstår i samband med SaaS-arrangemang som driftskostnader under tjänstekontraktets löptid eller som driftskostnader när tjänsten erhålls, beroende på hur pass sammankopplade dessa tjänster är med själva mjukvarutjänsten och om de är distinkta från molntjänsten eller inte.

Det kan förekomma andra kostnader som del av arrangemanget, till exempel utveckling av moduler som kopplar ihop eller integrerar SaaS-mjukvaran med befintlig programvara/system som kontrolleras av koncernen. Koncernen gör en bedömning kring sådana utgifter för att avgöra om de ska kostnadsföras eller uppfyller kriterierna för att redovisas som en tillgång i koncernens rapport över finansiell ställning.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar består primärt av separat förvärvade varumärken och patent och redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning. De redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod. Avskrivningar sker baserat på bedömd nyttjandeperiod om 5 år, vilket motsvarar den uppskattade tid de förväntas generera kassaflöde.

2.10. Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar utgörs av mark, byggnader och inventarier, maskiner och annan teknisk utrustning samt pågående nyanläggningar. De redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för av- och nedskrivningar, med undantag för pågående nyanläggningar. Pågående nyanläggningar överförs till en annan tillgång (och avskrivningen påbörjas) när de befinner sig på plats och i det skick som krävs för att kunna användas på det sätt som är företagsledningens avsikt. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som är direkt hänförliga till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligast, endast när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från koncernens rapport över finansiell ställning. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i koncernens resultaträkning under den period de uppkommer.

Allmänna och specifika lånekostnader som direkt kan hänföras till förvärv, uppförande eller framställning av en kvalificerad tillgång aktiveras under den tidsperiod som krävs för att färdigställa och förbereda tillgången för dess avsedda användning eller försäljning. Kvalificerade tillgångar är tillgångar som nödvändigtvis kräver en väsentlig tidsperiod för att göras klara för avsedd användning eller försäljning. Avkastning från tillfällig investering av specifika lån, i avvaktan på att medlen används för kvalificerade tillgångar, reducerar de lånekostnader som är berättigade aktivering. Övriga lånekostnader kostnadsförs under den period när de uppkommer.

Avskrivningar på tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden sker linjärt för varje komponent inom byggnader samt maskiner och andra tekniska anläggningar enligt följande:

- Byggnader och byggnadsinventarier 8-40 år
- Maskiner och andra tekniska anläggningar 3-15 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

Resultat från avyttringar fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och tillgångens redovisade värde och redovisas i ”Övriga rörelseintäkter och (kostnader), netto” i koncernens resultaträkning.

2.11. Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod (goodwill) eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart.

En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

2.12. Varulager

Råvaror och färdiga produkter redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärde består av direkta materialkostnader, direkta arbetskostnader och en lämplig andel rörliga och fasta administrativa kostnader. Administrativa kostnader allokteras på basis av normal tillverkningskapacitet. Anskaffningsvärdet för handelskostnader fastställs efter avdrag för olika typer av rabatter. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande samt försäljningsrelaterade kostnader. Koncernen ser över tillgängliga lagernivåer och redovisar en reserv för inkurans främst baserat på efterfrågan samt varulagrets ålder.

2.13. Finansiella instrument

Första redovisningstillfället

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum när koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från rapport över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från de finansiella tillgångarna har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner förknippade med äganderätten.

Finansiella tillgångar – klassificering och värdering

Koncernens finansiella tillgångar innefattar likvida medel, kundfordringar, derivat och övriga finansiella tillgångar. Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande värderingskategorier:

- värderade till verkligt värde (antingen via resultaträkningen eller övrigt totalresultat), eller
- värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringen beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för kassaflöden. För tillgångar som värderas till verkligt värde redovisas vinst respektive förlust antingen i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat. Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall när koncernens affärsmodell för de tillgångarna ändras.

Vid det första redovisningstillfället redovisar koncernen en finansiell tillgång till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet av den finansiella tillgången. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i resultaträkningen.

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument är beroende av koncernens affärsmodell för att hantera tillgången och tillgångens typiska kassaflöden. Alla investeringar i skuldinstrument i koncernen är värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna övriga långfristiga fordringar, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar och likvida medel.

Upplupet anskaffningsvärde: Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Alla vinster eller förluster som uppkommer vid bortbokning redovisas direkt i resultatet och redovisas under övriga rörelseintäkter och (kostnader), netto tillsammans med valutakursvinster och -förluster.

Verkligt värde via resultaträkningen: tillgångar som innehas främst i syfte att säkerställa och öka värdet på investeringar ingår i affärsmodellen "Övrigt".

Derivatinstrument

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde per datumet när derivatavtalet ingås och de omvärderas därefter till verkligt värde i slutet av varje rapportperiod. Förändringar i verkligt värde redovisas i finansiella intäkter eller finansiella kostnader i koncernens resultaträkning.

Bolaget har identifierat ett inbäddat derivat hänförligt till frivilliga inlösenoptioner i Obligationslånet (enligt definition nedan). Det inbäddade derivatet är inte nära relaterat till värdepapperskontraktet (finansiell skuld) och redovisas separat till verkligt värde via resultatet. Vid det första redovisningstillfället värderas värdepapperskontraktet, efter separering av det inbäddade derivatet, till sitt verkliga värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till värdepapperskontraktet. Efter det första redovisningstillfället redovisas värdepapperskontraktet som en finansiell skuld till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Bortbokning av finansiella tillgångar

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, vilket är det datum när koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Vinster och förluster som uppkommer vid bortbokning från rapporten över finansiell ställning redovisas direkt i resultaträkningen.

Finansiella skulder – klassificering och värdering

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Vid det första redovisningstillfället värderar koncernen en finansiell skuld till verkligt värde plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till den finansiella skulden. Koncernens finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av obligationslån, skulder till kreditinstitut, checkräkningskrediter, leverantörsskulder och upplupna kostnader. Efter det första redovisningstillfället värderas koncernens finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Eventuella skillnader mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskotts betalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid. Amortering av förskotts betalning för finansiella tjänster redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde

Vid det första redovisningstillfället värderar koncernen en finansiell skuld till verkligt värde. Transaktionskostnader för finansiella skulder värderade till verkligt värde kostnadsförs i koncernens resultaträkning.

Finansiella skulder klassificerade till verkligt värde via resultaträkningen

Koncernen har konvertibla skuldebrev (enligt definition nedan) som i sin helhet identifierats och klassificeras som finansiella skulder och vid första redovisningstillfället oåterkalleligen värderas till verkligt värde i resultaträkningen i enlighet med den s.k. "fair value option" som är reglerad i IFRS 9 Finansiella instrument. De konvertibla skuldebreven har utfärdats med en konverteringsrätt som inte uppfyller de s.k. "fixed-for-fixed"-kriterierna. Mot bakgrund av att instrumentet innehåller ett inbäddat derivat som inte är nära sammankopplat så redovisas de konvertibla skuldebreven i sin helhet vid första redovisningstillfället oåterkalleligen till verkligt värde, vilket innebär att det inbäddade instrumentet avseende konvertibelånet inte bryts ut och särredovisas. Alla transaktionskostnader relaterade till finansiella instrument omvärderade till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs i samband med att de uppstår.

Förändringar i verkligt värde hänförliga till koncernens egen kreditrisk redovisas i övrigt totalresultat. Belopp som redovisas i övrigt totalresultat avseende kreditrisk är inte föremål för omklassificering till resultaträkningen utan omklassificeras till balanserat resultat när de realiserar. Förändringar i verkligt värde hänförliga till marknadsrisk redovisas inom finansnettot i koncernens resultaträkning.

Finansiella skulder - Presentation

Under räkenskapsåret ändrade koncernen presentationen av räntebärande skulder i balansräkningen. Tidigare redovisades konvertibla skuldebrev och skulder till kreditinstitut på separata rader. Dessa poster har nu aggregerats med obligationslån och presenteras på en enda rad med benämningen "Räntebärande lån och skulder". Ändringen påverkar endast presentationen och har ingen inverkan på redovisning eller värdering av tillgångar, skulder, intäkter eller kostnader. Därmed påverkas inte heller resultat, kassaflöden eller eget kapital. I enlighet med IAS 8 har ändringen tillämpats retroaktivt, och jämförelsetal har omräknats för att återspegla den nya presentationen.

Bortbokning av finansiella skulder

Finansiella skulder bokas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelse har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts redovisas i resultaträkningen.

När villkoren för en finansiell skuld omförhandlas, och inte bokas bort från rapporten över finansiell ställning, redovisas en vinst eller förlust i resultaträkningen. Vinsten eller förlusten beräknas som skillnaden mellan de ursprungliga avtalsenliga kassaflödena och de modifierade kassaflödena diskonterade till den ursprungliga effektiva räntan.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i rapporten över finansiell ställning, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen värderar de framtida förväntade kreditförlusterna relaterade till investeringar i skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde baserat på framåtriktad information. Nedskrivningsmetod väljs baserat på om det skett en väsentlig ökning i kreditrisk eller inte.

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade förfallna dagar. Koncernen tillämpar framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens resultaträkning, i försäljnings- och administrationskostnader.

2.14. Kundfordringar

Kundfordringar redovisas initialt till transaktionspriset och därefter till upplupet anskaffningsvärde, med avdrag för förväntade kreditförluster.

2.15. Likvida medel

I likvida medel i rapporten över kassaflöden och rapporten över finansiell ställning ingår banktillgodohavanden samt disponibla tillgodohavanden hos banker eller motsvarande finansiella institut. Checkräkningskredit redovisas inom skulder till kreditinstitut under kortfristiga skulder i rapporten över finansiell ställning.

2.16. Eget kapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.17. Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en befintlig förpliktelse (legal eller informell) till följd av en inträffad händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen, och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Kostnaden avseende en avsättning redovisas i resultaträkningen netto efter eventuell ersättning.

Om effekten av pengars tidsvärde är väsentlig, nuvärdesberäknas avsättningar med användandet av en diskonteringsränta före skatt som återspeglar aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Vid diskontering redovisas ökningen av avsättningen som beror på att tid förflyter som en finansiell kostnad.

Återställandekostnader

Koncernen redovisar en avsättning för nuvärdet av bedömda återställandekostnader för hyrda produktionsanläggningar. Återställandekostnader redovisas till nuvärdet av estimerade kassaflöden för de kostnader som förväntas erläggas för att fullgöra åtagandet och de redovisas som en del av anskaffningsvärdet kopplat till den tillgång de är hänförliga till. Upplösning av diskonteringseffekter för avsättningen redovisas som en finansiell kostnad i koncernens resultaträkning i den period som effekten uppstår. Uppskattningar och bedömningar avseende framtida återställandekostnader prövas årligen och justeras utifrån behov. Förändringar i framtida återställandekostnader eller diskonteringsränta justeras mot anskaffningsvärdet av den tillgång de är hänförliga till.

Omstruktureringskostnader

Koncernen redovisar avsättningar för omstruktureringskostnader endast när det finns en informell förpliktelse, det vill säga när:

- det finns en detaljerad formell plan som identifierar den berörda verksamheten eller delen av verksamheten, orten och berört antal anställda, detaljerad uppskattning av tillhörande kostnader samt tidslinje, och
- berörda anställda har informerats om huvuddragen i planen.

2.18. Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder avseende löner, semesterersättningar och ackumulerad sjukersättning som förväntas regleras i sin helhet inom 12 månader efter periodens slut redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens rapport över finansiell ställning.

Ersättningar efter avslutad anställning

I koncernen finns avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fastställda avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som kostnader i koncernens resultaträkning när de förfaller.

Koncernens pensionsåtaganden för vissa anställda i Sverige, som tryggas genom en försäkring i Alecta, redovisas som en avgiftsbestämd plan. Enligt *UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta* är detta en avgiftsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2025 har koncernen inte haft tillgång till information 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. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premier för förmånsbestämda avgångspensioner- och efterlevandepensioner är individuellt beräknade och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Förväntade premier för nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 1,0 MUSD. Premier för räkenskapsåret 2025 för ITP 2-försäkringar tecknade med Alecta uppgick till 1,0 (2024: 0,8) MUSD.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och åtaganden. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125% och 170%. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125% eller överstiger 170% ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid en låg konsolideringsgrad kan en åtgärd vara att höja pris

vid tecknandet av ett nytt försäkringsavtal samt att utöka befintliga förmåner. Vid en högre konsolideringsnivå kan en åtgärd vara att införa lägre premier. Vid utgången av räkenskapsåret 2025 uppgick Alectas överskott från den kollektiva konsolideringsnivån preliminärt till 167%.

Aktierelaterade ersättningar – reglerade via eget kapital

Personaloptioner (ESOP) och Restricted Stock Units (RSU) (2021)

För aktiebaserade ersättningspaket fastställs det verkliga värdet på de tilldelade instrumenten vid tilldelningsdagen och redovisas som en kostnad för ersättning till anställda med en motsvarande ökning i eget kapital.

Det beräknade verkliga värdet av personaloptioner (ESOPs) har vid tilldelningsdatumet beräknats med tillämpning av Black-Scholes-modellen för prissättning av optioner och indata i modellen redovisas i not 9 ”*Aktierelaterade ersättningar*”.

Personaloptionsprogrammet har enbart ett villkor om fortsatt tjänst varav tilldelningar intjänas under 12 månaders perioder över en tid om 36 månader. Var och en av perioderna för vilka ersättning intjänas behandlas separat och kostnadsförs linjärt för respektive period, dvs. 12 månader, 24 månader och 36 månader och redovisas som en IFRS 2-relaterad kostnad. Vid slutet av varje bokslutsperiod under intjänandeperioden uppskattas det förväntade antalet tilldelade instrument baserat på tjänstevillkoren och effekten av en eventuell förändring av tidigare bedömning redovisas i resultaträkningen med motsvarande justering av balanserat resultat inom eget kapital.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av koncernen före ordinarie pensionstidpunkt eller om en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägning 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 faller inom tillämpningsområdet för IAS 37 och som innebär utbetalning av avgångsvederlag. I det fall ett erbjudande har lämnats för att uppmuntra till frivillig avgång, beräknas ersättningar vid uppsägning baserat på det antal anställda som förväntas acceptera erbjudandet.

2.19. Förlust per aktie

Förlust per aktie före utspädning beräknas genom att dividera årets förlust efter skatt med vägt genomsnittligt antal utestående aktier under perioden. Förlust per aktie efter utspädning beräknas genom användning av treasury stock-metoden i den mån effekten är utspädande genom att använda det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier och potentiella stamaktier under perioden.

3. Finansiell riskhantering

3.1. Finansiella riskfaktorer

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för ett antal finansiella risker främst hänförliga till likvida medel, kortfristiga placeringar, kundfordringar, leverantörsskulder och räntebärande lån och skulder. De finansiella riskerna utgörs av marknadsrisk, huvudsakligen ränterisk och valutarisk, kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen strävar efter att minimera de potentiellt ogynnsamma effekterna av dessa risker på koncernens finansiella resultat.

Målet med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden,
- hantera finansiella risker,
- säkerställa en tillförsel av nödvändig finansiering, och
- optimera koncernens finansiella intäkter och (kostnader), netto.

Koncernens riskhantering kontrolleras i första hand av den centrala finansavdelningen (”Treasury”) i enlighet med riktlinjer som koncernens CFO ansvarar för och som godkänns av styrelsen. VD är ansvarig inför styrelsen avseende riskhanteringen och för att säkerställa att riktlinjerna och riskmandaten följs och utförs i enlighet med den etablerade treasury policyn.

Koncernens Treasury-avdelning identifierar, utvärderar och i vissa fall säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Treasury policyn tillhandahåller principer för den övergripande riskhanteringen, liksom policyer som täcker in specifika områden, såsom valutarisk, ränterisk, kreditrisk, användning av derivata och icke-derivata finansiella instrument samt placering av överskottslikviditet. Treasury policyn (a) identifierar kategorier av finansiella risker och beskriver hur de ska hanteras, (b)

förtydligar ansvarsfördelningen för hanteringen av finansiella risker mellan styrelse, VD, CFO, Treasury-avdelningen och dotterbolagen, (c) specificerar redovisnings- och kontrollkrav för koncernens finansfunktioner och (d) säkerställer att koncernens finansverksamhet stödjer koncernens övergripande strategi.

3.1.1. Marknadsrisk

Valutarisk (transaktionsrisk)

Koncernen verkar internationellt och är exponerad för valutarisk. Valutarisk uppstår genom framtida transaktioner och redovisade finansiella tillgångar och skulder i en valuta som inte är koncernens funktionella valuta i det berörda koncernbolaget. Koncernen är främst exponerad för valutarisk i koncernbolag med SEK, USD och SGD som sin funktionella valuta. De främsta riskerna i dessa bolag utgörs av SEK/USD, SEK/EUR, SEK/GBP, SEK/CNY, SEK/SGD, SEK/NOK, USD/SEK och SGD/CNY som uppkommer främst på grund av interna lån, interna kundfordringar och andra fordringar, interna leverantörsskulder och andra skulder, upplåning, kortfristiga placeringar (likvida medel) samt externa försäljningar och inköp (kundfordringar och leverantörsskulder). Interna lån som utgör en del av nettoinvesteringen i utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat. Exponering från dessa interna lån som klassificeras som utökat eget kapital ingår inte i tabellerna och känslighetsanalysen nedan.

Till följd av koncernens tillväxtprofil så krävs det enligt policyn en flexibel riskhantering avseende valutarisk. Treasury övervakar prognoser över sannolika kassaflöden i respektive valutor med målsättning att så långt som möjligt uppnå en naturlig matchning av inflöden och utflöden. För de valutor som har ett positivt eller ett negativt nettokassaflöde har Treasury möjlighet att använda valutaterminskontrakt (FX-forward eller spot) för att hantera risken. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning. Per den 31 december 2025 hade koncernen valutaderivat om 148,5 MSEK (2024: 64,9 MSEK) vars verkliga värde uppgick till 0,1 MUSD (2024: 0,0 MUSD).

Exponering

Koncernens riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperiodens slut, uttryckt i tusental USD var som följer:

(i tusental USD)	Per 31 december 2025				
	SEK/USD	SEK/EUR	SEK/CNY	SEK/SGD	USD/SEK
Kundfordringar	2 257	10 152	—	—	—
Övriga fordringar	—	—	—	14 997	5 060
Obligationslån (del av räntebärande lån och skulder)	—	—	—	—	-187 059
Långfristig koncernintern fordran	—	—	—	—	185 147
Leverantörsskulder	-2 925	-16 425	-41 579	-44 219	-1 382
Leasingskulder	—	-1 342	—	—	—
Övriga skulder	-15 095	-22 002	—	—	-152 800
Summa	-15 763	-29 617	-41 579	-29 222	-151 034

(i tusental USD)	Per 31 december 2024								
	SEK/USD	SEK/EUR	SEK/GBP	SEK/CNY	SEK/SGD	SEK/NOK	USD/SEK	SGD/CNY	GBP/EUR
Kundfordringar	—	8 957	—	—	—	—	—	259	—
Övriga fordringar	112 180	—	12 500	—	5 074	23 175	72 493	—	—
Kortfristiga placeringar	40 000	—	—	—	—	—	—	—	—
Skulder till kreditinstitut (del av räntebärande lån och skulder)	-131 290	-1 320	—	—	—	—	—	—	—
Leverantörsskulder	-1 496	-11 170	—	-22 761	-1 232	—	—	—	—
Leasingskulder	—	-1 789	—	—	—	—	—	—	—
Övriga kortfristiga skulder	—	-5 654	-21 830	—	—	—	-158 710	—	-4 528
Summa	19 394	-10 977	-9 330	-22 761	3 842	23 175	-86 217	259	-4 528

Känslighet

Koncernen är främst exponerad för förändringar i valutakursen SEK/USD, SEK/EUR, SEK/CNY, SEK/SGD och USD/SEK. Koncernens riskexponering i utländsk valuta:

	Påverkan på resultat före skatt	
	2025	2024
Valutakurs SEK/USD - ökning/minskning 10%	+/- 1,576	+/- 1,939
Valutakurs SEK/EUR - ökning/minskning 10%	+/- 2,962	+/- 1,098
Valutakurs SEK/CNY - ökning/minskning 10%	+/- 4,158	+/- 2,276
Valutakurs SEK/SGD - ökning/minskning 10%	+/- 2,922	+/- 384
Valutakurs USD/SEK - ökning/minskning 10%	+/- 15,103	+/- 8,622

Valutarisk (omräkningsrisk)

Koncernen är också exponerad för valutarisk när utländska dotterbolag med en funktionell valuta som inte är USD konsolideras, främst för EUR, SEK, GBP och CNY. Koncernens policy är att inte säkra omräkningsexponeringen hänförlig till utländska nettotillgångar för att minska omräkningsrisken i de finansiella rapporterna.

Ränterisk

Koncernen är exponerad för ränterisk från Obligationslånet, vilket löper med den rörliga räntan STIBOR 3M. För att hantera risken har koncernen tecknat räntetak för en del av beloppet av lånet på 850 MUSD. Taket är 1,95% och har en löptid på 3 år (September 2028). Effekten av en ökning i baspunkter är begränsad på grund av taket som ekonomiskt säkrar Obligationslånet.

Känslighet

Resultatet är känsligt för högre/lägre räntekostnader från upplåning som en följd av förändringar i räntorna.

	Påverkan på resultat före skatt	
	2025	2024
Räntor – ökning med 100 punkter	+231	+391
Räntor – minskning med 100 punkter	-461	-1,294

Ränterisken för obligationslån är beräknad för perioden 1 oktober till 31 december, 2025.

Ränterisken för 2024 avser TLB-avtalet (se definition och beskrivning i avsnitt ”3.1.3 Likviditetsrisk” nedan) och lånefaciliteten med Svensk Exportkredit, vilka har återbetalats i sin helhet under 2025.

Verkligt värde / Priserisk

Under 2023 emitterade koncernen konvertibla skuldebrev som klassificeras som skulder identifierade till verkligt värde via resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde hänförliga till koncernens egen kreditrisk redovisas i övrigt totalresultat. Belopp som redovisas i övrigt totalresultat relaterade till kreditrisk omklassificeras inte till resultaträkningen, utan överförs till balanserade vinstmedel när de realiseras. Förändringar i verkligt värde hänförliga till marknadsrisk redovisas i finansiella intäkter i koncernens resultaträkning. Det verkliga värdet på de konvertibla skuldebrev per den 31 december 2025 var 333,1 MUSD (2024: 324,4 MUSD).

För detaljer om verkligt värde av konvertibla skuldebrev, se not 19 ”Finansiella instrument per kategori”.

Känslighet

För detaljer om känslighet för förändringar i verkligt värde av konvertibla skuldebrev, se not 19 ”Finansiella instrument per kategori”.

Risk för råvaruprisförändringar

Koncernen är exponerad för risker relaterade till priset på ingredienser och tillgängligheten av ingredienser. Koncernens finansiella resultat är i stor utsträckning beroende av dess förmåga att säkra inköp av råvaror i tillräckliga kvantiteter till konkurrenskraftiga priser, samt att transportera flera av dessa råvaror från andra länder. För närvarande utgör havre huvudingrediensen i koncernens produkter. Koncernen köper havre från bönder i Sverige, Kanada, Storbritannien, de baltiska staterna, Australien och Finland, via kvarnar i Sverige,

Finland, Kina, Kanada, USA och Belgien, vilket gör att tillgängligheten särskilt påverkas av negativa händelser i dessa länder eller av förseningar i transport mellan länder eller regioner. Priset på havre och andra ingredienser som används, såsom rapsolja, är föremål för många faktorer utanför koncernens kontroll, inklusive dåliga skördar på grund av ogynnsamma väderförhållanden, naturkatastrofer och förändringar i världsekonomin, inklusive handelskonflikter eller handelskrig, till exempel mellan USA och Kina, USA och Kanada, USA och Mexiko och USA och EU, eller nyheter och rykten om eventuella handelstullar. Det råder betydande osäkerhet kring införandet av tullar i USA efter USA:s högsta domstols beslut som ogiltigförklarade vissa amerikanska tullar som införts av den nuvarande amerikanska administrationen, samt ytterligare tullmeddelanden från den amerikanska regeringen. USA kan komma att införa tullar med stöd av andra tillbemyndiganden och andra länder kan komma att införa motåtgärder i form av tullar eller andra åtgärder. Detta skulle kunna öka de priser som koncernen betalar för havre, höja de priser som koncernens konsumenter betalar för dess produkter, minska koncernens vinstmarginal samt försvåra de kommersiella förhandlingarna med dess kunder och leverantörer. Priserna på de råvaror som koncernen anskaffar påverkas även av geopolitiska spänningar eller krig. Den osäkerhet som råder kring de framtida relationerna mellan USA, Ukraina och Ryssland har exempelvis resulterat i många bredare ekonomiska konsekvenser, såsom sanktioner och förbud mot Ryssland och ryska produkter som importeras till vissa länder i Europa och USA. Sådana sanktioner och förbud har påverkat och kan fortsätta att påverka råvarupriserna, såsom bränsle- och energikostnader, vilket gör det dyrare för koncernen och dess partners att leverera produkter till sina kunder. Havrepriset och andra ingredienser, såsom rapsolja, avtalas normalt årligen med leverantörerna för det kommande året baserat på resultatet av årets skörd.

Koncernen bedömer kunna hantera väsentliga råvaruökningar genom att antingen höja priserna eller minska rörelsekostnaderna. Ökade råvarupriser, utan justeringar av prissättningen, eller minskning av driftskostnader, eller en försening av prissättningsåtgärder, kan dock öka kostnaderna och öka förlusten som andel av intäkterna. Dessutom kan makroekonomiska och konkurrensmässiga förhållanden försvåra ytterligare prisökningar.

En generell råvarukostnadsökning på 5% skulle ha ökat koncernens råvarukostnader 2025 med 12,8 MUSD (2024: 11,8 MUSD).

3.1.2. Kreditrisk

Kreditrisk uppkommer främst från likvida medel och skuldinstrument redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

Kreditrisk avseende finansiella motparter hanteras på koncernnivå. De externa finansiella motparterna måste vara internationellt ansedda banker eller andra större aktörer på finansmarknaderna, åtminstone med ett lägsta kreditbetyg på BBB-/Baa3. Kreditbetygen för de finansiella motparter som användes under 2025 och 2024 låg i spannet BBB till AA+.

Kreditrisk hos kunder minskas genom kreditriskbedömningar, upprättandet av kreditgränser i händelse av försenade betalningsåtaganden och genom avtalsvillkoren. Det finns inga signifikanta kreditrisker avseende exponering mot särskilda branscher och/eller regioner. För räkenskapsåret som avslutades 31 december 2025, förekom en enskild kund som representerade ca 6% (2024: 10%) av intäkterna. Koncernen har inte haft några kreditförluster från denna kund historiskt.

Koncernen har i förstahand en typ av finansiell tillgång som är inom ramen för nedskrivningsmodellen för förväntade kreditförluster: kundfordringar.

Kundfordringar

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster för alla kundfordringar där reserven beräknas baserat på förlustrisken för hela fordrans löptid.

För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på antal förfallna dagar. Förväntade kreditförluster är baserade på en period om 36 månader före den 31 december 2025 med motsvarande historiska kreditförlusterna under samma period. De historiska kreditförlusterna justeras sedan med hänsyn till nuvarande och framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som kan komma att påverka kundernas möjlighet att betala fordran. I de fall där koncernen har mer information om kunderna än den statistiska modellen avspeglar gör företagsledningen ytterligare bedömningar för just de kunderna. Historiskt sett har koncernen upplevt obetydliga kreditförluster. Baserat på historiska data med låga kreditförluster tillsammans med en framåtblickande bedömning är de förväntade kreditförlusterna inte betydande. Under 2025 respektive 2024 har det inte förekommit några väsentliga nedskrivningar avseende enskilda kunder.

Åldersfördelningen för koncernens kundfordringar är som följer:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Kortfristiga	93 425	86 760
1-30 dagar förfallna	6 127	12 787
31-60 dagar förfallna	2 941	2 527
61-90 dagar förfallna	697	681
91-dagar förfallna	<u>1 627</u>	<u>1 389</u>
Kundfordringar, brutto	104 817	104 144
Reserv för förväntade kreditförluster	<u>-1 295</u>	<u>-778</u>
Redovisat värde kundfordringar, netto	<u>103 522</u>	<u>103 366</u>

Förändringar i koncernens reserv för förväntade kreditförluster är som följer:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Per 1 januari	-778	-1 220
Ökning av reserv redovisad i resultaträkningen under året	-1 347	-383
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	438	170
Återfört icke utnyttjat belopp	434	617
Omräkningsdifferenser	<u>-42</u>	<u>38</u>
Per 31 december	<u>-1 295</u>	<u>-778</u>

Kundfordringar och kortfristiga fordringar skrivs bort när det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Bedömningarna görs individuellt i vart och ett av fallen baserat på indikatorer på att det inte finns någon rimlig förväntan om återbetalning. Indikatorerna innefattar bland annat att en gäldenär inte följer återbetalningsplanen från koncernen. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas som försäljnings- och administrationskostnader i rörelseresultatet. Efterföljande återbetalningar av belopp som tidigare har skrivit ned vändes mot samma post.

3.1.3. Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser koncernens risk för att inte kunna uppfylla sina kortfristiga betalningsåtaganden till följd av otillräckliga medel. Ledningen övervakar löpande prognoser över koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter nedan) och likvida medel och motsvarigheter till likvida medel på basis av förväntade kassaflöden. Likviditetsrisken övervakas på koncernnivå med stöd från lokala ledningsgrupper. Därutöver innefattar koncernens policy för likviditetshantering att prognostisera kassaflöden i större valutor och överväga vilken nivå av likvida medel som krävs för att möta dessa samt att övervaka balansräkningens likviditetsnivåer mot interna och externa regulatoriska krav samt att upprätthålla skuldfinansieringsplaner. På grund av den dynamiska karaktären hos den underliggande verksamheten upprätthåller koncernens finansavdelning flexibilitet i finansieringen genom att upprätthålla tillgänglighet under beviljade kreditlimiter.

Per 31 december 2025 hade koncernen tillgängliga likvida medel om 64,3 MUSD (2024: 98,9 MUSD) för att hantera likviditetsrisk. Koncernen innehar både långfristiga och kortfristiga finansieringslösningar.

I oktober 2019 ingick bolaget ett avtal om en garanterad treårig lånefacilitet från Europeiska investeringsfonden med Svensk Exportkredit ("EIF-faciliteten"). Per den 1 oktober, 2025, återbetalades resterande utestående skuld, inklusive upplupen ränta, på EIF-faciliteten.

I april 2023 ingick bolaget ett "term loan B"-låneavtal ("TLB-avtalet") med, bland andra, Silver Point Finance LLC som syndikeringsagent och huvudlånggivare, J.P. Morgan SE som administrativ agent och Wilmington Trust (London) Limited som säkerhetsagent, vilket inkluderade ett terminslåneavtal på 130 MUSD lånat av Oatly AB.

Den 30 september 2025 emitterade bolaget ett obligationslån om 1 700 miljoner SEK (motsvarande 180,9 miljoner USD) enligt de villkor som bolaget ingått med Nordic Trustee & Agency AB (publ). Likviderna från Obligationslånet användes för att i förtid återbetala TLB-avtalet i sin helhet, återköpa och annullera vissa av U.S konvertibler samt betala relaterade transaktionskostnader.

Därutöver har bolaget en outnyttjad supersenior revolverande kreditfacilitet om 750 miljoner SEK (motsvarande 79,8 miljoner USD) med JP Morgan, Nordea och Rabobank (SSRCF). Per den 31 december 2025 och den 31 december 2024 hade koncernen inga utnyttjade lånebelopp under SSRCF-avtalet.

Den 19 mars 2025 ingick Oatly Shanghai Co., Ltd. ett nytt kreditavtal om rörelsekapitalkreditfacilitet om 30,0 miljoner RMB (motsvarande 4,2 miljoner USD) med China Merchants Bank Co., Ltd., filialen i Shanghai ("CMB-kreditfaciliteten"). Per den 31 december 2025 hade koncernen utnyttjat lånebelopp om 20,0 miljoner RMB (motsvarande 2,8 miljoner USD) under CMB-kreditfaciliteten.

För mer information om koncernens kreditfaciliteter, se not 26 "Räntebärande lån och skulder".

Totalt hade koncernen tillgång till outnyttjade åtaganden under SSRCF vid utgången av rapportperioden uppgående till 78,5 MUSD (2024: 190,5 MUSD).

3.1.4. Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken för svårigheter att refinansiera koncernen, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till en ökad kostnad. Obligationslån, skulder till kreditinstitut och tillgängliga faciliteter inom koncernen har per 31 december 2025 en genomsnittlig förfallotid på 40 månader (2024: 29 månader).

De konvertibla skuldebrev (enligt definition nedan) förfaller den 14 september 2028, såvida de inte tidigare konverterats av innehavarna eller konvertering påtvingats, de har återköpts eller lösts in av bolaget.

För förändringar av faciliteter och upplåning under rapportperioden, se not 26 "Räntebärande lån och skulder".

Nedanstående tabell summerar koncernens finansiella skulder, angivna utifrån framtida förfallotidpunkter per balansdagen, för:

- alla icke-derivata finansiella skulder; och
- netto och bruttoreglerade derivatinstrument som utgör finansiella skulder för vilka de avtalsenliga förfallodagarna är väsentliga för en bedömning av tidpunkt för framtida kassautflöden.

De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Balanser som förfaller inom 12 månader motsvarar sina redovisade belopp eftersom effekten av diskonteringen är oväsentlig.

Per 31 december 2025	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder (exkl. derivat)							
Leasingskulder	3 209	9 627	10 116	12 819	11 495	47 266	37 186
Konvertibla skuldebrev (del av kortfristiga räntebärande lån och skulder)	—	—	—	490 873	—	490 873	333 145
Obligationslån (del av långfristiga räntebärande lån och skulder)	4 834	12 562	16 749	221 425	—	255 569	187 059
Skulder till kreditinstitut (del av kortfristiga räntebärande lån och skulder)	—	2 845	—	—	—	2 845	2 845
Leverantörsskulder	66 481	—	—	—	—	66 481	66 481
Summa finansiella skulder	74 524	25 034	26 865	725 117	11 495	863 034	626 716

Per 31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder (exkl. derivat)							
Leasingskulder	3 441	10 324	11 303	17 654	14 384	57 106	45 083
Konvertibla skuldebrev (del av kortfristiga räntebärande lån och skulder)	—	—	—	546 842	—	546 842	324 395
Skulder till kreditinstitut (del av kortfristiga räntebärande lån och skulder)	5 142	13 624	16 684	151 977	—	187 427	121 973
Leverantörsskulder	60 152	—	—	—	—	60 152	60 152
Summa finansiella skulder	68 735	23 948	27 987	716 473	14 384	851 527	551 603

Derivat

Bruttoredoisade valutaterminer - kassaflödessäkringar - (inflöde)	-3 541	-2 361	—	—	—	-5 902	—
Bruttoredoisade valutaterminer - kassaflödessäkringar - (utflöde)	3 552	2 378	—	—	—	5 930	—
Summa derivat	11	17	—	—	—	28	2

3.2 Hantering av kapital

Koncernens mål med sin kapitalförvaltning är att trygga sin förmåga att fortsätta sin operativa verksamhet under överskådlig framtid och minst 12 månader från rapportperiodens slut (going concern), samt tillhandahålla framtida avkastning till aktieägarna och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att minska kapitalkostnaden. För att kunna upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen emittera nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulden. Kapital beräknas som "eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare" såsom det visas i balansräkningen plus total upplåning (inklusive långfristiga och kortfristiga räntebärande lån och skulder samt leasingskulder såsom de visas i balansräkningen) minus likvida medel.

4. Väsentliga bedömningar och uppskattningar för redovisningsändamål

Vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter krävs att ledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen av intäkter, kostnader, tillgångar, skulder och eget kapital i koncernens finansiella rapporter samt tillhörande upplysningar. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar kring framtida händelser. Osäkerhet om dessa antaganden och användningen av uppskattningar för redovisningsändamål kanske inte motsvarar de faktiska resultaten. Denna not ger en översikt över de områden som omfattar en högre grad av bedömningar eller komplexitet.

Intäktsredovisning – variabel ersättning

Till den del transaktionspriset i ett avtal omfattar ett variabelt belopp gör koncernen en uppskattning av det ersättningsbelopp som koncernen väntas ha rätt till i utbyte mot att överföra de utlovade varorna till kunden. Koncernens förväntade rabatter och betalningar för marknadsföringsaktiviteter analyseras utifrån kundavtal. Koncernen uppskattar det rörliga ersättningsbeloppet med tillämpning av metoden av det förväntade värdet eller det mest sannolika beloppet, beroende på vilken metod som bäst reflekterar det ersättningsbelopp som koncernen väntas erhålla. Metoden för det mest sannolika beloppet används för avtal som endast har två möjliga utfall medan metoden för det förväntade värdet används för avtal som på grund av komplexitet och de aktiviteter som överenskommit med enskilda kunder leder till ett intervall av möjliga ersättningsbelopp.

Ledningen gör bedömningar kring huruvida marknadsföringsaktiviteterna med en kund ska klassificeras som en reduktion av intäkter eller som en kostnad för marknadsföring. Generellt redovisas aktiviteter med enskilda kunder som en reduktion av intäkter medan kostnader hänförliga till bredare marknadsföringsaktiviteter klassificeras som marknadsföringskostnader.

Värdering av underskottsavdrag

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Majoriteten av underskottsavdragen redovisas inte i

koncernen per 31 december 2025 respektive per 31 december 2024 eftersom underskotten inte förväntas nyttjas inom en överskådlig framtid. Se not 13 ”*Inkomstskatt*” för ytterligare information.

Test av nedskrivning av icke-finansiella tillgångar, inklusive goodwill

I enlighet med redovisningsprincipen i not 2 ”*Sammanfattning av redovisningsprinciper*” genomför koncernen årligen test och om det finns indikationer på nedskrivningsbehov för att fastställa om det finns ett nedskrivningsbehov av goodwill. Andra icke-finansiella tillgångar prövas för nedskrivningsbehov närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att redovisat värde ej vore återvinningsbart.

Koncernen beaktar olika faktorer vid bedömning av indikatorer på nedskrivningsbehov. På grund av den övergripande makroekonomiska osäkerheten, pågående omstruktureringen och strategisk översyn inom koncernen och tidigare års nedskrivningstester som är känsliga för förändringar i antaganden, beslutade ledningen att per 31 december 2025 utföra nedskrivningstester för alla de tre rörelsesegmenten och inte bara för den kassagenererande enheten (CGU) som innehåller goodwill. För närvarande har koncernen endast goodwill allokerad till rörelsesegmentet Europe & International.

Återvinningsvärden för kassagenererande enheter fastställs genom beräkning av nyttjandevärdet. Beräkningen av nyttjandevärdet baseras på uppskattade framtida kassaflöden. Koncernen har fastställt att långsiktig EBITDA marginal, diskonteringsräntan och den långsiktiga tillväxttakten är de mest väsentliga antagandena i nedskrivningstestet. För ytterligare information om test av nedskrivningsbehov för goodwill, se not 15 ”*Immateriella tillgångar*” och för test av andra icke-finansiella tillgångar, se not 16 ”*Materiella anläggningstillgångar*”.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen värderar kostnaden för eget kapital-reglerade transaktioner på basis av verkligt värde av eget kapital-instrumenten per det datum när instrumenten tilldelats. Verkligt värde beräknas med hjälp av en modell som kräver fastställandet av erforderlig indata. De antaganden och modeller som används för att beräkna verkligt värde på aktierelaterade ersättningar framgår av not 9 ”*Aktierelaterade ersättningar*”.

Konvertibla skuldebrev

Koncernen har konvertibla skuldebrev (enligt definition nedan) som klassificeras som skulder och värderas vid första redovisningstillfället oåterkalleligen till verkligt värde via resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde hänförliga till koncernens egen kreditrisk redovisas i övrigt totalresultat. Verkligt värde estimeras baserat på en modell som kräver fastställande av lämplig input. Bedömningar och modeller som används för att estimeras verkligt värde avseende de konvertibla skuldebreven inklusive känslighetsanalys beskrivs i not 19 ”*Finansiella instrument per kategori*”.

Kostnader för nedskrivning av tillgångar och övriga kostnader avseende avbruten etablering av produktionsanläggningar och nedlagd produktionsanläggning

Ledningen gör antaganden och uppskattningar för att bedöma ej kassaflödespåverkande nedskrivningar och övriga kostnader relaterade till produktionsanläggningar där det tagits beslut att avbryta uppförandet av anläggningarna eller lägga ned anläggningen. Ledningen estimerar verkligt värde justerat för kostnader för avyttring av de materiella tillgångarna och nedmontering baserat på en kombination av data som inkluderar avtal, prisnoteringar, information från leverantörer och tredjeparter och annan marknadsdata.

5. Segmentsinformation

5.1. Intäkter, justerad EBITDA och EBITDA

Segmentinformation för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2025 och 2024 presenteras nedan.

För helåret 2025 (TUSD)	Europe & International	North America	Greater China	Koncern-gemensamma*	Elimineringar**	Summa
Intäkter						
Intäkter från försäljning av varor per segment	482 861	249 559	130 039	—	—	862 459
Intäkter från andra segment	1 622	—	—	—	-1 622	—
Totala intäkter	484 483	249 559	130 039	—	-1 622	862 459
Summa justerat EBITDA	88 169	1 871	3 641	-86 860	—	6 821
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	-1 950	-1 333	-1 726	-8 252	—	-13 261
Omstruktureringskostnader ⁽¹⁾	-954	-1 896	-42	-2 043	—	-4 935
Strategisk översyn av Greater China-segmentet ⁽²⁾	—	—	-7 547	—	—	-7 547
Kostnader för avbruten etablering av produktionsanläggningar ⁽³⁾	846	—	—	—	—	846
Innehav utan bestämmande inflytande	—	—	-344	—	—	-344
EBITDA	86 111	-1 358	-6 018	-97 155	—	-18 420
Finansiella intäkter	—	—	—	—	—	9 944
Finansiella kostnader	—	—	—	—	—	-87 132
Avskrivningar	—	—	—	—	—	-49 310
Resultat före skatt	—	—	—	—	—	-144 918

För helåret 2024 (TUSD)	Europe & International	North America	Greater China	Koncern-gemensamma*	Elimineringar**	Summa
Intäkter						
Intäkter från försäljning av varor per segment	434 263	274 455	114 948	—	—	823 666
Intäkter från andra segment	6 429	—	—	—	-6 429	—
Totala intäkter	440 692	274 455	114 948	—	-6 429	823 666
Summa justerat EBITDA	56 128	5 298	-1 645	-95 106	—	-35 325
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	-1 985	656	-2 101	-10 168	—	-13 598
Omstruktureringskostnader ⁽¹⁾	-2 410	-1 222	-1 940	-2 600	—	-8 172
Nedskrivningar av tillgångar och andra kostnader relaterade till nedlagd produktionsanläggning ⁽³⁾	-42 110	—	—	—	—	-42 110
Nedskrivningar av tillgångar och andra kostnader hänförliga till avbruten etablering av produktionsanläggningar ⁽⁴⁾	-2 875	3 283	-25 068	—	—	-24 660
Kostnader för inställd ny produktlansering ⁽⁵⁾	—	-11 998	—	—	—	-11 998
Innehav utan bestämmande inflytande	—	—	-323	—	—	-323
EBITDA	6 748	-3 983	-31 077	-107 874	—	-136 186
Finansiella intäkter	—	—	—	—	—	57 758
Finansiella kostnader	—	—	—	—	—	-70 179
Avskrivningar	—	—	—	—	—	-49 966
Resultat före skatt	—	—	—	—	—	-198 573

* Koncerngemensamma består av övergripande omkostnader som inte allokeras till segmenten.

** Elimineringar 2025 och 2024 avser främst koncernintern försäljning av produkter från Europe & International till Greater China.

- (1) Avser främst avgångsvederlag då koncernen fortsätter att anpassa sin organisationsstruktur.
- (2) Kostnader relaterade till strategisk översyn av Greater China-segmentet, vilket huvudsakligen består av externa konsultkostnader.
- (3) Kostnader relaterade till nedstängning av produktionsanläggning i Singapore.
- (4) I Europe & International avser kostnaden främst till ej kassaflödespåverkande nedskrivningar relaterade till avbruten etablering av produktionsanläggning i Peterborough, Storbritannien. I North America avser beloppet främst återföring av tidigare redovisade ej kassaflödespåverkande nedskrivningar samt andra avvecklingskostnader relaterade till avbruten etablering av produktionsanläggning i Dallas-Fort-Worth, Texas. I Greater China beslutade företaget att avbryta etableringen av koncernens andra produktionsanläggning i Kina (Asia III).

(5) Kostnader relaterat till inställd ny produktlansering.

5.2. Anläggningstillgångar per land och segment

Anläggningstillgångar för detta ändamål består av materiella anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Sverige	127 151	114 764
Kina	92 694	103 791
USA	79 455	88 983
Nederländerna	32 002	29 349
Övriga länder	1 293	2 867
Summa	<u>332 595</u>	<u>339 754</u>

5.3. Intäkter från kunder, baserat på var kunderna är lokaliserade

Koncernen har sitt säte i Sverige. Av nedanstående tabell framgår beloppet av intäkter från kunder, baserat på var kunderna är lokaliserade.

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
USA	244 128	269 541
Storbritannien	139 243	135 550
Tyskland	134 596	120 068
Kina	128 815	113 789
Sverige	48 575	45 812
Nederländerna	28 625	26 507
Finland	18 350	20 589
Schweiz	17 077	14 044
Övriga länder	103 050	77 766
Summa	<u>862 459</u>	<u>823 666</u>

Det finns inga länder som individuellt utgör mer än 10% av totala intäkter som ingår i "Övriga länder".

5.4. Intäkter från kunder, fördelat på försäljningskanal och segment

Intäkter från externa kunder, fördelade på försäljningskanal och segment, framgår av tabellen nedan.

<u>För helåret 2025</u>	<u>Europe & International</u>	<u>North America</u>	<u>Greater China</u>	<u>Total</u>
Retail	382 505	150 213	28 791	561 509
Foodservice	97 112	98 036	87 732	282 880
Övrigt	3 244	1 310	13 516	18 070
Total	<u>482 861</u>	<u>249 559</u>	<u>130 039</u>	<u>862 459</u>
	<u>Europe & International</u>	<u>North America</u>	<u>Greater China</u>	<u>Total</u>
<u>För helåret 2024</u>				
Retail	351 818	140 842	11 499	504 159
Foodservice	80 261	125 639	83 343	289 243
Övrigt	2 184	7 974	20 106	30 264
Total	<u>434 263</u>	<u>274 455</u>	<u>114 948</u>	<u>823 666</u>

Övrigt är främst relaterat till e-handel, både direkt till konsument och via tredjepartsplattformar.

Cirka 6% av intäkterna 2025 (2024: 10%) kommer från en enskild extern kund i Foodservice-kanalen. Dessa intäkter hänförs till segmenten North America och Greater China.

Av koncernens intäkter stod havredryck för cirka 90% för räkenskapsåren 2025 och 2024.

6. Ersättning till revisorer

För helåret (i tusental USD)	2025	2024
EY		
Revisionsuppdrag	5 869	6 640
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	—	32
Skatterådgivning	1	17
Övriga tjänster	—	—
Summa	5 870	6 689
Övriga revisorer		
Revisionsuppdrag	113	145
Skatterådgivning	13	4
Övriga tjänster	—	1
Summa	126	150

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

7. Avskrivningar och nedskrivningar per funktion

	2025			
	Materiella anläggningstillgångar	Nyttjanderättstillgångar	Immateriella tillgångar	Summa
Kostnad för sålda varor	-31 200	-5 710	—	-36 910
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 658	-497	-236	-2 391
Försäljnings- och administrationskostnader	-1 013	-5 147	-3 849	-10 009
Summa avskrivningar och nedskrivningar	-33 871	-11 354	-4 085	-49 310
	2024			
	Materiella anläggningstillgångar	Nyttjanderättstillgångar	Immateriella tillgångar	Summa
Kostnad för sålda varor	-31 819	-6 868	—	-38 687
Forsknings- och utvecklingskostnader	-1 390	-437	-185	-2 012
Försäljnings- och administrationskostnader	-819	-4 542	-3 906	-9 267
Summa avskrivningar och nedskrivningar⁽¹⁾	-34 028	-11 847	-4 091	-49 966

(1) Nedskrivningar hänförliga till avbruten etablering av vissa produktionsanläggningar ingår i övriga rörelseintäkter och (kostnader), netto i koncernens resultaträkning. Se not 16 ”Materiella anläggningstillgångar” och not 17 ”Leasingavtal” för ytterligare information.

8. Ersättningar till anställda

De redovisade beloppen baseras på kostnad redovisad i koncernens resultaträkning.

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter	2025	2024
Löner och andra ersättningar (varav bonus)	-135,526 (-8,627)	-139,244 (-7,452)
Sociala avgifter	-23 196	-20 011
Aktierelaterade ersättningar ⁽¹⁾	-13 261	-13 598
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	-10 537	-8 871
Summa	-182 520	-181 724

(1) Se not 9 ”Aktierelaterade ersättningar” för ytterligare detaljer.

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter per funktion	2025	2024
Kostnad för sålda varor	-36 906	-37 240
Forsknings- och utvecklingskostnader	-11 628	-11 645
Försäljnings- och administrationskostnader	-133 986	-132 839
Summa	-182 520	-181 724

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter - styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	2025	2024
Löner och andra ersättningar (varav bonus)	-7,529 (-2,017)	-7,761 (-1,263)
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	-392	-551
Aktierelaterade ersättningar	-6 074	-7 979
Sociala avgifter	-1 030	-1 546
Summa	-15 025	-17 837

(1) Se not 9 ”Aktierelaterade ersättningar” för ytterligare detaljer.

Under räkenskapsåret 2025 bestod ledningsgruppen av i genomsnitt 8 medlemmar, inklusive VD och CFO och exklusive styrelsen (2024: 13 medlemmar). Per den 31 december 2025 bestod ledningsgruppen av 8 medlemmar.

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter - styrelse, VD och andra ledande befattningshavare forts.

För helåret (TUSD)	2025					Summa
	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning ⁽¹⁾	Övriga förmåner ⁽²⁾	Pensionskostnad	Kostnad för aktierelaterade ersättning ⁽³⁾	
Styrelse						
Styrelsens ordförande Eric Melloul	-68	—	—	—	-76 ⁽⁴⁾	-144
Styrelseledamot Benjamin Black ⁽⁷⁾	-28	—	—	—	—	-28
Styrelseledamot Martin Brok	-83	—	—	—	-76 ⁽⁴⁾	-159
Styrelseledamot Gregory Christenson	-70	—	—	—	-76 ⁽⁴⁾	-146
Styrelseledamot Ann Chung ⁽⁸⁾	-67	—	—	—	—	-67
Styrelseledamot Bernard Hours ⁽⁹⁾	-33	—	—	—	-58 ⁽⁵⁾	-91
Styrelseledamot Hannah Jones	-83	—	—	—	-76 ⁽⁴⁾	-159
Styrelseledamot Nan Li ⁽⁷⁾	-31	—	—	—	—	-31
Styrelseledamot Wenjie Ma ⁽⁷⁾	-27	—	—	—	—	-27
Styrelseledamot Frances Rathke	-83	—	—	—	-76 ⁽⁴⁾	-159
Styrelseledamot Lai Shu Tuen-Muk ⁽⁹⁾	-39	—	—	—	—	-39
Styrelseledamot Xin Wang ⁽⁹⁾	-33	—	—	—	—	-33
Styrelseledamot Yawen Wu	-70	—	—	—	—	-70
Arbetsgärrrepresentanter						
Lillis Härd	-3	—	—	—	—	-3
Rholane Shiburi ⁽¹⁰⁾	-1	—	—	—	—	-1
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare						
VD Jean-Christophe Flatin	-901	-502	-16	-78	-1 763 ⁽⁶⁾	-3 260
Andra ledande befattningshavare (7 personer)						-10
	-3 612	-1 515	-983	-314	-4 311	734
Summa ersättningar till styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-5 230	-2 017	-999	-392	-6 513	-15 151

(1) Rörlig ersättning avser bonusersättning.

(2) Övrig ersättning utgörs främst av bilförmån, semesterersättning och sjukförsäkring.

(3) Beloppen representerar den kostnad som redovisas, i enlighet med IFRS 2, i koncernredovisningen, baserat på tilldelningsdagens verkliga värde, snarare än de belopp som betalats till eller realiserats av den namngivna personen.

(4) Representerar tilldelade RSU:er 2025 och 2024.

(5) Representerar tilldelade RSU:er 2024.

(6) Representerar aktieoptioner och tilldelade RSU:er 2022, 2023, 2024 och 2025.

(7) Mr. Black, Mr. Li och Mr. Ma tillträdde styrelsen den 22 juli 2025.

(8) Ms. Chung avgick från styrelsen den 31 oktober 2025.

(9) Mr. Hours, Mr. Tuen-Muk och Mr. Wang avgick från styrelsen den 22 juli 2025.

(10) Mr Shiburi tillträdde styrelsen den 26 september 2025.

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter - styrelse, VD och andra ledande befattningshavare forts.

För helåret (TUSD)	2024				Kostnad för aktierelaterade ersättning	Summa
	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad		
Styrelse						
Styrelseledamot Martin Brok	-86	—	—	—	-110	-196
Styrelseledamot Hannah Jones	-83	—	—	—	-110	-192
Styrelseledamot Frances Rathke	-83	—	—	—	-110	-192
Styrelseledamot Ann Chung	-76	—	—	—	—	-76
Styrelsens ordförande Eric Melloul	-70	—	—	—	-82	-152
Styrelseledamot Lai Shu Tuen-Muk	-70	—	—	—	—	-70
Styrelseledamot Yawen Wu	-70	—	—	—	—	-70
Styrelseledamot Bernard Hours	-60	—	—	—	-110	-170
Styrelseledamot Xin Wang	-60	—	—	—	—	-60
Styrelseledamot Gregory Christenson	-44	—	—	—	-82	-126
Styrelseledamot Steven Chu	-26	—	—	—	-27	-53
Styrelseledamot Toni Petersson	-23	—	—	—	—	-23
<i>Arbetsstagarrepresentant</i>	—	—	—	—	—	-3 311
Lillis Härd	-2	—	—	—	—	-12 878
Verkställande direktör och andra ledande befattningshavare						
VD Jean-Christophe Flatin	-787	-227	-14	-31	-2 252	-3 311
Andra ledande befattningshavare (12 personer)	-4 398	-1 037	-1 298	-520	-5 625	-12 878
Summa ersättningar till styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-5 937	-1 264	-1 312	-551	-8 507	-17 571

För VD uppgår uppsägningstid enligt avtal till sex månader från bolagets sida. Från VD:s sida uppgår uppsägningstiden till tre månader.

För ledande befattningshavare anställda i Sverige uppgår en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

För övriga ledande befattningshavare anställda i annat land än Sverige varierar uppsägningstid mellan 0-6 månader från både bolagets den anställdes sida.

Medelantal anställda per geografisk region

För helåret	2025			2024		
	Totalt antal	Varav män	Varav kvinnor	Totalt antal	Varav män	Varav kvinnor
Sverige	558	258	300	564	266	298
Kina	326	185	141	394	215	179
USA	200	85	115	220	97	123
Nederländerna	88	60	28	81	51	30
Tyskland	76	30	46	75	30	45
Storbritannien	63	21	42	59	19	40
Singapore	25	17	8	49	33	16
Spanien	21	13	8	11	7	4
Frankrike	19	10	9	12	5	7
Österrike	18	9	9	13	7	6
Finland	10	4	6	12	5	7
Polen	9	6	3	4	3	1
Danmark	9	4	5	8	4	4
Australien	8	6	2	8	5	3
Hongkong, Kina	5	2	3	4	2	2
Irland	3	2	1	—	—	—
Norge	2	1	1	2	1	1
Schweiz	2	—	2	—	—	—
Totalt	1 442	713	729	1 516	750	766

Könsfördelning inom företagsledningen

För helåret	2025			2024		
	Totalt antal	Varav män	Varav kvinnor	Totalt antal	Varav män	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	11	8	3	13	9	4
VD och andra ledande befattningshavare	8	6	2	13	9	4
Totalt, koncernen	19	14	5	26	18	8

9. Aktierelaterade ersättningar

LTI 2021

Under räkenskapsåret 2021, i samband med börsnoteringen, införde bolaget ett nytt incitamentsprogram, 2021 Incentive Award Plan ("LTI 2021"). Huvudsyftet med LTI 2021 är att locka, behålla och motivera utvalda medarbetare, konsulter och styrelseledamöter genom tilldelning av aktiebaserad ersättning och kontantbaserade resultatbonusar från och med 2021. 69 496 515 aktier har reserverats för att delas ut i form av en rad olika aktiebaserade ersättningar, inklusive men inte begränsat till, aktieoptioner och bundna aktierätter ("RSU"). För att säkra framtida leverans av aktier enligt LTI 2021 beslutade aktieägarna att emittera 69 496 515 teckningsoptioner. Rätten att teckna teckningsoptionerna tillkommer endast bolaget. Se not 25 "Eget kapital".

RSU:er

Under räkenskapsåret 2025 har bolaget inom ramen för LTIP 2021-programmet tilldelat 1 330 234 aktierätter ("RSU:er") varav 352 857 RSU:er tilldelades medlemmar i koncernledningen inklusive ledande befattningshavare samt till styrelseledamöter. Totalt har 411 040 RSU:er intjänats under perioden varav 161 264 RSU:er avser medlemmar i koncernledningen. RSU:er redovisas som egetkapitalreglerade aktierelaterade ersättningar och värderas till verkligt värde baserat på marknadsvärdet av de underliggande stamaktierna per tilldelningsdatumet. RSU:er som tilldelas anställda inom ramen för LTI 2021 intjänas till lika delar per de tre första årsdagarna för tilldelningsdatumet, förutsatt kvarvarande tjänstgöring vid tillämpligt intjänandedatum. RSU:er som tilldelas styrelseledamöter intjänas per datumet för första årsstämman efter tilldelningsdatumet, förutsatt kvarvarande tjänstgöring vid tillämpligt intjänandedatum.

I enlighet med beslut av ersättningskommittén, styrelsen och bolagets aktieägare erbjöds vissa ledande befattningshavare den 18 juni 2024 möjligheten att byta tilldelade ej intjänade teckningsoptioner (personaloptioner) mot ett lägre antal RSU:er. Alla innehavare av ej tecknade personaloptioner som tilldelats mellan maj 2021 och juli 2023 till lösenpriser mellan 31,20 USD och 340,00 USD erbjöds att delta i bytet. Antalet nya RSU:er vid bytet har fastställts med ledning av att marknadsvärdet på de aktier som nya RSU:er baseras på, motsvarar verkligt värde på de personaloptioner som löses in vid bytet. För detta syfte har verkligt värde fastställts per respektive tilldelning så att antal aktier som de nya RSU:erna grundar sig på motsvarar värdet enligt Black-Scholes värderingsmodell av personaloptionerna som löses in vid bytet. Detta har resulterat i ett genomsnittlig konverteringsförhållande motsvarande 0,3492 RSU:er per option. Bytet genomfördes den 28 juni 2024. Totalt utfärdades 212 862 nya RSU:er varav 165 172 st beviljades personer i koncernledningen inklusive ledande befattningshavare (VD och CFO) i utbyte mot totalt 609 489 personaloptioner. De nya tilldelade RSU:erna intjänas i lika delar per vart och ett av de två första årsdagarna som infaller efter det beviljade tilldelningsdatumet, förutsatt kvarvarande tjänstgöring vid tillämpligt intjänandedatum.

Aktiviteten avseende koncernens utestående RSU och tillhörande information är som följer:

	Antal RSUs	Verkligt värde på tilldelningsdagen (USD)
Per 1 januari 2024	420 791	58,20
Tilldelade under året	466 690	21,00
RSU:er tilldelade i utbyte mot aktieoptioner	212 862	19,40
Förverkade under året	-105 150	39,80
Intjänade under året	-175 023	25,40
Per 31 december 2024	820 170	26,00
Tilldelade under året	1 330 234	11,10
Förverkade under året	-117 861	17,05
Intjänade under året	-411 040	29,52
Per 31 december 2025	1 621 503	13,51

Personaloptioner

Under räkenskapsåret 2025, tilldelades inga nya optioner inom ramen för LTI 2021. 196 628 aktieoptioner intjänades under perioden, varav 100 326 till företagsledningen. Aktieoptionerna redovisas som egetkapitalreglerade, aktiebaserade betalningstransaktioner. För aktieoptioner tilldelade inom ramen för LTI 2021 motsvarar lösenpriset verkligt värde på stamaktierna per tilldelningsdatumet. De aktieoptioner som tilldelats deltagarna inom ramen för LTI 2021 intjänas till lika delar på de tre första årsdagarna för tilldelningsdatumet, förutsatt att personen fortfarande är anställd. Aktieoptionerna förfaller, i förhållande till respektive utbetalning enligt intjäningsplanen, fem år efter intjänande, motsvarande en sammanlagd löptid av sex, sju och åtta år för respektive utbetalning.

Aktiviteten avseende koncernens utestående aktieoptioner och tillhörande information är som följer:

	Antal personaloptioner	Genomsnittligt lösenpris (USD)
Per 1 januari 2024	1 064 460	119,60
Tilldelade under året	463 065	20,80
Aktieoptioner utbyta mot RSU:er	-609 489	102,00
Förverkade under året ⁽¹⁾	-106 784	70,60
Förfallna under året ⁽²⁾	-230 938	225,40
Per 31 december 2024	580 314	26,40
Tilldelade under året	-7 291	15,22
Förverkade under året ⁽¹⁾	-65 124	22,41
Förfallna under året ⁽²⁾	-43 061	30,12
Per 31 december 2025	464 838	26,81
Intjänade och lösenbara per 31 december 2025	198 429	32,74

- (1) Innefattar 0 förverkade aktieoptioner hänförliga till bolagets organisatoriska omstruktureringar under räkenskapsåret 2025 (2024: 79 472).
- (2) Innefattar 15 797 förverkade aktieoptioner hänförliga till bolagets organisatoriska omstruktureringar under räkenskapsåret 2025 (2024: 222 309)

Det vägda genomsnittliga ADS-priset vid utnyttjande av optioner under 2025 uppgick till \$18,08.

Verkligt värde per tilldelningsdatumet för aktieoptioner som tilldelades under räkenskapsåret 2024 var 13,4 USD för tilldelningsdatumet i maj 2024, 9,2 USD för tilldelningsdatumet i november 2024. Verkligt värde per tilldelningsdatumet för aktieoptioner som tilldelades under räkenskapsåret 2023 var 19,6 USD för tilldelningsdatumet i maj 2023, 21,8 USD för tilldelningsdatumet i juli 2023 och 8,6 USD för tilldelningsdatumet i november 2023. Verkligt värde per tilldelningsdatumet för aktieoptioner som tilldelades under räkenskapsåret 2022 var 29,8 USD för tilldelningsdatumet i maj 2022 och 17,2 USD för tilldelningsdatumet i november 2022. Verkligt värde per tilldelningsdatumet för aktieoptioner som tilldelades under räkenskapsåret 2021 var 124,8 USD för tilldelningsdatumet i maj 2021 och 73,4 USD för tilldelningsdatumet i november 2021. Verkligt värde för aktieoptionerna per tilldelningsdatumet har fastställts med tillämpning av Black-Scholes-modellen med optionsprissättning som tar hänsyn till lösenpriset, aktieoptionernas förväntade löptid, ADS-kursen per tilldelningsdatumet, förväntad prisvolatilitet hos den underliggande ADS:en, den förväntade utdelningen, riskfri ränta under aktieoptionernas löptid samt korrelationer med och volatiliteter i de andra koncernbolagen. Bolaget förväntar sig inte att betala ut någon kontant utdelning inom den närmaste framtiden och tillämpar därför en förväntad utdelning om noll i optionsvärderingsmodellen.

Varje RSU eller aktieoption ger innehavaren rätt att, enligt styrelsens beslut, förvärva antingen tjugo stamaktier, tjugo teckningsoptioner eller en ADS i bolaget.

Av följande tabeller framgår indata i Black-Scholes modell med optionsprissättning som används för personaloptioner som tilldelades under räkenskapsåret 2025 och 2024. Inga aktieoptioner tilldelades under 2025.

	2024	2023
Förväntad löptid (år)	6-8	6-8
ADS-kurs per tilldelningstidpunkten	20,80	35,00
Förväntad prisvolatilitet för bolagets ADS:er (%)	60,00	50,00-55,00
Riskfri ränta (%)	4,19-4,57	3,84-4,61

Kostnad för aktierelaterade ersättningar uppgick till 13,3 MUSD för räkenskapsåret 2025 (2024: 13,6 MUSD).

10. Övriga rörelseintäkter och (kostnader), netto

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Strategisk översyn av Greater China-segment	-7 547	—
Nedskrivningar relaterade till avbruten etablering av produktionsanläggningar	—	-24 134
Övriga kostnader relaterade till avbruten etablering av produktionsanläggningar	—	-525
Nedskrivningar relaterade till nedlagd produktionsanläggning	—	-19 113
Övriga kostnader relaterade till nedlagd produktionsanläggning	846	-22 998
Omräkningsdifferenser	-206	-2 061
Övrigt	1 336	1 041
Övriga rörelseintäkter och (kostnader), netto	<u>-5 571</u>	<u>-67 790</u>

11. Finansiella intäkter och kostnader

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ränteintäkter	4 493	10 297
Övriga finansiella intäkter	155	201
Förändringar i verkligt värde på konvertibla skuldebrev	5 296	32 954
Omräkningsdifferenser – netto	—	14 306
Summa finansiella intäkter	<u>9 944</u>	<u>57 758</u>
Räntekostnader – räntebärande lån och skulder	-58 792	-57 797
Räntekostnader – leasingskulder	-2 940	-4 682
Förändringar i verkligt värde på derivat	-34	-1 684
Övriga finansiella kostnader	-22 088	-6 016
Omräkningsdifferenser – netto	-3 278	—
Summa finansiella kostnader	<u>-87 132</u>	<u>-70 179</u>

Förändringar i verkligt värde på konvertibla skuldebrev (enligt definition nedan) innehåller förändringar i verkligt värde minus kupongräntan och förändringar i kreditrisk. Räntekostnaden på konvertibla skuldebrev är den nominella kupongräntan på 9,25%. Räntekostnader på räntebärande lån och skulder för räkenskapsåret 2025 innehåller räntekostnader på konvertibla skuldebrev uppgående till 36,0 MUSD (2024: 33,8 MUSD). Se not 3 ”*Finansiell riskhantering*” och not 26 ”*Räntebärande lån och skulder*”.

Övriga finansiella kostnader för räkenskapsåret 2025 består främst av 19,9 miljoner i transaktionskostnader relaterat till koncernens finansieringsarrangemang.

Övriga finansiella kostnader för räkenskapsåret 2024 består främst av 5,0 MUSD i transaktionskostnader relaterade till ändringar i koncernens finansieringsarrangemang.

Se not 26 ”*Räntebärande lån och skulder*” för ytterligare information.

12. Omräkningsdifferenser, netto

Omräkningsdifferenser som redovisas i koncernens resultaträkning är som följer:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Övriga operationella (kostnader) och intäkter, netto (Not 10)	-206	-2 061
Finansiella intäkter och kostnader (Not 11)	-3 278	14 306
Omräkningsdifferenser, netto	<u>-3 484</u>	<u>12 245</u>

Se not 3 ”*Finansiell riskhantering*” för ytterligare information om koncernens främsta valutaexponering.

13. Inkomstskatt

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-8 057	-3 135
Justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-143	5 006
	<u>-8 200</u>	<u>1 871</u>
Uppskjuten skatt:		
Hänförlig till uppkomst och återförande av temporära skillnader	3	-5 570
	<u>3</u>	<u>-5 570</u>
Inkomstskatt redovisad i koncernens resultaträkning	<u>-8 197</u>	<u>-3 699</u>

Avstämning av svensk inkomstskattesats jämfört med effektiv inkomstskatt:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Resultat före skatt	-144 918	-198 573
Skatt enligt svensk skattesats 20,6%	29 853	40 906
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	-737	654
Ej skattepliktig intäkt	10	21
Ej avdragsgilla kostnader	-3 084	-4 003
Skatt hänförlig till tidigare år	168	2 082
Skattemässiga underskott för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisas	-30 475	-43 609
Effekt av ändrade skattesatser	—	3
Övrigt	-3 932	247
Inkomstskatt	<u>-8 197</u>	<u>-3 699</u>

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt hänför sig till följande:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Materiella anläggningstillgångar	-7 078	-6 562
Nyttjanderättstillgångar	-6 100	-8 031
Leasingskulder	5 466	7 547
Lager	1 033	1 408
Förlustreserv finansiella tillgångar	301	53
Upplupen ränta	27	2
Interimsskulder	2 776	2 342
Underskottsavdrag	952	1 192
Uppskjutna skattekrediter	1 846	1 526
Aktierelaterade ersättningar	718	580
Övrigt	4 735	4 504
Uppskjutna skattetilgångar, netto	<u>4 676</u>	<u>4 561</u>
Redovisad i koncernens rapport över finansiell ställning enligt nedan:		
Uppskjutna skattefordringar	4 676	4 561

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas när det finns en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och när den uppskjutna skatteskulden och skattefordran hänför sig till samma enhet i koncernen och till samma skattemyndighet. Uppskjutna skattefordringar redovisas för underskottsavdrag och andra incitament i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kan realiseras.

En avstämning av den uppskjutna skatten netto framgår av tabellen nedan:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Ingående balans per 1 januari	4 561	10 203
Förändringar redovisade i koncernens resultaträkning	3	-5 570
Omräkningsdifferenser	112	-72
Utgående balans per 31 december	<u>4 676</u>	<u>4 561</u>

I vissa dotterbolag har en uppskjuten skattefordran redovisats i den mån som det är sannolikt att det finns tillräckliga temporära skillnader med avseende på samma skattemyndighet och samma beskattningsbara enhet. För de svenska dotterbolagen redovisades inga uppskjutna skattefordringar eftersom koncernen inte ansåg att kriterierna för att redovisa uppskjutna skattefordringar enligt IAS 12 var uppfyllda.

Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats med avseende på följande poster:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Materiella anläggningstillgångar ⁽¹⁾	35 978	33 499
Leasade tillgångar	556	454
Underskottsavdrag	263 893	216 667
Ränteavdrag	36 980	18 967
Konvertibla skuldebrev	3 109	—
Summa oredovisade uppskjutna skattefordringar	<u>340 516</u>	<u>269 587</u>

(1) Avser avsättningar med anledning av beslutet att avbryta etableringen av den nya produktionsanläggningen i Peterborough, Storbritannien.

Per 31 december, 2025 uppgick koncernens ackumulerade underskottsavdrag till 1 277,8 MUSD (2024: 1 052,9 MUSD). Skattemässiga underskottsavdrag per 31 december 2025 förväntades löpa ut enligt följande:

<u>Förväntat datum</u>	<u>Mindre än 5 år</u>	<u>Obegränsad</u>	<u>Summa</u>
Skattemässigt underskottsavdrag	11 211	1 266 579	1 277 790

Koncernen har oredovisade underskottsavdrag som uppkom i Sverige om 1 237,7 MUSD (2024: 1 013,9 MUSD) som är tillgängliga under obegränsad tid för att kvitta mot framtida beskattningsbara vinster i bolagen i Sverige. Inga uppskjutna skattefordringar har redovisats med avseende på dessa förluster eftersom de inte kan användas för att kvitta mot beskattningsbara vinster inom andra delar av koncernen, de har uppkommit i bolag som har gått med förlust under en tid och det finns inga bevis på att de kommer att kunna återvinnas inom en snar framtid. Om koncernen kunde redovisa alla oredovisade uppskjutna skattefordringar för skatteförluster i Sverige skulle resultatet öka med 255,0 MUSD (2024: 208,9 MUSD).

Vidare har koncernen oredovisade underskott i andra utländska jurisdiktioner uppgående till 1,1 MUSD (2024: 5,2 MUSD). En uppskjuten skattefordran har redovisats avseende dessa förluster per den 31 december 2025 eftersom det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjutna skattefordringar är föremål för osäkerhet och det faktiska resultatet kan avvika från bedömningar på grund av framtida förändringar i affärsklimat, ändrade skattelagar etc. En bedömning görs vid varje bokslutstillfälle av sannolikheten att den uppskjutna skattefordran kommer att utnyttjas.

Per 31 december 2025 har ingen uppskjuten skatteskuld redovisats avseende ej utdelade vinstmedel i dotterbolag. Koncernen har dragit slutsatsen att moderbolaget har förmågan och avsikten att kontrollera tidpunkterna för eventuella utdelningar från dess dotterbolag och att ej utdelade vinstmedel inte förväntas delas ut inom en överskådlig framtid. Koncernen bedömer inte att det är praktiskt möjligt att beräkna oredovisad uppskjuten skatteskuld avseende ej utdelade vinstmedel.

Bolaget gör betydande bedömningar för att identifiera osäkerheter kring inkomstskattebehandlingar. Eftersom bolaget verkar i en komplex multinationell miljö, utvärderar det regelbundet positioner som tas i skattedeklarationerna för att validera om det har några osäkra skattepositioner, särskilt de som rör internprissättning. Bolagets och dotterbolagens skatteanmälningar i olika jurisdiktioner inkluderar justeringar relaterade till internprissättning och skattemyndigheterna kan ifrågasätta dessa skattebehandlingar. Bolaget fastställde, baserat på sin studie av skatteefterlevnad och internprissättning, att det är sannolikt att dess skattebehandlingar (inklusive de för dotterbolagen) kommer att accepteras av skattemyndigheterna.

Koncernen omfattas per den 1 januari 2025 av OECDs Pelare 2-regler ("P2-reglerna"). Lagstiftningen är tillämplig för koncernens räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2025. P2-reglerna har antagits (eller väsentligen antagits) i de flesta jurisdiktioner där koncernen är verksam, inklusive Sverige. Effekten av inkomstskatter hänförlig till Pelare 2 bedöms inte vara väsentlig baserat på den senast tillgängliga finansiella informationen från koncernen.

I maj 2023 ändrade IASB redovisningsstandarden IAS 12 Inkomstskatter genom att införa ett obligatoriskt tillfälligt undantag från att redovisa eller lämna upplysningar om uppskjutna skatter relaterade till P2-reglerna. Koncernen har tillämpat detta obligatoriska undantag, vilket inte hade någon väsentlig påverkan på de konsoliderade finansiella rapporterna.

14. Andelar i koncernföretag

Koncernen ägde andelar i följande koncernföretag per 31 december 2025:

<u>Namn</u>	<u>Andel rösträtter och aktier som innehas (direkt eller indirekt) (%) 31 dec 2025</u>	<u>Andel rösträtter och aktier som innehas (direkt eller indirekt) (%) 31 dec 2024</u>	<u>Antal andelar</u>	<u>Bokfört värde 31 december 2025</u>
<i>Direkt ägarandel</i>				
Cereal Base CEBA AB	100%	100%	10 414 372	4 637 925
Oatly AB	100%	100%	10 001	5 145 446
<i>Indirekt ägarandel</i>				
Oatly UK Ltd	100%	100%		
Oatly UK Operations & Supply Ltd	100%	100%		
Oatly Germany GmbH	100%	100%		
Oatly Ireland Limited	100%	100%		
Oatly Switzerland AG	100%	100%		
Oatly Austria GmbH	100%	100%		
Oatly Norway AS	100%	100%		
Oatly Spain, S.L.U	100%	100%		
Oatly Denmark ApS	100%	100%		
Oy Oatly Ab	100%	100%		
Oatly Netherlands BV	100%	100%		
Oatly Netherlands Operation & Supply BV	100%	100%		
Oatly Poland sp. z o.o.	100%	100%		
Oatly France SAS	100%	100%		
Oatly EMEA AB	100%	100%		
Oatly Sweden Operations & Supply AB	100%	100%		
Oatly Singapore Operations & Supply Pte Ltd	100%	100%		
Oatly Pte Ltd	100%	100%		
Oatly APAC Pte	100%	100%		
Oatly de México, S.A. de C.V.	100%	100%		
Oatly Inc	100%	100%		
Oatly US Inc	100%	100%		
Oatly US Operations & Supply Inc	100%	100%		
Oatly Canada Inc	100%	100%		
Havrekärnan AB	100%	100%		
Oatly Australia Pty Ltd	100%	100%		
Oatly Hong Kong Holding Ltd	100%	100%		
Oatly Shanghai Co. Ltd	100%	100%		
Oatly Food Co Ltd	100%	100%		
Oatly Thousands of Island Co Ltd	100%	100%		
Super planting Shanghai Food and Beverage Co. Ltd	60%	60%		
Oatly Yaji (Shanghai) Catering Service Co., Ltd	100%	100%		
Oatly Hainan Trading Co Ltd	100%	100%		
Dong Plant (Zhuhai) Food and Beverage Co., Ltd	100%	100%		

Alla dotterbolag ägs till 100% förutom Super planting Shanghai Food and Beverage Co. Ltd som ägs till 60%. Andel aktier motsvaras av andel rösträtter.

Namn	Organisationsnummer	Verksamhetsland/Säte
<i>Direkt ägarandel</i>		
Cereal Base CEBA AB	556482-2988	Sverige/Malmö
Oatly AB	556446-1043	Sverige/Malmö
<i>Indirekt ägarandel</i>		
Oatly UK Ltd	8038012	Storbritannien/Worthing
Oatly UK Operations & Supply Ltd	12847578	Storbritannien/London
Oatly Ireland Limited	775710	Ireland/Dublin
Oatly Germany GmbH	27/459/31354	Tyskland/Berlin
Oatly Switzerland AG	CHE-181.778.500	Schweiz/Appenzell
Oatly Austria GmbH	FN548816h	Österrike/Ried im Innkreis
Oatly Norway AS	818976062	Norge/Oslo
Oatly Spain, S.L.U	M-763172	Spanien/Madrid
Oatly Denmark ApS	42992836	Danmark/Köpenhamn
Oy Oatly Ab	2858489-6	Finland/Helsingfors
Oatly Netherlands BV	73642746	Nederländerna/Vlissingen
Oatly Netherlands Operation & Supply BV	73642754	Nederländerna/Vlissingen
Oatly Poland sp. z o.o.	0000973894	Polen/Warszawa
Oatly France SAS	948 863 709 RCSParis	Frankrike/Paris
Oatly EMEA AB	559163-7698	Sverige/Malmö
Oatly Sweden Operations & Supply AB	559163-7680	Sverige/Malmö
Oatly Singapore Operations & Supply Pte Ltd	201931793R	Singapore/Singapore
Oatly Pte Ltd	202009237Z	Singapore/Singapore
Oatly APAC Pte	202010927Z	Singapore/Singapore
Oatly de México, S.A. de C.V.	OME2401319Z5	Mexico/Mexico City
Oatly Inc	5175500	USA/Delaware
Oatly US Inc	7713489	USA/Delaware
Oatly US Operations & Supply Inc	7331326	USA/Delaware
Oatly Canada Inc	720693	Kanada/Saint John, NB
Havrekärnan AB	556645-7213	Sverige/Landskrona
Oatly Australia Pty Ltd	644817327	Australien/Melbourne
Oatly Hong Kong Holding Ltd	1558549	Hongkong, Kina/Hongkong
Oatly Shanghai Co. Ltd	91310000MA1G	Kina/Shanghai
Oatly Food Co Ltd	91340500MA2WHW8X03	Kina/Shanghai
Oatly Thousands of Island Co Ltd	91330127MA2KJGFG2Q	Kina/Shanghai
Super planting Shanghai Food and Beverage Co. Ltd	91310106MAC6K59H3R	Kina/Shanghai
Oatly Yaji (Shanghai) Catering Service Co., Ltd	91310104MADF52NM36	Kina/Shanghai
Oatly Hainan Trading Co Ltd	91460000MA5U11140P	Kina/Hainan
Dong Plant (Zhuhai) Food and Beverage Co., Ltd.	91440400MACH0YG33W	Kina/Zhuhai

15. Immateriella tillgångar

	Övriga immateriella tillgångar				Summa
	Goodwill	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, IT	Övriga immateriella tillgångar	Pågående projekt	
Anskaffningsvärde					
Per 1 januari 2024	118 213	15 326	7 617	1 159	142 315
Investeringar	—	—	1 087	966	2 053
Omklassificeringar	—	782	—	-782	—
Omräkningsdifferenser	-10 972	-1 435	-687	-130	-13 224
Per 31 december 2024	107 241	14 673	8 017	1 213	131 144
Investeringar	—	3	1 336	1 475	2 814
Omklassificeringar	—	1 061	-20	-1 041	—
Omräkningsdifferenser	21 248	2 919	1 497	259	25 923
Per 31 december 2025	128 489	18 656	10 830	1 906	159 881
Akkumulerade avskrivningar					
Per 1 januari 2024	—	-8 357	-3 632	—	-11 989
Avskrivningar	—	-2 493	-1 598	—	-4 091
Nedskrivningar	—	-106	—	—	-106
Omräkningsdifferenser	—	873	377	—	1 250
Per 31 december 2024	—	-10 083	-4 853	—	-14 936
Avskrivningar	—	-2 505	-1 309	—	-3 814
Nedskrivningar	—	—	—	-271	-271
Omräkningsdifferenser	—	-2 164	-945	-4	-3 113
Per 31 december 2025	—	-14 752	-7 107	-275	-22 134
Anskaffningsvärde, netto efter ackumulerade avskrivningar					
Per 31 december 2024	107 241	4 590	3 164	1 213	116 208
Per 31 december 2025	128 489	3 904	3 723	1 631	137 747

Goodwill är i sin helhet hänförlig till förvärvet av Cereal Base CEBA AB 2016.

15.1 Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

VD bedömer rörelseresultatet baserat på koncernens tre rörelsesegment: Europe & International, North America och Greater China. Goodwill övervakas av VD på nivån för de tre rörelsesegmenten. Den goodwill som föreligger per 31 december 2025 och 2024 är i sin helhet hänförlig till Europe & International.

Koncernen prövar årligen goodwill för nedskrivningsbehov, eller oftare om händelser eller förändringar i omständigheter indikerar att nedskrivning kan vara nödvändig. Koncernen genomförde sin årliga nedskrivningsprövning per den 31 december 2025 och 2024. För rapportperioden 2025 och 2024 fastställdes det återvinningsbara beloppet för den kassagenererande enheten baserat på en nyttjandevärdesberäkning, som i sin tur kräver antaganden. Beräkningen utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren.

Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med det uppskattade tillväxttalet på 2,0% (2024: 2,0%). Tillväxttakten följer prognoserna som har inkluderats i de branschrapporter som är specifika för den bransch i vilken den kassagenererande enheten bedriver verksamhet. Använd diskonteringsfaktor före skatt uppgår till 9,8% (2024: 10,2%).

Följande är viktiga antaganden som används i beräkningar av nyttjandevärde:

- Långsiktig EBITDA-marginal
- Långsiktig tillväxttakt
- Diskonteringsränta före skatt

Företagsledningen har fastställt de värden som tilldelas vart och ett av ovanstående viktiga antaganden som följer:

- Långsiktig EBITDA-marginal: Baserat på tidigare resultat och ledningens förväntningar på framtiden när man fortsätter att skala verksamheten.
- Långsiktig tillväxttakt: Detta är vägd genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden. Tillväxttakten följer prognoserna som har inkluderats i branschrapporterna.
- Diskonteringsfaktor före skatt: Avspeglar specifika risker hänförliga till relevanta segment och de länder där de har verksamhet.

Återvinningsvärdet överstiger det bokförda värdet på goodwill.

Känslighetsanalys

Det finns inga rimliga förändringar i viktiga antaganden som skulle leda till nedskrivningsbehov av goodwill.

16. Materiella anläggningstillgångar

En sammanfattning av materiella anläggningstillgångar per den 31 december 2025 och den 31 december 2024 är följande:

	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Pågående nyanläggningar	Summa
Anskaffningsvärde				
Per 1 januari 2024	104 749	278 849	217 295	600 893
Investeringar	4 223	17 779	16 044	38 046
Försäljning ⁽¹⁾	—	-77	-84 254	-84 331
Avyttringar ⁽²⁾	-116	-1 884	-89 584	-91 584
Omklassificeringar	1 856	1 834	-3 690	—
Omräkningsdifferenser	-5 901	-10 348	-1 496	-17 745
Per 31 december 2024	104 811	286 153	54 315	445 279
Investeringar	270	5 011	4 437	9 718
Försäljning	—	-17 668	-252	-17 920
Avyttringar	-6 826	-8 195	-185	-15 206
Omklassificeringar	3 562	27 873	-31 435	—
Omräkningsdifferenser	11 334	20 393	5 535	37 262
Per 31 december 2025	113 151	313 567	32 415	459 133
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar				
Per 1 januari 2024	-15 068	-72 479	-153 060	-240 607
Avskrivningar	-6 206	-27 822	—	-34 028
Försäljning ⁽¹⁾	—	10	80 104	80 114
Avyttringar ⁽²⁾	49	1 650	75 291	76 990
Nedskrivningar ⁽³⁾	-3 294	-14 416	-19 595	-37 305
Omräkningsdifferenser	1 143	3 532	-919	3 756
Per 31 december 2024	-23 376	-109 525	-18 179	-151 080
Avskrivningar	-6 609	-26 793	—	-33 402
Försäljning ⁽⁴⁾	—	16 998	252	17 250
Avyttringar ⁽⁴⁾	6 826	8 234	174	15 234
Nedskrivningar	—	-469	—	-469
Omräkningsdifferenser	-2 880	-8 461	-637	-11 978
Per 31 december 2025	-26 039	-120 016	-18 390	-164 445
Anskaffningsvärde, netto efter ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar				
Per 31 december 2024	81 435	176 628	36 136	294 199
Per 31 december 2025	87 112	193 551	14 025	294 688

(1) Avser främst sålda tillgångar på grund av beslut att avbryta etablering av produktionsanläggningarna i Peterborough, Storbritannien och Dallas-Fort Worth, Texas.

- (2) Avser främst avyttring av tillgångar på grund av beslut att avbryta etablering av produktionsanläggningar i Peterborough, Storbritannien och Dallas-Fort Worth, Texas.
- (3) Av totalt 37,3 MUSD, avser 19,1 MUSD nedskrivning på grund av beslut att lägga ner produktionsanläggning i Singapore och 17,6 MUSD avser nedskrivningar för avbruten etablering av produktionsanläggning i Kina (Asia III).
- (4) Avser främst sålda och avyttrade tillgångar i samband med nedläggning av produktionsanläggning i Singapore.

Investeringar i pågående nyanläggningar under räkenskapsåret 2025 är främst relaterade till investeringar i befintliga produktionsanläggningar.

Omklassificeringar mellan pågående nyanläggningar och byggnader och mark under räkenskapsåret 2025 är främst relaterade till produktionsanläggningen i Landskrona, Sverige.

Avskrivningar för 2025 och 2024 var 33,4 MUSD respektive 34,0 MUSD.

En del av koncernens materiella anläggningstillgångar är pantsatta för att säkerställa koncernens *räntebärande lån och skulder*. Se not 26 *”Räntebärande lån och skulder”* för ytterligare information.

16.1 Nedskrivningstest

Som framgår av not 4 *”Väsentliga bedömningar och uppskattningar för redovisningsändamål”* beslutade ledningen mot bakgrund av koncernens marknadsvärde och övergripande makroekonomisk osäkerhet att för rapportperioden 2025 och 2024 utföra nedskrivningstester för de icke-finansiella tillgångarna i alla de tre rörelsesegmenten, inte bara för segmentet innehållande goodwill. Se not 15 *”Immateriella tillgångar”* för upplysningar om nedskrivningstest för rörelsesegmentet Europe & International. Koncernen genomförde nedskrivningstesten per den 31 december 2025 och 2024.

För North America och Greater China fastställdes återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna genom beräkning av nyttjandevärdet, vilket kräver användning av antaganden (se not 15 *”Immateriella tillgångar”* för antaganden). Beräkningarna utgår ifrån kassaflödesprognoser som är baserade på finansiella budgetar godkända av ledningen för en femårsperiod.

Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med en uppskattad tillväxttakt på 2%. Tillväxttakten överensstämmer med prognoser som ingår i branschrapporter som är specifika för den bransch där kassagenererande enhet är verksam. Den använda diskonteringsräntan före skatt var 10,1% (2024: 10,6%) för North America och 8,4% (2024: 9,2%) för Greater China.

Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet på icke-finansiella tillgångar för både North America och Greater China.

Känslighetsanalys - Greater China

Återvinningsvärdet för kassagenererande enhet Greater China skulle motsvara det redovisade värdet om diskonteringsräntan före skatt ökade med 2,0 procentenheter eller om den långsiktiga EBITDA-marginalen minskade med 2,1 procentenheter.

Känslighetsanalys - North America

Det finns inga rimliga förändringar i viktiga antaganden som skulle leda till nedskrivningsbehov för North America.

17. Leasing

I noten lämnas information om leasingavtal där koncernen är leasetagare.

17.1. Koncernens leasingaktiviteter och redovisningen av dessa

Leasingperioderna för produktionsanläggningar är normalt 10 till 20 år, och leasingperioderna för andra fastigheter (t.ex. kontor) är normalt 1 till 15 år. Leasingperioden för produktionsutrustning är normalt 1 till 5 år. Koncernen har också leasingavtal med kortare leasingperioder än 12 månader samt leasingavtal avseende tillgångar av lågt värde, såsom kontorsinventarier. För dessa har koncernen valt att tillämpa undantagsregeln i IFRS 16 Leasingavtal, som innebär att värdet på dessa avtal inte är en del av nyttjanderättstillgången eller leasingkulden.

17.2. Belopp redovisade i koncernens rapport över finansiell ställning

I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2025	2024
Nyttjanderättstillgångar		
Byggnader och Mark	26 592	31 172
Maskiner och andra tekniska anläggningar	11 315	14 383
Summa	37 907	45 555
Leasingskulder		
Långfristiga	24 729	31 724
Kortfristiga	12 457	13 359
Summa	37 186	45 083

	Byggnader och Mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Summa
Anskaffningsvärde			
Per 1 januari 2024	92 573	31 782	124 355
Ökningar	1 643	1 263	2 906
Minskningar ⁽¹⁾	-36 065	-3 376	-39 441
Omräkningsdifferenser	-2 062	-1 491	-3 553
Per 31 december 2024	56 089	28 178	84 267
Ökningar	1 064	194	1 258
Minskningar ⁽²⁾	-6 159	-3 861	-10 020
Omräkningsdifferenser	3 858	2 543	6 401
Per 31 december 2025	54 852	27 054	81 906
Akkumulerade avskrivningar			
Per 1 januari 2024	-23 139	-12 823	-35 962
Avskrivningar	-7 418	-4 390	-11 808
Minskningar	9 865	2 622	12 487
Nedskrivningar ⁽³⁾	-4 809	—	-4 809
Omräkningsdifferenser	584	796	1 380
Per 31 december 2024	-24 917	-13 795	-38 712
Avskrivningar	-7 485	-3 869	-11 354
Minskningar ⁽²⁾	5 716	3 451	9 167
Omräkningsdifferenser	-1 574	-1 526	-3 100
Per 31 december 2025	-28 260	-15 739	-43 999
Anskaffningsvärde, netto efter ackumulerade avskrivningar			
Per 31 december 2024	31 172	14 383	45 555
Per 31 december 2025	26 592	11 315	37 907

- (1) Avser främst avslutat leasingkontrakt på grund av beslut att avbryta etablering av produktionsanläggning i Peterborough, Storbritannien.
- (2) Minskning av byggnader och mark är främst relaterat till avslutat leasingkontrakt på grund av beslut att avbryta etablering av produktionsanläggningen i Kina (Asia III).
- (3) Inkluderar en nedskrivning på 3,9 MUSD på grund av beslut att avbryta etablering av den andra produktionsanläggningen i Kina (Asia III).

17.3. Belopp redovisade i resultaträkningen

	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar		
Byggnader och mark	-7 485	-12 227
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-3 869	-4 390
Summa	-11 354	-16 617
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-2 940	-4 682
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde	-272	-175

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2025 var 15,2 MUSD (2024: 24,5 MUSD).

Koncernen har följande leasingavtal, som inte hade tagits i bruk per den 31 december 2025, men som koncernen är bunden till:

- Ett leasingavtal avseende produktionsutrustning i Ma'anshan, Kina, enligt vilket koncernens åtaganden kollektivt uppgår till 3,6 MUSD för en period om sex år.

18. Övriga långfristiga fordringar

	2025	2024
Skuldebrev	27 990	24 867
Långfristiga förutbetalda kostnader	13 485	14 634
Derivat	4 375	125
Depositioner	1 007	1 024
Övriga fordringar	135	3 681
Summa	46 992	44 331

Skuldebrevet är en del av köpeskillingen från försäljningen av produktionsanläggningarna i Ogden, Utah och Dallas-Fort Worth, Texas under 2023. Skuldebrevet förfaller till betalning den 31 maj 2028. Den nominella räntan är 8% för det första året och ökar sedan med 200 punkter varje år. Räntan kapitaliseras halvårsvis och den effektiva räntan är 12,56%.

Långfristiga förutbetalda kostnader består huvudsakligen av tillgodohavande för framtida användning av gemensamma tillgångar vid produktionsanläggningen i Ogden.

Derivaten består av räntetak och inbäddade derivat hänförliga till bolagets Obligationslån. Se not 26 ”Räntebärande lån och skulder” för ytterligare information om Obligationslånet.

19. Finansiella instrument per kategori

	2025	2024	2025	2024
	Verkligt värde via resultaträkningen		Till upplupet anskaffningsvärde	
Tillgångar i koncernens rapport över finansiell ställning				
Övriga långfristiga fordringar	—	—	42 617	44 206
Derivat (delar av Övriga långfristiga fordringar)	4 375	125	—	—
Kundfordringar	—	—	103 522	103 366
Övriga kortfristiga fordringar	—	—	9 518	8 297
Derivat (delar av Övriga kortfristiga fordringar)	129	—	—	—
Likvida medel	—	—	64 345	98 923
Summa	4 504	125	220 002	254 792

	2025	2024	2025	2024
	Verkligt värde via resultaträkningen		Till upplupet anskaffningsvärde	
Skulder i koncernens rapport över finansiell ställning				
Konvertibla skuldebrev (del av kortfristiga Räntebärande lån och skulder)	333 145	324 395	—	—
Obligationslån (del av långfristiga Räntebärande lån och skulder)	—	—	187 059	—
Skulder till kreditinstitut (del av kortfristiga Räntebärande lån och skulder)	—	—	2 845	121 973
Leverantörsskulder	—	—	66 481	60 152
Derivat (del av Övriga kortfristiga skulder)	—	2	—	—
Upplupna kostnader	—	—	79 223	79 435
Summa	333 145	324 397	335 608	261 560

Förändringen i verkligt värde som redovisades i resultaträkningen för 2025 var en vinst på 5,3 MUSD (2024: vinst på 31,3 MUSD), huvudsakligen bestående av förändringar i verkligt värde på konvertibla skuldebrev. Förändringarna i verkligt värde ingår i finansiella intäkter och (kostnader), i koncernens resultaträkning.

Verkligt värde hierarki

I det här avsnittet förklaras de bedömningar och uppskattningar som görs för att fastställa verkligt värde för de finansiella instrument som redovisas och värderas till verkligt värde i de finansiella rapporterna. För att ge en indikation om tillförlitligheten i de indata som används för att fastställa verkligt värde har koncernen klassificerat sina finansiella instrument i de tre nivåer som stipuleras i redovisningsstandarderna.

Nivå 1: Verkligt värde för finansiella instrument som handlas på aktiva marknader (som publikt handlade derivat och aktier) baseras på noterade marknadspriser vid rapportperiodens slut. Det noterade marknadspris som används för finansiella tillgångar som innehas av koncernen är den aktuella slutkursen. Dessa instrument ingår i nivå 1.

Nivå 2: Verkligt värde för finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (t.ex. OTC-derivat) fastställs med hjälp av värderingstekniker som maximerar användningen av observerbara marknadsdata och förlitar sig i minsta mån på företagsspecifika uppskattningar. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde-värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

Specifika värderingstekniker som används i nivå 2 för att värdera finansiella instrument inkluderar;

- för valutaderivat - nuvärdet av framtida kassaflöden baserat på kurser för valutaterminer på balansdagen
- för valutaoptioner- optionsprissättningsmodeller (t.ex. Black-Scholes)

Nivå 3: I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras de berörda instrumenten i nivå 3. Detta gäller för onoterade aktierelaterade värdepapper.

Återkommande värderingar till verkligt värde per 31 december 2025	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar			
Derivat (del av Övriga långfristiga placeringar)	—	4 375	—
Derivat (del av Övriga kortfristiga fordringar)	—	129	—
Summa finansiella tillgångar	—	4 504	—
Finansiella skulder			
Konvertibla skuldebrev (del av kortfristiga Räntebärande lån och skulder)	—	—	333 145
Summa finansiella skulder	—	—	333 145
Återkommande värderingar till verkligt värde per 31 december 2024	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar			
Derivat (del av Övriga långfristiga placeringar)	—	125	—
Summa finansiella tillgångar	—	125	—
Finansiella skulder			
Konvertibla skuldebrev (del av kortfristiga Räntebärande lån och skulder)	—	—	324 395
Derivat (del av Övriga kortfristiga skulder)	—	2	—
Summa finansiella skulder	—	2	324 395

Det har inte skett några överföringar mellan nivåerna under 2025 och 2024.

Det redovisade värdet på skuldebrevet är en rimlig uppskattning av verkligt värde. Se not 18 ”Övriga långfristiga fordringar”.

Det redovisade värdet av Obligationslånet i koncernen är en rimlig uppskattning av verkligt värde. Se not 26 ”Räntebärande lån och skulder”.

Det redovisade värdet av kortfristiga skulder till kreditinstitut och andra finansiella instrument i koncernen är en rimlig uppskattning av verkligt värde eftersom de är kortfristiga och diskonteringseffekten inte är betydande.

Konvertibla skuldebrev

	<u>Konvertibla skuldebrev</u>
Per 1 januari 2024	323 528
Förändring verkligt värde (inklusive räntekostnader) redovisat i resultaträkningen	867
Per 31 december 2024	324 395
Förändring verkligt värde (inklusive räntekostnader) redovisat i resultaträkningen	30 739
Förändring i verkligt värde redovisat i övrigt totalresultat	16 355
Återköp av U.S konvertibler	-38 344
Per 31 december 2025	333 145

	<u>31 december 2025</u>	<u>31 december 2024</u>
Redovisat värde	333 145	324 395
Belopp som moderbolaget enligt avtal är bunden att betala vid förfall till innehavare av de konvertibla skuldebreven	490 873	546 842
Skillnad mellan redovisat belopp och belopp som moderbolaget enligt kontrakt är bunden att betala vid förfall till innehavare av de konvertibla skuldebreven	-157 728	-222 447

Koncernen bestämmer beloppet av förändringar i verkligt värde som är hänförliga till kreditrisk genom att först fastställa förändringar på grund av marknadsförhållanden som ger upphov till marknadsrisk, och sedan dra av dessa förändringar från den totala förändringen i verkligt värde på de konvertibla skuldebreven. Marknadsförhållanden som ger upphov till marknadsrisk inkluderar förändringar i referensräntan. Förändringar i verkligt värde på det inbäddade derivatet (konverteringsoptionen) ingår i bedömningen av marknadsriskförändringar i verkligt värde.

Verkligt värde för instrumentet i sin helhet har fastställts genom att använda en kombination av en Monte Carlo-simulering och en diskonterad kassaflödesanalys.

Följande tabell listar de viktigaste indata och antaganden som används i värderingsmodellen per 31 december 2025:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Lösenpris vid konvertering per ADS (\$) ⁽¹⁾	27,2-28,2	27,2-37,8
ADS-kurs per värderingsdag (\$)	10,69	13,26
Förväntad prisvolatilitet för bolagets ADS:er (%)	60,00	70,00
Risikfri ränta (%)	3,53	4,30
Marknadsränta (%)	18,00	20,00

(1) U.S konvertibler (som definieras nedan) är konvertibla på innehavarens begäran till ett konverteringspris om 27,20 USD per ADS, med förbehåll för sedvanliga utspädningsskyddsjusteringar. HH konvertibler (som definieras nedan) är konvertibla på innehavarens begäran till ett konverteringspris om 28,20 USD per ADS, med förbehåll för sedvanliga utspädningsskyddsjusteringar. Svenska konvertibler (som definieras nedan) är konvertibla på innehavarens begäran till ett konverteringspris om 1,36 USD per stamaktie, med förbehåll för sedvanliga utspädningsskyddsjusteringar. För ytterligare information om de konvertibla skuldebreven, se not 26 ”Räntebärande lån och skulder”.

Marknadsräntan har bedömts utifrån det observerade ränteintervallet på företagsobligationer med jämförbara villkor och jämförbara kreditbetyg som koncernens.

Följande tabell visar inverkan av de viktigaste indata och antaganden på det verkliga värdet av konvertibla skuldebrev:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Nedgång i ADS-kursen 30%	322 377	303 849
Uppgång i ADS-kursen 30%	346 524	346 372
Minskning av volatiliteten 10%	327 779	319 311
Ökning av volatiliteten 10%	336 942	329 108
Risikfri ränteminskning 1%	332 581	323 810
Risikfri ränteökning 1%	333 707	324 954
Marknadsräntan minskar med 1%	340 451	333 154
Marknadsräntan ökar med 1%	326 065	315 973

20. Varulager

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Råvaror och förnödenheter	12 326	12 565
Färdiga varor	56 211	53 037
Summa	<u>68 537</u>	<u>65 602</u>

Varulager redovisat som en kostnad under räkenskapsåret 2025 uppgick till 552,7 MUSD (2024: 555,7 MUSD). Det inkluderas i kostnad för sålda varor i resultaträkningen.

Nedskrivning av varulagret till nettoförsäljningsvärdet uppgick till 8,0 MUSD (2024: 3,1 MUSD). Det redovisades som en kostnad under räkenskapsåren 2025 och 2024 och ingick i kostnad för sålda varor i resultaträkningen.

21. Kundfordringar

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Kundfordringar	104 817	104 144
Avgår: avsättning förväntade kreditförluster	-1 295	-778
Summa kundfordringar – netto	<u>103 522</u>	<u>103 366</u>

Redovisat värde, per valuta, för koncernens kundfordringar är som följer:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
EUR	30 788	31 660
GBP	21 155	19 670
USD	20 116	29 931
CNY	17 956	13 616
SEK	4 430	2 701
Övrigt	9 077	5 788
Summa	<u>103 522</u>	<u>103 366</u>

För mer information om förfallostruktur och avsättningen för förväntade kreditförluster, se not 3.1.2 ”Kreditrisk”.

Den maximala exponeringen för kreditrisk per datumet för rapporten över finansiell ställning är det redovisade värdet enligt ovan.

22. Övriga kortfristiga fordringar

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Mervärdesskatt	7 604	6 169
Förskott leverantörer	2 201	1 158
Derivat	129	—
Övrigt	7 504	8 411
Summa	<u>17 438</u>	<u>15 738</u>

23. Förutbetalda kostnader

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Förutbetalda finansieringskostnader	2 613	2 312
Förutbetalda försäljnings- och marknadsföringskostnader	1 176	1 264
Förutbetalda försäkringskostnader	549	555
Övrigt	4 270	5 271
Summa	<u>8 608</u>	<u>9 402</u>

24. Likvida medel

I koncernens rapport över finansiell ställning och koncernens rapport över kassaflöden ingår följande poster i ”likvida medel”:

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Kortfristiga placeringar	—	40 000
Banktillgodohavanden	64 345	58 923
Summa	<u>64 345</u>	<u>98 923</u>

För 2024, kortfristiga placeringar avser tidsbundna placeringar och strukturerade placeringar, med löptider på 1 till 3 månader.

25. Eget kapital

Aktiekapital och aktier i eget förvar

I maj 2021 beslutade aktieägarna att emittera 69 496 515 teckningsoptioner för att säkra framtida leverans av aktier enligt LTI 2021. I maj 2025 löste bolaget in 8 452 360 teckningsoptioner (maj 2024: 3 667 255 teckningsoptioner, maj 2023: 2 882 164 teckningsoptioner, maj 2022: 650 000 teckningsoptioner. Per den 31 december 2025 och 2024 fanns det 53 844 736 respektive 62 297 096 utestående teckningsoptioner.

Vid inlösen av teckningsoptionerna i maj 2025 tilldelades och emitterades 8 452 360 stamaktier. Under räkenskapsåret 2025 har motsvarande 7 973 001 stamaktier levererats i form av ADS:er till deltagare i LTIP 2021. Kvarvarande saldo hålls i egna aktier för att bolaget ska kunna dela ut aktier i tid när utestående aktieoptioner löses in och för att uppfylla framtida intjänande av RSU:er.

Den 3 oktober 2025 emitterades 17 962 680 stamaktier i samband med återköp och annullering av U.S konvertibler (som definieras nedan). Se not 26 ”Räntebärande lån och skulder” för mer information.

Under räkenskapsåret 2025, såldes 4 480 egna aktier för att täcka avgifter i samband med ADS-kvotförändringen.

Per den 31 december 2025 och 2024 var 624 500 001 respektive 598 559 840 stamaktier utestående, och det nominella värdet per aktie var 0,00018 USD (0,0015 SEK). Bolaget hade 891 459 egna aktier per den 31 december 2025 respektive 416 580 per den 31 december 2024.

Övrigt tillskjutet kapital

Per den 31 december 2025 består övrigt tillskjutet kapital om 1 641,6 MUSD (2024: 1 628,0 MUSD) av överkursfond, aktieägartillskott, likvid från emissioner av teckningsoptioner och utnyttjande av teckningsoptioner.

Övriga reserver

Per 31 december 2025 består övriga reserver om -225,4 MUSD av verkligt värde-reserv på -80,0 MUSD relaterade till förändringar i verkligt värde på konvertibla skuldebrev till följd av förändringar i koncernens kreditrisk, samt valutaomräkningsreserv på -145,4 MUSD, huvudsakligen relaterad till omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av utlandsverksamheter till en annan valuta än koncernens rapporteringsvaluta (USD).

Per 31 december 2024 består övriga reserver om -274,2 MUSD av verkligt värde-reserv på -72,7 MUSD relaterade till förändringar i verkligt värde på konvertibla skuldebrev till följd av förändringar i koncernens kreditrisk, samt valutaomräkningsreserv på -201,5 MUSD, huvudsakligen relaterad till omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkning av utlandsverksamheter till en annan valuta än koncernens rapporteringsvaluta (USD).

Akkumulerat underskott

Per den 31 december 2025 och 2024 består ackumulerat underskott om -1 397,8 MUSD respektive -1 249,3 MUSD av ackumulerade förluster och aktierelaterade ersättningar.

Innehav utan bestämmande inflytande

Den 27 juli 2023 genomförde ett av koncernens dotterbolag i Kina en nyemission. Före emissionen ägde koncernen 100% av aktiekapitalet i dotterbolaget. Xiangpiaopiao Food Co., Ltd. tecknade en del av de nyemitterade aktierna och äger 40% av aktiekapitalet efter transaktionen, varpå koncernen redovisar ett innehav utan bestämmande inflytande. Per den 31 december 2025 och 31 december 2024 uppgick innehav utan bestämmande inflytande till 1,1 MUSD respektive 1,4 MUSD.

26. Räntebärande lån och skulder

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Långfristiga räntebärande lån och skulder		
Obligationslån	182 783	—
Skulder till kreditinstitut	—	116 216
Summa långfristiga räntebärande lån och skulder	<u>182 783</u>	<u>116 216</u>
Kortfristiga räntebärande lån och skulder		
Konvertibla skuldebrev	333 145	324 395
Obligationslån	4 276	—
Skulder till kreditinstitut	2 845	5 757
Summa kortfristiga räntebärande lån och skulder	<u>340 266</u>	<u>330 152</u>
Summa	<u>523 049</u>	<u>446 368</u>

Per 31 december 2025 uppgick saldot för räntebärande lån och skulder till 523,0 MUSD och var relaterat till obligationslån, konvertibla skuldebrev och utnyttjat belopp under CMB kreditfacilitet (respektive definierat nedan). Per 31 december 2024 uppgick saldot för räntebärande lån och skulder till 446,4 MUSD och var relaterat till konvertibla skuldebrev, utestående skuld på TLB-avtalet och EIF-faciliteten.

Obligationslån

Den 30 september 2025 emitterade bolaget seniora, säkerställda obligationer med rörlig ränta denominerade i SEK enligt de villkor som bolaget ingick med Nordic Trustee & Agency AB (publ) den 29 september 2025. Obligationslånet har ett initialt emissionsbelopp på 1 700 miljoner SEK (motsvarande 180,9 miljoner USD) och en löptid på fyra år, med förbehåll för vissa förtida inlösenklausuler. Efter att vissa villkor uppfyllts frigjordes likviderna från Obligationslånet till bolaget från depåkontot den 3 oktober 2025 och användes för att i förtid återbetala TLB-avtalet i sin helhet, återköpa och annullera vissa av U.S konvertiblerna samt betala relaterade transaktionskostnader. Obligationslånet löper med en ränta motsvarande 3-månaders STIBOR plus 7,00 procent per år tillämpad på Obligationslånets nominella belopp. De väsentliga villkoren för Obligationslånet inkluderar bland annat (i) obligatorisk total inlösen av Obligationslånet senast den 14 juni 2028, såvida inte vissa tröskelvärden avseende återköp av konvertibla skuldebrev har uppfyllts före den 14 mars 2028, (ii) ett krav på att upprätthålla likvida medel motsvarande den ränta som ska betalas under Obligationslånet under de kommande tre ränteperioderna, (iii) ett skuldupptagningstest som gäller för eventuella efterföljande tilläggsemissioner enligt villkoren för Obligationslånet eller annan skuld som har samma rang som Obligationslånet eller är efterställd Obligationslånet, (iv) ett utdelningsvillkor (koncernens totala nettoskuldsättningsgrad ska vara lika med eller lägre än 2,75:1, pro forma för utbetalningen) som tillämpas avseende vissa utdelningar från bolaget till dess aktieägare, inklusive utdelningar, samt (v) andra negativa villkor såsom begränsningar avseende skuldsättning, panträtter och avyttring av tillgångar. Per den 31 december 2025 hade koncernen 1 716 miljoner SEK (motsvarande 187,1 miljoner USD) utestående under Obligationslånet, inklusive upplupen ränta.

Skulden enligt obligationslånet och SSRCF har samma säkerheter och garantier från väsentliga bolag inom koncernen genom det Nya Intercreditor-avtalet, vilket ersatte det tidigare avtalet mellan borgenärer. Säkerheterna som ställts för SSRCF och Obligationslånet omfattar aktiepantstättningar, säkerheter i väsentliga koncerninterna lån, säkerheter i väsentliga bankkonton, säkerheter i väsentlig immateriell egendom, säkerheter i samtliga tillgångar enligt New York-lagstiftning, skuldebrev enligt engelsk lag, svenska företagsinteckningar och svenska fastighetsinteckningar.

Valutarisk (transaktionsrisk)

Obligationslånet är denominerade i SEK och emittenten inom koncernen är Oatly Group AB (publ), vars funktionella valuta är USD. Koncernen är därför exponerad mot valutarisken USD/SEK, och om kursen skulle stiga/sjunka med 10% skulle detta påverka resultatet före skatt för tolv månadersperioden som slutade den 31 december 2025 med 16,7 miljoner USD.

Ränterisk

Koncernen är exponerad för ränterisk som härrör från Obligationslånet, vilka löper med en ränta motsvarande STIBOR 3M. För att hantera risken har koncernen ingått ett räntetak för delbelopp om 850 miljoner SEK av Obligationslånet. Taket är 1,95% och löptiden är 3 år (september 2028). Effekten av en ökning i räntepunkten är begränsad till följd av taket som ekonomiskt säkrar Obligationslånet. Om den rörliga räntan ökar med 100 baspunkter skulle påverkan på resultatet före skatt för kvartalet 1 oktober till 31 december 2025 uppgå till 0,2 miljoner USD. Om den rörliga räntan minskar med 100 baspunkter skulle effekten på förlusten före skatt för kvartalet 1 oktober till 31 december 2025 uppgå till 0,5 miljoner USD.

Skulder till kreditinstitut

Den 19 mars 2025 ingick koncernens indirekta dotterbolag Oatly Shanghai Co., Ltd. en ny kreditfacilitet för rörelsekapital på 30,0 miljoner RMB (motsvarande 4,2 miljoner USD) med China Merchants Bank Co., Ltd. Shanghai Branch (CMB-kreditfaciliteten). Enskilda utnyttjanden av CMB-kreditfaciliteten är föremål för långivarens godkännande, är tillgängliga under ett år, är osäkrade och inkluderar skydd för kreditgivaren i form av bland annat utfästelser, åtaganden (inklusive negativ pantsättning, begränsningar av upplåning, investeringar och avyttringar av Oatly Shanghai Co., Ltd., utdelningar från Oatly Shanghai Co., Ltd. och ingående av transaktioner med dess närstående bolag) samt fall av avtalsbrott. Per den 31 december 2025 hade koncernen utnyttjat lånebelopp på 20,0 miljoner RMB (motsvarande 2,8 miljoner USD) under CMB-kreditfaciliteten.

Den 30 september 2025 ingick bolaget ett avtal om en så kallad supersenior revolverande kreditfacilitet på 750 miljoner SEK (motsvarande 79,8 miljoner USD) med JP Morgan, Nordea och Rabobank ("SSRCF"), vilken trädde i kraft den 3 oktober 2025. Det befintliga avtalet om hållbar revolverande kreditfacilitet ("SRCF") sades upp, avslutades och ersattes av SSRCF. SSRCF har en bindande löptid på två år och sex månader, med en icke-bindande option att förlänga med ytterligare 15 månader, och en initial marginal på 4,00% per år (med förbehåll för justeringar baserade på skuldsättningsgrad). Vidare inkluderar faciliteten följande finansiella åtaganden: (i) solvensgrad baserad på materiella tillgångar, (ii) minimikrav på EBITDA (som upphör att gälla efter tredje kvartalet 2027), (iii) minimilikviditet (som upphör att gälla efter tredje kvartalet 2027) och (iv) total nettoskuldsättningsgrad (som börjar gälla för den senaste tolv månadersperioden som slutar den 30 september 2027). Dessutom innehåller villkoren för SSRCF vissa negativa åtaganden, såsom begränsningar avseende utdelningar, skuldsättning, panträtter, investeringar, förvärv och avyttringar av tillgångar. Med vissa undantag kräver utdelning från bolaget i allmänhet att koncernens totala nettoskuldsättningsgrad är lika med eller lägre än 3,50:1 (pro forma för utdelningen). SSRCF är hållbarhetskopplad och räntemarginalen är föremål för vissa justeringar baserade på resultatet mot tre nyckeltal: (i) minskning av växthusgasutsläpp i produktionen, (ii) minskning av vattenuttag i produktionen och (iii) ökning av andelen kvinnor i teamledarpositioner. Per den 31 december 2025 hade koncernen tillgång till 78,5 miljoner USD i outnyttjade SSRCF-åtaganden.

Den 1 oktober 2025 återbetalades terminslånefaciliteten med Svensk Exportkredit i förtid i sin helhet. Den 3 oktober 2025 användes, såsom beskrivits ovan, en del av likviden från obligationslånet för att förtidsinlösa TLB-avtalet i sin helhet.

Konvertibla skuldebrev

Den 23 mars 2023 och den 18 april 2023 emitterade bolaget konvertibla seniora PIK-obligationer om totalt 300 miljoner USD med en ränta på 9,25% och förfallodatum 2028 (de obligationer som emitterades den 23 mars 2023, "U.S konvertibler" och de konvertibler som emitterades den 18 april 2023, "Svenska konvertibler" och, tillsammans med U.S konvertibler, "de Ursprungliga Konvertibla Skuldebreven" och de Ursprungliga Konvertibla Skuldebreven, tillsammans med HH konvertibler (som definieras nedan), "de konvertibla skuldebreven"). U.S konvertibler och Svenska konvertibler har i stort sett identiska ekonomiska villkor.

Vissa av bolagets befintliga aktieägare, Nativus Company Limited, Verlinvest S.A. ("Verlinvest") och Blackstone Funds, förvärvade Svenska konvertibler till ett sammanlagt nominellt belopp om 200,1 miljoner USD, och andra institutionella investerare förvärvade U.S konvertibler till ett sammanlagt nominellt belopp om 99,9 miljoner USD. Investerarna erlade ett sammanlagt förvärvspris om 291 miljoner dollar, vilket motsvarar en ursprunglig emissionsrabatt på 3%.

De konvertibla skuldebreven löper med en ränta på 9,25% per år, som betalas halvårsvis i efterskott kontant eller genom att räntan kapitaliseras, efter bolagets val, den 15 april och den 15 oktober varje år, med början den 15 oktober 2023. De konvertibla skuldebreven förfaller den 14 september 2028, såvida de inte dessförinnan konverteras, återköps eller löses in av bolaget. De ursprungliga konvertibla skuldebreven var konvertibla efter varje innehavares val till ett initialt konverteringspris på 2,41 USD per stamaktie eller ADS, med förbehåll för sedvanliga utspädningsskyddsjusteringar och omräkningar av konverteringskursen. Den 23 mars 2024 justerades konverteringskursen för de ursprungliga konvertibla skuldebreven till 1,81 USD i enlighet med dess villkor.

Den 18 februari 2025 genomförde bolaget en kvotändring varigenom förhållandet mellan dess ADS och stamaktier ändrades från att en ADS representerade en stamaktie till att en ADS representerade 20 stamaktier ("ADS-kvotförändringen"). Till följd av ADS-kvotförändringen justerades konverteringskursen för U.S konvertibler proportionellt från 1,81 USD till 36,20 USD. Konverteringskursen för U.S konvertibler återställdes återigen den 23 mars 2025 till 27,20 USD.

Eftersom de Svenska konvertiblerna är konvertibla till stamaktier snarare än ADS:er påverkade ADS-kvotförändringen inte konverteringspriset och konverteringskursen för de Svenska konvertiblerna. För att säkerställa att innehavarna av de Svenska konvertiblerna förblir i samma ekonomiska ställning som före ADS-kvotförändringen och för att bevara den ekonomiska ekvivalensen mellan de Svenska konvertiblerna och U.S- och HH konvertiblerna, kommer bolaget, i enlighet med villkoren för de Svenska konvertiblerna, att tolka definitionen av "Daily VWAP" däri så att den utgår från handelspriset för 1/20 av en ADS. Konverteringspriset för de Svenska konvertiblerna justerades återigen den 23 mars 2025 till 1,36 USD.

Bolaget får kräva konvertering av de konvertibla skuldebrev om det senast rapporterade försäljningspriset för bolagets ADS är lika med eller överstiger 200% av det tillämpliga konverteringspriset (i fallet med de Svenska konvertiblerna tolkas definitionen av "Senast rapporterade försäljningspris" som lika med 1/20 av en ADS) under 45 handelsdagar under en period på 90 på varandra följande dagar som börjar på eller efter treårsdagen av emissionen av U.S konvertibler (avseende U.S-, och HH konvertiblerna) och de Svenska konvertiblerna (avseende de Svenska konvertiblerna).

Den 18 april 2023 ingick bolaget, Oatly AB, Oatly Inc. och andra parter ett intercreditor-avtal (det "Tidigare Intercreditor-avtalet") som innehöll sedvanliga bestämmelser om rangordning, verkställighet och återföring avsedda att reglera förhållandet mellan fordringsägargrupperna och som påverkar de konvertibla skuldebrev. Den 30 september 2025 ingick parterna till det Tidigare Intercreditor-avtalet det Nya Intercreditor-avtalet, vilket ersatte det Tidigare Intercreditor-avtalet. Det Nya Intercreditor-avtalet innehåller i väsentlig del liknande bestämmelser om rangordning, verkställighet och överlåtelse som det Tidigare Intercreditor-avtalet i förhållande till de konvertibla skuldebrev.

Den 9 maj 2023 ingick bolaget ett avtal med ett dotterbolag till Hillhouse Investment Management Ltd. ("Hillhouse") om försäljning av ytterligare 35 miljoner USD i konvertibla seniora PIK-obligationer med förfalldatum 2028 ("HH konvertibler"), vilket resulterade i cirka 34 miljoner dollar i finansiering efter avdrag för en emissionsrabatt på 3%. De ekonomiska villkoren för HH konvertiblerna är i allt väsentligt likartade med de ekonomiska villkoren för U.S konvertiblerna, med undantag för (i) att HH konvertiblerna var konvertibla enligt Hillhouses val till ett initialt konverteringspris på 2,52 USD per ADS, vilket motsvarar en premie på cirka 17% jämfört med det senast rapporterade försäljningspriset för bolagets ADS på Nasdaq Global Market den 8 maj 2023, och (ii) vad gäller de angivna priserna i samband med justeringar av konverteringskursen för HH konvertiblerna. Den 23 mars 2024 justerades konverteringskursen för HH konvertiblerna till 1,89 USD i enlighet med villkoren däri. Till följd av ADS-kvotförändringen justerades konverteringskursen för HH konvertiblerna proportionellt från 1,89 USD till 37,80 USD. Konverteringskursen för HH konvertiblerna justerades återigen den 23 mars 2025 till 28,20 USD.

Vidare ingick den 9 maj 2023 en av de befintliga innehavarna av Svenska konvertibler och ett dotterbolag till en av bolagets aktieägare, Verlinvest, ett avtal om att sälja, och Hillhouse ingick ett avtal om att förvärva från Verlinvest, Svenska konvertibler till ett sammanlagt nominellt belopp om 15 miljoner USD ("Återförsäljningskonvertiblerna"). Förvärvet och försäljningen av HH konvertibler och Återförsäljningskonvertiblerna slutfördes den 31 maj 2023. HH konvertiblerna omfattas även av det Nya Intercreditor-avtalet.

Villkoren för de konvertibla skuldebrev innehåller åtaganden som begränsar bolagets möjlighet att ta upp ytterligare skuld utöver viss skuld som tillåts enligt den ursprungliga utformningen av villkoren för Obligationslånet, emittera preferensaktier och ta upp konvertibel skuld eller efterställd skuld, i varje fall utan samtycke från innehavarna av en majoritet av de konvertibla skuldebrev (enligt vad som fastställs i villkoren för de tillämpliga konvertibla skuldebrev).

Den 3 oktober 2025 slutförde bolaget en serie privatförhandlade återköp och annulleringar av konvertibla skuldebrev till ett sammanlagt belopp av 42,9 miljoner USD i utbyte mot 24,6 miljoner USD i kontanter och 898 134 ADS:er.

För information om det verkliga värdet på de konvertibla skuldebrev, se not 19 "Finansiella instrument per kategori".

27. Övriga avsättningar

	<u>Omstruktureringskostnader</u>
Per 1 januari 2025	33 061
Redovisat i resultaträkningen:	
- Tillkommande avsättning	5 256
- Upplösning av diskonteringseffekt	573
- Återföring av outnyttjade belopp	-1 721
Utnyttjat under året	-18 847
Redovisat i övrigt totalresultat:	
- Omräkningsdifferenser	1 738
Per 31 december 2025	20 060
Kortfristiga	2 697
Långfristiga	17 363

Omstrukturering

De omstruktureringskostnader som redovisades 2025 avser huvudsakligen omstruktureringskostnader.

De omstruktureringsavsättningar som redovisades 2024 avser huvudsakligen återställande- och andra avvecklingskostnader för nedlagd produktionsanläggning i Singapore. De kvarvarande beloppen relaterade till stängningen av anläggningen förväntas betalas under 2026 och in i det första kvartalet 2027. Koncernen har även redovisat avsättningar relaterade till organisatoriska omstruktureringar. Den organisatoriska omstruktureringsplanen upprättades och tillkännagavs för de anställda under 2024, med några tillägg som tillkännagavs och redovisats som kostnad under 2025.

Under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2025 hade koncernen ett kassautflöde på 8,6 MUSD, främst hänförligt till omstrukturering och 10,2 MUSD i utgående kassaflöden kopplade till avslutning av produktionsanläggning i Singapore.

28. Övriga kortfristiga skulder

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Mervärdesskatt	8 621	5 290
Personalens källskatt	2 333	1 943
Derivat	—	2
Övrigt	222	763
Summa	11 176	7 998

29. Upplupna kostnader

	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Upplupen rörlig ersättning	32 322	24 549
Upplupna personalkostnader	28 709	24 284
Upplupna logistikkostnader	10 940	10 762
Upplupna produktionskostnader	7 797	12 701
Upplupna marknadsförings- och försäljningskostnader	6 739	9 218
Övrigt	21 425	22 205
Summa	107 932	103 719

30. Närstående

Bolag med betydande inflytande över koncernen

CR Verlinvest Health Investment Ltd (org.nr 2380741), med säte i Hongkong, Folkrepubliken Kina, äger 43,5% av de emitterade stamaktierna i koncernen (2024: 45,4%). Närstående är CR Verlinvest Health Investment Ltd och dess dotterbolag, samt styrelsen och ledande befattningshavare och deras närstående i koncernen. Information om ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 8 ”Ersättningar till anställda”.

Dotterbolag

En sammanställning för dotterbolagen återfinns i not 14 ”Andelar i koncernföretag”.

Transaktioner med närstående

För 2025 har en kostnad om 1,2 MUSD (2024: 1,4 MUSD) redovisats i koncernens resultaträkning för ersättningar till styrelsen.

Den 18 april 2023 emitterade bolaget konvertibla skuldebrev till närstående, Nativus Company Limited och Verlinvest, med ett verkligt värde på 174,0 MUSD. Per 31 december 2025 uppgick det verkliga värdet av de utestående konvertibla skuldebrev till närstående till 182,1 MUSD. Konvertibla skuldebrev utfärdades med de villkor som beskrivs i not 26 ”Räntebärande lån och skulder”.

31. Förändringar av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

	<u>Leasing</u>	<u>Obligationslån</u>	<u>Skulder till kreditinstitut</u>	<u>Konvertibla skuldebrev</u>	<u>Summa</u>
Ingående balans per 1 januari 2024	89 002	—	120 305	323 528	532 835
Kassaflöden	-19 645	—	-2 678	—	-22 323
Poster som inte ingår i kassaflödet:					
Tillkommande - leasingavtal	2 880	—	—	—	2 880
Omräkningsdifferenser	-2 027	—	840	—	-1 187
Förändringar i verkligt värde (inklusive räntekostnader) redovisat i koncernens resultaträkning	—	—	—	867	867
Avslutade leasingkontrakt ⁽¹⁾	-25 118	—	—	—	-25 118
Övriga förändringar	-9	—	3 506	—	3 497
Utgående balans per 31 december 2024	45 083	—	121 973	324 395	491 451
Kassaflöden	-11 945	175 415	-130 521	-24 629	8 320
Poster som inte ingår i kassaflödet:					
Tillkommande - leasingavtal	1 258	—	—	—	1 258
Omräkningsdifferenser	3 301	4 280	-1 745	—	5 836
Förändringar i verkligt värde (inklusive räntekostnader) redovisat i koncernens resultaträkning	—	—	—	30 739	30 739
Förändring i verkligt värde redovisat i koncernens rapport över övrigt totalresultat	—	—	—	16 355	16 355
Inbäddat derivat avskilt från obligationslån	—	3 075	—	—	3 075
Förändring i verkligt värde inbäddat derivat redovisat i koncernens resultaträkning	—	72	—	—	72
Återköp av U.S konvertibler	—	—	—	-13 715	-13 715
Övriga förändringar ⁽²⁾	-511	4 217	13 138	—	16 844
Utgående balans per 31 december 2025	37 186	187 059	2 845	333 145	560 235

- (1) Avser främst avslutat leasingkontrakt på grund av beslut att avbryta etablering av produktionsanläggning i Peterborough, Storbritannien.
- (2) Övriga förändringar av skulder till kreditinstitut inkluderar 10,4 MUSD i kostnadsförda transaktionskostnader relaterade till återbetalning av TLB-avtalet i oktober 2025. Se not 26 ”Räntebärande lån och skulder” för mer information.

Koncernen klassificerar betald ränta som kassaflöde från den löpande verksamheten.

32. Resultat per aktie

Koncernen beräknar förlust per aktie genom att periodens resultat, hänförligt till moderbolagets aktieägare, divideras med vägt genomsnittligt antal stamaktier utestående under perioden (med avdrag för egna aktier).

	2025	2024
Årets förlust hänförlig till moderbolagets aktieägare	-152 771	-201 949
Vägt genomsnittligt antal aktier	607 525 897	596 886 163
Resultat per aktie, före och efter utspädning (USD)	-0,25	-0,34
Vägt genomsnittligt antal ADS (1 ADS representerar 20 aktier) ⁽¹⁾	30 376 295	29 844 308
Resultat per ADS, före och efter utspädning (USD)	-5,03	-6,77

(1) Den 18 februari 2025 genomförde bolaget en kvotändring varigenom kvoten mellan dess ADS och stamaktier ändrades från att en ADS representerade en stamaktie till att en ADS motsvarar tjugo stamaktier. Det vägda genomsnittliga antalet ADS:er har beräknats genom att dividera det vägda genomsnittliga antalet aktier med 20, även om det faktiska antalet utestående ADS är lägre eftersom inte alla stamaktier i bolaget representeras av ADS:er. För ytterligare information om ADS-kvotändringen, se not 2 ”*Sammanfattning av redovisningsprinciper*”.

Potentiella stamaktier som inte inkluderades i beräkningarna av resultat per aktie efter utspädning eftersom en konvertering till stamaktier medför en lägre förlust per aktie var följande:

	2025	2024
Restricted Stock Units, som representerar stamaktier	32 430 060	16 403 397
Aktieoptioner, som representerar stamaktier	9 296 760	11 606 280
Konvertibla skuldebrev ⁽¹⁾	359 462 635	400 616 344

(1) Antalet potentiellt utspädande aktier från de konvertibla skuldebrev beräknas utifrån det konverteringspris som är mest fördelaktigt ur innehavarens synvinkel och under antagandet att all uppskjuten ränta vid förfallodagen kommer att regleras med aktier eller ADS, samt efter beaktande av återköp och annulleringar av konvertibla skuldebrev till ett sammanlagt belopp om 42,9 miljoner USD som ägde rum den 3 oktober 2025. För ytterligare information om de konvertibla skuldebrev, mekanismen för omräkning av konverteringskursen samt återköp och annulleringar, se not 26 ”*Räntebärande lån och skulder*”.

Se not 9 ”*Aktierelaterade ersättningar*” för en beskrivning av RSU:er, aktieoptioner och teckningsoptioner.

33. Åtaganden och eventalförpliktelser

Åtaganden

Åtaganden gällande minimiinköp

Koncernen har ett flertal leverantörsavtal främst för produktions- och förpackningstjänster där det i avtalsvillkoren ingår ett åtagande om minimiinköp. Dessa åtaganden är förknippade med avtal som är verkställbara och juridiskt bindande och som specificerar alla väsentliga villkor, inklusive fasta tjänster eller minimitjänster som ska användas och bestämmelser om fasta eller rörliga priser. Under 2025 resulterade lägre allokerade volymer till co-packers i Europe & International och North America volymunderskottskostnader på 13,9 MUSD. Kostnaderna relaterade till volymunderskott presenteras i kostnad för sålda varor i koncernens resultaträkning.

Leasingavtal

Upplysningar om de framtida kassaflödena avseende leasingavtal som ännu inte har trätt i kraft återfinns i not 17 ”*Leasing*”.

Legala eventalförpliktelser

Koncernen kan från tid till annan vara inblandad i tvister och juridiska processer med avseende på krav som uppkommer i verksamheten. I juli och september 2021 lämnades tre grupptalan för värdepapper in under rubrikerna *Jochims v. Oatly Group AB (publ) et al.*, mål nr 1:21-cv-06360-AKH, *Bentley v. Oatly Group AB (publ) et al.*, mål nr 1:21-cv-06485-AKH, och *Kostendts mot Oatly Group AB (publ) et al.*, mål nr 1:21-cv-07904-AKH, i USA:s distriktsdomstol för New Yorks södra distrikt mot bolaget och vissa av dess tjänstemän och styrelseledamöter, påstådda överträdelse av Securities Exchange Act från 1934 och SEC-regel 10b-5. Dessa mål har sammanförts under rubriken *In re Oatly Group AB (publ) Securities Litigation*, Consolidated Civil Action No. 1:21-cv-06360-AKH. Det operativa konsoliderade klagomålet gör gällande överträdelse av Securities Exchange Act från 1934, SEC Rule 10b-5 och Securities Act från 1933. I februari 2022 lämnades en grupptalan för värdepapper in under rubriken *Hipple v. Oatly Group AB (publ) et al.*, Index nr. 151432/2022 i New York County Supreme Court mot bolaget och vissa av dess tjänstemän och styrelseledamöter, med påstående om brott mot Securities Act från 1933. I maj 2022 beviljade New York County Supreme Court en vilandeförklaring av *Hipple v. Oatly Group AB (publ) et al.* i avvaktan på slutlig dom av *In re Oatly Group AB (publ) Securities Litigation* i USA:s distriktsdomstol i Southern District of New York. I december 2022 slutförde parterna i *In re Oatly Group AB (publ) Securities Litigation* genomgången av svarandenas yrkande om att avslå det operativa konsoliderade klagomålet; det hölls en muntlig argumentation om yrkandet den 31 maj 2023 och domstolen biföll yrkandet utan föregående prövning, med undantag för det yrkande som väckts enligt sektion 12 av Securities Act från 1933, som domstolen avvisade med bindande verkan. Kärandena lämnade in sitt ändrade klagomål den 11 augusti 2023. I oktober 2023 nådde parterna en principuppställning i båda frågorna som skulle kräva att bolaget betalar 9,25 MUSD, vilket bland annat

är beroende av domstolsgodkännande. I juli 2024 godkände United States District Court för Southern District of New York förlikningen av In re Oatly Group AB (publ) Securities Litigation, och i augusti 2024 godkände New York County Supreme Court förlikningen av Hipple v. Oatly Group AB (publ) et al., vilket effektivt avslutade alla pågående grupptalan.

Moderbolagets resultaträkning

För helåret (i tusental SEK)	Not	2025	2024
Nettoomsättning	35, 36	18 339	40 937
Övriga rörelseintäkter		2 363	419
		20 702	41 356
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	37	-54 549	-164 333
Personalkostnader	40	-9 280	-23 894
Övriga rörelsekostnader	41	-2 371	-6 979
Rörelseresultat		-45 498	-153 850
Resultat från finansiella poster	38		
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		1 073 539	694 464
Nedskrivningar av andelar i dotterbolag	43	—	-1 574 500
Räntekostnader och liknande resultatposter		-457 698	-387 275
Resultat efter finansiella poster		570 343	-1 421 161
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner		570 343	-1 421 161
Bokslutsdispositioner	42	-577 832	114 550
Skatt på årets resultat	39	—	—
Årets resultat		-7 489	-1 306 611

Moderbolagets rapport över totalresultat

För helåret (i tusental SEK)	<u>Not</u>	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Årets resultat		-7 489	-1 306 611
Övrigt totalresultat:			
Poster som inte kan komma att omklassificeras till moderbolagets resultaträkning (netto efter skatt):			
Förändring av kreditrisker hänförliga till förändring av verkligt värde på konvertibla skuldebrev	52	-154 364	—
Övrigt totalresultat för året		-154 364	—
Summa totalresultat för året		-161 853	-1 306 611

Moderbolagets balansräkning

Per 31 december (i tusental SEK)	Not	2025	2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	43	9 783 370	4 137 925
Fordringar hos koncernföretag	44	1 700 000	6 550 000
Övriga fordringar	51	40 178	—
Summa anläggningstillgångar		11 523 548	10 687 925
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		62 006	131 535
Övriga fordringar		9 098	6 960
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	45	3 854	5 969
Summa kortfristiga fordringar		74 958	144 464
Kassa och bank	46	24 992	17 524
Summa omsättningstillgångar		99 950	161 988
SUMMA TILLGÅNGAR		11 623 498	10 849 913
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	50	937	897
<i>Fritt Eget kapital</i>			
Aktier i eget förvar		-1	-2
Överkursfond		13 254 910	13 126 053
Övriga reserver		-840 891	-771 396
Balanserat resultat		-6 888 177	-6 390 104
Årets resultat		-7 489	-1 306 611
Summa eget kapital		5 519 289	5 430 233
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån och skulder	52	1 677 034	—
Summa långfristiga skulder		1 677 034	—
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån och skulder	52	3 098 160	3 568 704
Leverantörsskulder		6 982	10 785
Skulder till koncernföretag		1 290 354	1 798 014
Övriga skulder	48	12 681	1 551
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	49	18 998	40 626
Summa kortfristiga skulder		4 427 175	5 419 680
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 623 498	10 849 913

Moderbolagets rapport över förändring i eget kapital

(i tusental SEK)	Not	Aktie- kapital	Aktier i eget förvar	Överkursfond	Övriga reserver	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Balans per 31 december 2023 enligt fastställd balansräkning	50	892	-1	13 126 053	—	2 520 923	-9 057 145	6 590 722
Effekt av ändrad redovisningsprincip	—	—	—	—	-771 396	771 396	—	—
Justerat eget kapital per 31 december 2023		892	-1	13 126 053	-771 396	3 292 319	-9 057 145	6 590 722
Förvärv av egna aktier	—	—	-1	—	—	—	—	-1
Inlösta optioner	5	—	—	—	—	-4	—	1
Aktierelaterade ersättningar	—	—	—	—	—	146 121	—	146 121
Omföring föregående års resultat	—	—	—	—	—	-9 057 145	9 057 145	—
Årets resultat och övrigt totalresultat	—	—	—	—	—	—	-1 306 611	-1 306 611
Utgående balans per 31 december 2024		897	-2	13 126 053	-771 396	-5 618 709	-1 306 611	5 430 233
Årets resultat	—	—	—	—	—	—	-7 489	-7 489
Övrigt totalresultat för året	—	—	—	—	-154 364	—	—	-154 364
Summa totalresultat för året		—	—	—	-154 364	—	-7 489	-161 853
Förvärv av egna aktier	—	—	1	—	—	—	—	1
Inlösta optioner	13	—	—	—	—	-13	—	—
Utnyttjande av optioner	—	—	0	—	—	1 052	—	1 052
Aktierelaterade ersättningar	—	—	—	—	—	123 498	—	123 498
Inlösen av aktier	—	—	-0	—	—	-2 526	—	-2 526
Återköp av U.S konvertibler	27	—	—	128 857	84 869	-84 869	—	128 884
Omföring föregående års resultat	—	—	—	—	—	-1 306 611	1 306 611	—
Utgående balans per 31 december 2025		937	-1	13 254 910	-840 891	-6 888 177	-7 489	5 519 289

Moderbolagets kassaflödesanalys

För helåret (i tusental SEK)	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		570 343	-1 421 161
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		-610 300	1 173 955
- <i>Kostnad för aktierelaterade ersättningar</i>	40	5 541	11 089
- <i>Förändring avsättningar</i>		—	-104 445
- <i>Nedskrivning andelar i dotterbolag</i>	43	—	1 574 500
- <i>Finansiella intäkter</i>	38	-1 073 539	-694 464
- <i>Finansiella kostnader</i>	38	457 698	387 275
Erhållen ränta		551	70
Betald ränta		-44 574	-1 464
Betald skatt		—	-2 449
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-83 980	-251 049
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kortfristiga fordringar		60 254	655 303
Förändring av leverantörsskulder		-3 802	-4 634
Förändring av kortfristiga skulder		-1 346 263	-390 412
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 373 792	9 208
Investeringsverksamheten			
Kassaflöden från investeringsverksamheten			
Finansieringsverksamheten			
Likvid från nyttjande av teckningsoptioner		1 034	—
Återköp av U.S konvertibler	47	-231 482	—
Upptagna Obligationslån	52	1 700 000	—
Betalning av transaktionskostnader		-85 160	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 384 392	—
Årets kassaflöde		10 601	9 208
Likvida medel per 1 januari		17 524	7 895
Omräkningsdifferenser i likvida medel		-3 133	422
Likvida medel per 31 december	46	24 992	17 524

34. Moderbolagets redovisningsprinciper

Redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av denna årsredovisning anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent såvida inget annat anges. Alla belopp är i tusental SEK om inte annat anges. Vissa monetära belopp som ingår i moderbolagets årsredovisning har avrundats och kan innebära skillnader jämfört med summerade belopp.

Grund för upprättandet

Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper följer årsredovisningslagen samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation ”RFR 2 Redovisning för juridiska personer”. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget som juridisk person tillämpar samtliga av EU antagna IFRS Redovisningsstandarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning.

Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i årsredovisningslagen. Dessutom finns det en skillnad i benämningar jämfört med koncernredovisningen, främst vad gäller finansiella intäkter och kostnader samt eget kapital.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas enligt anskaffningsmetoden vilket innebär att i balansräkningen redovisas innehaven till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar. När det finns en indikation på att andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta värde lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten ”Resultat från andelar i koncernbolag”.

Aktieägartillskott

Lämnat aktieägartillskott redovisas i moderbolaget som en ökning av andelens redovisade värde och i det mottagande bolaget som en ökning av eget kapital.

Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas enligt alternativregeln i RFR 2, vilket innebär att lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner i resultaträkningen.

Förändring av redovisningsprincip

Bolaget har från och med räkenskapsåret 2025 ändrat redovisningsprincip avseende tillämpningen av undantaget i RFR 2 avseende IFRS 9 punkt 5.7.7. Tidigare har bolaget tillämpat undantaget och därmed inte redovisat förändringar i verkligt värde hänförliga till ändrad kreditrisk i övrigt totalresultat.

Mot bakgrund av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings ändrade bedömning är undantaget i RFR 2 avseende IFRS 9 punkt 5.7.7 borttaget. Förändringar i verkligt värde som hänför sig till ändrad kreditrisk redovisas därför numera i övrigt totalresultat.

Den ändrade redovisningsprincipen har tillämpats retroaktivt, vilket innebär att jämförelsetalen har räknats om och effekten av omräkningen har redovisats i moderbolagets förändring i eget kapital.

35. Nettoomsättningen per geografisk marknad/land

Moderbolaget erhåller intäkter från överföring av tjänster vid en tidpunkt i följande geografiska områden:

Nettoomsättning per marknad

För helåret (i tusental SEK)	2025	2024
Sverige	18 339	40 937
Summa	18 339	40 937

36. Inköp och försäljning mellan koncernföretag

För helåret	2025	2024
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag i koncernen	—	—
Andel av årets totala försäljningar som skett till andra företag i koncernen	100%	100%

37. Ersättning till revisorerna

För helåret (i tusental SEK)	2025	2024
EY		
Revisionsuppdrag	2 667	53 953
Övriga tjänster	—	351
Summa	2 667	54 304

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Minskning av ersättning till revisorerna förklaras av att koncernrevisionskostnader faktureras till dotterbolaget Oatly AB från och med räkenskapsåret 2025.

38. Finansiella intäkter och kostnader

För helåret (i tusental SEK)	2025	2024
Ränteintäkter från koncernföretag	426 176	665 702
Övriga ränteintäkter	550	70
Omvärderingseffekt, konvertibla skuldebrev ⁽¹⁾	646 813	18 286
Omräkningsdifferenser - netto	—	10 406
Summa övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1 073 539	694 464
Räntekostnader till koncernföretag	31 926	27 648
Räntekostnader, räntebärande skulder och lån	385 637	358 163
Övriga räntekostnader	4	78
Omräkningsdifferenser - netto	4 922	—
Övriga finansiella kostnader	35 209	1 386
Summa räntekostnader och liknande resultatposter	457 698	387 275

(1) Se not 52 ”Räntebärande lån och skulder” för mer detaljerad information kring redovisade omvärderingseffekter.

Övriga finansiella kostnader för räkenskapsåret 2025 inkluderar 34,3 miljoner SEK i transaktionskostnader relaterade till moderbolagets finansieringsarrangemang.

39. Skatt på årets resultat

För helåret (i tusental SEK)	2025	2024
Totalt redovisad skattekostnad	—	—
Avstämning av skattekostnader och redovisningsmässig förlust multiplicerad med aktuell bolagsskattesats:		
Resultat före skatt	-7 489	-1 306 611
Beräknad svensk inkomstskatt, 20,6%	1 543	269 162
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader, nedskrivning andelar dotterbolag	—	-324 347
Skatteeffekt ej avdragsgilla kostnader, övriga poster	-1 082	-1 989
Skatteeffekt ej skattepliktiga intäkter	8	84
Skattemässiga underskott och övriga temporära skillnader för vilka uppskjuten skattefordran ej redovisats	684	-536
Skatteeffekt avdragsgilla kostnader som ej ingår i redovisat resultat	4 147	—
Skatteeffekt från förändring av räntenetto	-5 300	57 626
Totalt redovisad skattekostnad	—	—

Uppskjuten skatt

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodosgöras genom framtida beskattningsbara vinster. Ingen uppskjuten skattefordran redovisas eftersom moderbolaget har bedömt att kriterierna för att redovisa uppskjuten skatt i IAS12 inte är uppfyllda.

40. Ersättningar till anställda, m.m.

De redovisade beloppen baseras på kostnader som redovisas i moderbolagets resultaträkning.

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter - anställda och styrelse

För helåret (i tusental SEK)	2025	2024
Löner och andra ersättningar (<i>varav bonus</i>)	-5,357 (0)	-13,574 (-542)
Sociala avgifter	997	1 888
Aktierelaterade ersättningar	-4 994	-9 538
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	74	-1 564
Summa ersättningar till anställda och styrelse	-9 280	-22 789

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter - styrelse och andra ledande befattningshavare

För helåret (i tusental SEK)	2025	2024
Löner och andra ersättningar (<i>varav bonus</i>) ⁽¹⁾	-6,680 (0)	-13,295 (-542)
Sociala avgifter	-534	-2 053
Aktierelaterade ersättningar ⁽²⁾	-4 096	-7 835
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	—	-769
Summa ersättningar till styrelsen och andra ledande befattningshavare	-11 310	-23 952

- (1) Löner och andra ersättningar till styrelse för helåret 2025 avser faktisk utbetald ersättning. Bolagets totala löner och ersättningar uppgår till ett lägre belopp till följd av reverserade kostnader från tidigare perioder.
- (2) Se koncernens not 9 ”Aktierelaterade ersättningar” för ytterligare detaljer.

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter - styrelse

För helåret (i tusental SEK)	2025					Summa
	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Kostnad för aktierelaterade ersättning ⁽¹⁾	
Styrelsens ordförande Eric Melloul	-632	—	—	—	-712 ⁽²⁾	-1 344
Styrelseledamot Benjamin Black ⁽⁴⁾	-264	—	—	—	—	-264
Styrelseledamot Martin Brok	-769	—	—	—	-712 ⁽²⁾	-1 481
Styrelseledamot Gregory Christenson	-652	—	—	—	-712 ⁽²⁾	-1 364
Styrelseledamot Ann Chung ⁽⁵⁾	-621	—	—	—	—	-621
Styrelseledamot Bernard Hours ⁽⁶⁾	-311	—	—	—	-536 ⁽³⁾	-847
Styrelseledamot Hannah Jones	-769	—	—	—	-712 ⁽²⁾	-1 481
Styrelseledamot Nan Li ⁽⁴⁾	-290	—	—	—	—	-290
Styrelseledamot Wenjie Ma ⁽⁴⁾	-248	—	—	—	—	-248
Styrelseledamot Frances Rathke	-769	—	—	—	-712 ⁽²⁾	-1 481
Styrelseledamot Lai Shu Tuen-Muk ⁽⁶⁾	-363	—	—	—	—	-363
Styrelseledamot Xin Wang ⁽⁶⁾	-311	—	—	—	—	-311
Styrelseledamot Yawen Wu	-652	—	—	—	—	-652
<i>Arbetsstagarrepresentant</i>						
Lillis Härd	-24	—	—	—	—	-24
Rholane Shiburi ⁽⁷⁾	-6	—	—	—	—	-6
Summa ersättningar till styrelseledamöter	-6 680	—	—	—	-4 096	-10 776

Nuvarande VD anställd i annat bolag inom koncernen och erhåller ersättning därifrån.

- (1) Beloppen representerar den kostnad som redovisas, i enlighet med IFRS 2, i koncernredovisningen, baserat på tilldelningsdagen verkliga värde, snarare än de belopp som betalats till eller realiserats av den namngivna personen.
- (2) Representerar tilldelade RSU:er 2025 och 2024.
- (3) Representerar tilldelade RSU:er 2024.
- (4) Mr. Black, Mr. Li och Mr. Ma tillträdde styrelsen den 22 juli 2025.
- (5) Ms. Chung avgick från styrelsen den 31 oktober 2025.

- (6) Mr. Hours, Mr Tuen-Muk och Mr. Wang avgick från styrelsen den 22 juli 2025.
 (7) Mr. Shiburi tillträdde styrelsen den 26 september 2025.

Löner, andra ersättningar och sociala avgifter - styrelse och andra ledande befattningshavare

För helåret (i tusental SEK)	2024					Summa
	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Kostnad för aktierelaterade ersättning	
Styrelseledamot Martin Brok	-946	—	—	—	-1 201	-2 148
Styrelseledamot Hannah Jones	-905	—	—	—	-1 201	-2 106
Styrelseledamot Frances Rathke	-905	—	—	—	-1 201	-2 106
Styrelseledamot Ann Chung	-836	—	—	—	—	-836
Styrelsens ordförande Eric Melloul	-768	—	—	—	-905	-1 672
Styrelseledamot Lai Shu Tuen-Muk	-768	—	—	—	—	-768
Styrelseledamot Yawen Wu	-768	—	—	—	—	-768
Styrelseledamot Bernard Hours	-658	—	—	—	-1 201	-1 860
Styrelseledamot Xin Wang	-658	—	—	—	—	-658
Styrelseledamot Gregory Christenson	-480	—	—	—	-905	-1 385
Styrelseledamot Steven Chu	-288	—	—	—	-297	-585
Styrelseledamot Toni Petersson	-247	—	—	—	—	-247
Andra ledande befattningshavare (1 person)	-3 833	-542	-669	-769	-923	-6 736
<i>Arbetstagarrepresentant</i>						
Lillis Härd	-24	—	—	—	—	-24
Summa ersättningar till styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	-12 084	-542	-669	-769	-7 835	-21 899

För uppgifter kring uppsägningstid för ledande befattningshavare se koncernens not 8 ”Ersättningar till anställda”.

Medelantal anställda per geografisk indelning

För helåret	2025			2024		
	Totalt antal	Varav män	Varav kvinnor	Totalt antal	Varav män	Varav kvinnor
Sverige	—	—	—	2	2	—
Totalt	—	—	—	2	2	—

Könsfördelning inom företagsledningen

Per 31 december	2025			2024		
	Totalt antal	Varav män	Varav kvinnor	Totalt antal	Varav män	Varav kvinnor
Styrelseledamöter	11	8	3	11	7	4
VD och andra ledande befattningar	—	—	—	—	—	—
Totalt	11	8	3	11	7	4

Aktierelaterade ersättningar

LTI 2021

Den extra bolagsstämman som hölls den 6 maj 2021 antog ett långsiktigt incitamentsprogram för bolagets styrelseledamöter, ledning och anställda (inklusive kvalificerade konsulter som arbetar heltid för koncernen och över en längre period) kallat (”LTI 2021”). För mer information om villkoren för programmet, tilldelade eget kapitalinstrument och förändring av instrumenten under året se koncernens not 9 ”Aktierelaterade ersättningar”.

Sedan 2021 redovisar moderbolaget det beräknade och redovisade värdet av aktierelaterade incitamentsprogram som utfärdats till anställda i andra bolag i koncernen som ett kapitaltillskott till dotterbolag. Värdet på andelar i dotterbolag ökar samtidigt som moderbolaget redovisar en ökning av eget kapital. Aktieägartillskotten avseende aktierelaterade ersättningar uppgick ackumulerat till 847 150 TSEK vid utgången av räkenskapsåret 2025 (2024: 733 650, 2023: 600 381, 2022: 386 140, 2021: 131 110).

Kostnaden för aktierelaterade ersättningar redovisade i moderbolagets resultaträkning uppgick till 4 994 TSEK under 2025 och 9 538 TSEK 2024.

41. Övriga rörelsekostnader

För helåret (i tusental SEK)	2025	2024
Omräkningsdifferenser	685	6 979
Övrigt	1 686	—
Summa	2 371	6 979

42. Bokslutsdispositioner

För helåret (i tusental SEK)	2025	2024
Lämnat koncernbidrag till Oatly AB	570 181	—
Lämnat koncernbidrag till Havrekärnan AB	7 652	—
Erhållet koncernbidrag från Oatly EMEA AB	—	114 550
Summa	577 832	114 550

43. Andelar i koncernföretag

Per 31 december (i tusental SEK)	2025	2024
Ingående balans	4 137 924	4 986 351
<i>Tillkommer</i>		
Aktieägartillskott	1 550 453	726 073
Koncerninternt förvärv	4 094 993	—
Nedskrivningar	—	-1 574 500
Bokfört värde	9 783 370	4 137 924

Under året genomfördes en koncernintern omstrukturering varvid ägandet i dotterdotterbolaget Oatly AB överfördes från det tidigare moderbolaget Cereal Base CEBA AB till moderbolaget Oatly Group AB (publ). Efter den koncerninterna omstruktureringen är Oatly AB ett helägt dotterbolag till Oatly Group AB (publ).

Under 2024 skedde nedskrivningar avseende moderbolagets redovisade innehav i Cereal Base CEBA AB. För sammanställning av innehav avseende andelar i koncernbolag, se koncernens not 14 "Andelar i koncernföretag".

44. Långfristiga fordringar hos koncernföretag

Per 31 december (i tusental SEK)	2025	2024
Ingående balans	6 550 000	6 550 000
Förändring fordringar	-4 850 000	—
Utgående balans	1 700 000	6 550 000

Årets förändring av fordringar hos koncernföretag förklaras främst av den koncerninterna omstruktureringen som beskrivs i not 43 "Andelar i koncernföretag".

45. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Per 31 december (i tusental SEK)	2025	2024
Förutbetalda försäkringspremier	3 493	5 162
Övriga förutbetalda kostnader	361	806
Summa	3 854	5 968

46. Kassa och bank

Per 31 december (i tusental SEK)	2025	2024
Banktillgodohavanden	24 992	17 524
Summa	24 992	17 524

47. Förändringar av skulder hänförligt till finansieringsverksamheten

För helåret (i tusental SEK)	Obligationslån	Konvertibla skuldebrev
Ingående balans per 1 januari 2024	—	3 228 827
Kassaflöden	—	—
<i>Poster som inte ingår i kassaflöde:</i>		
Verkligt värdeförändring (inkluderat upplupen ränta) redovisade i resultaträkningen	—	339 877
Utgående balans per 31 december 2024	—	3 568 704
Kassaflöden	1 648 134	-231 482
<i>Poster som inte ingår i kassaflöde:</i>		
Inbäddat derivat avskilt från Obligationslån	28 900	—
Återköp av U.S konvertibler	—	-128 857
Förändring i verkligt värde (inklusive räntekostnader) redovisat i resultaträkningen	—	-303 830
Förändring i verkligt värde redovisat i övrigt totalresultat	—	154 364
Utgående balans per 31 december 2025	1 677 034	3 058 899

48. Övriga skulder

Per 31 december (i tusental SEK)	2025	2024
Mervärdesskatt	12 138	—
Sociala kostnader, LTIP	539	1 551
Övrigt	4	—
Summa	12 681	1 551

49. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Per 31 december (i tusental SEK)	2025	2024
Övriga upplupna kostnader	18 998	40 626
Summa	18 998	40 626

50. Aktiekapital

Bolagets aktiekapital per 31 december 2025 var fördelat på 625 391 460 (2024: 598 976 420) stamaktier med ett kvotvärde på 0,0015 (2024: 0,0015) SEK per aktie. Alla aktier berättigar till vardera en röst. Se koncernens not 25 "Eget kapital" för ytterligare information om moderbolagets aktiekapital.

51. Finansiella instrument per kategori

Per 31 december (i tusental SEK)	2025	2024	2025	2024
	Verkligt värde via resultaträkningen	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Upplupet anskaffningsvärde
Tillgångar i moderbolagets rapport över finansiell ställning				
Fordringar hos koncernföretag (långfristiga)	—	—	1 700 000	6 550 000
Fordringar hos koncernföretag (kortfristiga)	—	—	62 006	131 535
Övriga fordringar	—	—	9 098	6 960
Derivat (del av långfristiga övriga fordringar)	40 178	—	—	—
Kassa och bank	—	—	24 992	17 524
Summa	40 178	—	1 796 096	6 706 019

Per 31 december (i tusental SEK)	2025	2024	2025	2024
	Verkligt värde via resultaträkningen		Upplupet anskaffningsvärde	
Skulder i moderbolagets rapport över finansiell ställning				
Skulder till koncernföretag (kortfristiga)	—	—	1 290 354	1 798 014
Konvertibelskulder (del av kortfristiga räntebärande lån och skulder)	3 058 899	3 568 704	—	—
Obligationslån (del av långfristiga och kortfristiga räntebärande lån och skulder)	—	—	1 716 295	—
Leverantörsskulder	—	—	6 982	10 785
Upplupna kostnader	—	—	18 998	40 626
Summa	3 058 899	3 568 704	3 032 629	1 849 425

Förändringar i verkligt värde som redovisas i moderbolagets resultaträkning för 2025 var netto en positiv effekt om 303,8 MSEK. För 2024 var motsvarande förändring netto en negativ effekt om 339,9 MSEK. Effekterna är i sin helhet relaterade till de konvertibla skuldebrev. Förändringarna i verkligt värde presenteras inom finansnettot i moderbolagets resultaträkning.

Derivat består av räntecap och inbäddade derivat relaterade till Obligationslånet. Se Not 26 ”Räntebärande lån och skulder” för ytterligare information om Obligationslånet.

De konvertibla skuldebrev som redovisas till verkligt värde klassificeras och ingår i nivå 3 i verkligt-värde hierarkin. Det har inte skett några överföringar mellan nivåerna under 2025 respektive under 2024. Se koncernens not 19 ”Finansiella instrument per kategori” för ytterligare beskrivning kring nivåer i verkligt värde-hierarkin och fastställt verkligt värde för finansiella instrument som redovisas till verkligt värde vilket inkluderar moderbolagets konvertibla skuldebrev. Se not 52 ”Räntebärande lån och skulder” för ytterligare information kring redovisat värde av moderbolagets konvertibla skuldebrev och väsentlig indata och antaganden som har använts i värderingsmodellen för fastställande av verkligt värde av konvertibla skuldebrev per 31 december 2025 respektive per 31 december 2024.

52. Räntebärande lån och skulder

	2025	2024
Långfristiga räntebärande lån och skulder		
Obligationslån	1 677 034	—
Summa långfristiga räntebärande lån och skulder	1 677 034	—
Kortfristiga räntebärande lån och skulder		
Konvertibla skuldebrev	3 058 899	3 568 704
Obligationslån	39 261	—
Summa kortfristiga räntebärande lån och skulder	3 098 160	3 568 704
Summa	4 775 194	3 568 704

Moderbolaget har konvertibla skuldebrev som klassificeras i sin helhet som skulder. Instrumenten innehåller ett inbäddat derivat i form av en konverteringsoption. Eftersom hela instrumentet har identifierats för redovisning till verkligt värde via resultaträkningen vid anskaffningen särredovisas inte den inbäddade optionen. Nedan framgår information kring redovisat värde av moderbolagets konvertibla skuldebrev.

	Konvertibla skuldebrev
Per 1 januari 2024	3 228 827
Förändring verkligt värde redovisat i resultaträkningen	339 877
Per 31 december 2024	3 568 704
Återköp U.S konvertibler	-360 339
Förändring verkligt värde redovisat i resultaträkningen	-303 830
Förändring verkligt värde redovisat i övrigt totalresultat	154 364
Per 31 december 2025	3 058 899

	<u>Per 31 december, 2025</u>	<u>Per 31 december, 2024</u>
Redovisade belopp:	3 058 899	3 568 704
Belopp som moderbolaget enligt avtal är bunden att betala vid förfall till innehavare av de konvertibla skuldebrev	4 507 144	6 015 864
Skillnad mellan redovisat belopp och belopp som moderbolaget enligt kontrakt är bunden att betala vid förfall till innehavare av de konvertibla skuldebrev	-1 448 245	-2 447 160

Verkligt värdeförändringar är hänförliga till marknadsrisk och egen kreditrisk. Verkligt värdeförändringar hänförliga till marknadsrisk redovisas i resultaträkningen och effekter hänförliga till egen kreditrisk i övrigt totalresultat. Total nettoeffekt av förändringar i verkligt värde för 2025 har uppgått totalt till 149,5 MSEK (2024: -339,9 MSEK). Under 2025 har en negativ effekt om 154,4 MSEK som härrör från förändringar i kreditrisk. Under 2024 förelåg ingen effekt som var hänförlig till förändringar i kreditrisk.

Se koncernens not 26 "Räntebärande lån och skulder" för information kring utgivna konvertibla skuldebrev och underliggande värdering.

Av tabellen nedan framgår påverkan hur redovisat värde av konvertibla skuldebrev skulle förändras utifrån väsentlig indata och de antaganden som har använts för fastställande av verkligt värde av konvertibla skuldebrev per 31 december 2025 respektive per jämförelseåret 31 december 2024.

	<u>Per 31 december 2025 (TUSD)</u>	<u>Per 31 december 2025 (i tusental SEK)</u>	<u>Per 31 december 2024 (TUSD)</u>	<u>Per 31 december 2024 (i tusental SEK)</u>
Nedgång i aktiekursen 30%	322 377	2 960 026	303 849	3 342 673
Uppgång i aktiekursen 30%	346 524	3 181 744	346 372	3 810 473
Minskning av volatiliteten 10%	327 779	3 009 632	319 311	3 512 772
Ökning av volatiliteten 10%	336 942	3 093 761	329 108	3 620 550
Minskning i riskfri ränta 1%	332 581	3 053 726	323 810	3 562 266
Ökning i riskfri ränta 1%	333 707	3 064 064	324 954	3 574 851
Ökning i marknadsränta 1%	340 451	3 125 979	333 154	3 665 060
Minskning i marknadsränta 1%	326 065	2 993 890	315 973	3 476 051

53. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter

Moderbolaget har ställt säkerheter i form av andelar i dotterbolag och vissa strukturella lånefordringar hos koncernbolag i syfte att uppfylla kraven på säkerheter för räntebärande lån och skulder i underliggande koncernbolag.

Per 31 december (i tusental SEK)	<u>2025</u>	<u>2024</u>
<i>Avseende Konvertibla skuldebrev och Obligationslån</i>		
Aktier i dotterföretag	9 783 370	4 137 925
Tillgångar i form av strukturella lånefordringar hos koncernföretag	1 700 000	6 550 000
Summa	11 483 370	10 687 925

Eventalförpliktelser

Moderbolaget redovisar eventalförpliktelser i form av borgensförbindelser avseende utställda bankgarantier för skulder till kreditinstitut samt leasingåtaganden som finns i underliggande koncernbolag.

Per 31 december (i tusental SEK)	<u>2025</u>	<u>2024</u>
Borgensförbindelser - skulder till kreditinstitut	4 926	27 844
Borgensförbindelser - leasingåtaganden	—	2
Summa	4 926	27 846

54. Närståendetransaktioner

Information om moderbolagets ersättning till ledande befattningshavare återfinns i not 40 ”Ersättningar till anställda, m.m”. För ytterligare information kring närståendetransaktioner, se koncernens not 30 ”Närstående”.

55. Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel (SEK):

Överkursfond	13 254 909 930
Övriga reserver	-840 890 998
Balanserat resultat	-6 888 177 397
Årets resultat	<u>-7 488 762</u>
	5 518 352 773
disponeras så att i ny räkning överföres	5 518 352 773

Styrelsen och den verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Redovisningsstandarder, så som 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.

Koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkningar kommer att läggas fram vid årsstämman 2026-05-20 för att fastställas.

Innehållet i denna koncernredovisning och årsredovisning bestämdes 2026-04-22

Malmö

Eric Melloul
Styrelseordförande
2026-04-22

Benjamin Black
Styrelseledamot
2026-04-22

Martin Brok
Styrelseledamot
2026-04-22

Gregory Christenson
Styrelseledamot
2026-04-22

Lillis Härd
Styrelseledamot, arbetstagarrepresentant
2026-04-22

Hannah Jones
Styrelseledamot
2026-04-22

Wenjie Ma
Styrelseledamot
2026-04-22

Frances Rathke
Styrelseledamot
2026-04-22

Rholane Shiburi
Styrelseledamot, arbetstagarrepresentant
2026-04-22

Li Wang
Styrelseledamot
2026-04-22

Yawen Wu
Styrelseledamot
2026-04-22

Jean-Christophe Flatin
Verkställande direktör
2026-04-22

Vår revisionsberättelse avseende årsredovisningen och koncernredovisningen har lämnats 2026-04-23

Ernst & Young AB

Fredrik Norrman
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Oatly Group AB (publ), org nr 559081-1989

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Oatly Group AB (publ) för räkenskapsåret 2025-01-01 - 2025-12-31.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsred i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsred 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 och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att 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 revisionsred 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 det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplys-

ningarna i årsredovisningen 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 inte längre kan fortsätta verksamheten.

- ▶ utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- ▶ planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- ▶ företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda 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, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 23 April 2026

Ernst & Young AB

Fredrik Norrman

Auktoriserad revisor