

Styrelsen
Volvo Car AB
40531 Göteborg

12 november 2024

Fairness opinion

Volvo Car AB ("Bolaget" eller "Volvo Cars") har mottagit ett erbjudande ("Erbjudandet") från Zhejiang Zeekr Intelligent Technology Co., Ltd ("Zeekr") om att förvärva Volvo Cars 30-procentiga andel i Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd ("L&CO").

De huvudsakliga villkoren i Erbjudandet är följande:

- CNY 5,4 miljarder för Volvo Cars 30-procentiga andel i L&CO.
- 70% av köpeskillingen betalas vid transaktionens slutförande och resterande 30% plus ränta betalas senast 12 månader efter att transaktionen slutförts.
- "Locked Box"-ränta löper på köpeskillingen fram tills dess att transaktionen slutförts.
- Transaktionsvillkoren innehåller relativt få garantier och kvarvarande skyldigheter för Volvo Cars.
- Volvo Cars kommer potentiellt att utvidga sin nuvarande exklusivitet avseende L&CO-fordon till vissa ytterligare utvalda marknader.

Volvo Cars har givit Ernst & Young AB ("EY") i uppdrag att som oberoende värderingsexperter avge ett utlåtande om Erbjudandes skälighet ur ett finansiellt perspektiv för Volvo Cars aktieägare ("fairness opinion").

I syfte att tillhandahålla denna fairness opinion har vi utfört de analyser vi bedömt vara nödvändiga och har bl.a. beaktat följande information:

- Icke-offentliga finansiella rapporter om L&CO, tillhandahållna av Volvo Cars.
- Övrig icke-offentlig finansiell information om L&CO, inklusive finansiell ställning samt finansiell prognos, tillhandahållna av Volvo Cars.
- Aktieanalytikerrapporter.
- Offentlig information för jämförbara bolag.
- Intervjuer med L&CO:s ledning.
- Intervjuer med Volvo Cars ledning.

Vi har därutöver genomfört de värdeberäkningar och finansiella analyser som vi bedömt vara nödvändiga för att göra nedanstående utlåtande.

Vi har i vårt arbete förlitat oss på att den information vi mottagit från Volvo Cars är korrekt och fullständig utan att ha utfört oberoende bekräftelser av detta. Vi ansvarar inte för slutsatser som baseras på felaktig eller ofullständig information som vi mottagit.

Vår analys slutfördes den 12 november 2024. Händelser eller information som uppkommit efter detta datum har inte beaktats.

EY har anlitats av Volvo Cars för att avge denna fairness opinion med anledning av Erbjudandet och kommer att erhålla ett fast arvode för våra tjänster. EY:s arvode är inte beroende av, eller relaterat till, storleken på vederlaget i Erbjudandet eller i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras.

Vi tillhandahåller denna fairness opinion till Volvo Cars som endast får använda detta dokument i sin fullständighet i kommunikationen med Volvo Cars aktieägare i samband med Erbjudandet. Vår bedömning, som uttrycks nedan, ska inte tolkas som en rekommendation till Volvo Cars aktieägare huruvida Erbjudandet bör accepteras eller inte.

Baserat på det arbete som utförts av EY, och våra uttalanden ovan, är vår bedömning att Erbjudandet, per det datum som detta dokument är daterat, är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Volvo Cars.

Ernst & Young AB



Ben Campbell
Partner