

V O L V O

Att ge människor
frihet att färdas på
ett personligt, hållbart
och säkert sätt.



VOLVO CARS

DELÅRSRAPPORT FJÄRDE KVARTALET OCH HELÅRET 2025

OKTOBER–DECEMBER 2025

HELÅRET 2025



- Försäljningen minskade med –3% till 195,7 (202,5) tusen bilar.
- Omsättningen uppgick till 94,4 (112,1) mdr SEK. Minskningen förklaras huvudsakligen av försäljningsmix, prissättning, lägre wholesalevolym samt ogynnsamma valutakurseffekter från en starkare krona jämfört med föregående år.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1,9 (3,9) mdr SEK och minskningen är huvudsakligen ett resultat av försäljningsmix och prissättning.
- EBIT-marginalen uppgick till 2,0 (3,4)%.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,43 (0,84) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 8,8 (13,6) mdr SEK, påverkad av erhållen likvid från avyttring av aktieinnehav i Lynk & Co.
- Den 6 november redogjorde Volvo Cars för sin fortsatta strategiska inriktning. Presentationen hölls vid ett investerarevenemang i Stockholm.
- Vid en extra bolagsstämma den 8 december valdes Pieter Nota och Caroline Grégoire-Sainte-Marie in som nya styrelseledamöter.

- Försäljningen minskade med –7% to 710,0 (763,4) tusen bilar.
- Omsättningen uppgick till 357,3 (400,2) mdr SEK, vilket i huvudsak förklaras av lägre wholesalevolym samt försäljningsmix och prissättning, delvis motverkat av en ökning i försäljning av begagnade bilar.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 0,3 (22,3) mdr SEK, och påverkades av jämförelsestörande poster, en nedskrivning utan kassaflödeseffekt uppgående till 11,4 mdr SEK och en omstruktureringskostnad på 0,8 mdr SEK. Utöver dessa kunde minskningen främst förklaras av försäljningsmix och prissättning samt lägre wholesalevolym.
- EBIT-marginalen uppgick till 0,1 (5,6)%.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,06 (5,17) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 2,4 (1,1) mdr SEK, huvudsakligen drivet av en ökad produktion samt erhållen likvid från avyttring av aktieinnehav i Lynk & Co.
- Volvo Cars uppnådde sitt mål för 2025 att minska CO₂-utsläpp per bil jämfört med 2018 års basnivå och nådde en total minskning om 30%.
- Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.

UPPDATERINGAR EFTER PERIODEN



- Den 7 januari utsågs Thomas Ingenlath till Chief Design Officer, med tillträde den 1 februari 2026.
- Den 21 januari lanserades den nya Volvo EX60.

FRAMÅTBlickande



- För 2026 strävar Volvo Cars efter att återgå till volymtillväxt på årsbasis för helåret och öka kassaflödesgenereringen, med ett fritt kassaflöde för helåret som är klart bättre än vad som uppnåddes 2025.

Mdr SEK, där inget annat anges	3 månader			12 månader		
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Försäljning, tusental bilar ¹⁾	195,7	202,5	-3	710,0	763,4	-7
Omsättning	94,4	112,1	-16	357,3	400,2	-11
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4,8	-5,0	-4	-26,1	-17,0	53
Rörelseresultat (EBIT) ²⁾	1,9	3,9	-51	0,3	22,3	-99
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	1,7	6,3	-73	-0,4	27,0	-101
EBIT exkl. jämförelsestörande poster ²⁾	1,8	5,6	-68	12,5	24,0	-48
Periodens resultat	-0,4	2,3	-117	-3,0	15,9	-119
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,43	0,84	-49	0,06	5,17	-99
EBITDA ²⁾	7,8	10,6	-26	35,7	45,0	-21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,9	26,3	-40	34,6	47,4	-27
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,1	-12,7	-45	-32,2	-46,2	-30
Bruttomarginal, % ²⁾	15,8	17,1	-7	16,9	19,8	-15
Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster, % ²⁾	15,9	17,1	-7	18,0	19,8	-9
EBIT-marginal, % ²⁾	2,0	3,4	-42	0,1	5,6	-98
EBIT-marginal exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, % ²⁾	1,8	5,6	-68	-0,1	6,8	-101
EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster, % ²⁾	1,9	5,0	-62	3,5	6,0	-41
EBITDA-marginal, % ²⁾	8,3	9,5	-12	10,0	11,3	-11

1) Icke-finansiellt nyckeltal.

2) Icke-IFRS nyckeltal (alternativa nyckeltal), se Alternativa nyckeltal på sidan 26.



Åtgärdsplanen går enligt plan, men utmanande yttre omständigheter

Kära aktieägare,

När jag återvände till Volvo Cars som VD i april 2025 var det under ett av de mest utmanande åren för både Volvo Cars och branschen. För att möta de många utmaningarna ställde vi om vår verksamhet genom att skapa en effektivare och smidigare organisation, förtydligade vår strategi och satte en tydlig riktning för framtiden.

”Våra åtgärder under 2025 har skapat förutsättningar för en återgång till tillväxt. Vi känner oss trygga med vår långsiktiga strategi och en tydlig färdriktning.”

Vårt kostnads- och kassaflödesprogram på 18 miljarder SEK var det största i vår historia och mycket ambitiöst från början. Vi behövde etablera en ny kostnadsbas, navigera i den turbulenta omvärlden och få bolaget tillbaka på vägen mot lönsam tillväxt.

Jag är glad över att vi lyckades genomföra denna plan redan under 2025. Vi slimmade ned vår organisation och tog bort 3 000 tjänster, sänkte indirekta och rörliga kostnader samt realiserade synergier inom leveranskedjan och andra områden genom ett närmare samarbete med Geely. Vi förbättrade också vårt rörelsekapital och skar ner på planerade investeringar samtidigt som vi säkrade vår framtid. Under 2026 fortsätter vi vårt arbete men höjer ambitionsnivån ännu mer, med målet att minska de indirekta och rörliga kostnaderna med ytterligare minst 5 miljarder SEK. Detta kommer utöver det som vi redan uppnått under 2025.

Förra året regionaliserade vi också vår verksamhet och stärkte våra regioner. Vi har nu lagt en solid grund för att ta oss ännu närmare våra kunder i Amerika och Kina genom att skräddarsy våra produkter, teknologier och kommersiella erbjudanden efter deras behov.

Vid vår Strategy Update-dag redogjorde vi för vår långsiktiga finansiella och strategiska inriktning och beskrev tydligt hur vi ska återgå till lönsam tillväxt. Vi bygger strukturellt ett bolag med målet att nå långsiktiga EBIT-marginaler på över 8 procent, starka positiva kassaflöden och tillväxt genom elektrifierade bilar.

Jag är nöjd med att vi avslutade året med ett positivt fritt kassaflöde för helåret på 2,4 miljarder SEK, trots en mycket utmanande omvärld. Vårt kassaflöde under det fjärde kvartalet var särskilt betydelsefullt då det fria kassaflödet uppgick till 8,8 miljarder SEK.

Men trots det var EBIT fortfarande en besvikelse under Q4. Redan när vi publicerade vår Q3-rapport signalerade vi att vi förväntade oss att marknaden skulle vara fortsatt utmanande på kort sikt. Den förutsägelsen besannades under Q4 med externa faktorer som påverkade vårt resultat, såsom tullar mellan EU och USA och den negativa valuta-effekten av en starkare svensk krona.

Utöver det påverkades intäkterna av svag efterfrågan som satte press på prissättningen samt borttagandet av incitament för elbilar i USA, vilket påverkade försäljningen negativt under kvartalet.

Viss utveckling var dock positiv: vår försäljning av helt elektriska bilar ökade under kvartalets alla tre månader, våra kundorder växer och vi såg en stabil utveckling i Kina tack vare en uppmuntrande efterfrågan på vår XC70 laddhybrid med utökad räckvidd. Under 2025 ökade vi vår marknadsandel inom premiumsegmentet på den mycket konkurrensutsatta kinesiska marknaden.



Lanseringen av EX60 – en riktig milstolpe för Volvo Cars

Under 2026 kommer vårt fokus att ligga på att genomföra vår strategi, med startpunkt i den elektriska SUV:en EX60 som presenterades för två veckor sedan. Som den första modellen byggd på vår helt nya SPA3-plattform, underbyggd av ny teknik som megacasting, cell to-body och vårt HuginCore-kärnsystem, markerar den vårt inträde i det viktiga elektriska segmentet. Detta kommer att avsevärt utöka vår adresserbara marknad och stödja ytterligare tillväxt i marknadsandelen för elbilar.

EX60 är en riktig game changer som kombinerar klassledande räckvidd, snabbaddning och teknik med människan i centrum, och är den första Volvobil som lanseras med Google Gemini integrerad. Introduktionen av Gemini åter speglar den långvariga relationen mellan Volvo Cars och Google, och vår status som ledande utvecklingspartner.

Med EX60 börjar vi också förändra vårt kommersiella erbjudande. Vi förenklar variantstrukturen och ger kunderna insyn i priset, tydlighet i vilket innehåll de får i bilen och en mer exakt uppskattning av leveranstiden. När produktionen är upptrappad kommer vi också erbjuda omedelbar leverans för utvalda varianter. Konceptet kommer att starta i Sverige och Storbritannien, och fler marknader kommer att följa.

Sammantaget markerar detta en ny början för vårt företag, något vi känner stor entusiasm inför. De första kundreaktionerna på EX60 har varit mycket positiva, och de starka ordervolymer som hittills uppnåtts känns lovande.

Framåtblick

Våra åtgärder under 2025 har skapat förutsättningar för en återgång till tillväxt. Detta kommer att stödjas av ytterligare initiativ för att driva kommersiell tillväxt och försäljningstillväxt.

Leveranserna av helt nya EX60 kommer att öka under andra halvåret. En annan byggsten för vår tillväxt är XC70, som går in i sitt första hela produktions- och försäljningsår.

Dessutom kommer den nya och förbättrade EX90 av årsmodell 2026 att nå fler kunder och EX30 kommer att ha sitt första helår med produktion i Gent. Vi kommer också att fortsätta fördjupa vårt unika samarbete med Geely vilket kommer att hjälpa oss att minska kostnaderna i vår leveranskedja och leverera produkter till marknaden snabbare.

Men året kommer att förbli ett utmanande år för branschen. Den totala premiemarknaden förväntas krympa i år under prispressen från en konkurrensutsatt marknad, påverkan från tullar, regulatorisk osäkerhet och ett svagt konsumentsentiment.

Under första halvåret 2026 kommer vi också att ha negativa kassaflödeseffekter från en tillfällig lageruppbyggnad av XC90- och XC60-bilar i vår fabrik i Torslanda, för att möta efterfrågan på dessa fortfarande mycket populära modeller och för att kompensera för produktionsstarten av alla nya EX60.

Under 2026 kommer vi att minska de rörliga och indirekta kostnaderna ytterligare och vi siktar på ett förbättrat kassaflöde för helåret jämfört med 2025. Vår investeringstakt kommer att fortsätta mot överkomliga nivåer, även om vi kommer att fortsätta att investera i bland annat vår produktportfölj och Kosice-anläggningen.

För 2026 strävar vi efter att återgå till volymtillväxt på årsbasis för helåret och öka kassaflödesgenereringen, med ett fritt kassaflöde för helåret som är klart bättre än vad vi uppnådde 2025.

Sammanfattningsvis: vi känner oss trygga med vår långsiktiga strategi som bygger på en eldriven produktportfölj i världsklass och en tydlig färdriktning. På kort sikt kommer vi att fortsätta effektivisera verksamheten och sänka vår kostnadsbas. Detta kommer att hjälpa oss att mildra de utmaningar som en fortsatt tuff omvärld innebär.

Håkan Samuelsson

Koncernchef och VD

Utvalda händelser

Säkerhet i fokus

Under kvartalet fick Volvo Cars utmärkelser inom hög säkerhet och innovation. Världens första multiadaptiva säkerhetsbälte, som debuterade i Volvo Cars helt elektriska SUV EX60, utsågs till en av de bästa uppfinningarna 2025 av tidsskriften TIME. Det nya multiadaptiva säkerhetsbältet är utformat för att ännu bättre skydda passagerarna genom att anpassa sig till trafikförhållandena och personen som har det på sig. Säkerhetsbältets kapacitet är utformad för att kontinuerligt förbättras via trådlösa programuppdateringar.

Dessutom uppnådde den helt elektriska Volvo EX90 det högsta femstjärniga betyget i de senaste Euro NCAP-säkerhetstesterna, med särskilt starka resultat inom skydd av vuxna och barn, vilket återspeglar Volvo Cars långvariga fokus på forskning baserad på verklig olycksdata, avancerade sensorer och integrerade säkerhetssystem.

Volvo Cars når viktiga milstolpar inom elektrifierade bilar och SPA-produktion

Volvo Cars nådde två viktiga milstolpar under kvartalet, vilket återspeglar både våra framsteg inom elektrifiering och vår långsiktiga produktstrategi. Vi levererade vår miljonte laddhybrid, vilket visar på kundernas starka efterfrågan på elektrifierade modeller och PHEV:s roll som en brygga till full elektrifiering.

Samtidigt firade Volvo Cars att fyra miljoner bilar producerats på den första generationens skalbara produktarkitektur (SPA), en plattform som har legat till grund för några av bolagets mest framgångsrika modeller samtidigt som den möjliggör framsteg inom säkerhet, teknik och global tillverkningsflexibilitet.

Volvo Cars strategiuppdateringsdag

Den 6 november presenterade Volvo Cars strategin framåt vid ett event för investerare i Stockholm. Under eventet presenterade Volvo Cars ledningsgrupp hur organisationen byggs strukturellt för att på lång sikt uppnå en EBIT-marginal på över 8%, starka positiva kassaflöden och tillväxt genom elektrifiering.

Sammanfattningsvis lyftes elektrifiering fram som en av de viktigaste drivkrafterna för tillväxt, med stöd av kostnads- och hårdvarusynergier med Geely. En nyckelfaktor blir den nylanserade mellanstora eldrivna SUV-modellen EX60. Rörliga och indirekta kostnadsminskningar, en utökad användning av mjukvarustacken som möjliggör ytterligare effektivitetsvinster, strikt kostnadsdisciplin till följd av åtgärdsplanen för kostnader och kassaflöde på 18 mdr SEK samt lägre

framtida investeringar förväntas förbättra lönsamheten. Strategin stöds ytterligare av ett regionaliserat tillvägagångssätt och en ny kundcentrerad försäljnings- och marknadsföringsmodell som syftar till att attrahera fler kunder till lägre kostnad.

Inspelningen och presentationen från evenemanget finns på Volvo Cars hemsida.

Förändringar i styrelsen

Den 8 december höll Volvo Cars en extra bolagsstämma där två nya styrelseledamöter, Pieter Nota och Caroline Grégoire-Sainte-Marie, valdes in i enlighet med valberedningens förslag.

Hållbarhet

Under det fjärde kvartalet ökade Volvo Cars andel sålda elektrifierade bilar jämfört med samma period föregående år. I september passerades milstolpen en miljon levererade laddhybrider och i oktober passerades 500 000 levererade helt elektriska bilar. Elektrifiering är fortsatt en strategisk prioritering i Volvo Cars mål att minska koldioxidutsläppen per bil med 30–35% i år och 65–75% till 2030, jämfört med basåret 2018. Ambitionen uppnåddes för 2025, med en total utsläppsminskning på 31% per bil. Under 2025 blev ytterligare fyra fabriker klimatneutrala, varav en under fjärde kvartalet, vilket innebär att totalt sju av nio anläggningar var helt klimatneutrala vid årets slut.

I december gav CDP Volvo Cars ett A (det högsta betyget för klimatprestanda), en prestation som endast uppnåddes av fyra procent av de deltagande företagen. Det var tredje året i rad som företaget belönades med ett A, vilket ytterligare återspeglar det ihållande engagemanget för att integrera hållbarhet i hela verksamheten och Volvo Cars ledande position inom området.

CO ₂ -reduktion per bil	CO ₂ -utsläpp per bil (ton) ¹⁾	Minskning, %
2018	53,8	—
2025	37,2	31
2025 ambition	35,0–37,7	30–35
2030 ambition	13,4–18,8	65–75

1) CO₂-utsläppen inkluderar inte produktion och distribution av drivmedel och el under användningsfasen. CO₂-utsläppen per bil har räknats om med hjälp av en förbättrad datamodell för att säkerställa jämförbarhet.

Sammanfattning fjärde kvartalet

FÖRSÄLJNING OCH MARKNAD

Under det fjärde kvartalet minskade den totala globala personbilsmarknaden med 5% på årsbasis och den globala premiummarknaden minskade med 6%. BEV-segmentet växte med 9%, medan PHEV-segmentet låg i linje mot föregående år. Fordonssektorn fortsatte att möta motvind från volatila marknadsförhållanden, geopolitisk utveckling och regulatorisk osäkerhet, även om konsumenternas intresse för elektrifierade bilar var fortsatt motståndskraftigt.

Volvo Cars försäljning minskade med 3% jämfört med samma period föregående år. BEV-bilar och laddhybrider stod för 49 (47)% av försäljningen, varav BEV-bilar stod för 24 (21)%. Wholesale-volymer minskade med 8% medan produktionen ökade med 14% jämfört med samma period föregående år. Övergången till full elektrifiering fortsätter i en tid av föränderliga regelverk, intensiv konkurrens och förändrat konsumentförtroende. Volvo Cars laddhybrider spelar en allt större roll som en brygga till full elektrifiering, för de kunder som ännu inte är redo att gå över till helt elektriska bilar. De stod för 25% av försäljningen under kvartalet.

Volvo Cars marknadsandel per typ av drivlina, % ¹⁾²⁾	Jan–nov 2025	Jan–nov 2024
BEV	1,13	1,70
EREV	—	—
PHEV	3,06	3,68
ICE (inkl. mildhybrider)	0,73	0,76
Volvo Cars andel av total marknad	0,97	1,09

Total marknadsvolym, andel och tillväxt per typ av drivlina, % ¹⁾²⁾	Jan–nov 2025	Årlig tillväxt
BEV	18	25
EREV	2	–5
PHEV	8	13
ICE (inkl. mildhybrider)	72	–3
Totalt	100	2

1) Volvo Cars är och kommer fortsatt att vara positionerat i premiumsegmentet på fordonsmarknaden. I takt med att elektrifiering och digitalisering förändrar marknaden kommer definitionen av premium att ändras. För att förenkla och undvika risken att exkludera viktiga delar av marknaden redovisar vi vår marknadsandel i förhållande till totalmarknaden.

2) Källa: Inkluderar innehåll från S&P Global Mobility Industry Performance i januari 2026. Inkluderar mer än 85% av världens totala försäljning per november. Alla rättigheter förbehållna.

Europa

Den totala europeiska personbilsmarknaden ökade med 5% jämfört med samma period förra året, medan premiumbilsmarknaden minskade med 2%. Momentum inom det elektrifierade segmentet fortsätter, med en ökning av försäljningen av både BEV och PHEV med 41% respektive 38%.

Volvo Cars försäljning minskade med 6%. Andelen BEV och PHEV stod för 65 (65)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV-försäljningen stod för 37 (31) % av försäljningen.

Kina

Den totala kinesiska personbilsmarknaden minskade med 14% jämfört med föregående år, varav BEV-segmentet ökade med 6% och PHEV-segmentet (inklusive EREV-bilar) minskade med 6%. Premiumsegmentet minskade med 12% jämfört med samma period föregående år. Konsumenternas efterfrågan fortsätter att skifta från modeller med förbränningsmotorer till elektrifierade bilar, där konkurrensen är hård och inhemska märken dominerar.

Volvo Cars försäljning under kvartalet ökade med 2% jämfört med föregående år. BEV och PHEV stod tillsammans för 35 (13)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV stod för 1 (3)% av försäljningen.

USA

Den totala amerikanska personbilsmarknaden minskade med 4% under fjärde kvartalet jämfört med samma period föregående år, och premiummarknaden minskade med 10%. Försäljningen av både BEV och PHEV minskade, med 35% respektive 58%. Den amerikanska bilmarknaden fortsatte att påverkas av förändrade politiska förhållanden, handelsdynamik och stor ekonomisk osäkerhet.

Volvo Cars försäljning minskade med 13% jämfört med samma period föregående år. BEV-bilar och laddhybrider stod tillsammans för 17 (37)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV-bilar stod för 7 (5)%.

Övriga marknader

Volvo Cars försäljning på övriga marknader ökade med 9%. De marknader som hade den högsta försäljningen var Turkiet, Kanada och Sydkorea. Den kombinerade BEV- och PHEV-försäljningen på övriga marknader uppgick till 54 (54)%, varav BEV stod för 36 (31)%.

Försäljning per bilmodell

SUV:ar, bestående av Volvo Cars XC- och EX-modeller, stod för 89 (85)% av den totala försäljningen, drivet av de bästsäljande XC60 och XC40. Sedan- och kombimodeller (inklusive MPV) stod för 7 (9)% respektive 4 (6)% av den totala försäljningen.

Försäljning (tusental)	3 månader			12 månader		
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Europa	90,0	95,3	-6	332,7	369,7	-10
Kina	44,2	43,3	2	149,5	156,4	-4
USA	30,9	35,7	-13	121,6	125,2	-3
Övriga marknader	30,6	28,2	9	106,2	112,1	-5
Försäljning	195,7	202,5	-3	710,0	763,4	-7
Elektrifierade bilar	96,0	96,0	—	323,3	352,8	-8
<i>varav BEV</i>	<i>46,7</i>	<i>41,6</i>	<i>12</i>	<i>151,8</i>	<i>175,2</i>	<i>-13</i>
Andel elektrifierade bilar	49%	47%		46%	46%	
<i>varav BEV</i>	<i>24%</i>	<i>21%</i>		<i>21%</i>	<i>23%</i>	
Wholesale	191,2	207,1	-8	693,0	782,6	-11
Produktionsvolym	190,2	166,3	14	694,2	760,4	-9

Topp 10 Försäljning per marknad (tusental)	3 månader			12 månader		
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Kina	44,2	43,3	2	149,5	156,4	-4
USA	30,9	35,7	-13	121,6	125,2	-3
Storbritannien	16,9	17,2	-2	68,7	66,4	4
Tyskland	14,4	16,4	-12	59,8	62,0	-3
Sverige	12,6	14,5	-13	47,9	46,2	4
Nederländerna	6,7	6,9	-3	20,0	30,7	-35
Turkiet	5,9	3,5	67	15,2	13,0	17
Frankrike	5,0	5,6	-12	13,3	19,4	-32
Spanien	4,9	5,2	-6	15,2	18,0	-15
Norge	4,9	2,9	70	13,3	11,2	19

Försäljning per modell (tusental)	3 månader			12 månader		
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Δ%	2025	2024	Δ%
BEV						
EX30	24,7	23,1	7	78,6	98,1	-20
EX40	14,8	11,6	28	44,0	53,4	-18
EX90	3,8	1,7	124	16,3	1,8	803
EC40	2,8	5,0	-43	11,8	20,4	-42
ES90	0,3	—	—	0,3	—	—
EM90	0,2	0,3	-10	0,8	1,5	-47
Icke-BEV						
XC60	55,6	66,7	-17	230,7	230,9	—
XC40	31,5	32,5	-3	123,0	120,5	2
XC90	27,2	31,4	-13	103,2	108,6	-5
XC70	13,1	—	—	14,2	—	—
S90	7,3	9,3	-21	25,7	40,2	-36
S60	7,0	9,9	-30	26,3	44,0	-40
V60	6,1	7,9	-23	27,1	34,1	-21
V90	1,3	3,0	-58	8,2	9,9	-18
Totalt	195,7	202,5	-3	710,0	763,4	-7

EX30, V60 och V90 inkluderar cross-country modeller.

RESULTATUTVECKLING

Jämförelsesiffrorna avser det konsoliderade resultatet för det fjärde kvartalet 2024, där inget annat anges.

Volvo Cars omsättning uppgick till 94,4 (112,1) mdr SEK och wholesale-volymer minskade med –8% till 191,2 (207,1) tusen bilar. Intäktsminskningen förklarades främst av ofördelaktig försäljningsmix och prissättning om –5,3 mdr SEK samt lägre wholesale volymer om –4,2 mdr SEK. Intäkterna påverkades även av engångsförsäljningar av bilportföljer med abonnemangsbilar om 0,8 (2,7) mdr SEK, vilket inte hade någon väsentlig påverkan på bruttoresultat eller kassaflöde då betalningarna erhöles under det tredje kvartalet. Minskningen motverkades delvis av högre försäljning av reservdelar och tillbehör. Valutakurseffekter påverkade intäkterna ofördelaktigt till följd av en starkare krona jämfört med föregående år, vilket förklarar en minskning om –6,5 mdr SEK. Se komplett tabell över omsättningen till höger.

Bruttoresultatet minskade med –22% till 14,9 (19,1) mdr SEK, vilket resulterade i en bruttomarginal om 15,8 (17,1)%. Bruttomarginalen påverkades ofördelaktigt av försäljningsmix och prissättning, högre importtullar i USA samt en större andel fasta tillverkningskostnader i relation till omsättningen. Dessa effekter motverkades delvis av intäkter från utsläppsrättigheter om 1,1 (0,2) mdr SEK samt försäljning av begagnade bilar. Valutakurseffekterna i kostnad för sålda varor var positiva jämfört med föregående år och uppgick till 5,7 mdr SEK. Nettoeffekten av valutakurseffekter i bruttoresultatet var negativ jämfört med föregående år och uppgick till –0,8 mdr SEK.

Forsknings- och utvecklingskostnader minskade med –4% till –4,8 (–5,0) mdr SEK. För detaljer avseende forsknings- och utvecklingskostnader, se FoU-tabellen på sidan 10. Försäljningskostnaderna minskade med –7% till –5,8 (–6,2) mdr SEK, främst till följd av lägre kostnader för personal samt reklam och försäljningsfrämjande åtgärder. Administrationskostnaderna minskade med –17% till –2,8 (–3,3) mdr SEK, vilket huvudsakligen förklaras av lägre kostnader för köpta tjänster och personal.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick till 0,1 (1,8) mdr SEK. Minskningen var främst en konsekvens av negativ goodwill om 1,1 mdr SEK som uppstod föregående år i samband med rörelseförvärdet av NOVO Energy AB. Valutakurseffekterna från omvärderingen av rörelsetillgångar och rörelseskulder var negativa jämfört med föregående år och förklarar en minskning om –0,9 mdr SEK. Resultat från andelar i JVs och intresseföretag ökade till 0,2 (–2,5) mdr SEK, främst eftersom föregående år inkluderade en nedskrivning om –1,7 mdr SEK av JV-innehavet i NOVO Energy AB, redovisad före rörelseförvärvet.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 1,9 (3,9) mdr SEK, vilket resulterade i en rörelsemarginal om 2,0 (3,4)%. Valutakurseffekterna hade en negativ påverkan på EBIT jämfört med föregående år om –1,0 mdr SEK. Se komplett tabell över rörelseresultatet nedan.

Finansnettot uppgick till –0,2 (–0,1) mdr SEK. Den effektiva skattesatsen ökade till 120,2 (37,6)%. Ökningen förklaras främst av värderingsjusteringar av uppskjutna skattefordringar i Kina om –1,8 mdr SEK, varav –0,3 mdr SEK avsåg uppskjutna skattefordringar som inte togs upp under kvartalet. Nettoresultatet uppgick till –0,4 (2,3) mdr SEK, vilket utgör –0,4 (2,1)% av omsättningen. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,43 (0,84) SEK.

Förändringar i omsättning, mdr SEK	Okt–dec
Omsättning 2024	112,1
Volym	–4,2
Försäljningsmix och prissättning	–5,3
Försäljning av licenser	0,2
Effekt av förändrade valutakurser	–6,5
Kontraktstillverkning	–0,7
Övrigt ¹⁾	–1,2
Omsättning 2025	94,4
Förändring, %	–16

1) Inkluderar engångsförsäljning av bilportföljer med abonnemangsbilar, intjänade utsläppsrätter, reservdelar och tillbehör samt begagnade bilar.

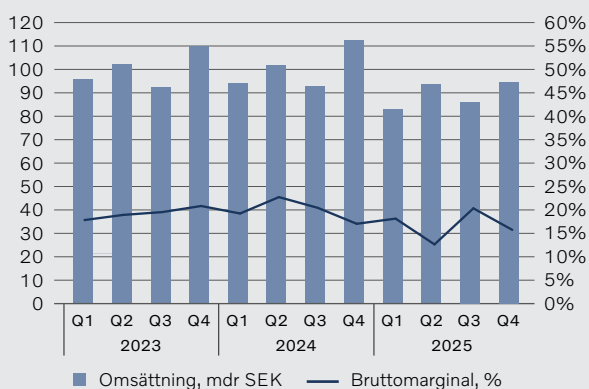
Jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet, mdr SEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024
Omstruktureringskostnader	0,1	—
Nedskrivning av JV-innehav i NOVO Energy AB	—	–1,7
Summa	0,1	–1,7

Förändringar i rörelseresultat, mdr SEK	Okt–dec
EBIT 2024	3,9
Volym	–0,8
Försäljningsmix och prissättning	–3,6
Försäljning av licenser	0,1
Effekt av förändrade valutakurser	–1,0
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag	0,9
Jämförelsestörande poster	1,8
Övrigt ²⁾	0,6
EBIT 2025	1,9
Förändring, %	–51

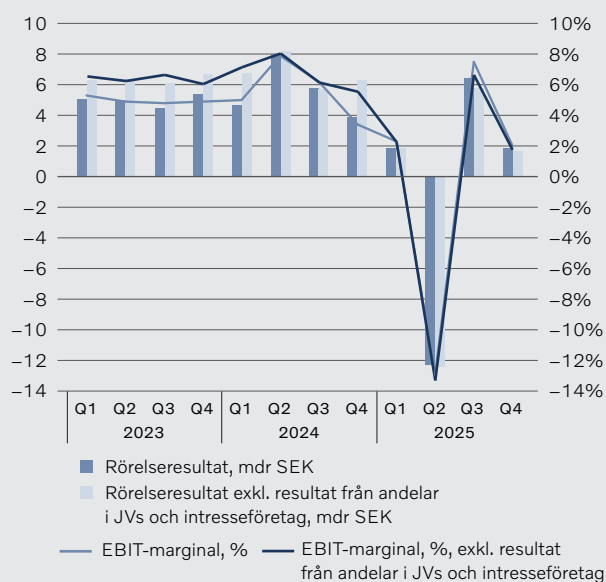
2) Inkluderar förändringar i aktiverade utgifter, intjänade utsläppsrätter, begagnade bilar samt avskrivningar.

Forskning och utveckling, MSEK	3 månader			Helår		
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Δ%	2025	2024	Δ%
Utgifter för forskning och utveckling	-6 485	-7 888	-17,8	-26 378	-28 308	-6,8
Aktiverade utvecklingskostnader	3 703	5 016	-26,2	15 855	18 724	-15,3
Avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter	-2 034	-2 156	-5,7	-8 171	-7 399	10,4
Nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter	—	—	—	-7 373	—	—
Forsknings- och utvecklingskostnader	-4 816	-5 028	-4,2	-26 067	-16 983	53,5

Omsättning och bruttomarginal



Rörelseresultat (EBIT) och EBIT-marginal



KASSAFLÖDE

Jämförelsetalen för balansräkningsposterna avser koncernens balansräkning per den 31 december 2024, där inget annat anges. De presenterade jämförelsesiffrorna för kassaflödesposterna avser koncernens siffror för det fjärde kvartalet 2024, där inget annat anges.

Totala likvida medel tillsammans med kortfristiga placeringar, uppgick till 57,6 (56,4) mdr SEK. Nettokassan var 26,9 (27,1) mdr SEK, där minskningen huvudsakligen kan hänföras till förändringar i rörelsekapitalet. Den totala likviditeten uppgick till 80,8 (88,5) mdr SEK och inkluderar outnyttjade kreditfaciliteter om 23,3 (32,2) mdr SEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 15,9 (26,3) mdr SEK. Beloppet utgörs av ett rörelseresultat om 1,9 (3,9) mdr SEK, justerat för avskrivningar om 5,9 (6,8) mdr SEK samt betald inkomstskatt om -0,4 (-0,7) mdr SEK.

Förändringen i rörelsekapital uppgick till 10,1 (13,8) mdr SEK och drevs av en förändring i varulager om 3,5 (18,4) mdr SEK, vilket till stor del kan hänföras till den normala försäljningscykeln samt genomförda åtgärder för att förkorta ledtider och optimera lagernivåer. Förändringen i kundfordringar uppgick till 2,1 (3,1) mdr SEK och återspeglar främst inbetalningar hänförliga till försäljning som redovisades under föregående kvartal. Därtill var förändringen i leverantörsskulder 4,8 (-11,8) mdr SEK, huvudsakligen till följd av en ökad produktion.

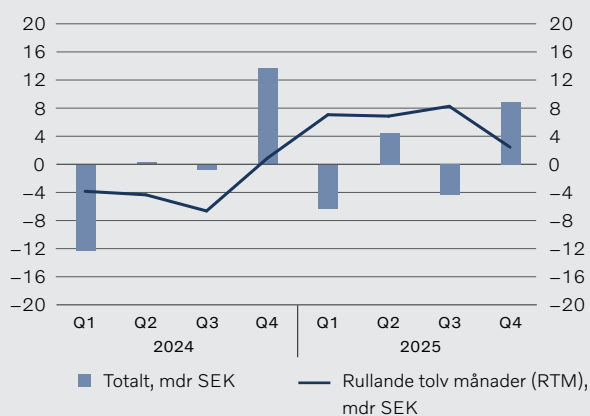
Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7,1 (-12,7) mdr SEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till -6,0 (-8,3) mdr SEK, främst hänförliga till investeringar i industriell infrastruktur för att stödja framtida produkter samt vidareutveckling av befintliga produkter. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till -3,6 (-5,1) mdr SEK och återspeglar fortsatta investeringar i nya och kommande bilmodeller samt ny teknik, däribland elektrifieringsteknik och Advanced Driver Assistance System. Investeringsverksamheten motverkades delvis positivt av erhållen likvid om 2,2 mdr SEK från avyttringen av aktieinnehav i Lynk & Co.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -1,4 (-0,9) mdr SEK. Förändringarna återspeglar främst återbetalning av förfallna skulder till kreditinstitut om -1,2 mdr SEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten



Kassaflödesanalys, mdr SEK	3 månader		Helår	
	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15,9	26,3	34,6	47,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7,1	-12,7	-32,2	-46,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	8,8	13,6	2,4	1,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1,4	-0,9	1,7	5,9
Periodens kassaflöde	7,4	12,7	4,2	7,0

Helår 2025

RESULTATUTVECKLING

Ej rörelserelaterade och jämförelsestörande poster har exkluderats från denna text om inte annat anges.

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

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

Bruttoresultatet minskade till 64,3 (79,4) mdr SEK, vilket resulterade i en bruttomarginal om 18,0 (19,8)%. Bruttomarginalen påverkades ofördelaktigt av försäljningsmix och prissättning, högre importtullar i USA samt begagnade bilar. Detta motverkades delvis av lägre materialkostnader samt intäkter från intjänade utsläppsrättigheter som ökade till 3,5 (1,0) mdr SEK. Valutakurseffekterna i kostnad för sålda varor var positiva jämfört med föregående år och uppgick till 12,8 mdr SEK. Nettoeffekten av valutakurser i bruttoresultatet var negativ jämfört med föregående år och uppgick till –1,3 mdr SEK. Bruttoresultatet inklusive jämförelsestörande poster uppgick till 60,2 (79,4) mdr SEK med en tillhörande bruttomarginal om 16,9 (19,8)%.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 12,5 (24,0) mdr SEK, vilket resulterade i en rörelsemarginal om 3,5 (6,0)%. Minskningen var främst en konsekvens av försäljningsmix och prissättning samt lägre wholesale-volymer. Dessa effekter motverkades delvis av förbättrad kostnadseffektivitet inom försäljnings- och administrationskostnader, samt av ej intagna förluster från Polestar. Valutakurseffekterna hade en negativ påverkan på EBIT jämfört med föregående år om –1,7 mdr SEK. EBIT inklusive jämförelsestörande poster uppgick till 0,3 (22,3) mdr SEK med en tillhörande rörelsemarginal om 0,1 (5,6)%. Se komplett tabell över rörelseresultatet till höger. Finansnettot minskade till –1,0 (0,4) mdr SEK, främst till följd av förändringar i marknadsvärderingar av finansiella investeringar samt lägre ränteintäkter hänfö-

liga till lägre räntenivåer. Den effektiva skattesatsen ökade till 42,2 (27,8)%. Ökningen förklarades främst av värderingsjusteringar av uppskjutna skattefordringar i Kina om –2,3 mdr SEK, varav –1,8 mdr SEK avsåg uppskjutna skattefordringar som inte togs upp under året. Nettoresultatet uppgick till 6,7 (17,6) mdr SEK, vilket motsvarar 1,9 (4,4)% av omsättningen. Nettoresultatet inklusive jämförelsestörande poster uppgick till –3,0 (15,9) mdr SEK med en tillhörande effektiv skattesats om –345,6 (29,9)%. Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,06 (5,17) SEK.

Förändringar i omsättning, mdr SEK	Helår
Omsättning 2024	400,2
Volym	–34,4
Försäljningsmix och prissättning	–4,3
Försäljning av licenser	1,3
Effekt av förändrade valutakurser	–14,1
Kontraktstillverkning	–2,2
Övrigt ¹⁾	10,8
Omsättning 2025	357,3
Förändring, %	–11

1) Inkluderar begagnade bilar, engångsförsäljning av bilportföljer med abonnemangsbilar, intjänade utsläppsrätter samt reservdelar och tillbehör.

Jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet, mdr SEK	Helår 2025	Helår 2024
Nedskrivning hänförlig till EX90- och ES90-plattformen	–11,4	—
Omstruktureringskostnader	–0,8	—
Nedskrivning av JV-innehav i NOVO Energy AB	—	–1,7
Summa	–12,2	–1,7

Förändringar i rörelseresultat, mdr SEK	Helår
EBIT 2024	22,3
Volym	–7,9
Försäljningsmix och prissättning	–9,4
Försäljning av licenser	1,2
Effekt av förändrade valutakurser	–1,7
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	3,7
Jämförelsestörande poster	–10,5
Övrigt ³⁾	2,6
EBIT 2025	0,3
Förändring, %	–99

2) Positiv förändring främst hänförlig till ej redovisad andel av Polestars förluster.

3) Inkluderar besparingar inom personal- och materialkostnader, intjänade utsläppsrätter, förändringar i aktiverade utgifter, reservdelar och tillbehör samt avskrivningar.

KASSAFLÖDE

Totala likvida medel tillsammans med kortfristiga placeringar, uppgick till 57,6 (56,4) mdr SEK. Nettokassan uppgick till 26,9 (27,1) mdr SEK, där minskningen huvudsakligen drevs av förändringar i rörelsekapitalet. Den totala likviditeten uppgick till 80,8 (88,5) mdr SEK och inkluderar outnyttjade kreditfaciliteter om 23,3 (32,2) mdr SEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt och uppgick till 34,6 (47,4) mdr SEK. (se kassaflödestabell på sidan 11) Det inkluderade en engångseffekt om 11,4 mdr SEK i justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, vilket huvudsakligen avsåg en nedskrivning utan kassaflödes-effekt relaterad till EX90- och ES90-plattformarna efter en omvärdering av lönsamheten över livscykeln. Förändringen i rörelsekapital uppgick till 9,2 (4,1) mdr SEK och drevs huvudsakligen av förändringen i leverantörsskulder om 7,2 (-7,5) mdr SEK, till följd av ökad produktion.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -32,2 (-46,2) mdr SEK, främst drivet av investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. I takt med att de större investeringarna i den nya produktarkitekturen slutförs, noteras en nedgång i investeringsnivåerna, en trend som förväntas fortsätta och understöds av fortsatt kostnadsmedvetenhet. Investeringsverksamheten motverkades delvis av betalningen från avyttringen av det 30%-iga aktieinnehavet i Lynk & Co, vilket uppgick till 7,8 mdr SEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 1,7 (5,9) mdr SEK, främst hänförligt till emissionen av en ny grön obligation samt en dragning av en kreditfacilitet hos European Investment Bank. Dessa effekter motverkades delvis av återbetalning av en befintlig obligation.

EGET KAPITAL

Totalt eget kapital ökade till 148,4 (142,2) mdr SEK, vilket resulterade i en soliditet på 39,8 (36,6)%. Förändringen är främst hänförlig till avyttring av joint venture under gemen-

samt bestämmande inflytande (Lynk & Co) uppgående till 4,6 mdr SEK, samt av en positiv effekt i övrigt totalresultat om 4,7 mdr SEK. Ökningen motverkades av ett negativt resultat för perioden uppgående till -3,0 mdr SEK.

Förändringen i övrigt totalresultat är hänförlig till en omräkningsdifferens avseende utlandsverksamhet, inklusive valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet om -4,0 mdr SEK (netto efter skatt). Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning hade en effekt om 1,9 mdr SEK. Förändringen i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar av valuta och råvaruprisrisk hade en positiv effekt uppgående till 6,8 mdr SEK (netto efter skatt). Värdeförändringen i kassaflödessäkringar är främst hänförlig till en förstärkt krona jämfört med flertalet av de större valutorna samt en positiv effekt från prisökning på råmaterial.

FÖRSÄLJNING OCH MARKNAD

Under helåret 2025 har utmanande och ojämna förhållanden präglat den globala personbilsmarknaden. En kombination av makroekonomiska påfrestningar, geopolitiska spänningar samt regulatorisk och handelsrelaterad utveckling har haft stor påverkan. Branschens övergång till elektrifiering fortsatte i måttlig takt under 2025. Sammantaget präglades året av en återhållsam efterfrågan, ökad konkurrens och ett ökat fokus på såväl lönsamhet som effektivitet.

Volvo Cars försäljning uppgick till 710,0 (763,4) tusen bilar. Wholesale-försäljningen minskade med 11% och produktionen minskade med 9% till 694,2 (760,4) tusen bilar. Trots motvinden under 2025 fortsatte Volvo Cars att navigera i osäkerheten och samtidigt positionera verksamheten för hållbar tillväxt. Fokus ligger fortsatt på effektivitet, kostnadskontroll och att stärka kärnverksamheten, vilket ger en solid grund när marknadsförhållandena stabiliseras. Försäljningen av BEV-bilar minskade med 13% till 151,8 (175,2) tusen bilar och PHEV-försäljningen minskade med 3% jämfört med 2024.

Övrig information

RISK- OCH OSÄKERHETSFAKTORER

För att säkerställa att Volvo Cars kan uppnå kort- och långsiktiga mål är koncernövergripande riskhantering en del av Volvo Cars dagliga verksamhet. För en mer djupgående beskrivning av risker relaterade till Volvo Cars, se Volvo Cars årsredovisning 2024 sidan 46. Vi bedömer att risk- och osäkerhetsfaktorerna inte ändrats i förhållande till beskrivningen i årsredovisningen med undantag för följande uppdatering:

Makroekonomi och geopolitisk osäkerhet

Den osäkra makro- och geopolitiska miljön har intensifierats, inklusive skiftande räntenivåer, volatilitet i råmaterialpriserna och pågående geopolitisk komplexitet. Detta leder till ny lagstiftning och regulatoriska förändringar, särskilt inom områden som handel, subventioner, tullar och avgifter samt hur dessa tillämpas och efterlevs av berörda myndigheter. Osäkerheten på de finansiella marknaderna är fortfarande stor.

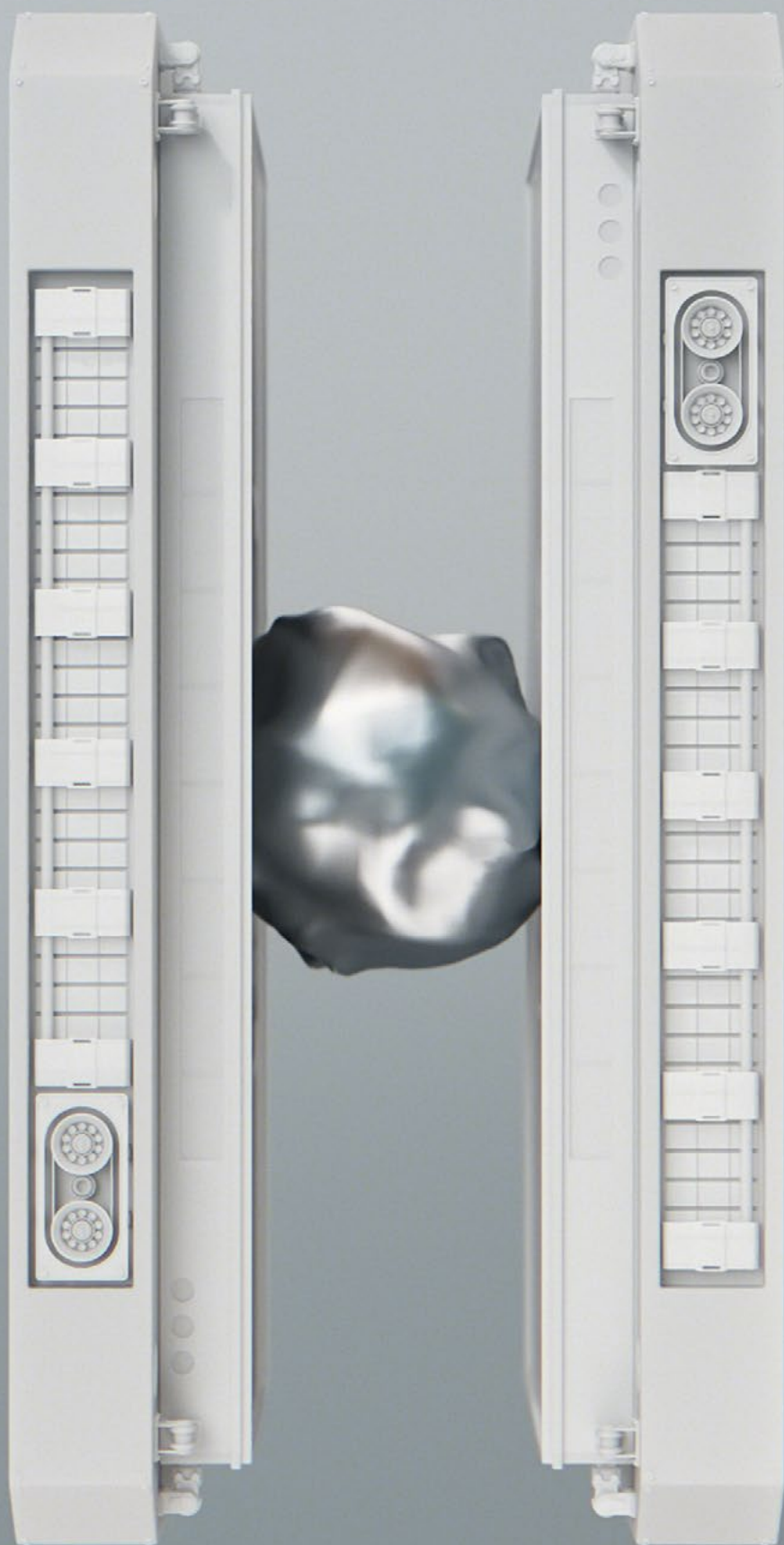
Riskerna för vidare påverkan på efterfrågan, givet skiftande räntenivåer, tullar och lägre konsumentförtroende för ekonomin, ligger kvar på en förhöjd nivå.

MODERBOLAGET

Moderbolaget bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkning för moderbolaget presenteras på sidan 24.

ANSTÄLLDA

Under 2025 hade Volvo Car Group i genomsnitt 42,6 (42,6) tusen heltidsanställda och 2,3 (3,4) tusen inhyrd personal. Den främsta drivkraften bakom minskningen av inhyrd personal är effekten av omstruktureringsprogrammet. Samma effekt återfinns även bland heltidsanställda, vilket framgår av jämförelsen mellan årsslutssiffrorna för 2025 och 2024, med en minskning på cirka 2,3 tusen anställda.



Resultaträkning – Koncernen

MSEK	Not	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Omsättning	2	94 384	112 119	357 263	400 234
Kostnad för sålda varor		–79 440	–92 997	–297 042 ¹⁾	–320 821
Bruttoresultat		14 944	19 122	60 221	79 413
Forsknings- och utvecklingskostnader		–4 816	–5 028	–26 067 ¹⁾	–16 983
Försäljningskostnader		–5 811	–6 225	–23 213	–25 409
Administrationskostnader		–2 759	–3 311	–10 476	–12 038
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader		149	1 761	–816 ¹⁾	2 057
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag		179	–2 466	654	–4 722
Rörelseresultat		1 886	3 853	303	22 318
Ränteintäkter och liknande resultatposter		492	440	1 929	2 190
Räntekostnader och liknande resultatposter		–287	267	–1 251	–1 164
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	–359	–815	–1 647	–625
Resultat före skatt	4	1 732	3 745	–666	22 719
Inkomstskatt		–2 082	–1 408	–2 302	–6 785
Periodens resultat		–350	2 337	–2 968	15 934
Periodens resultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		1 287	2 503	174	15 401
Innehav utan bestämmande inflytande		–1 637	–166	–3 142	533
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	5	0,43	0,84	0,06	5,17
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	5	0,43	0,84	0,06	5,17

1) Nedskrivning av plattformen för EX90 och ES90 gjordes det andra kvartalet 2025.

Övrigt totalresultat – Koncernen

MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat	-350	2 337	-2 968	15 934
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte ska återföras via resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	1 022	-347	2 403	-312
Skatt på poster som inte skall återföras via resultaträkningen	-219	58	-496	55
<i>Poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen:</i>				
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	-488	962	-4 646	965
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	257	-168	749	-316
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar av valuta och råvaruprisrisk	2 577	-4 695	8 591	-5 383
Skatt på poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen	-584	1 002	-1 924	1 174
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	2 565	-3 188	4 677	-3 817
Summa periodens totalresultat	2 215	-851	1 709	12 117
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	3 840	-910	5 397	11 285
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 625	59	-3 688	832
	2 215	-851	1 709	12 117

Balansräkning – Koncernen

MSEK	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		82 965	83 781
Materiella anläggningstillgångar		99 391	107 124
Innehav i joint ventures och intresseföretag	4	7 003	8 998
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3	10 454	12 753
Uppskjutna skattefordringar		8 363	12 260 ¹⁾
Övriga långfristiga räntebärande fordringar		1 235	1 440
Långfristiga derivattillgångar	3	1 743	283
Övriga långfristiga fordringar		4 217	2 984 ¹⁾
Summa anläggningstillgångar		215 371	229 623
Omsättningstillgångar			
Varulager		59 024	62 455
Kundfordringar	4	21 241	22 780
Aktuella skattefordringar		1 284	1 854
Kortfristiga derivattillgångar	3	4 923	485
Övriga omsättningstillgångar	4	13 764	14 665
Kortfristiga placeringar	3	1	—
Likvida medel	3	57 564	56 373
Summa omsättningstillgångar		157 801	158 612
SUMMA TILLGÅNGAR		373 172	388 235
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		147 079	137 461
Innehav utan bestämmande inflytande		1 299	4 738
Summa eget kapital		148 378	142 199
Långfristiga skulder			
Ersättning till anställda efter avslutad anställning		5 853	8 111
Uppskjutna skatteskulder		9 864	11 080
Övriga långfristiga avsättningar		8 528	9 501
Långfristiga skulder till kreditinstitut	3	6 723	3 885
Långfristiga obligationslån	3	21 645	18 826
Långfristiga skulder avseende kundkontrakt		8 605	10 755
Övriga långfristiga räntebärande skulder		5 355	7 745
Långfristiga derivatskulder	3	253	1 252
Övriga långfristiga skulder		6 714	5 298
Summa långfristiga skulder		73 540	76 453
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar		8 356	11 379
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	3	922	1 059
Kortfristiga obligationslån	3	1 500	5 723
Kortfristiga skulder avseende kundkontrakt		31 264	34 997
Leverantörsskulder	3, 4	57 768	56 479
Aktuella skatteskulder		1 322	1 246
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		1 570	2 490
Kortfristiga derivatskulder	3	485	2 890
Övriga kortfristiga skulder	4	48 067	53 320
Summa kortfristiga skulder		151 254	169 583
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		373 172	388 235

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

Förändringar i eget kapital – Koncernen

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående eget kapital	142 199	130 485
Periodens resultat	-2 968	15 934
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	4 677	-3 817
Summa periodens resultat	1 709	12 117
Transaktioner med aktieägare		
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande	—	3
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	-40	-210
Avyttring av joint venture under gemensamt bestämmande inflytande ²⁾	4 656	—
Utskiftning av aktier ³⁾	3	-90
Förvärv av egna aktier	-219	-190
Överlåtelse av egna aktier	126	67
Aktierelaterad ersättning	-56	17
Transaktioner med aktieägare	4 470	-403
Utgående eget kapital	148 378	142 199
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	147 079	137 461
Innehav utan bestämmande inflytande	1 299	4 738
Utgående eget kapital	148 378	142 199

1) Avser avyttring av innehav utan bestämmande inflytande i NOVO Energy AB om -40 MSEK, och föregående år i HaleyTek AB om -210 MSEK.

2) Avser avyttring av joint venture företaget Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd.

3) Avser utskiftning av aktier i Polestar under 2024.

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	1 886	3 853	303	22 318
Avskrivningar	5 941	6 758	23 945	22 730
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag	—	—	205	213
Erhållna räntor och liknande poster	492	440	1 929	2 190
Erlagda räntor och liknande poster	–550	–254	–1 538	–1 623
Övriga finansiella poster	–272	–108	–1 963	–836
Betalda inkomstskatter	–448	–682	–3 724	–4 448
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	–1 284	2 525	6 281	2 754
	5 765	12 532	25 438	43 298
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	3 457	18 425	2 353	–2 757
Förändring av kundfordringar	2 127	3 147	–84	–1 386
Förändring av leverantörsskulder	4 803	–11 831	7 205	–7 539
Förändring i avsättningar	–51	–1 717	–1 867	–1 905
Förändring av skulder avseende kundkontrakt	968	6 802	644	8 709
Övriga förändringar i rörelsekapital	–1 172	–1 040	936	8 952
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	10 132	13 786	9 187	4 074
Kassaflöde från den löpande verksamheten	15 897	26 318	34 625	47 372
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av aktier och andelar	–9	462	280	–1 901
Avyttring av aktier och andelar	2 188	—	7 716	–217
Lån till joint ventures och intresseföretag ¹⁾	—	1	–2 727	–75
Återbetalningar av lån från joint ventures och intresseföretag ²⁾	—	—	1 688	—
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	–3 637	–5 079	–17 252	–19 774
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–5 955	–8 282	–22 825	–25 259
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	335	190	872	981
Övrigt inom investeringsverksamheten	28	—	72	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–7 050	–12 708	–32 176	–46 245
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	8 847	13 610	2 449	1 127
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagna lån från kreditinstitut	152	165	4 947	199
Erhållna medel från obligationslån	—	—	5 476	5 857
Förvärv av egna aktier	—	—	–219	–190
Återbetalning av obligationslån	—	—	–5 732	–6 936
Amortering av skulder till kreditinstitut	–1 228	–300	–1 631	–862
Amortering av räntebärande skulder	–516	–608	–2 108	–2 053
Investeringar i/återbetalning av kortfristiga placeringar	–1	569	–1	10 269
Övrigt inom finansieringsverksamheten	189	–744	996	–368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–1 404	–918	1 728	5 916
Periodens kassaflöde	7 443	12 692	4 177	7 043
Likvida medel vid periodens början	50 648	42 965	56 373	47 861
Kursdifferenser i likvida medel	–527	716	–2 986	1 469
Likvida medel vid periodens slut	57 564	56 373	57 564	56 373

1) Under det andra kvartalet 2025, genomförde Volvo Cars en betalning enligt den finansiella garantistruktur som beskrivs i årsredovisningen för 2024 i Not 25 – Eventualförpliktelser och ställda säkerheter, avseende lån för ett bolag med hemvist i Storbritannien som omfattas av en köpoption.

2) Under det tredje kvartalet 2025, erhöll Volvo Cars en låneåterbetalning i samband med avyttringen av ett dotterföretag.

NOT 1 – Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 – Delårsrapportering och Årsredovisningslagen (1995:1554), med erforderliga upplysningar i noterna till finansiella rapporterna och på andra ställen i delårsrapporten. Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av Europeiska Unionen. Moderbolaget tillämpar RFR 2 – Redovisning för juridiska personer och årsredovisningslagen (1995:1554). Redovisningsprinciperna i denna rapport är, i alla väsentliga aspekter, konsekventa med de som presenteras i Volvo Cars årsredovisning 2024 (tillgänglig på investors.volvocars.com). IASB har publicerat ändringar i vissa standarder som skall tillämpas från och med 1 januari 2025 eller senare. Dessa ändringar har inte haft någon materiell påverkan på de finansiella rapporterna.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Nedskrivning av plattformsbaserad kassagenererande enhet

Under året redovisade Volvo Cars en nedskrivning av den kassagenererande enheten (CGU) för EX90 och ES90 om 11 431 MSEK. Per rapportdagen gjorde ledningen en bedömning om det förelåg ytterligare indikationer på nedskrivningsbehov för denna CGU och drog slutsatsen att ingen ytterligare nedskrivning eller återföring var erforderlig.

EX30 säkerhetsmeddelande

Den 30 december 2025 utfärdade Volvo Cars ett förebyggande säkerhetsmeddelande avseende ett potentiellt fel som identifierats i vissa EX30 battericeller. Volvo Cars har fastställt grundorsaken, men per datumet för denna rapport har utredningen av antalet berörda fordon, vilka åtgärder som är lämpliga och vilka kostnader det kan medföra, inklusive eventuell ersättning från leverantör, ännu inte slutförts. Mot bakgrund av dessa osäkerheter är det inte möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av någon eventuell förpliktelse eller relaterad leverantörsersättning, men Volvo Cars för en nära dialog med leverantören. Följaktligen har Volvo Cars inte redovisat någon avsättning eller någon fordran avseende leverantörsersättning per årsskiftet.

NOT 2 – Omsättning

Omsättningen fördelar sig mellan följande geografiska marknader: MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Europa	48 481	59 284	193 593	208 914
varav Tyskland	9 140	9 971	33 334	30 795
varav Sverige ¹⁾	8 291	14 287	39 555	48 096
varav Storbritannien	7 984	8 476	35 213	30 438
USA	19 416	19 284	64 043	69 496
Kina	12 449	18 438	49 304	63 682
Övriga marknader	14 038	15 113	50 323	58 142
varav Turkiet	2 812	2 440	7 847	8 051
varav Kanada	1 615	2 038	6 793	6 659
Summa	94 384	112 119	357 263	400 234

1) Inkluderar kontraktstillverkning.

Omsättningen fördelar sig mellan följande kategorier: MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Försäljning av nya bilar	67 000	83 331	250 468	303 880
Försäljning av begagnade bilar	8 962	9 672	32 509	27 747
Försäljning av reservdelar och tillbehör	10 070	9 869	38 835	38 497
Intäkter från prenumerationstjänster, leasing- och biluthyrning	1 112	1 959	5 675	6 709
Försäljning av licenser och royalties	217	17	1 936	647
Kontraktstillverkning	2 035	3 004	10 249	13 151
Utsläppsrätter	1 063	213	3 501	994
Övrig omsättning ²⁾	3 925	4 054	14 090	8 609
Summa	94 384	112 119	357 263	400 234

2) Inkluderar engångseffekter från försäljning av ägda abonnemangsbilar om 5,2 (2,7) mdr SEK, varav 0,8 (2,7) mdr SEK påverkar det fjärde kvartalet.

Tidpunkt för intäktsredovisning MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Vid leveranstidpunkten	91 710	108 896	345 635	388 210
Över kontraktperioden	2 674	3 223	11 628	12 024
Summa	94 384	112 119	357 263	400 234

NOT 3 – Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas och klassificeras på det vis som beskrivs i Volvo Cars årsredovisning 2024 Not 19 – Finansiella instrument och finansiella risker och Not 20 – Kortfristiga placeringar och likvida medel, och dessa metoder har tillämpats konsekvent under hela rapportperioden.

I tabellen nedan framgår finansiella instrument per kategori samt värderingsnivå.

MSEK	Värderingsnivå	31 dec 2025		31 dec 2024	
		Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Kundfordringar	—	21 241	21 241	22 780	22 780
Övriga lång- och kortfristiga finansiella fordringar ¹⁾	—	5 022	5 030	2 167	2 179
Likvida medel	—	57 564	57 578	56 373	56 390
		83 827	83 849	81 320	81 349
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Andra långfristiga värdepappersinnehav		10 454	10 454	12 753	12 753
varav konvertibelt lån ²⁾	2	9 177	9 177	11 261	11 261
varav egetkapitalinstrument	3	1 277	1 277	1 473	1 473
varav egetkapitalinstrument	1	—	—	19	19
Lång- och kortfristiga derivattillgångar		6 666	6 666	768	768
varav valutaderivat - identifierade som säkringsinstrument	2	3 447	3 447	214	214
varav råvaruderivat - identifierade som säkringsinstrument	2	2 920	2 920	229	229
varav ränteswappar - identifierade som säkringsinstrument	2	168	168	—	—
varav valutaderivat - ej identifierade som säkringsinstrument	2	131	131	117	117
varav ränteswappar	2	—	—	208	208
		17 120	17 120	13 521	13 521
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat					
Kortfristiga placeringar	2	1	1	—	—
		1	1	—	—
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Leverantörsskulder	—	57 768	57 768	56 479	56 479
varav skulder under leverantörsfinansieringsprogram	—	4 434	4 434	3 458	3 458
varav leverantörer har erhållit betalning från finansiella institut	—	4 033	—	2 885	—
Lång- och kortfristiga obligationslån och skulder till kreditinstitut ³⁾	—	30 790	31 797	29 493	30 242
Övriga lång- och kortfristiga finansiella skulder ⁴⁾	—	22 147	22 147	18 217	18 217
varav skulder under leverantörsfinansieringsprogram	—	712	712	—	—
varav leverantörer har erhållit betalning från finansiella institut	—	712	—	—	—
		110 705	111 712	104 189	104 938
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Lång- och kortfristiga derivatskulder		738	738	4 142	4 142
varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument	2	269	269	2 160	2 160
varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument	2	249	249	1 206	1 206
varav ränteswappar – identifierade som säkringsinstrument	2	57	57	—	—
varav valutaderivat –ej identifierade som säkringsinstrument	2	57	57	625	625
varav ränteswappar – ej identifierade som säkringsinstrument	2	106	106	—	—
varav ränteswappar	2	—	—	151	151

1) Inkluderar poster som redovisas som Övriga omsättningstillgångar och Övriga långfristiga fordringar i balansräkningen som uppgår till 3 787 (727) MSEK.

2) Värde på konverteringsrätten är noll gällande den konvertibla lånefordran gentemot Polestarkoncernen eftersom lånet kan konverteras till egetkapitalinstrument till ett pris som motsvarar det som erbjuds övriga marknadsaktörer utan några företrädesrätter, rabatter eller incitement.

3) Det redovisade värdet av obligationerna inkluderar justering till verkligt värde som uppgår till 96 (235) MSEK avseende säkring av verkligt värde.

4) Inkluderar återköpsvärdesförpliktelsen på sålda bilar med återköpsåtagande som presenteras i balansräkningen på raden Övriga lång- och kortfristiga skulder uppgående till 18 480 (17 241) MSEK. Inkluderar även poster som redovisas som Övriga lång- och kortfristiga skulder i balansräkningen, uppgående till 3 613 MSEK. Leasingskuld som redovisas som Övriga lång- och kortfristiga skulder i balansräkningen om 6 871 (9 699) MSEK ingår ej.

Andra långfristiga värdepappersinnehav

Investeringar i egetkapitalinstrument presenterade som Andra långfristiga värdepappersinnehav handlas sällan. Volvo Cars använder vissa icke-observerbara indata för att uppskatta det verkliga värdet. Dessa egetkapitalinstrument klassificeras under nivå 3 i hierarkin för verkligt värde och mäts med marknadsmetoden. Den primära värderingstekniken för olistade egetkapitalinstrument baseras på den senaste transaktionen för det specifika företaget. Om vissa förändringar i omständigheterna inträffar mellan transaktionsdatumet och balansdagen som skulle påverka det verkliga värdet väsentligt justeras det bokförda värdet därefter.

Egetkapitalinstrument såsom onoterade optioner under nivå 3 i hierarkin för verkligt värde och värderas med Black-Scholes-modellen. Vid värdering av dessa onoterade optioner är de mest kritiska bedömningarna att avgöra om Volvo Cars kommer att uppfylla intjäningskriterierna och tidpunkten för sådan uppfyllelse samt att utvärdera den riskfria räntan och volatiliteten i det underliggande aktiepriset. Earn-out-rättigheter även värderade under nivå 3 i hierarkin för verkligt värde värderas med antaganden om sannolikhet och tidpunkt för earn-out betalningar beroende på att framtida prestationsmål uppnås.

I tabellen nedan framgår förändringar under nivå 3 i hierarkin för verkligt värde.

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

NOT 4 – Transaktioner med närstående

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

Väsentliga transaktioner och avtal med närstående under perioden

Den 28 november erhöll Volvo Cars den slutliga betalningen om 1 639 MRMB, inklusive ränta, från Zhejiang Zeekr Intelligent Technology Co., Ltd avseende avyttringen av sin andel om 30% i Lynk & Co Automotive Technology Co., Ltd, vilken genomfördes i februari 2025.

Transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående specificeras i nedanstående tabeller. Karaktären av väsentliga transaktioner med närstående anges i Not 4 – Transaktioner med närstående i årsredovisningen för 2024.

Transaktioner med närstående som anges nedan men som inte beskrivs i årsredovisningen för 2024 är:

- Inköp från Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd, främst relaterade till EX30.

Försäljning av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Närstående företag ¹⁾⁽²⁾	3 757	4 841	15 792	17 918
varav Polestar Automotive Holding UK koncernen	2 772	3 642	13 730	15 402
varav Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd	88	1 047	571	1 783
Joint ventures och intresseföretag	2 540	5 357	13 121	11 821
varav Volvo Car Financial Services UK Ltd	1 986	2 253	11 276	7 686

VOLVO CARS

Inköp av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	–8 297	–9 907	–36 992	–54 451
varav Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd	–3 076	—	–9 089	—
varav Powertrain Engineering Sweden AB	–2 692	–3 212	–11 561	–13 125
varav Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd	–636	–935	–3 110	–3 933
varav Geely Changxing Automatic Transmission Co., Ltd	–404	–536	–1 995	–1 795
varav Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd	–364	–371	–3 007	–1 481
varav Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd	–175	–253	–328	–1 995
varav Zhejiang Geely Automobile Co., Ltd	–21	–3 124	–3 270	–28 497
Joint ventures och intresseföretag	–292	–302	–1 188	–2 262

MSEK	Fordringar ³⁾		Skulder ³⁾	
	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	21 091	23 077	11 531	12 679
Joint ventures och intresseföretag	1 390	1 801	86	716

1) Närstående företag är företag inom Geelysfären. Joint ventures och intresseföretag inom Geelysfären är redovisade som närstående företag.

2) Inklusive kontraktstillverkning.

3) Långfristig del av fordringar uppgår till 10 800 (13 120) MSEK. Långfristig del av skulder uppgår till 1 (1) MSEK.

NOT 5 – Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning, MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 287	2 503	174	15 401
Periodens resultat hänförligt till ägare av stamaktier i moderbolaget	1 287	2 503	174	15 401
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning ¹⁾	2 964 626 394	2 973 930 795	2 968 505 485	2 977 042 500
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,43	0,84	0,06	5,17

Resultat per aktie efter utspädning, MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Periodens resultat före utspädning	1 287	2 503	174	15 401
Periodens resultat efter utspädning	1 287	2 503	174	15 401
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning ¹⁾	2 964 626 394	2 973 930 795	2 968 505 485	2 977 042 500
Utspädningseffekt för aktierelaterade ersättningsprogram	2 774 755	1 680 936	2 431 998	1 135 042
Vägt genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	2 967 401 149	2 975 611 731	2 970 937 483	2 978 177 542
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,43	0,84	0,06	5,17

1) Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier tar hänsyn till vägd genomsnittlig effekt av förändring av egna aktier under perioden.

NOT 6 – Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Under avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer på sidan 13 återfinns information om Volvo Cars bedömningar av världsläget påverkan på koncernen.

Resultaträkning och övrigt totalresultat – Moderbolaget

MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Administrationskostnader	–11	–13	–38	–41
Rörelseresultat	–11	–13	–38	–41
Ränteintäkter och liknande resultatposter	373	378	1 421	1 587
Räntekostnader och liknande resultatposter	–272	–266	–1 006	–1 011
Övriga finansiella intäkter och kostnader ¹⁾²⁾	3 193	6 517	3 172	6 500
Resultat före skatt	3 283	6 616	3 549	7 035
Inkomstskatt	877	–503	806	–583
Periodens resultat	4 160	6 113	4 355	6 452

1) Utdelning om 3 200 (4 000) MSEK har mottagits från dotterbolag.

2) Koncernbidrag om — (2 525) MSEK har mottagits från dotterbolag.

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

Balansräkning – Moderbolaget

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar ¹⁾	49 798	42 201
Omsättningstillgångar	22 147	22 874
SUMMA TILLGÅNGAR	71 945	65 075
EGET KAPITAL & SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	61	61
Fritt eget kapital	41 092	36 884
Summa eget kapital	41 153	36 945
Långfristiga skulder	24 117	21 665
Kortfristiga skulder	6 675	6 465
Summa skulder	30 792	28 130
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	71 945	65 075

1) Koncernbidrag om 4 262 (—) MSEK har lämnats till dotterbolag.

DEFINITIONER

Volvo Cars/Koncernen

Båda uttrycken avser Volvo Car AB (publ.) och Volvo Personvagnar AB med samtliga dotterbolag.

Volvo Car AB (publ.), med säte i Göteborg, är ett noterat bolag på Nasdaqbörsen i Stockholm, där aktien handlas under tickern "VOLCAR". Den största ägaren, som innehar 78,65% av aktierna och kapitalet, är Geely Sweden Holdings AB, som ägs av Shanghai Geely Zhaoyuan International Investment Co., Ltd., registrerat i Shanghai, Kina, som ytterst ägs av Zhejiang Geely Holding Group Ltd., registrerat i Hangzhou, Kina.

Volvo Car AB (publ.) är ett holdingbolag som utöver att äga aktier och andelar i sitt dotterbolag Volvo Personvagnar AB, även förser koncernen med vissa finansieringslösningar. Volvo Car AB (publ.), är indirekt, genom Volvo Personvagnar AB och dess dotterbolag, verksamt inom bilindustrin. Verksamhet bedrivs inom design, utveckling, tillverkning, marknadsföring och försäljning av bilar och här till relaterade tjänster.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag där Volvo Cars är större aktieägare, dock inte majoritetsägare. I regel avses situationer där Volvo Cars har en ägarandel om 20–50% av aktierna.

Joint ventureföretag (JVs)

Med joint ventureföretag avses företag i vilka Volvo Cars, genom avtalsmässigt samarbete med en eller flera parter, har gemensam kontroll över den operationella och finansiella styrningen samt har rättigheter till nettotillgångarna.

Försäljning

Försäljning avser försäljning till slutkunder (inklusive viss andel bilar som används för utlåning och demo) och är ett relevant nyckeltal på efterfrågan på Volvo Cars bilar ur ett slutkundsperspektiv.

Wholesales

Wholesale avser försäljning av nya Volvobilar (inklusive hyrbilar) till återförsäljare och andra kunder.

Europa

Europa definieras som EU (Europeiska unionen) + EFTA (Europeiska frihandelssammanslutningen) + Storbritannien.

Personbilar

Personbilar är fordon med minst fyra hjul som används för passagerartransport och har högst åtta säten utöver förarsätet.

Extended Range Electric Vehicle (EREV)

EREV-bilar är bilar som laddas med plug-in men som också har en liten bensinmotor som laddar batteriet under körning vilket ökar räckvidden.

Battery Electric Vehicles (BEV)

BEV-bilar inkluderar alla bilar som är 100% helt elektrifierade.

Icke Battery Electric Vehicles (Icke-BEV)

Icke-BEV-bilar inkluderar alla bilar som inte är 100% helt elektrifierade (BEV). För Volvo Cars inkluderar detta Plug-in hybrider (PHEV) mildhybrider (MHEV) och förbränningsmotorer (ICE).

Elektrifierade bilar

Elektrifierade bilar är definierade som 100% eldrivna bilar, battery electric vehicles (BEV) och Plug-in hybrider (PHEV) med laddning via en laddsladd och utrustad med både en elmotor och en förbränningsmotor.

ICE

Förbränningsmotorer, inklusive alla typer av motorer utom plug-in hybrider (PHEV) och elbilar (BEV).

Mild Hybrid Electric Vehicle (MHEV)

Mildhybrider använder både en förbränningsmotor och en elektrisk motor. MHEV används för att starta motorn samt bromsa eller sakta ner bilen och därigenom återvinna bromsenergi som lagras i 48V-batteriet.

Inhyrd personal

Med inhyrd personal avses särskild extern kompetens som sätts in för att tillgodose varierande resursbehov i affärsverksamheten.

Kontraktstillverkning

En affärsmodell där ett tredjepartsföretag kontrakteras för produktion av varor eller komponenter under en specificerad avtalsperiod.

Bilar med återköpsavtal

Bilar med återköpsavtal är främst företagsbilar och bilar sålda till biluthyrningsfirmor. Dessa bilar säljs enligt avtal med rätten eller förpliktelsen att köpa tillbaka bilen.

Volvo Cars alternativa nyckeltal

De alternativa nyckeltal som presenteras i denna delårsrapport används internt av ledningen, tillsammans med IFRS-nyckeltal för att följa verksamheten och fatta beslut om dess framtida inriktning. Koncernen anser att dessa alternativa nyckeltal, i kombination med rapporterade IFRS-nyckeltal, ger användbar kompletterande information till investerare. Dessa alternativa nyckeltal bör användas tillsammans med IFRS-nyckeltal och ersätter inte dessa. Dessa alternativa nyckeltal är inte alltid jämförbara med liknande nyckeltal presenterade av andra bolag.

Volvo Cars har tillämpat riktlinjerna från ESMA (European Securities and Markets Authority) angående alternativa nyckeltal (APM, alternativa prestationsmått). Även om dessa nyckeltal inte är definierade eller specificerade enligt IFRS ger de värdefull kompletterande information till investerare och företagets ledning om företagets resultat.

Bruttomarginal

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

Bruttomarginal exkl. jämförelsestörande poster

Bruttomarginal exkl. jämförelsestörande poster definieras som bruttomarginalen justerad för jämförelsestörande poster. Detta visar den procentandel av intäkterna som Volvo Cars behåller från den underliggande verksamheten efter avdrag för direkta kostnader hänförliga till produktion av sålda varor och tjänster.

Jämförelsestörande poster

Transaktioner som inte hänför sig till den ordinarie verksamheten, men som påverkar det finansiella utfallet väsentligt, och där sannolikheten för att dessa ska återkomma under de kommande åren är begränsad.

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt. Rörelseresultatet visar på resultatet som Volvo Cars genererar från sin kärnverksamhet.

EBIT-marginal

Rörelseresultatet som procent av omsättningen. Nyckeltalet visar på Volvo Cars operativa effektivitet.

EBIT exkl. resultat från JVs och intresseföretag

EBIT exkl. resultat från JVs och intresseföretag definieras som EBIT minus resultatet från JVs och intresseföretag. Nyckeltalet visar på koncernens lönsamhet exkl. resultat från JVs och intresseföretag under respektive period.

EBIT exkl. jämförelsestörande poster

EBIT exkl. jämförelsestörande poster definieras som EBIT justerat för poster som påverkar jämförbarheten. Detta mått återspeglar lönsamheten i den underliggande verksamheten och möjliggör jämförelser mellan olika rapporteringsperioder.

EBIT-marginal exkl. resultat från JVs och intresseföretag

EBIT-marginal exkl. resultat från JVs och intresseföretag presenteras även i procent av omsättning. Marginalen visar på Volvo Cars operativa effektivitet exklusive resultat från JVs och intresseföretag i relation till omsättningen under respektive period.

EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster

EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster definieras som EBIT exkl. jämförelsestörande poster uttryckt i procent av intäkterna. Detta nyckeltal återspeglar lönsamheten i den underliggande verksamheten i förhållande till de redovisade intäkterna som Volvo Car Group genererat under räkenskapsperioden och möjliggör jämförelser mellan olika rapporteringsperioder.

EBITDA

EBITDA är resultat före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar och är ett ytterligare nyckeltal på Volvo Cars operativa effektivitet.

EBITDA-marginal

EBITDA-marginal är EBITDA som procent av omsättningen. Nyckeltalet visar på Volvo Cars lönsamhet i förhållande till koncernens redovisade intäkter under räkenskapsperioden.

Fritt kassaflöde

Fritt kassaflöde definieras som summan av kassaflödet från den löpande verksamheten och kassaflödet från investeringsverksamheten. Detta utgör det operativa kassaflödet för Volvo Cars efter avdrag för totala investeringskostnader och utgör det belopp som Volvo Cars kan välja att antingen konsolidera, amortera skulder eller dela ut till aktieägarna.

Nettokassa

Nettokassa definieras som likvida medel och kortfristig placeringar minus skulder till kreditinstitut och obligationer. Nettokassan är en indikator på Volvo Cars förmåga att uppfylla sina finansiella åtaganden.

Likviditet

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

SAMMANSTÄLLNING AV VOLVO CARS ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal presenteras i MSEK där inget annat anges.

För avstämningar av respektive beräkningsunderlag mot hänförliga poster i de finansiella rapporterna, se: investors.volvocars.com/sv/resultat-rapporter/finansiella-rapporter.

MSEK	Okt–dec 2025	Okt–dec 2024	Helår 2025	Helår 2024
Omsättning	94 384	112 119	357 263	400 234
Kostnad för sålda varor	–79 440	–92 997	–297 042	–320 821
Forsknings- och utvecklingskostnader	–4 816	–5 028	–26 067	–16 983
Rörelseresultat, EBIT	1 886	3 853	303	22 318
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag	1 707	6 319	–351	27 040
EBIT exkl. jämförelsestörande poster	1 752	5 555	12 556	24 020
Periodens resultat	–350	2 337	–2 968	15 934
EBITDA	7 827	10 611	35 679	45 048
Bruttomarginal, %	15,8	17,1	16,9	19,8
Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster, %	15,9	17,1	18,0	19,8
EBIT-marginal, %	2,0	3,4	0,1	5,6
EBIT-marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, %	1,8	5,6	–0,1	6,8
EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster, %	1,9	5,0	3,5	6,0
EBITDA-marginal, %	8,3	9,5	10,0	11,3

Göteborg, 4 februari 2026

Håkan Samuelsson
Koncernchef och VD

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Volvo Car AB (publ.) revisorer.

KONTAKTUPPGIFTER

Analytiker och investerare

Erik Kronqvist
Head of Investor Relations
+46 31-793 94 00
investors@volvocars.com

Journalister och media

Volvo Cars Media Relations
+46 31-59 65 25
media@volvocars.com



FINANSIELL KALENDER & KONFERENSSAMTAL

Webcast och konferenssamtal

Den 5 februari med start kl 08:00 CET, leder Volvo Cars koncernchef och VD Håkan Samuelsson tillsammans med CFO Fredrik Hansson en webbsänd presentation för media, investerare och analytiker.

Länk till webcast.

Intressenter som önskar ringa in, behöver registrera sig och erhålla telefonnummer och en individuell PIN-kod.

Länk till registrering.

Kommande investerarevenemang

5 mars 2026: Publicering av Årsredovisning 2025
31 mars 2026: Volvo Cars årsstämma
29 april 2026: Kv1 2026 rapport
17 juli 2026: Kv2 2026 rapport
23 oktober 2026: Kv3 2026 rapport

OM DENNA RAPPORT

FRAMÅTBlickande Uttalanden

Denna rapport innehåller uttalanden rörande bland annat Volvo Cars finansiella ställning och resultat av verksamhet som är framåtblickande till sin natur. Sådana uttalanden är inte historiska fakta utan representerar koncernens framtida förväntningar. Volvo Cars tror att de förväntningar som återspeglas i dessa framåtblickande uttalanden är baserade på rimliga antaganden. Men framåtblickande uttalanden kommer med inneboende risker och osäkerheter, och ett antal viktiga faktorer kan orsaka att faktiska resultat eller utfall skiljer sig väsentligt från något framåtblickande uttalande. Sådana viktiga faktorer inkluderar men är inte begränsat till: Volvo Cars marknadsposition, tillväxt inom fordonsindustrin samt effekterna av konkurrens och andra ekonomiska, affärs- mässiga, konkurrensmässiga och/eller regulatoriska faktorer som påverkar koncernens verksamhet, dess joint ventures och intresseföretag samt bilindustrin i allmänhet. Framåtblickande uttalanden gäller endast från det datum de gjordes och Volvo Cars har ingen skyldighet att uppdatera någon av dem i ljuset av ny information eller framtida händelser annat än vad som krävs enligt tillämplig lag.

Språk

I händelse av skillnad eller avvikelse mellan engelsk och svensk version av denna publikation, ska den svenska versionen gälla.

Sammanfattning och avrundningar

Sammanfattningarna som anges i tabeller och uttalanden kan skilja sig från den exakta summan av de enskilda posterna på grund av avrundningsskillnader. Målet är att varje rad ska motsvara sin källa och avrundningsskillnader kan därför uppstå.

V O L V O

