

V O L V O

*Freedom to move
in a personal, sustainable
and safe way.*



VOLVO CAR GROUP

DELÅRSRAPPORT FJÄRDE KVARTALET OCH HELÅRET 2021

2021 – Ett år att vara stolt över – Vi satte nya rekord för omsättning, global marknadsandel och lönsamhet. Detta trots ett utmanande andra halvår med leveransstörningar som påverkade volymerna.

OKTOBER–DECEMBER 2021

HELÅRET 2021

- Fortsatt stark efterfrågan och orderingång inklusive helt elektriska bilar.
- Störningarna inom leveranskedjorna fortsatte och antal sålda bilar minskade med 20 % till 168,0 (210,6) tusen bilar.
- Omsättningen minskade med 6% till 80,1 (85,3) GSEK. Positiv försäljningsmix och högre priser kompenserade delvis för lägre försäljningsvolym.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 3,7 (4,9) GSEK. Försäljningsmix och högre priser hade positiv påverkan medan högre råvaru- och fraktkostnader, samt resultat från andelar i JV och intressebolag påverkade negativt.
- EBIT-marginalen uppgick till 4,6 (5,8)%. EBIT-marginalen exklusive resultat från andelar i joint venture och intressebolag var 7,1 (5,8) %.
- Vinst per aktie före utspädning uppgick till 0,66 (1,92) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 11,2 (15,8) GSEK. Återhämtningen i produktionen påverkade positivt medan förvärvet av Taizhoufabriken belastade kassaflödet.
- Volvo Cars och Northvolt tillkännagav att de ska etablera ett gemensamt FoU-centrum, som en del i en investering om 30 GSEK för utveckling och produktion av batterier.
- Försäljningen ökade med 6% till 698,7 (661,7) tusen bilar.
- Omsättningen ökade med 7% till rekordhöga 282,0 (262,8) GSEK, trots komponentbristen under andra halvåret.
- Rörelseresultat (EBIT) uppgick till 20,3 (8,5) GSEK och påverkades positivt av försäljningsmix och högre priser för både nya och begagnade bilar.
- EBIT-marginalen uppgick till 7,2 (3,2)%. EBIT-marginalen exklusive resultat från andelar i joint ventures och intressebolag uppgick till 7,5 (3,4)%.
• Vinst per aktie före utspädning uppgick till 4,72 (2,28) SEK.
- Kassaflödet från den löpande- och investeringsverksamheten uppgick till -4,9 (13,3) GSEK, främst påverkat av ett starkt EBITDA, motverkat av skattekostnader, rörelsekapital och förvärvet av Taizhoufabriken.
- CO₂-utsläpp per bil minskade med 9,5% jämfört med 2018 års nivå. Utfallet är i linje med vår ambition om att minska dessa med 40% till 2025.
- I linje med vad som kommunicerades i noteringsprospektet föreslår styrelsen att ingen utdelning lämnas. Volvo Cars ska fokusera resurserna på genomförandet av företagets transformations- och tillväxtstrategi.

VIKTIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

- Styrelsen har utsett Jim Rowan till verkställande direktör och koncernchef. Jim Rowan tillträder den 21 mars 2022.
- Volvo Cars slutförde avyttringen av verksamheten som tillverkar förbränningsmotorer genom att sälja sitt aktieinnehav i Zhangjiakou Car Engine Manufacturing till intresseföretaget Aurobay.
- Volvo Cars och Northvolt har valt Göteborg för etablering av en batterifabrik med planerad verksamhetsstart 2025.

VOLVO CAR GROUP

GSEK, om inget annat anges	3 månader			Helår		
	Okt-dec 2021	Okt-dec 2020	Δ%	2021	2020	Δ%
Försäljning, tusental bilar ¹⁾	168,0	210,6	-20	698,7	661,7	6
Omsättning	80,1	85,3	-6	282,0	262,8	7
Forsknings- och utvecklingskostnader ^{2) 3)}	-3,3	-2,1	58	-13,1	-11,4	16
Rörelseresultat (EBIT) ⁴⁾	3,7	4,9	-25	20,3	8,5	138
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intressebolag ⁴⁾	5,7	4,9	15	21,2	8,9	139
Periodens resultat ²⁾	2,3	5,6	-60	14,2	7,8	82
Resultat per aktie före utspädning, SEK ²⁾	0,66	1,92	-66	4,72	2,28	107
EBITDA ⁴⁾	7,4	7,9	-6	35,3	23,0	54
Kassaflöde från den löpande verksamheten ²⁾	29,4	21,9	34	29,9	34,3	-13
Kassaflöde från investeringsverksamheten ²⁾	-18,2	-6,0	201	-34,7	-21,0	65
Nettokassa ⁴⁾	44,8	35,2	27	44,8	35,2	27
Bruttomarginal, % ⁴⁾	20,7	18,6	11	21,4	17,5	22
EBIT-marginal, % ⁴⁾	4,6	5,8	-20	7,2	3,2	122
EBIT-marginal, %, exkl. resultat från andelar i JVs och intressebolag ⁴⁾	7,1	5,8	22	7,5	3,4	121
EBITDA-marginal, % ⁴⁾	9,3	9,3	—	12,5	8,7	43
Avkastning på investerat kapital, ROIC, % ⁴⁾	N/A	N/A	N/A	18,5	8,4	126

1) Icke finansiellt nyckeltal.

2) IFRS-nyckeltal.

3) Avskrivningarna för fjärde kvartalet 2020 och helåret 2020 påverkas av justering av nyttjandeperioder för att återspegla uppdaterade antaganden och förändringar i cykelplanerna.

4) Icke-IFRS-nyckeltal (alternativa nyckeltal), se Alternativa nyckeltal på sidan 32.

Ett år att vara stolt över

2021 var ett år som vi på Volvo Cars kan vara stolta över. Efterfrågan på våra bilar var fortsatt stark vilket ledde till en ökad försäljning, trots den ihållande komponentbristen inom bilindustrin. Vi ökade vår marknadsandel globalt och levererade företagets högsta omsättning och lönsamhet någonsin.

Vi tog viktiga steg för att nå våra "mid-decade ambitions" och vi satte ambitionen att bli helt elektriska 2030. Försäljningen av laddningsbara volvobilar stod för 27 procent av total volym under året. Dessutom lanserade vi vår andra helt elektriska bil, C40 Recharge, och andelen helt elektriska bilar fortsatte att öka enligt plan och deras andel av den totala försäljningen nådde sex procent under det fjärde kvartalet. Vi räknar med att andelen fortsätter att öka i takt med att vi bygger ut vår produktionskapacitet för helt elektriska bilar till 150 000 efter sommaren. För helåret 2022 förväntar vi oss att försäljningsandelen ska mer än fördubblas jämfört med 2021.

"Jag vill tacka alla medarbetare och affärspartner för en fantastisk insats och för allt vi har åstadkommit tillsammans"

För att kunna fokusera fullt ut på utvecklingen av nya helt elektriska bilar, har Volvo Cars överfört delar av sin förbränningsmotorverksamhet till Aurobay, ett intresseföretag som Volvo Cars äger tillsammans med Geely Chantou. Vi har också ingått partnerskap med Northvolt för att accelerera utvecklingen och produktionen av hållbara batterier.

Jag är stolt över att Volvo Cars välkomnade mer än 200 000 nya aktieägare efter en lyckad börsnotering på Nasdaq Stockholm i oktober. Något som stärkte vår position som ett globalt och framtidsorienterat varumärke och bidrar till finansieringen av den omställning som vi har framför oss. På samma tema så meddelade vårt intresseföretag Polestar sin avsikt att börsnoteras som ett självständigt bolag på Nasdaq New York under första halvåret 2022.

Ytterligare en anledning att vara stolt är att vi nu kan erbjuda alla våra 40 000+ anställda runt om i världen, i alla fabriker och på alla kontor, 24 veckors betald föräldradledighet genom vår Family Bond policy.

Om vi specifikt tittar på det fjärde kvartalet, ser vi att obalansen mellan utbud och efterfrågan dröjde sig kvar och att den globala marknaden för personbilar krympte som ett resultat av lägre produktionsvolym. Vi upplevde en stark efterfrågan och ordergång, men begränsades av obalanser i leverantörskedjan. Volymnedgången motverkades av högre priser och förskjutningen mot en ökad andel försäljning av bilar med högre marginal. Å andra sidan, belastades rörelseresultatet av andelar i joint ventures och intressebolag, främst



på grund av kostnader relaterade till Polestars tidiga utvecklingsfas samt en ändring hänförlig till Polestars bedömning av uppskjutna skattefordringar.

2022 startade som förväntat. Produktionen har fortsatt att gradvis förbättras, men bilförsäljningen är fortfarande lägre jämfört med föregående år. Blickar vi framåt, så är osäkerheten fortsatt hög. Även om komponentbristen har lättat något så förblir den en begränsande faktor. Samtidigt ser vi en fortsatt stark efterfrågan från kunder och vi förväntar oss att elektriska bilar kommer att växa snabbare än marknaden som helhet. Detta möjliggör fortsatt volymtillväxt 2022.

Jag ser fram emot att välkomna Jim Rowan till hans nya roll som VD för Volvo Cars den 21:a mars, för att leda företaget på dess fortsatta resa. Jag skulle också vilja ta tillfället i akt och att tacka alla anställda och affärspartner för en fantastisk insats och för allt som vi har åstadkommit tillsammans. Genom samarbete och beslutsamhet har vi gjort enorma framsteg under de senaste tio åren. Vi har satt Volvo Cars på kartan som ett företag som tar mobilitet in i framtiden på ett säkert, hållbart och personligt sätt och som visar att det går att vara både lönsam och hållbar.

Håkan Samuelsson
Verkställande direktör

Fastest Transformers – utveckling

Vår bransch genomgår stora förändringar och vi strävar efter att leda omvandlingen. Genom vår "fastest transformer"-strategi ska vi nå våra "mid-decade ambitions". Syftet med detta avsnitt är att informera våra intressenter om utvecklingen.

MID-DECADE AMBITIONS

- Försäljning på 1,2 miljoner bilar per år
- EBIT-marginal på 8–10%
- 40% lägre CO₂-utsläpp under bilens hela livscykel
- 50% helt elektriska bilar
- 50% internt utvecklade mjukvara
- 50% av försäljningen via onlinekanaler
- Att vara förstahandsvalet som arbetsgivare och utvecklingspartner

SNABBVÄXANDE PREMIUMMÄRKE

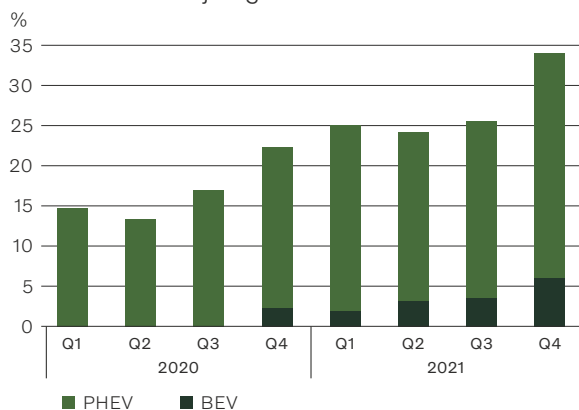
Vårt mål är att fortsätta vara ett av de snabbast växande premiumvarumärkena inom bilindustrin. Vårt fokus är volymtillväxt och ökad lönsamhet samtidigt som vi ska minska utsläppen av CO₂.

Marknadsposition

Vår ambition är att endast sälja helt elektriska bilar 2030. Under 2021 fokuserade vi därför på att öka volymerna av laddningsbara bilar. Strategin lyckades och dessa bilar stod för 34% av försäljningen under fjärde kvartalet. Jämfört med tredje kvartalet ökade försäljningen av elektrifierade bilar med 49% och jämfört med helåret 2020 var ökningen 64%. Utvecklingen drevs av en mycket stark efterfrågan och av att vi prioriterade produktion under halvledarbristen.

Framöver ska utvecklings- och marknadsföringssatsningar främst inriktas på laddningsbara Recharge-bilar, och inom Recharge ligger vårt huvudfokus på helt elektriska bilar (BEV).

Volvo Cars försäljningsandel av elektrifierade bilar



Volvo Cars marknadsandel per drivlina^{1) 2)}

	Helår 2021	Helår 2020
BEV	0,57%	0,23%
PHEV	8,87%	11,30%
ICE (inkl. mildhybrider)	0,82%	0,88%
Totalt	1,01%	1,01%

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 IHS Market Insight New Car registrations (2022-02-01). Data december 2021 saknas för BG, JP, PT, PR. För USA prognostiseras data från Dec.

Total marknadsvolym, andel per drivlina^{1) 2)}

	Helår 2021	Årlig tillväxt
BEV	6,5%	112%
PHEV	2,6%	86%
ICE (inkl. mildhybrider)	90,9%	-1%
Totalt	100%	4%

Framtida produktportfölj

För att vi ska nå våra elektrifieringsmål och leverera fortsatt tillväxt måste vi lyckas med utvecklingen av nästa generations bilar. Vårt fokus 2022 är de två modeller som är baserade på vår nya elektriska centraldatorarkitektur. Den första bilen blir Polestar 3 och den andra blir vår helt elektriska uppföljare till XC90, vår största SUV, som ska visas upp mot slutet av 2022.

Under fjärde kvartalet 2021, fortsatte arbetet med att utveckla tekniken och vi slutförde vår andra serie av verifieringsprototyper.

Hållbarhet

Vi gör framsteg mot vårt mål att minska de genomsnittliga CO₂-utsläppen över bilens hela livscykel med 40%, från 2018 till 2025. Under 2021 minskade vi utsläppen med 3 procentenheter, vilket ger en total minskning på 9,5% sedan 2018.

CO ₂ -reduktion per bil	CO ₂ -utsläpp under livscykeln per bil (ton)	Minskning (%)
2018	55,5 t	—
Helår 2021	49,8 t	-9,5
Mål 2025	33,3 t	-40
Mål 2040	0 t	-100

På CES-mässan i Los Angeles presenterade Volvo Cars Concept Recharge, en ny aerodynamisk SUV med ett koldioxidavtryck på mindre än 10 ton per bil under livscykeln, förutsatt att den laddas med klimatneutral el. Bilen innehåller en stor andel biobaserat och återvunnet material.

Under 2021 nådde vi ett genomsnittligt CO₂-utsläpp på 109,5 g/km³⁾ i Europa, jämfört med legalt gränsvärde på 132,5 g/km.

3) Bolagets preliminära beräkning. Den officiella siffran kommer att rapporteras och verifieras av EU-kommissionen.

Åtgärder för att motverka klimatförändring

Vid FN-konferensen i november om klimatförändringar (COP26), var Volvo Cars en av fem OEM-tillverkare som åtog sig att arbeta för att till 2035 fasa ut försäljningen av ICE-fordon på ledande marknader, och till 2040 globalt. Volvo Cars ambition om att vara helelektriskt till 2030 kvarstår. Vi uppmanade också regeringar och energibolag att säkerställa större tillgång till ren energi för att realisera elbilarnas verkliga klimatpotential.

Volvo Cars erhöll ett A av den globala miljöorganisationen CDP (Carbon Disclosure Project) för sitt ledarskap och åtgärder för att minska utsläppen, minska klimatriskerna och bli ett klimatneutralt företag till 2040. Därtill lyckades vi nå bronssklass i S&P:s Corporate Sustainability Assessment (CSA).

FULLSTÄNDIG ELEKTRIFIERING

Vårt mål är att vara helt elektriska till 2030. För nå dit ska vi fokusera på helt elektriska bilar, bredda produktportföljen och bygga kompetens inom nyckelområden som batterier och eldrift genom vertikal integration.

Hållbara batterier

Vårt batterisamarbete med Northvolt är centralt för att vi ska nå våra strategiska elektrifieringsmål. Parterna valde Göteborg för etablering av en ny batterifabrik. Fabriken ska ha en årlig produktionskapacitet av battericeller motsvarande upp till 50 GWh, vilket skulle förse hållbara batterier till cirka en halv miljon bilar per år. Gigafabriken planeras starta verksamheten 2025, skapa cirka 3000 jobb och, som en del av det kommunicerade investeringspaketet på 30 GSEK, komplettera det planerade forsknings- och utvecklingsarbetet.

Utbyggnad av produktionskapacitet för elfordon

Vi expanderar leverantörs- och monteringskapaciteten i våra fabriker i Gent och Taizhou för produktion av helt elektriska fordon, XC40 och C40. Kapacitetsutbyggnaden genomförs stegvis för att nå en årlig kapacitet på minst 150 tusen bilar efter sommaren 2022.

LEDARE INOM NY TEKNIK

Vi har ambitionen att leda teknikutvecklingen inom strategiska områden som säkerhet, elektrifiering, uppkoppling och centraldatorteknik. Vi uppnår detta genom att utveckla intern kompetens och bygga partnerskap.

Over-The-Air-uppdateringar (OTA)

Med OTA kommer vi kunna leverera kundvärde på distans under bilens hela livscykel. Det är via molnet (OTA) som kan vi överföra mjukvara med ny funktionalitet, vilket öppnar för framtida intäkter. Under fjärde kvartalet fortsatte Volvo Cars att rulla ut fullständig OTA-funktionalitet för våra nya bilar: XC40 Recharge, C40 Recharge, XC60, S90 och V90. Den senaste OTA-uppdateringen omfattade 100 tusen bilar globalt.

Ledare inom säkerhet

Vi tillkännagav att vår oövervakade autonoma körfunktion RIDE Pilot ska introduceras till kunder, med start i Kalifornien. Funktionen planeras vara tillgänglig i bilar byggda på vår elektriska centraldatorarkitektur, med LiDAR inbyggd som standard, möjlig att aktivera genom OTA. När säkerheten har verifierats och tillåten enligt lag, kommer RIDE Pilot att erbjudas via prenumeration.

DIREKTA KUNDRELATIONER

Genom satsningen på direktförsäljning till konsument kommer vi närmare våra kunder. Vi fokuserar på transparent pris-sättning, mindre komplexa erbjudanden och en helt digitaliserad försäljnings- och leveransprocess.

Andelen bilar sålda online svarande för 9 % av försäljningen på de marknader där tjänsten lanserats. Tillväxten drevs av ökad efterfrågan kombinerat med expansion till nya marknader.

Online-försäljning av företagsbilar (B2B)

På många marknader står företagsaffären för en större del av total försäljning. I december lanserade vi vår onlineplattform för B2B-försäljning. Den är initialt anpassad för små och medelstora företag. Utrullningen startar med Sverige för att sedan successivt utvidgas till Tyskland, Storbritannien och Nederländerna.

Care by Volvo prenumerationer

Prenumerationstjänsten Care by Volvo erbjuder enkelhet och transparens samtidigt som steget till att köra elektriskt sänks. Care by Volvo erbjuds online på sex marknader: Nederländerna, Norge, Sverige, Storbritannien, Tyskland och USA. Tillväxten är stark och vid utgången av 2021 hade vi 17 (6) tusen aktiva prenumerationer.

FASTEST TRANSFORMER – ARBETSSÄTT

Vår ambition är vara snabbast i branschen på att ställa om verksamheten. Vi uppnår detta genom en fokuserad strategi, en beslutsamässig och effektiv organisation vars företagskultur kännetecknas av förändringsvilja samt genom samarbeten inom och utom Geelysfären.

Polestars avser att noteras på Nasdaq New York

Den 27 september 2021 meddelade Polestar sin avsikt att noteras på Nasdaq New York via SPAC-bolaget (special purpose acquisition company) Gores Guggenheim. Det implicita bolagsvärdet är cirka 20 GUSD. SPAC-förfarandet väntas bli klart under första halvåret 2022. Polestar nådde sitt försäljningsmål för 2021 på 29 000 bilar.

Volvo Cars noterades på Nasdaq Stockholm

I samband med börsintroduktionen på Nasdaq Stockholm den 29 oktober välkomnade Volvo Cars över 200 000 nya aktieägare. Börsintroduktionen tillförde 20 GSEK som ska användas för att säkerställa Volvo Cars snabba omställning.

Nyheter Consumer Electronics Show (CES)

Volvo Cars tillkännagav under CES samarbeten med Qualcomm och Google för utveckling av ett branschledande infotainmentsystem. Det nya Google/Android-baserade infotainmentsystemet kommer att lanseras i Volvo Cars och Polestars kommande bilmodeller.

Volvo Cars meddelade också att samarbetet med Google fortsätter. Den planerade integrationen möjliggör att volvo-bilar kan anslutas till Googles ekosystem, precis som vilken smart enhet som helst. Detta öppnar för utveckling av en rad nya funktioner som ger föraren möjlighet att styra andra Google-anslutna enheter via bilen. Vidare kan Volvo Cars nu, som första bilmärke, erbjuda Youtube i bilen under förutsättning att bilen står helt stilla. Det nya infotainmentsystemet kan komma att variera något mellan olika marknader.

Fjärde kvartalet sammanfattning

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSUTVECKLING

Den globala personbilsmarknaden krympte till följd av mindre utbud av bilar, vilket i sin tur berodde på fortsatta leveransstörningar. Den starka efterfrågan hade dock en positiv effekt på priserna och på försäljningen av dyrare bilar. Kundernas intresse för elektrifierade bilar fortsatte att växa i snabb takt.

Obalansen mellan utbud och efterfrågan gjorde att vi prioriterade modeller med högre marginal inklusive laddningsbara modeller.

Försäljningen minskade med 20%, medan wholesales minskade med 22%. Produktionen minskade med 16%. Lagernivåerna låg kvar på en låg nivå trots ett växande in-transit-lager jämfört med föregående kvartal. För januari 2022 uppgick försäljningen till 47,6 tusen bilar motsvarande en nedgång på 20% jämfört med föregående år. Produktionen uppgick till 58,8 tusen bilar, en förbättring jämfört med föregående månad, men minskade 9% jämfört med januari 2021.

Europa

Den europeiska marknaden krympte med 24% till följd av ett lågt utbud av fordon. Det traditionella premiumsegmentet minskade med 21%.

Volvo Cars hade en stark orderingång, men brist på bilar gjorde att försäljningen minskade med 17%. Utvecklingen för Recharge-modellerna var däremot positiv och Recharge stod för 53 (40)% av den totala försäljningen i Europa.

Kina

Den kinesiska personbilsmarknaden påverkades också negativt av globala störningar i leverantörskedjan. Totalmarknaden sjönk med 15% och det traditionella premiumsegmentet drabbades ännu hårdare och minskade med 20%.

Volvo Cars försäljning minskade med 27% till följd av leveransstörningarna. Andelen Recharge-modeller ökade till 8 (3)% av den kinesiska försäljningen.

USA

Den amerikanska bilmärknaden minskade med 21%, medan premiumsegmentet minskade med 16%. På grund av den fortsatta obalansen mellan utbud och efterfrågan på nya bilar låg återförsäljarnas rabatter kvar på samma låga nivå som under föregående kvartal.

Volvos Cars försäljning minskade med 27% på grund av den begränsade tillgången på bilar att sälja. Å andra sidan ökade Recharge-modellernas andel av den totala amerikanska försäljningen till 25 (11)%. Care by Volvo prenumeration visade på en stadig tillväxt.

Övriga

Försäljningen på övriga marknader minskade med 11%. De tre länderna med bäst försäljning var Japan, Korea och Kanada, som rapporterade en minskning på -1, -5 respektive -11%.

Andelen sålda Recharge-modeller på övriga marknader uppgick till 25 (16)%.

Försäljning per modell

I oktober startade Volvo Cars produktionen av C40, en helt ny modell och den andra helt elektriska Volvobilen. Över tusen bilar levererades under kvartalet. Produktionskapacitetsutbyggnaden för helt elektriska bilar kommer att fortsätta under första halvåret 2022 för att nå en årlig kapacitet på 150 tusen bilar efter sommaren.

Olika modellernas respektive andel av försäljningen var stabil. Nya C40 nådde 1 (-)% av den totala försäljningen, medan SUV-modellernas andel låg kvar på 74 (74)%. Däremot minskade sedanmodellernas (S60, S90) andel något och hamnade på 14 (15)%.

XC60 behöll sin position som bästsäljare efter att ha passerat XC40 under tredje kvartalet.

Försäljning (tusental)	3 månader			Helår		
	Okt-dec 2021	Okt-dec 2020	Δ%	2021	2020	Δ%
Europa	73,1	87,9	-17	293,5	288,3	2
Kina	39,1	53,3	-27	171,7	166,6	3
USA	26,8	36,5	-27	122,2	110,1	11
Övrigt	29,1	32,8	-11	111,4	96,7	15
Försäljning	168,0	210,6	-20	698,7	661,7	6
Recharge-modeller	57,1	47,0	22	189,2	115,4	64
varav BEV	10,3	4,7	121	25,7	4,7	452
Recharge-modellernas andel av total försäljning	34%	22%	—	27%	17%	—
varav BEV, p.e.	6%	2%	—	4%	1%	—
Wholesales	169,2	218,3	-22	654,4	662,6	-1
Produktionsvolym	174,8	207,2	-16	642,0	658,5	-3



Topp 10 Försäljning per marknad (tusental)	3 månader			Helår		
	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Δ%	2021	2020	Δ%
Kina	39,1	53,3	-27	171,7	166,6	3
USA	26,8	36,5	-27	122,2	110,1	11
Tyskland	12,4	14,7	-16	43,8	46,9	-7
Storbritannien	11,9	14,2	-17	48,3	46,5	4
Sverige	11,0	16,1	-32	47,8	53,7	-11
Frankrike	5,4	5,0	9	18,9	16,5	14
Japan	4,2	4,3	-1	16,6	15,5	7
Nederländerna	4,2	5,8	-28	15,9	16,2	-1
Italien	4,0	5,6	-28	19,8	17,7	12
Korea	3,9	4,1	-5	15,1	12,9	17

Försäljning per modell (tusental)	3 månader			Helår		
	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Δ%	2021	2020	Δ%
XC40 BEV	9,1	4,7	95	24,5	4,7	427
C40 BEV	1,2	—	—	1,2	—	—
XC60	53,0	60,6	-12	215,6	191,7	12
XC40 ICE/PHEV	35,0	58,8	-41	176,5	180,7	-2
XC90	27,8	31,1	-11	108,2	92,5	17
V60	13,6	16,8	-19	56,1	64,9	-14
S60	13,1	17,3	-24	49,3	52,3	-6
S90	10,3	14,5	-29	46,6	46,0	1
V90	4,9	6,3	-23	20,7	25,6	-19
V40	—	0,4	—	—	3,4	-99
Summa	168,0	210,6	-20	698,7	661,7	6

V60, V90 och V40 inkluderar cross-country versioner.

RESULTATUTVECKLING

Koncernens omsättning minskade med -6% till GSEK 80,1 (85,3). Nedgången orsakades av leveransproblem av vissa komponenter vilket påverkade koncernens produktionsvolymer negativt. Wholesale minskade med 22% till 169,2 (218,3) tusen bilar. Den negativa effekten från minskade volymer vägdes delvis upp av positiva effekter från försäljningsmixen om GSEK 7,3. Valutakurseffekten på omsättningen, inklusive säkringar, var negativ i perioden och uppgick till GSEK -0,3.

Trots ökade råvarupriser ökade bruttoresultatet med 4% till GSEK 16,6 (15,9), vilket resulterade i en bruttomarginal om 20,7 (18,6)%. Stark prisutveckling, positiv försäljningsmix samt lägre garantikostnader påverkade bruttomarginalen positivt, vilket delvis motverkades av ökade råvarupriser samt högre fraktkostnader. Valutakurseffekter inklusive säkringar, i kostnad för sålda varor, var positiva och uppgick till GSEK 0,4. Nettoeffekten från valutakurseffekter inklusive säkringar, i bruttoresultatet, uppgick till GSEK 0,1.

Forsknings- och utvecklingskostnader ökade till GSEK -3,3 (-2,1). Ökningen speglar Volvo Cars ökade investeringar i ny teknik, såsom elektrifiering, uppkoppling och nya bilmodeller. Jämförelsetalet för 2020 påverkades av att nyttjandeperioder justerades för att återspegla uppdaterade antaganden och förändringar i cykelplanerna. För detaljer avseende forsknings- och utvecklingskostnader, se tabellen Forskning och utveckling på sidan 10.

Jämförelsestörande poster som påverkat EBIT, GSEK	Okt-dec 2021	Okt-dec 2020
Statliga stöd relaterade till Covid-19	—	-0,1
Summa	—	-0,1

Förändringar i omsättning, GSEK	Okt-dec
Omsättning Q4 2020	85,3
Volymer	-14,8
Försäljningsmix och prissättning	7,3
Försäljning av licenser	-0,2
Effekt av förändrade valutakurser	-0,3
Övrigt ¹⁾	2,8
Omsättning Q4 2021	80,1
Förändring %	-6

1) Inkluderar begagnade bilar, reservdelar, tillbehör och kontraktstillverkning.

Administrationskostnaderna uppgick till GSEK -2,4 (-2,5). Försäljningskostnaderna ökade till GSEK -5,4 (-5,1) huvudsakligen på grund av ökade kostnader för reklam- och marknadsföringsåtgärder efter tidigare låga nivåer under 2020 till följd av Covid-19.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, netto, ökade till GSEK 0,2 (-1,3), framförallt till följd av en positiv valutakurseffekt vid omräkning av omsättningstillgångar och skulder som uppgick till GSEK 1,1. Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag minskade till GSEK -2,0 (-), beroende på negativa resultat från strategiska innehav, såsom Polestar, drivet av kostnader i deras tidiga utvecklingsfas. I tillägg till det operationella resultatet har resultatet från andelar i Polestar påverkats negativt av en förändring i deras redovisningsmässiga hantering av uppskjutna skattefordringar.

Rörelseresultatet (EBIT) minskade till GSEK 3,7 (4,9), vilket resulterade i en rörelsemarginal om 4,6 (5,8)%. Med en hög efterfrågan och en stark prisutveckling fortsatte Volvo Cars verksamhet att vara stark trots komponentbrist och begränsningar i produktionen. Exkluderat resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag, uppgick EBIT till GSEK 5,7 (4,9) vilket resulterade i en marginal på 7,1 (5,8) %. Valutakurseffekter inklusive säkringar, hade en positiv effekt om GSEK 1,1. Se tabell nedan.

Finansnettot minskade till GSEK - (-1,7), främst drivet av marknadsvärderingen av investeringen i Luminar om GSEK 0,1 (2,0).

Den effektiva skattesatsen ökade till 38,8 (15,1)%, framförallt på grund av negativa resultat från andelar i joint ventures. Nettoresultatet uppgick till GSEK 2,3 (5,6). Nettoresultatet i förhållande till omsättningen var 2,8 (6,6)%. Resultat per aktie före utspädning uppgick till SEK 0.66 (1.92).

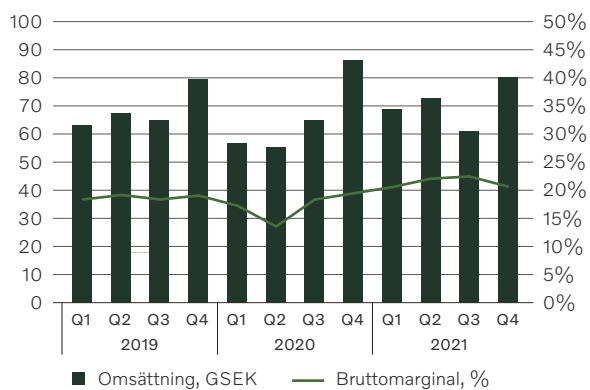
Förändringar i rörelseresultat (EBIT), GSEK	Okt-dec
EBIT Q4 2020	4,9
Volymer	-2,9
Försäljningsmix och prissättning	3,2
Statliga stöd	-0,1
Försäljning av licenser	-0,2
Effekt av förändrade valutakurser	1,1
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag	-2,0
Jämförelsestörande poser som påverkat rörelseresultatet - Volvo Cars rörelse	0,1
Övrigt ²⁾	-0,4
EBIT Q4 2021	3,7
Förändring %	-25

2) Inkluderar främst begagnade bilar, reservdelar och tillbehör, ökning av råmaterial samt åtgärder för kostnadseffektivisering.

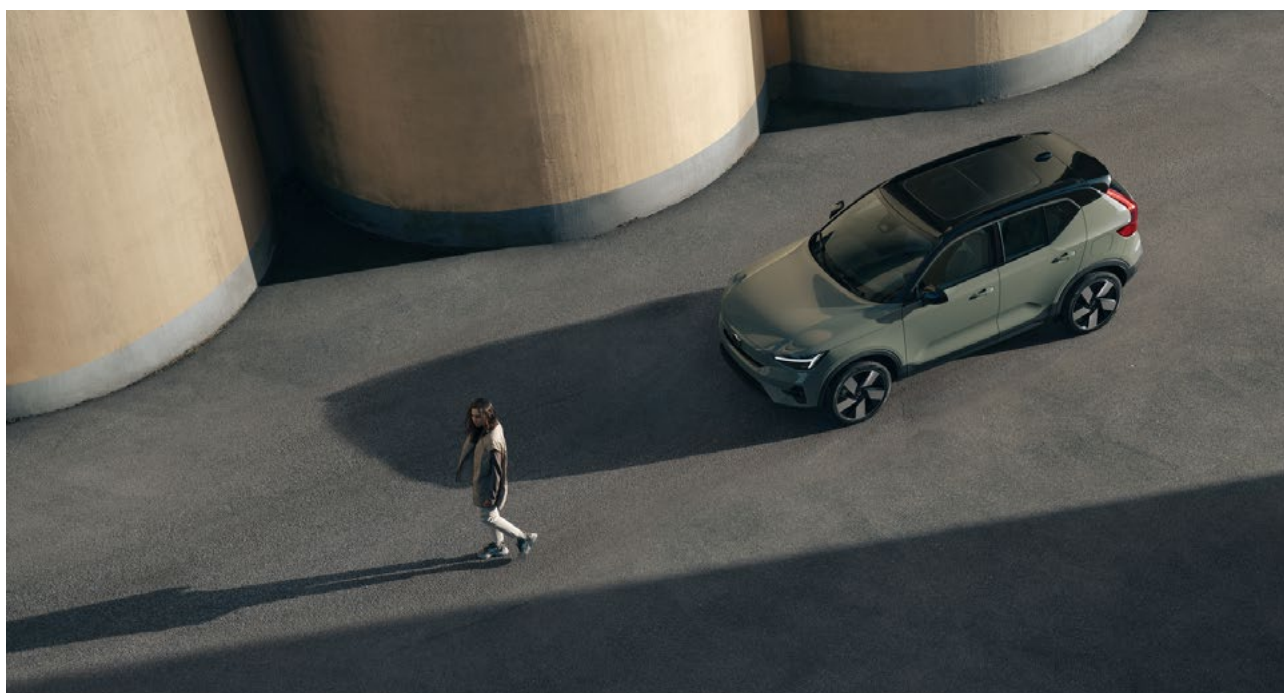
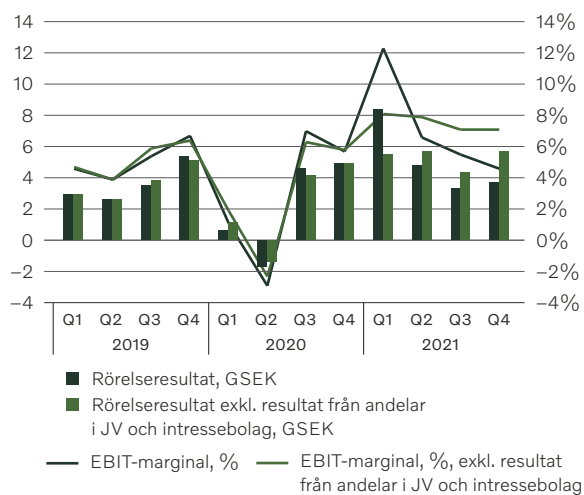
Utgifter för forskning och utveckling (GSEK)	3 månader			Helår		
	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Δ%	2021	2020	Δ%
Utgifter för forskning och utveckling	-5,7	-3,9	50	-19,4	-14,8	31
Aktiverade utvecklingskostnader	3,5	2,3	58	10,9	7,5	45
Avskrivningar på aktiverade utvecklingskostnader	-1,1	-0,5 ¹⁾	121	-4,6	-4,1 ¹⁾	14
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3,3	-2,1	58	-13,1	-11,4	16

1) Avskrivningarna för fjärde kvartalet 2020 och helåret 2020 påverkas av justering av nyttjandeperioder för att återspegla uppdaterade antaganden och förändringar i cykelplanerna.

Omsättning och bruttomarginal



Rörelseresultat och EBIT-marginal



KASSAFLÖDE

Totala likvida medel inklusive kortfristiga placeringar ökade till GSEK 70,3 (69,7). Nettokassan ökade till GSEK 44,8 (35,2) och den totala likviditeten, inklusive ej utnyttjade kreditfaciliteter om GSEK 13,4 (24,7), uppgick till GSEK 83,6 (94,4).

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Ökad produktionsvolym i kombination med ett positivt EBITDA om GSEK 7,4 (7,9) påverkade kassaflödet från den löpande verksamheten positivt med GSEK 29,4 (21,9). Förändringar i rörelsekapitalet bidrog med GSEK 22,8 (13,5) varav kassaflödet från leverantörsskulder bidrog med en positiv effekt om GSEK 14,7 (4,8), främst på grund av minskade störningar i produktionen. Även avsättningar och skulder avseende kundkontrakt bidrog till det positiva kassaflödet med totalt GSEK 4,9 (5,4) och kassaflödet från varulager och kundfordringar var positivt med GSEK 3,2 (1,9).

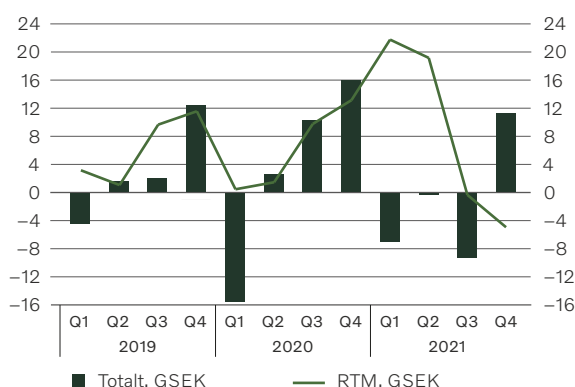
Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till GSEK -18,2 (-6,0) då Volvo Cars fortsatt investerade i transformationen till helt elektrifierade bilar. Förvärvet av Taizhoufabriken uppgick till GSEK -10,6 varav GSEK -9,5 avser återbetalning av lån. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till GSEK -3,7 (-3,0) och var i huvudsak hänförliga till investeringar i verktyg och anläggningar för att kunna öka produktionskapaciteten av elektrifierade bilar. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till GSEK -3,8 (-2,2) och är hänförliga till pågående utveckling av kommande bilmodeller och ny teknologi.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till GSEK 12,2 (-4,8), varav GSEK 19,9 från börsintroduktionen. Den starka likviditeten möjliggjorde nettoinvesteringar i kortfristiga placeringar om GSEK -2,9 (-8,3) samt återbetalning av en obligation om GSEK -3,0 (-).

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten



Kassaflödesanalys (GSEK)	3 månader		Helår	
	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29,4	21,8	29,9	34,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18,2	-6,0	-34,7	-21,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	11,2	15,8	-4,9	13,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12,2	-4,8	1,2	-0,8
Periodens kassaflöde	23,5	11,0	-3,7	12,4

Helår 2021

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSUTVECKLING 2021

2021 växte personbilsmarknaden med 6 och 3%, i Kina respektive USA, medan Europa minskade med 2%. 2020 var ett svagt år på grund av Covid-19 och marknaden förväntade sig att den uppdämda efterfrågan skulle driva försäljningstillväxt 2021 jämfört med 2020. Produktionen hämmades alltefter-som komponentbristen förvärrades särskilt under andra halvåret 2021. Resultatet blev ett tudelat år med en tvåsiffrig tillväxt under första halvåret som abrupt vände ner när covidrelaterade nedstängningar av underleverantörer i Sydostasien ytterligare förvärrade situationen. Obalansen mellan utbud och efterfrågan påverkade försäljningsmixen och priserna positivt.

2021 blev de elektrifierade bilarnas år. Trots produktionsstörningar uppvisade laddbara bilar rekordtillväxt. Utvecklingen förklaras av ett ökande intresse hos kunderna, som förstärktes av biltillverkarnas prioriteringar.

Volvo Cars fokuserade på att leverera till slutkund och försäljningen ökade med 6%. Å andra sidan minskade wholesales med 1% och produktionsvolymen med 3%. Den lägre produktionen kunde delvis kompenseras genom sänkta lager-nivåer och ökad effektivitet i leveranskedjan.

Volvo Cars hade starkt fokus på försäljning av elektrifierade bilar, PHEV och BEV, som ökade med 64% för helåret och svarade för 27% av den totala försäljningen.

RESULTATUTVECKLING

Efterfrågan var fortsatt hög och trots produktionsstörningar var wholesale i nivå med föregående år och uppgick till 654,4 (662,6) tusen bilar. Försäljningen till slutkund ökade i alla regioner. Koncernens omsättning ökade med 7% till GSEK 282,0 (262,8), drivet av positiva effekter från försäljningsmixen, med en fortsatt ökning av andelen XC-modeller.

Bruttoresultatet ökade med 31% till GSEK 60,4 (46,0), vilket innebär en bruttomarginal om 21,4 (17,5)%. Ökningen i bruttomarginal kommer främst från positiva effekter från försäljningsmix i kombination med en stark prisutveckling.

Rörelseresultatet (EBIT) ökade till GSEK 20,3 (8,5), vilket resulterade i en EBIT-marginal om 7,2 (3,2)%. Ökningen i EBIT är främst hänförlig till positiva effekter från försäljningsmix, en stark prisutveckling, ökade volymer och återbetalning av importtullar. Ökningen av EBIT förklaras även av att kostnader för omstrukturering och garantiåtgärder var högre 2020. Nettoeffekten av valutakurser inklusive säkringar var positiv och uppgick till GSEK 0,4. EBIT exkluderat resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag uppgick till GSEK 21,2 (8,9), vilket resulterade i en marginal på 7,5 (3,4) %.

Det negativa resultatet från andelar i JVs och intresseföretag var främst hänförligt till Polestar, drivet av att de befinner sig i en utvecklingsfas, samt de uppdaterade bedömningarna avseende uppskjutna skattefordringar. De negativa effekterna motverkades av en positiv värderingseffekt i samband med nyemissionen till externa investerare i Polestar samt utdelning från Zenuity.

Finansnettot minskade till GSEK -1,5 (1,0), främst drivet av marknadsvärderingen av investeringen i Luminar om GSEK -0,9 (2,0). Den effektiva skattesatsen ökade till 24,4 (18,4)%, främst på grund av ett högre beskattningsbart resultat.

Nettoresultatet uppgick till GSEK 14,2 (7,8). Nettoresultatet i förhållande till omsättningen uppgick till 5,0 (3,0)%. Resultat per aktie före utspädning uppgick till SEK 4,72 (2,28).

Förändringar i omsättning (GSEK)	Helår
Omsättning 2020	262,8
Volym	2,7
Försäljningsmix och prissättning	20,4
Försäljning av licenser	-0,5
Effekt av förändrade valutakurser	-9,7
Övrigt ¹⁾	6,3
Omsättning 2021	282,0
Förändring %	7

1) Inkluderar begagnade bilar, reservdelar, tillbehör och kontraktstillverkning.

Förändringar i rörelseresultat (EBIT) (GSEK)	Helår
EBIT 2020	8,5
Volym	0,6
Försäljningsmix och prissättning	9,5
Statliga stöd	-0,5
Försäljning av licenser	-0,2
Effekt av förändrade valutakurser	0,4
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	-3,1
Jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet – Volvo Cars rörelse	-0,9
Jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet – JVs och intressebolag	2,5
Övrigt ³⁾	3,5
EBIT 2021	20,3
Förändring %	138

2) Exklusive jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet.

3) Inkluderar främst begagnade bilar, reservdelar och tillbehör, ökning av råmaterial samt åtgärder för kostnadseffektivisering.

Jämförelsestörande poster som påverkat EBIT, GSEK	Helår 2021	Helår 2020
Varav påverkat JVs och intressebolag		
Resultat från andelar, Zenuity	1,2	0,7
Värderingseffekt i samband med nyemission i Polestar Automotive Holding Ltd	2,0	—
Delsumma	3,2	0,7
Varav påverkat Volvo Cars rörelse		
Statliga stöd relaterade till Covid-19	0,1	1,0
Delsumma	0,1	1,0
Summa	3,3	1,7

KASSAFLÖDE

Totala likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, ökade till GSEK 70,3 (69,7). Nettokassan ökade till GSEK 44,8 (35,2). Likviditeten uppgick till GSEK 83,6 (94,4), inklusive outnyttjade kreditfaciliteter om GSEK 13,4 (24,7).

Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt och uppgick till GSEK 29,9 (34,3), framförallt på grund av den positiva utvecklingen av EBITDA om GSEK 35,3 (23,0) exklusive betald inkomstskatt om GSEK -3,7 (-2,9) samt en negativ förändring av rörelsekapitalet om GSEK -1,6 (11,0). Volvo Cars fortsatte att investera i transformationen till att enbart erbjuda helt elektrifierade bilar och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till GSEK -34,7 (-21,0).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till GSEK 1,2 (-0,8). Nyemissioner bidrog med 20,8 (—), motverkat av återbetalning av lån uppgående till GSEK -3,0 (-4,6), återbetalning av obligation om GSEK -8,1 (—), samt utdelning till aktieägare som uppgick till GSEK -10,5 (—).

EGET KAPITAL

Totalt eget kapital ökade till GSEK 95,0 (70,4), vilket resulterade i en soliditet på 33,5 (26,8)%. Förändringen är främst hänförlig till nyemissionen av aktier om GSEK 19,7 och den positiva effekten av nettoresultatet om GSEK 14,2, en positiv effekt i övrigt totalresultat om GSEK 4,8 samt kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande om GSEK 1,3. Förvärvet av Asia Euro Automobile Manufacturing (Taizhou) Co., Ltd hade en positiv påverkan på det egna kapitalet om GSEK 0,1. Den totala positiva effekten minskade på grund av utdelningar om GSEK -15,4, varav GSEK 0,2 avser preferensaktieägare och GSEK 9,7 avser innehav utan bestämmande inflytande.

Förändringen i övrigt totalresultat är hänförligt till en positiv omräkningsdifferens avseende utlandsverksamhet, inklusive valutasäkringar i nettoinvesteringar i utlandsverksamhet om GSEK 4,2 (netto efter skatt). Även omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning har haft en positiv effekt om GSEK 2,5 (netto efter skatt), främst hänförligt till högre räntor. Den totala positiva effekten minskade på grund av en negativ förändring i i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar för säkring av valuta och råvaruprisrisk om GSEK -1,8 (netto efter skatt), inklusive valuta- och råvarukontrakt återförda via resultaträkningen uppgår till GSEK 0,3. Förändringen i kassaflödessäkringar är främst hänförligt till en försvagad krona jämfört med flertalet av de större valutorna.

ANSTÄLLDA

Under 2021 sysselsatte Volvo Cars 40,9 (38,3) tusen heltidsanställda (FTE) och 3,8 (3,4) tusen konsulter. Antalet heltidsanställda under 2020 och 2021 påverkades av permitteringar. Justerat för dessa hade Volvo Cars 41,4 (41,3) tusen heltidsanställda.

Övrig Information

MODERBOLAG

Moderbolaget bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkningarna för moderbolaget presenteras på sidan 21.

RISKS AND UNCERTAINTY FACTORS

Risker och riskhantering är en del av all daglig affärsverksamhet på Volvo Cars. För att säkerställa att Volvo Cars kan uppnå korta och långsiktiga mål är Enterprise Risk Management en del av den dagliga verksamheten på Volvo Cars. För en mer djupgående beskrivning av risker relaterade till Volvo Cars, se Volvo Cars Groups årsredovisning 2020 sida 52. Vi bedömer att risk- och osäkerhetsfaktorerna inte ändrats i förhållande till beskrivningen i årsredovisningen med undantag för följande uppdateringar:

Global halvledarbrist

Den globala halvledarbristen ledde till tillfälliga produktionsstopp vid Volvokoncernens fabriker i Kina, USA, Belgien och Sverige, av varierande varaktighet och omfattning. De tillfälliga produktionsstoppen resulterade i minskade produktionsvolymer och lägre försäljning. Men hög efterfrågan, global bilbrist med extremt låga lagernivåer och möjlighet att i viss mån justera produktionsplaner ledde sammantaget till en positiv effekt på omsättning och lönsamhet. Detta för att vi kunde styra om produktionen och prioritera mer lönsamma SUV och Recharge-modeller. Den globala bristen väntas fortsätta under 2022. Volvo Cars märkte av viss förbättring under fjärde kvartalet men visibiliteten är låg och osäkerheten hög innebärande att risken för ytterligare störningar kvarstår. Volvo Cars fortsätter att följa utvecklingen noga och vidtar de åtgärder som krävs. Om och i vilken mån Volvo Cars försäljning, intäkter och lönsamhet kommer att påverkas av halvledarbristen under kommande perioder är fortfarande osäkert.

Covid-19

Covid-19-pandemin fortsatte att påverka människors liv. Den nya omikronvarianten gjorde att restriktionerna återigen skärptes världen över. Omikron har spridits snabbt och lett till höga smittotal i Europa och en allt högre arbetsfrånvaro. Trots detta har verksamheten vid Volvo Cars fabriker kunnat fortsätta. Risken kvarstår dock för att nya varianter ska påverka leveranskedjorna och produktionen.

Med tanke på den osäkra utvecklingen av pandemin är Volvo Cars fortsatt vaksamma.

It-incidenter

I och med att datalagringen online har ökat är företaget exponerat för risker i samband med it-användning. It-brottslighet kan också leda till avbrott i affärsverksamheten, och generellt har risken för it-incidenter ökat i och med att fler har distansarbetat under covid-19-pandemin. It-incidenter kan komma att allvarligt störa Volvo Cars affärsverksamhet, exempelvis genom driftstörningar som påverkar företaget och konsumenterna, förlust av immateriella tillgångar samt dataläckor. Detta kan leda till höga kostnader och stora bötesbelopp på grund av brott mot dataskyddslagarna.

Volvo Cars blev under fjärde kvartalet varse om att en utomstående aktör genomfört ett dataintrång och stulit data. Volvo Cars vidtog omedelbara säkerhetsåtgärder och undersökte händelsen tillsammans med tredjepartsspecialister.



Resultaträkning – Koncernen

MSEK	Not	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Omsättning	2	80 076	85 311	282 045	262 833
Kostnad för sålda varor		-63 511	-69 420	-221 632	-216 813
Bruttoresultat		16 565	15 891	60 413	46 020
Forsknings- och utvecklingskostnader		-3 289	-2 085	-13 126	-11 362
Försäljningskostnader		-5 439	-5 081	-19 211	-15 710
Administrationskostnader		-2 365	-2 468	-8 493	-8 539
Övriga rörelseintäkter		1 250	381	4 144	2 362
Övriga rörelsekostnader		-1 054	-1 715	-2 501	-3 903
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag		-1 960	14	-951	-352
Rörelseresultat		3 708	4 937	20 275	8 516
Finansiella intäkter	3	442	2 160	1 003	2 618
Finansiella kostnader	3	-459	-453	-2 518	-1 588
Resultat före skatt		3 691	6 644	18 760	9 546
Inkomstskatt		-1 433	-1 005	-4 583	-1 758
Periodens resultat		2 258	5 639	14 177	7 788
Periodens resultat hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare		2 115	4 825	12 546	5 834
Innehav utan bestämmande inflytande		143	814	1 631	1 954
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	7	0,66	1,92	4,72	2,28
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	7	0,66	1,89	4,72	2,28

Övrigt totalresultat – Koncernen

MSEK	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Periodens resultat	2 258	5 639	14 177	7 788
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som inte ska återföras via resultaträkningen:</i>				
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning ¹⁾	562	429	3 123	-992
Skatt på poster som inte skall återföras via resultaträkningen	-133	-94	-669	212
<i>Poster som senare kan återföras via resultaträkningen:</i>				
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	1 529	-2 701	4 375	-3 401
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	-103	336	-265	368
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar för säkring av valuta och råvaruprisrisk	-1 069	1 231	-2 641	2 862
Valuta- och råvarukontrakt återförda via resultaträkningen	3	665	326	3 156
Skatt på poster som senare kan återföras via resultaträkningen	237	-463	526	-1 318
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	1 026	-597	4 775	887
Summa periodens totalresultat	3 284	5 042	18 952	8 675
Hänförligt till				
Moderbolagets ägare	2 964	4 854	16 320	7 430
Innehav utan bestämmande inflytande	320	188	2 632	1 245
	3 284	5 042	18 952	8 675

1) För 2020 ingår en justering av förändringen i den aktuariella beräkningsmetoden avseende den svenska ITP2-planen med MSEK -473.

Balansräkning – Koncernen

MSEK	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		43 840	37 168
Materiella anläggningstillgångar ¹⁾		70 903	61 943
Innehav i joint ventures och intresseföretag		6 931	9 997
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3	1 765	2 449
Uppskjutna skattefordringar		7 367	7 164
Övriga långfristiga räntebärande fordringar		5 046	—
Långfristiga derivattillgångar ²⁾	3	169	1 277
Övriga långfristiga fordringar		4 863	3 481
Summa anläggningstillgångar		140 884	123 479
Omsättningstillgångar			
Varulager		36 603	35 513
Kundfordringar	4	18 553	14 776
Aktuella skattefordringar		951	886
Kortfristiga derivattillgångar ²⁾	3	824	718
Övriga omsättningstillgångar		11 838	9 412
Kortfristiga placeringar	3	7 996	8 087
Likvida medel	3	62 265	61 592
Tillgångar som innehas för försäljning	6	3 910	7 849
Summa omsättningstillgångar		142 940	138 833
SUMMA TILLGÅNGAR		283 824	262 312
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		90 418	59 412
Innehav utan bestämmande inflytande		4 560	11 006
Summa eget kapital		94 978	70 418
Långfristiga skulder			
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning		11 961	14 187
Uppskjutna skatteskulder		2 340	1 044
Övriga långfristiga avsättningar		8 623	8 155
Skulder till kreditinstitut		2 543	5 882
Obligationslån, långfristiga		18 401	20 950
Långfristiga skulder avseende kundkontrakt		6 967	5 630
Övriga långfristiga räntebärande skulder		5 509	4 815
Derivatskulder, långfristiga ²⁾		348	300
Övriga långfristiga skulder		6 039	4 577
Summa långfristiga skulder		62 731	65 540
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar		8 607	8 530
Skulder till kreditinstitut		4 471	2 512
Obligationslån, kortfristiga		—	5 017
Kortfristiga skulder avseende kundkontrakt		22 929	21 842
Leverantörsskulder	4	48 283	46 635
Aktuella skatteskulder		1 402	1 486
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		1 462	1 160
Derivatskulder, kortfristiga ²⁾	3	2 312	1 705
Övriga kortfristiga skulder	4	34 524	35 718
Skulder som innehas för försäljning	6	2 125	1 749
Summa kortfristiga skulder		126 115	126 354
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		283 824	262 312

1) Tillgångar under operationell leasing inkluderas i Materiella anläggningstillgångar. Jämförelsetalen har justerats i enlighet med detta.

2) Derivattillgångar och derivatskulder inkluderades tidigare i Övriga tillgångar/skulder. Jämförelsetalen har justerats i enlighet med detta.

Förändringar i eget kapital – Koncernen

MSEK	31 dec 2021	31 dec 2020
Ingående eget kapital	70 418	63 648
Årets resultat	14 177	7 788
Övrigt totalresultat	4 775	887
Summa årets totalresultat	18 952	8 675
Transaktioner med aktieägare		
Transaktion med aktieägare i joint venture under gemensamt bestämmande inflytande ¹⁾	—	-1 901
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande ²⁾	1 267	—
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande	-65	—
Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande ³⁾	82	—
Inlösen av preferensaktier	-5 324	—
Nyemission	19 741	—
Riktad nyemission till preferensaktieägare	5 324	—
Utdelning till aktieägare ⁴⁾	-15 417	-4
Transaktioner med aktieägare	5 608	-1 905
Utgående eget kapital	94 978	70 418
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	90 418	59 412
Innehav utan bestämmande inflytande	4 560	11 006
Utgående eget kapital	94 978	70 418

1) Avser transaktion med Geely Holding Group Co., Ltd angående Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd.

2) Avser kapitaltillskott från ECARX Technology Ltd till Zenseact AB och HaleyTek AB, se Not 4 – Transaktioner med närstående.

3) Avser förvärvet av Asia-Euro Automobile Manufacturing (Taizhou) Co., Ltd från Geely Auto Group Co., Ltd, se Not 4 – Transaktioner med närstående.

4) Utdelning till aktieägare inkluderar utdelning till moderbolagets aktieägare MSEK -5 530 (—), innehav utan bestämmande inflytande MSEK -9 708 (4) och preferensaktieägare MSEK -179 (—), se Not 4 – Transaktioner med närstående.

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat	3 708	4 937	20 275	8 516
Avskrivningar	3 717	2 992	15 005	14 449
Erhållna utdelningar från joint ventures och intressebolag ¹⁾	—	—	1 991	333
Erhållna räntor och liknande poster	163	190	602	550
Erlagda räntor och liknande poster	-297	-478	-1 139	-1 268
Övriga finansiella poster	-141	-92	-815	-437
Betalda inkomstskatter	-282	-375	-3 673	-2 856
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-249	1 227	-750	3 989
	6 619	8 401	31 496	23 276
Förändringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager	1 889	3 389	3 643	-454
Förändring av kundfordringar	1 329	-1 518	2 845	-2 137
Förändring av leverantörsskulder	14 684	4 821	-3 328	5 183
Förändring i avsättningar	15	1 331	-1 126	-303
Förändring av skulder avseende kundkontrakt	3 427	2 257	2 239	3 872
Övriga förändringar i rörelsekapital	1 442	3 188	-5 917	4 848
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	22 786	13 468	-1 644	11 009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29 405	21 869	29 852	34 285
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av aktier och andelar	-10 565	-4 143	-11 518	-4 589
Återbetalningar från joint ventures	—	115	132	464
Återbetalning av lån från närstående bolag	—	3 054	—	1 251
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3 798	-2 217	-11 972	-8 574
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 701	-3 017	-11 352	-9 986
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	50	183	123	431
Övrigt inom investeringsverksamheten	-150	—	-150	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-18 164	-6 025	-34 737	-21 003
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	11 241	15 844	-4 885	13 282
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagna lån till kreditinstitut	2	114	1 579	5 011
Erhållna medel från obligationslån	—	5 209	—	5 209
Nyemission	19 900	—	20 807	—
Erhållet aktieägartillskott från innehavare utan bestämmande inflytande	—	—	360	—
Återbetalning av obligationslån	-2 999	—	-8 064	—
Amortering av skulder till kreditinstitut	-1 230	-1 112	-2 957	-4 612
Amortering av räntebärande skulder	-385	-348	-1 450	-1 350
Lämnad utdelning till aktieägare och/eller innehavare utan bestämmande inflytande ²⁾	-493	—	-10 462	-4
Investeringar i kortfristiga placeringar	-6 935	-8 282	-15 015	-8 806
Återbetalning av kortfristiga placeringar	4 064	1	15 475	4 114
Övrigt inom finansieringsverksamheten ³⁾	320	-362	905	-396
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12 244	-4 780	1 178	-834
Periodens kassaflöde	23 485	11 064	-3 707	12 448
Likvida medel vid periodens början	36 403	53 072	61 592	51 997
Kursdifferenser i likvida medel	2 377	-2 544	4 380	-2 853
Likvida medel vid periodens slut	62 265	61 592	62 265	61 592

1) Sedan fjärde kvartalet 2021 redovisas Erhållna utdelningar från joint ventures och intressebolag under kassaflöde från den löpande verksamheten istället för under kassaflöde från investeringsverksamheten. Jämförelsetalen har justerats i enlighet med detta.

2) För ytterligare information, se Förändringar i eget kapital – Koncernen, på sidan 19.

3) För perioden okt–dec är Övrigt hänförligt till realiserat resultat från finansiella instrument om MSEK 323 (-395) och förändring i Övriga långfristiga skulder om MSEK -3 (33). För helåret är motsvarande siffror MSEK 947 (-424) respektive MSEK -42 (28).

Resultaträkning och övrigt totalresultat – Moderbolaget

MSEK	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Administrationskostnader	-14	-4	-26	-17
Rörelseresultat	-14	-4	-26	-17
Finansiella intäkter ¹⁾	3 168	210	3 886	730
Finansiella kostnader	-151	-232	-763	-707
Resultat före skatt	3 003	-26	3 097	6
Inkomstskatt	53	-3	58	-11
Periodens resultat	3 056	-29	3 155	-5

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

1) I december 2021 mottogs utdelning om MSEK 3 000.

Balansräkning – Moderbolaget

MSEK	31 dec 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	33 909	40 314
Omsättningstillgångar	22 488	5 956
SUMMA TILLGÅNGAR	56 397	46 270
EGET KAPITAL & SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	61	51
Fritt eget kapital	33 595	15 822
Summa eget kapital	33 656	15 873
Långfristiga skulder	18 401	24 950
Kortfristiga skulder	4 340	5 447
Summa skulder	22 741	30 397
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	56 397	46 270

NOT 1 – Redovisningsprinciper

Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 – Delårsrapportering och årsredovisningslagen (1995:1554). 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 2020 (tillgänglig på www.volvocars.com).

IASB har publicerat ändringar i vissa standarder som skall tillämpas från och med 1 januari 2021 eller senare. Dessa ändringar har ingen signifikant påverkan på de finansiella rapporterna.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det redovisade nettoresultatet hänförligt till moderbolagets ägare har dividerats med det under perioden genomsnittliga antalet utestående aktier före utspädning och det redovisade resultatet har reducerats med periodens (kumulativa) utdelning till preferensaktieägare oavsett om den är beslutad eller inte. Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning har baserats på antagandet att samtliga preferensaktier har konverterats till stamaktier. Den justering som sker av periodens utdelning när resultat per aktie före utspädning beräknas adderas till det redovisade nettoresultatet och antalet stamaktier som preferensaktieägarna skulle vara berättigade till justerat på genomsnittligt antal utestående aktier i beräkningen. Dessa justeringar görs endast när resultat per aktie efter utspädning utgör en försämring av resultat per aktie. Om resultat per aktie utgör en förbättring inkluderas inte dessa i beräkningen av resultat per aktie efter utspädning.

Alla pågående ersättningsprogram är kassareglade och de inkluderar inte någon valmöjlighet vad gäller att istället regleras med aktier. Detta innebär att dessa samtliga ersättningsprogram saknar utspädningseffekt.

NOT 2 – Omsättning

Omsättningen fördelar sig mellan följande geografiska marknader:

MSEK	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Kina	16 553	19 660	63 526	61 236
USA	14 840	14 179	52 015	40 581
Europa ¹⁾	36 141	38 664	121 027	121 904
varav Sverige	9 170	7 375	28 245	25 546
varav Tyskland	5 332	5 546	16 823	18 319
varav Storbritannien	4 604	4 774	15 610	15 866
Övriga marknader	12 542	12 808	45 477	39 112
varav Japan	2 114	1 789	7 477	7 345
varav Sydkorea	1 542	1 780	5 893	5 059
Summa	80 076	85 311	282 045	262 833

Omsättningen fördelar sig mellan följande kategorier:

MSEK	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Försäljning av produkter samt relaterade varor och tjänster	69 371	77 849	251 422	239 563
Försäljning av begagnade bilar	6 113	4 916	21 051	16 288
Kontraktstillverkning för joint ventures	1 622	—	1 622	—
Intäkter från prenumerationstjänster, leasing- och biluthyrning	914	718	3 497	2 706
Försäljning av licenser och royalties	1 502	587	2 670	2 068
Övrig omsättning ²⁾	554	1 241	1 783	2 208
Summa	80 076	85 311	282 045	262 833

1) Europa definieras som EU27 + EFTA + Storbritannien.

2) Inklusive effekter av CO₂ krediter.

NOT 3 – Finansiella instrument till verkligt värde

I not 20 – Finansiella risker och finansiella instrument i koncernens årsredovisning, beskrivs de principer som har använts för rapporteringsperiod för värdering av finansiella instrument. Jämförelsetalen i noten avser 31 december 2020.

De finansiella tillgångar som redovisas i koncernens balansräkning och som rapporteras till verkligt värde genom resultaträkningen är:

- Derivatinstrument (inkluderat optioner),
 - Egetkapitalinstrument (inkluderat earn-out aktier) och
 - Företagscertifikat
- (Se tabell "Finansiella instrument redovisade till verkligt värde genom resultaträkningen" nedan)

Verkligt värde på finansiella instrument baseras på tre olika nivåer, beroende på vilken marknadsinformation som finns tillgänglig och är inkluderad i värderingen.

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

Finansiella instrument redovisade till verkligt värde genom resultaträkningen

31 dec 2021 (MSEK)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	—	773	—	773
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	—	63	—	63
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	—	6	—	6
Råvaruderivat	—	151	—	151
Företagscertifikat ¹⁾	—	2 692	—	2 692
Andra långfristiga värdepappersinnehav	750	—	1 015	1 765
Summa tillgångar	750	3 685	1 015	5 450
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	—	2 628	—	2 628
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	—	12	—	12
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	—	19	—	19
Råvaruderivat	—	1	—	1
Summa skulder	—	2 660	—	2 660
31 dec 2020 (MSEK)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	—	1 907	—	1 907
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	—	4	—	4
Derivatinstrument för säkring av ränterisk	—	42	—	42
Råvaruderivat	—	42	—	42
Företagscertifikat ¹⁾	—	1 526	—	1 526
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 208	—	1 241	2 449
Summa tillgångar	1 208	3 521	1 241	5 970
Derivatinstrument för säkring av valutarisker i framtida kommersiella kassaflöden	—	1 341	—	1 341
Derivatinstrument för säkring av valutarisk hänförlig till finansiella tillgångar och skulder	—	634	—	634
Råvaruderivat	—	30	—	30
Summa skulder	—	2 005	—	2 005

1) Varav MSEK 1 860 (750) redovisas som kortfristiga placeringar i balansräkningen och MSEK 832 (776) redovisas som likvida medel.

NOT 3 – Finansiella instrument till verkligt värde– forts.

De flesta derivatinstrument och företagscertifikat som koncernen innehar per 31 december 2021 tillhör nivå 2. Värdering av finansiella instrument till verkligt värde, tillhörande nivå 2, baseras på rådande marknadsnoteringar och genom att framtida kassaflöden diskonteras med hjälp av deposit/swapkurvan för kassaflödet i relevant valuta. Beräkningen inkluderar även riskantaganden. Valutaoptioner värderas med hjälp av Black-Scholes modellen. Verkligt värde på råvarupriskontrakt beräknas genom att diskontera differensen mellan det kontrakterade terminskontraktet och det kontrakterade terminskontraktet som vid balansdagen kan erhållas för kommande perioder. Det totala verkliga värdet på de finansiella derivatinstrumenten i nivå 2 per 31 december 2021 uppgår till MSEK –1 667 (–10). Större delen utgörs av kassaflödessäkring av valutarisk. Tabellen nedan visar andelen av de prognostiserade kassaflödena i utländsk valuta som är säkrade, uttryckt i både nominella termer och i CFaR, vilket visar en maximal förlust med ett 95% konfidensnivå inom ett år. CFaR måttet är baserat på kassaflödesprognoser, marknadsvolatilitet, valutakurser och korrelationer.

	0–12 månader		13–24 månader		25–48 månader	
	31 dec 2021	31 dec 2020	31 dec 2021	31 dec 2020	31 dec 2021	31 dec 2020
Nominell hedge %	56	50	20	19	—	1
CFaR inkl. hedge %	46	41	16	13	—	1

Andra långfristiga värdepappersinnehav uppgår till MSEK 1 765 (2 449) varav MSEK 750 (1 208) är innehav som tillhör nivå 1 och MSEK 1 015 (1 241) tillhör nivå 3. Det mest väsentliga innehavet av nivå 3 instrument utgörs av onoterade optioner i det noterade bolaget Luminar. Värderingen av dessa finansiella instrument baseras på sannolikheten att de kontraktuella kraven kommer att uppfyllas, när i tiden som det kommer att ske, bedömd riskfri ränta samt den underliggande aktiens volatilitet. Den riskfria räntan har satts till 0,4% respektive 1,2% och volatilitet till 94%.

Det finns också traditionella innehav av eget kapitalinstrument i Luminar. Aktierna i Luminar noterades i december 2020. Innan noteringen kategoriserades innehavet som ett nivå 3 innehav men i och med noteringen har instrumentet omvandlats till ett nivå 1 innehav, det vill säga att det värderas baserat på tillgängliga marknadsvärden. Överföring mellan värderingskategorierna har skett under perioden avseende erhållna earn-out aktier till ett belopp om MSEK 74. Värdet på optionerna och earn-out aktierna inom nivå 3 uppgår per 31 december 2021 till MSEK 431 (874) och den finansiella påverkan som redovisats i resultaträkningen uppgår till MSEK –369 (874). Optionerna var per 31 december 2021 ”deep in the money” och lösenpriset är betydligt lägre än kursen på instrumentet. Den totala värdeförändringen under perioden uppgick till MSEK –901 (2 082).

Koncernen innehar även onoterade nivå 3 aktier. Dessa innehav omvärderas när det finns tillgänglig information som påvisar en värdeförändring, exempelvis då det har ägt rum transaktioner i instrumentet under den innevarande perioden.

I tabellen nedan visas en känslighetsanalys av nivå 3 optioner. Basen för värderingen är en antagen volatilitet om 94% och startvärdet är MSEK 430.

Känslighetsanalys optioner (MSEK)

Volatilitet	Sannolikhet för uppfyllande av kontraktuella krav				
	–10%	–5%	0%	5%	10%
–10%	367	394	420	446	473
–5%	371	398	425	452	478
94%	376	403	430	456	483
5%	381	408	435	463	490
10%	385	413	441	468	496

NOT 3 – Finansiella instrument till verkligt värde – forts.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

MSEK	31 dec 2021		31 dec 2020	
	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Obligationslån och skulder till kreditinstitut	25 415	26 362	34 361	35 252
Summa	25 415	26 362	34 361	35 252

Det redovisade värdet på finansiella skulder, kortfristiga och långfristiga skulder till kreditinstitut och obligationslån, redovisas till upplupet anskaffningsvärde i tabellen ovan. Dessa finansiella skulder inkluderar per den 31 december 2020 en fastränteobligation om MEUR 500 som utfärdades i maj 2016 och som förföll den 18 maj 2021. Det redovisade värdet för obligationen uppgick per den 31 december 2020 till MSEK 5 017. Koncernen hedgade obligationslånets fasta räntebetalningar och konverterade de till rörliga räntebetalningar. En verkligt värdejustering relaterad till obligationens räntekomponent ingick i det redovisade värdet. Verkligt värdejusteringen uppgick till MSEK 7 per 31 december 2020 och resterande var värderat till upplupen anskaffningskostnad. Som säkringsinstrument användes en ränteswap och det verkliga värdet av dessa instrument redovisades i resultaträkningen och neutraliserade effekten av verkligt värde justeringen på obligationslånet. Den del som värderades till verkligt värde på obligationslånet, beräknades genom att använda metoden för nivå 2. De framtida räntekupongbetalningarna och obligationens nominella värde diskonterades genom att använda kassaflödet baserat på en insättnings/swap-kurva. Kreditrisken beaktades inte eftersom den risken var säkrad.

NOT 4 – Transaktioner med närstående

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

Väsentliga transaktioner och avtal med närstående parter under året

- I januari återtog Geelykoncernen sin investering i Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd, till följd av ett avtal som undertecknades i december 2020. Polestar Automotive (Shanghai) Co., Ltd. blev genom transaktionen ett helägt dotterbolag till Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd. Transaktionen hade ingen påverkan på koncernens balansräkning, mer än att innehavet om MSEK 1 882 i joint venturebolaget omklassificerades till likvida medel.
- Zenuity AB, joint venturebolaget som ägs av Volvo Cars och Veoneer Sweden AB, betalade utdelning till sina aktieägare varav Volvo Cars erhöll MSEK 1 175 (326). Då investeringen i Zenuity var redovisad till nollvärde redovisades utdelningen som resultat från andelar i joint ventures och intressebolag.
- I mars tog Polestar Automotive Holding Ltd Group in MUSD 550 i externt kapital från en grupp av långsiktiga finansiella investerare. Den riktade emissionen genomfördes genom nyemitterade aktier med följd effekt att Volvo Cars intresse i Polestar minskade. Omvärderingseffekten uppgick till MSEK 2 039 och redovisades som resultat från andelar i joint ventures och intressebolag.
- Lynk & Co Investment Co., Ltd, joint venturebolaget som ägs av Volvo Cars, Zhejiang Jirun Automobile Co., Ltd and Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd, betalade utdelning till sina aktieägare varav MSEK 703 (—) till Volvo Cars. Vidare betalade joint venturebolaget Volvofinans Bank utdelning om MSEK 107 (—) till sina respektive ägare, Volvo Cars och AB Volverkinvest.
- Volvo Car AB (publ.) betalade utdelning om MSEK 179 (—) till innehavarna av preferensaktier samt beslutade om utdelning till Geely Sweden Holdings AB om MSEK 5 979 (—). Utdelningen till Geely Sweden Holdings AB reglerades 30 juni genom att överföra hela aktieinnehavet i Powertrain Engineering Sweden AB och Powertrain Engineering Sweden Real Estate AB, med en nettoeffekt i eget kapital på MSEK 5 530 då aktiernas verkliga värde var högre än deras redovisade värde. Vidare lämnades utdelning till Zhejiang Geely Holding Group Co., Ltd om MSEK 9 691, varav MSEK 9 199 från det 50% ägda dotterbolaget Daqing Volvo Car Manufacturing Co., Ltd och MSEK 492 från det 50% ägda dotterbolaget Zhangjiakou Volvo Car Engine Manufacturing Co., Ltd.
- I juli ingick Volvo Cars ett avtal med PSD Investment Ltd om att förvärva en mindre andel av deras aktier i Polestar Automotive Holding Ltd. I enlighet med avtalet avyttrade PSD Investment Ltd 7,3% av sitt innehav till Volvo Cars, vilket ökade Volvo Cars andel i Polestar från 46,1% till 49,5%. Transaktionen har inte haft någon påverkan på Volvo Cars röstandel i Polestar Automotive Holding Ltd.
- I juli förvärvade ECARX Technology Ltd, ett närstående bolag med samma huvudägare som Volvo Cars, dock utanför Geelysfären, 15% av aktieinnehavet i Zenseact AB genom en riktad nyemission. Den riktade nyemissionen uppgick till MSEK 907.
- I juli ingick Volvo Cars och Geely Holding ett avtal med avsikten att Volvo Cars skall förvärva det återstående aktieinnehavet i de redan konsoliderade kinesiska produktionsanläggningarna i Daqing och Chengdu samt ett centrum för forskning och utveckling i Shanghai. Slutförandet av dessa transaktioner är beroende av myndighetsgodkännanden i Kina, och förväntas ske under 2022–2023.
- I september bildade Volvo Cars och ECARX Technology Ltd tillsammans ett nytt bolag, HaleyTek AB, för att vidareutveckla och kommersialisera det infotainmentsystem som används i Volvo- och Polestarbilar. Volvo Cars äger 60% av andelarna i HaleyTek AB och bolaget redovisas således som ett konsoliderat dotterbolag medan ECARX Technology Ltd har ett minoritetssintresse på 40%. ECARX Technology Ltd har lämnat ett kapitaltillskott till HaleyTek AB uppgående till MSEK 360.
- Den 27 september 2021 offentliggjorde Polestar sin ambition att noteras på Nasdaqbörsen i New York, genom det särskilda förvärvsbolaget (SPAC-bolaget), Gores Guggenheim. Polestars förväntade börsvärde uppskattas till GUSD 20. Noteringen förväntas äga rum under första halvåret 2022. I direkt anslutning till, och förutsatt att de-SPAC förfarandet slutförs, har Polestar tecknat avtal om nyemission, vilken förväntas tillföra en bruttolikvid om ca MUSD 250. Volvo Cars har för avsikt att teckna aktier för upp till MUSD 100 och nuvarande teckningsavtal motsvarar ett värde om MUSD 27. Vidare har Volvo Cars ingått ett avtal med Polestar om att, i direkt anslutning till slutförande av de-SPAC förfarandet, teckna sig för konvertibla preferensaktier upp till ett värde om MUSD 600. Nuvarande avtal uppgår till ett värde om MUSD 498. De medel som Polestar erhåller för de konvertibla preferensaktierna skall användas för att återbetala leverantörsskulder till Volvo Cars. Det slutgiltiga värdet av Volvo Cars investering i nyemissionen samt konvertibla preferensaktier kan komma att ändras, men den totala investeringen i Polestar kommer ej att överstiga MUSD 600. I samband med slutförandet av de-SPAC förfarandet förväntas de konvertibla preferensaktierna konverteras till stamaktier av serie A i Polestar till en konverteringskurs om USD 10 per aktie, som är föremål för sedvanliga omräkningsbestämmelser samt förutsätter, bland annat, att Volvo Cars direkt eller indirekt äger mindre än 50% av rösträtten i Polestar efter konverteringen. Efter slutförandet av de-SPAC förfarandet och noteringen på Nasdaq New York förväntas Volvo Cars att indirekt äga 47,8% av aktierna och 49,4% av rösterna i Polestar, förutsatt att inga befintliga aktieägare i Gores Guggenheim utnyttjar sin inlösenrätt.

NOT 4 – Transaktioner med närstående – forts.

- I december förvärvade Volvo Cars 100% av aktierna i Asia Euro Automobile Manufacturing (Taizhou) Co., Ltd. (tidigare kallat Luqiao) från Geely Auto Group Co., Ltd. Investeringen uppgick till MSEK –10 551, inklusive återbetalning av lån. Ramavtalet inkluderar även en option för Volvo Cars att förvärva hyrd mark samt byggnad från Zhejiang Jingang Automobile Co., Ltd. Fabriken producerar de mindre CMA-baserade bilarna i 40-serien, XC40 för Volvo Cars och Polestar 2 för Polestar.

Tabell över transaktioner med närstående parter

Tabellen nedan inkluderar alla tillgångar och skulder till närstående parter. Utöver långfristiga fordringar om MSEK 5 196 (694)³⁾ är samtliga tillgångar och skulder kortfristiga. För detaljerad information, se *Sammanställning av transaktioner med närstående parter*.

Försäljning av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Närstående företag ^{1) 2) 4)}	3 056	1 574	7 128	5 131
Joint ventures och intresseföretag	364	319	1 448	1 303

Inköp av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Närstående företag ^{1) 2) 3) 4)}	–5 028	–3 120	–12 665	–7 085
Joint ventures och intresseföretag	–518	–549	–1 815	–2 363

MSEK	Fordringar		Skulder	
	31 dec 2021	31 dec 2020	31 dec 2021	31 dec 2020
Närstående företag ^{1) 2) 3) 4)}	18 626	9 248	4 758	5 486
Joint ventures och intresseföretag	991	518	499	1 202

1) Närstående företag är företag inom Geelysfären och joint ventures som ägs tillsammans med bolag inom Geelysfären.

2) Omsättning från försäljning av licenser och teknologi i fjärde kvartalet uppgick till MSEK 343 (542) och MSEK 1 471 (1 774) för helåret.

3) Ökningen av fordringar beror främst på Polestar-fordringar, som ingick i Volvo Cars förvärv av Taizhou från Geely. Ökningen av inköp av varor är primärt hänförlig till Powertrain Engineering Sweden AB.

4) Transaktioner med Polestar fram till och med mitten av september 2020 har gjorts med Polestar Shanghai-koncernen medan transaktioner därefter har gjorts med Polestar Automotive Holding-koncernen.

NOT 4 – Transaktioner med närstående – forts.

Sammanställning av transaktioner med närstående parter

Polestarkoncernen

Försäljning av licenser och teknologi under det fjärde kvartalet 2021 uppgick till MSEK 325 (355) och MSEK 1 281 (1 541) för helåret och har redovisats som omsättning. Vidare, till följd av förvärvet av Taizhou den 1 december 2021 uppgick försäljningen av Polestar bilar till ett värde av MSEK 1 641. Försäljning av övriga tjänster i fjärde kvartalet uppgick till MSEK 175 (44) och MSEK 529 (432) för helåret, och har redovisats som övriga rörelseintäkter. Volvo Cars har under fjärde kvartalet sålt patent om MSEK — (—) och MSEK 153 (—) för helåret, vilka har redovisats som övriga rörelseintäkter. Volvo Cars inköp av Polestarbilar från Polestar uppgick till MSEK –184 (–193) det fjärde kvartalet och MSEK –377 (–302) för helåret. Vidare har Volvo Cars gjort inköp från Polestarkoncernen om MSEK –51 (–67) i det fjärde kvartalet och MSEK –227 (–307) för helåret av mjukvaruuppdateringar för prestanda till slutkund. Inköpen har redovisats som kostnad för sålda varor.

Taizhou (tidigare kallad Luqiao)

Sedan 1 december 2021 ingår Taizhoufabriken i ett dotterbolag inom koncernen. Transaktionerna nedan avser perioden fram till förvärvsdagen. Ersättning för driften av fabriken under det fjärde kvartalet uppgick till MSEK 26 (151), MSEK 253 (424) för helåret, och har redovisats som övriga rörelseintäkter. Koncernen har även sålt motorer till fabriken för dess produktion av CMA-baserade bilar. Försäljningen har redovisats som omsättning om MSEK 197 (325) i det fjärde kvartalet och MSEK 845 (922) för helåret. Koncernens inköp av bilar från Taizhoufabriken uppgick under i det fjärde kvartalet till MSEK –665 (–1 847) och MSEK –3 434 (–4 426) för helåret och har redovisats som kostnad för sålda varor. Koncernen har försett fabriken med maskiner till produktionen genom ett leasingavtal vilket har redovisats som en långfristig fordran om MSEK — (694).

Ningbo

Koncernen har avtal med Ningbo Geely Automobile Research & Development Co., Ltd avseende utveckling av teknologi som kommer att användas i Volvo Cars framtida bilmodeller. Vidare har koncernen sedan 2020 ett avtal med Ningbo UMD Automobile Transmission Co., Ltd avseende inköp av växellådor till XC40 plug-in bilar. Slutligen har koncernen sedan 2019 ett avtal med Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd avseende försäljning av bilar. Inköp av teknologi det fjärde kvartalet uppgick till MSEK –375 (—) och MSEK –938 (—) för helåret varav MSEK –320 (—) det fjärde kvartalet och MSEK –641 (—) för helåret har redovisats som immateriella tillgångar. Inköp av växellådor till XC40 plug-in bilar det fjärde kvartalet uppgick till MSEK –284 (–264), för helåret MSEK –898 (–716) och har redovisats som kostnad för sålda varor. Försäljningen av bilarna har redovisats som omsättning om MSEK 89 (378) det fjärde kvartalet och MSEK 791 (747) för helåret.

China-Euro Vehicle Technology AB (CEVT)

Koncernen har ett avtal med CEVT och Ningbo Geely Automobile Research & Development Co., Ltd avseende utveckling av CMA-plattformen. Under 2021 undertecknades även ett tilläggsavtal för vidareutveckling av plattformen och Volvo Cars har även sedan tidigare ett avtal med CEVT relaterat till utveckling av framtida bilar på CMA-plattformen. Inköp från CEVT i det fjärde kvartalet uppgick till MSEK –17 (–14) and MSEK –356 (–52) för helåret, varav MSEK — (–1) det fjärde kvartalet och MSEK –315 (–36) för helåret avsåg inköp av teknologi och licens som har kapitaliserats som immateriella tillgångar.

Powertrain Engineering Sweden AB (PES)

Powertrain Engineering Sweden AB är sedan 30 juni 2021 ett närstående bolag till Volvo Cars. Intentionen är att PES ska ägas av det nybildade bolaget Zhejiang Aurobay Powertrain Co., Ltd., och således fortsätta att vara ett närståendebolag. Volvo Cars har flera avtal med PES relaterade till inköp och utveckling av förbränningsmotorer. Inköp från Powertrain Engineering Sweden AB uppgick under fjärde kvartalet till MSEK –2 870 (—) och MSEK –5 039 (—) för helåret och avsåg främst förbränningsmotorer och produktutveckling. Inköpet av förbränningsmotorer uppgick till MSEK –2 526 (—) under fjärde kvartalet och MSEK –4 354 (—) för helåret och har primärt redovisats som kostnad för sålda varor. Inköp av produktutveckling uppgick till MSEK –352 (—) under fjärde kvartalet och MSEK –695 (—) för helåret varav under fjärde kvartalet har MSEK –196 (—) och under helåret har MSEK –385 (—) redovisats som immateriell tillgång.

Zhejiang Forever New Energy

Volvo Cars har ett avtal med Zhejiang Forever New Energy Co., Ltd, avseende inköp av batterier. Inköpen uppgick till MSEK –304 (–107) i det fjärde kvartalet och MSEK –461 (–207) för helåret.

Zeekr Automobile

Sedan september 2021 har Volvo Cars ett avtal med Zeekr Automobile (Ningbo Hangzhou Bay New Zone) Co., Ltd, avseende forskning och utveckling av teknologi för framtida bilar. Inköp av forskning- och utvecklingstjänster från Zeekr uppgår till MSEK –39 (—) i det fjärde kvartalet och MSEK –110 (—) för helåret.

NOT 5 – Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande

Asia Euro Automobile Manufacturing (Taizhou) Co., Ltd

Den 1 december 2021, förvärvade koncernen genom ett av sina helägda dotterbolag Volvo Cars (China) Investment Co., Ltd, 100% av aktierna i Asia Euro Automobile Manufacturing (Taizhou) Co., Ltd. (AELQ) utav Geely Auto Group Co., Ltd. Förvärvet består av det rörelsedrivande bolaget för tillverkningsfabriken i Luqiao, Taizhou, Kina. I Taizhoufabriken produceras de mindre CMA-baserade bilarna i 40-serien, XC40 för Volvo Cars och Polestar 2 för Polestar. Förvärvet är en del av koncernens långsiktiga och strategiska målsättning att äga sina tillverkningsfabriker.

Rörelseförvärvet har skett mellan parter under gemensamt bestämmande inflytande. Koncernen har valt att tillämpa så kallad "predecessor accounting" vilket innebär att förvärvade tillgångar och skulder redovisas vid konsolideringen till sina bokförda värden. Eventuell skillnad mellan anskaffningsvärdet (d.v.s. det verkliga värdet på köpeskillingen) och de förvärvade nettotillgångarna redovisas direkt mot eget kapital inom balanserade vinstmedel. Koncernen har konsoliderat bolaget från förvärvsdagen den 1 december.

MSEK	2021
Förvärvspris	
Köpeskillning	1 112
Summa förvärvsvärde	1 112
Redovisat värde på förvärvade tillgångar och skulder	
Immateriella anläggningstillgångar	9
Materiella anläggningstillgångar	3 672
Varulager	1 626
Kundfordringar	9 431
Övriga omsättningstillgångar	252
Likvida medel	94
Övriga långfristiga räntebärande skulder	-386
Övriga långfristiga skulder	-1 141
Leverantörsskulder	-2 167
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	-84
Övriga kortfristiga skulder	-10 112
Summa redovisat värde på förvärvade nettotillgångar	1 194
Underskott av erlagd köpeskillning redovisad i eget kapital	-82
Kassaflödeseffekt vid förvärv	
Köpeskillning avseende årets förvärv ¹⁾	-1 110
Återbetalning av skulder	-9 535
Förvärvade likvida medel	94
Förändring i koncernens likvida medel vid förvärv	-10 551

1) Valutakursförändring på köpeskillingen mellan förvärvsdatum och betalningsdatum.

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

Det finns vissa legala restriktioner gällande kinesiska bolag som begränsar koncernens möjligheter att fritt flytta kapital utanför landet. Redovisat värde på förvärvade kundfordringar överensstämmer med kontraktsbeloppet och uppgick till MSEK 9 431. Alla kundfordringar förväntas bli betalda.

Fastigheten (m.a.o. byggnader och mark) hänförlig till Taizhoufabriken ägs förnärvarande av Zhejiang Jingang Automobile Co., Ltd och hyrs ut till AELQ. Enligt ramavtalet med Zhejiang Jingang Automobile Co., Ltd har AELQ en option om att inom ett år få förvärva fastigheten till en förutbestämd köpeskillning.

Den förvärvade verksamheten bidrog med nettoomsättning om MSEK 1 431 och en nettovinst på MSEK 262 till koncernen för perioden 1 december till 31 december 2021.

Om förvärvet hade skett den 1 januari 2021 så hade den förvärvade verksamheten bidragit med nettoomsättning om MSEK 8 899 och en nettovinst på MSEK 881 till koncernen. Totalt anskaffningsvärde och redovisade värden har fastställts preliminärt. Förvärvsanalysen kan därför komma att justeras inom en tolv månaders period.

NOT 6 – Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Tillgångar och skulder som innehas till försäljning, nettovärde om MSEK 1 785 är hänförligt till resterande del av förbränningsmotorverksamheten, som finns i Zhangjiakou Volvo Car Engine Manufacturing Co., Ltd. Per den 31 december 2021 har inget nedskrivningsbehov identifierats. Någon omräkningsdifferens har inte redovisats i Övrigt totalresultat hänförlig till dessa nettotillgångar. Försäljningen slutfördes den 31 januari 2022 och köparen var det nystartade bolaget Zhejiang Aurobay Powertrain Co., Ltd, i vilket Volvo Cars äger 33%.

NOT 7 – Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning (MSEK)	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 115	4 825	12 546	5 834
Avkastning på preferensaktier hänförlig till perioden	-266	-32	-360	-126
Periodens resultat hänförligt till ägare av stamaktier i moderbolaget	1 849	4 793	12 186	5 708
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning	2 819 682 786	2 500 000 000	2 579 920 697	2 500 000 000
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,66	1,92	4,72	2,28

Resultat per aktie efter utspädning ¹⁾ (MSEK)	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Periodens resultat före utspädning	1 849	4 793	12 186	5 708
Om preferensaktier hade konverterats hade ingen preferensaktie tillkommit	266	32	360	126
Periodens resultat efter utspädning	2 115	4,825	12 546	5 834
Vägt genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	2 838 662 686	2 556 939 700	2 627 370 447	2 556 939 700
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,66	1,89	4,72	2,28

1) Beräkning av resultat per aktie efter utspädning är gjord för det år/de åren som preferensaktierna ger upphov till ett försämrat resultat per aktier. I de fall beräkningarna ger ett förbättrat resultat per aktier används istället resultatet per aktie före utspädning. För Q4 och helår 2021 anses preferensaktierna ge upphov till ett förbättrat resultat varför resultat per aktie efter utspädning är samma som före utspädning.

NOT 8 – Väsentliga händelser efter balansdagen

Försäljning av den kinesiska förbränningsmotorverksamheten

Den 31 januari 2022 avyttrade Volvo Cars sin andel om 50% i Zhangjiakou Volvo Car Engine Manufacturing Co., Ltd., till intresebolaget Zhejiang Aurobay Powertrain Co., Ltd (Aurobay). Aurobay kommer bli en global leverantör av kompletta drivlinelösningar, inklusive nästa generations förbränningsmotorer, växellådor och hybridlösningar.

Volvo Cars och Northvolt bygger batterifabrik i Göteborg

Den 4 februari 2022 annonserade Volvo Cars och Northvolt att de beslutat att bygga en batterifabrik i Göteborg. Produktionsstart är planerad till 2025 och förväntas skapa upp till 3 000 nya arbetstillfällen.

Ny VD och koncernchef

Volvo Cars styrelse har utsett Jim Rowan till ny VD och koncernchef. Jim Rowan tillträder den 21 mars 2022 och kommer att ersätta Håkan Samuelsson.

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. Den största ägaren, som innehar 82% 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. Resterande 18% av aktierna innehas av nordiska och internationella institutioner samt cirka 190 000 övriga investerare.

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 och andra tjänster. 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. Utöver detta erbjuder koncernen även prenumerationstjänster för bilar och andra mobilitetstjänster. Koncernen och dess operativa verksamhet benämns normalt för "Volvo Cars" eller "Koncernen".

Intresseföretag

Intresseföretag är bolag 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 venturebolag (JV)

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

Försäljning

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

Wholesale

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

Europa

Europa definieras som EU + EFTA + Storbritannien.

Personbilar

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

Traditionell premiummarknad

Traditionell premiummarknad inkluderar märken som Mercedes, BMW, Audi, Tesla osv. Definition kan variera mellan olika individuella marknader.

Elektrifierade bilar

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

Recharge-bilar/ Recharge modellerna

"Recharge" termen används för alla Volvos laddningsbara bilmodeller, inklusive plug-in hybrider (PHEV) och 100% eldrivna bilar (BEV).

ICE

Eng. Internal Combustion Engine – Förbränningsmotorer, inklusive alla typer av motorer utom plug-in hybrider (PHEV) och elbilar (BEV).

Inhyrd personal

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

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.

Bruttomarginal

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

Rörelseresultat (EBIT)

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

EBIT-marginal

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

EBIT-marginal exkl. resultat från JVs och intresseföretag

EBIT-marginal exkl. resultat från JVs och intresseföretag definieras som EBIT minus resultatet från JVs och intresseföretag som procent. Marginalen visar på Volvo Cars operativa effektivitet exklusive resultat från JVs och intressebolag under respektive period.

EBITDA

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

EBITDA-marginal

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

Avkastning på investerat kapital, ROIC

Avkastning på investerat kapital, ROIC, definieras som rörelseresultat delat med investerat kapital. Nyckeltalet indikerar hur lönsamma koncernens investeringar är. Investerat kapital är summan av de nettotillgångar som används i den dagliga verksamheten (totala tillgångar minskat med fordringar på moderbolaget, andra långfristiga värdepappersinnehav, likvida medel, kortfristiga placeringar med tillägg av operationell kassa (genomsnittlig tvåårig omsättning * 10%)) minskat med totala kortfristiga skulder, kortfristiga skulder till moderbolag och tillägg med kortfristiga räntebärande skulder (vilka inkluderar kortfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån kortfristiga och övriga kortfristiga räntebärande skulder) beräknat på ett genomsnitt av de två senaste åren.

Soliditet

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

Nettokassa

Nettokassa definieras som likvida medel och kortfristiga placeringar minus skulder till kreditinstitut, obligationer och andra räntebärande långfristiga skulder (exklusive långfristiga leasingskulder). Nettokassan är en indikator på Volvo Cars förmåga att uppfylla sina finansiella åtaganden.

Jämförelsestörande poster

Intäkter och kostnader som har uppstått utanför den normala verksamheten där sannolikheten att posterna ska återkomma under kommande år är liten.

VOLVO CAR GROUP

SAMMANSTÄLLNING AV VOLVO CARS ALTERNATIVA NYCKELTAL

MSEK	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Omsättning	80 076	85 311	282 045	262 833
Kostnad för sålda varor	-63 511	-69 420	-221 632	-216 813
Forsknings- och utvecklingskostnader	-3 289	-2 085	-13 126	-11 362
Rörelseresultat, EBIT	3 708	4 937	20 275	8 516
EBIT marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag	5 668	4 923	21 226	8 868
Periodens resultat	2 258	5 639	14 177	7 788
EBITDA	7 425	7 929	35 280	22 965
Bruttomarginal %	20,7	18,6	21,4	17,5
EBIT marginal %	4,6	5,8	7,2	3,2
EBIT marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag %	7,1	5,8	7,5	3,4
EBITDA marginal %	9,3	9,3	12,5	8,7
Soliditet %	33,5	27,1	33,5	26,8
Nettokassa	44 846	35 241	44 846	35 241
Avkastning på investerat kapital, ROIC %	N/A	N/A	18,5	8,4

Rörelseresultat, EBIT/EBIT-marginal, %	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Rörelseresultat (EBIT)	3 708	4 937	20 275	8 516
Omsättning	80 076	85 311	282 045	262 833
EBIT-marginal %	4,6	5,8	7,2	3,2

EBIT och EBIT-marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, %	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Rörelseresultat, EBIT	3 708	4 937	20 275	8 516
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag	-1 960	14	-951	-352
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag	5 668	4 923	21 226	8 868
Omsättning	80 076	85 311	282 045	262 833
EBIT-marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag %	7,1	5,8	7,5	3,4

EBITDA/EBITDA-marginal, %	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Rörelseresultat, EBIT	3 708	4 937	20 275	8 516
Avskrivningar	3 717	2 992	15 005	14 449
EBITDA	7 425	7 929	35 280	22 965
Omsättning	80 076	85 311	282 045	262 833
EBITDA-marginal %	9,3	9,3	12,5	8,7

Bruttomarginal, %	Okt–dec 2021	Okt–dec 2020	Helår 2021	Helår 2020
Bruttoresultat	16 565	15 891	60 413	46 020
Omsättning	80 076	85 311	282 045	262 833
Bruttomarginal %	20,7	18,6	21,4	17,5

Operationell kassa, MSEK	Helår 2021	Helår 2020
Genomsnittlig tvåårig omsättning * 10%	27 244	26 848
Operationell kassa	27 244	26 848

SAMMANSTÄLLNING AV VOLVO CARS ALTERNATIVA NYCKELTAL, FORTS.

Investerat kapital ¹⁾ , MSEK	Helår 2021	Helår 2020
Totala tillgångar	273 068	252 840
Fordringar på moderbolaget	—	-27
Andra långfristiga värdepappersinnehav	-2 107	-1 373
Likvida medel	-61 929	-56 795
Kortfristiga placeringar	-8 042	-5 803
Operationell kassa	27 244	26 848
Kortfristiga skulder	-126 234	-121 168
Kortfristiga skulder till moderbolaget	—	—
Kortfristiga räntebärande skulder	7 311	6 934
Totalt investerat kapital	109 311	101 457

1) Beräknat på ett genomsnitt av de senaste två åren.

Avkastning på investerat kapital, ROIC, %	Helår 2021	Helår 2020
Rörelseresultat (EBIT) (rullande tolv månader)	20 275	8 516
Investerat kapital	109 311	101 457
Avkastning på investerat kapital, ROIC, %	18,5	8,4

Soliditet, MSEK	31 dec 2021	31 dec 2020
Totalt eget kapital	94 978	70 418
Totala tillgångar	283 824	262 312
Eget kapital i % av totala tillgångar	33,5	26,8

Nettokassa, MSEK	31 dec 2021	31 dec 2020
Likvida medel	62 265	61 592
Kortfristiga placeringar	7 996	8 087
Skulder till kreditinstitut (långfristiga)	-2 543	-5 882
Obligationslån (långfristiga)	-18 401	-20 950
Övriga räntebärande skulder ²⁾	—	-84
Skulder till kreditinstitut (kortfristiga)	-4 471	-2 512
Obligationslån (kortfristiga) ¹⁾	—	-5 010
Nettokassa²⁾	44 846	35 241

1) Obligationslånen ovan presenteras till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen säkrade obligationen på 500 MEUR, utfärdad i maj 2016 (förföll 18 Maj 2021), genom att använda ränteswappar. Obligationslånets fasta räntebetalningar konverterades till rörlig ränta. En del av obligationslånet var, per 31 december 2020, värderat till verkligt värde via resultaträkningen, MSEK 7, och resterande del värderades till upplupet anskaffningsvärde.

2) Beräkningen av Nettokassa inkluderar inte finansiella skulder hänförliga till leasingstandarden IFRS16 uppgående till MSEK -1 462 (-1 160) för kortfristiga och MSEK -5 509 (-4 731) för långfristiga.

Andra nyckeltal för Volvo Cars

Övriga nyckeltal som presenteras och offentliggörs i denna delårsrapport används internt av Volvo Cars ledning. Koncernen anser att detta nyckeltal ger användbar kompletterande information till investerare. Nyckeltalet bör användas tillsammans med de alternativa nyckeltalen och IFRS-nyckeltalen och ersätter inte dessa. Vidare är Volvo Cars andra nyckeltal, enligt bolagets definition, inte alltid jämförbara med liknande nyckeltal presenterade av andra bolag.

Liquidity

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

Likviditet, MSEK	31 dec 2021	31 dec 2020
Likvida medel	62 265	61 592
Outnyttjade kreditfaciliteter	13 377	24 700
Kortfristiga placeringar	7 996	8 087
Likviditet	83 638	94 379

VD och koncernchef intygar att delårsrapporten ger en rättvis bild av Volvo Car AB (publ.) och Volvo Car Group verksamhet, dess ställning och resultaträkning, samt beskriver de huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer för vilka Volvo Car AB (publ.) och Volvo Car Group är exponerade.

Göteborg, 11 februari 2022

Håkan Samuelsson
VD

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Volvo Car AB:s revisorer.

KONTAKTUPPGIFTER

Analytiker och investerare

Anna Oxenstierna
Head of Investor Relations
+46 31-793 9400
investors@volvocars.com

Journalister och media

Volvo Cars Media Relations
+46 31-596525
media@volvocars.com

FINANSIELL KALENDER & KONFERENSSAMTAL

Webcast och telefonkonferens

Klockan 10:30 CET den 11 februari 2022 anordnar Volvo Cars en webcast och telefonkonferens för investerare och analytiker. Rapporten presenteras av VD Håkan Samuelsson och finanschef Björn Anwall.

Länk: live.volvocars.com

För att ringa in, vänligen använd något av följande nummer:

UK/Övriga länder	+44 (0) 2071 928000
Sverige	+46 8 506 921 80
USA	+1 631 510 7495
Tyskland	+49 30 2215 318 02
Frankrike	+33 1 7670 0794
Kina	+86 40 0611 8339

Bekräftelse ID: 2288402

Kommande investerarevenemang

Vecka 14: Års- och hållbarhetsredovisning 2021
28 april 2022: Kv1 2022 rapport
11 maj 2022: Årsstämma i Göteborg
20 juli 2022: Kv2 2022 rapport
27 oktober 2022: Kv3 2022 rapport
9 februari 2023: Kv4 2022 rapport

OM DENNA RAPPORT

Framåtblickande uttalanden

Denna rapport innehåller uttalanden rörande bland annat, Volvo Car-koncernens 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 faktiska resultat eller utfall att skilja sig väsentligt från de uttryckta i något framåtblickande uttalande. Sådana viktiga faktorer inkluderar men är inte begränsad till: Volvo Cars marknadsposition, tillväxt inom fordonsindustrin och effekterna av konkurrens och andra ekonomiska, affärsmässiga, konkurrensmässiga och/eller regulatoriska faktorer som påverkar koncernens verksamhet, dess intressebolag och joint ventures samt bilindustrin i allmänhet. Framåtblickande uttalanden utgår endast från det datum de gjordes och, annat än som krävs enligt tillämplig lag, åtar sig Volvo Cars ingen skyldighet att uppdatera någon av dem i ljuset av ny information eller framtida händelser.

Språk

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

Summer och avrundningar

Summerna 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.