

V O L V O

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



VOLVO CAR GROUP

DELÅRSRAPPORT ANDRA KVARTALET 2025

APRIL–JUNI 2025



- Försäljningen minskade med 12% till 181,6 (205,4) tusen bilar.
- Omsättningen uppgick till 93,5 (101,5) mdr SEK. Minskningen förklaras huvudsakligen av en lägre wholesale och ogynnsamma valutakurseffekter från en starkare krona i snitt över kvartalet, delvis motverkat av försäljningsökning av begagnade bilar.
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till –10,0 (8,0) mdr SEK och påverkades av jämförelsestörande poster, en nedskrivning utan kassaflödeseffekt uppgående till 11,4 mdr SEK och en omstruktureringskostnad på 1,4 mdr SEK. EBIT exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 2,9 mdr SEK.
- EBIT-marginalen uppgick till –10,6 (7,9)%. EBIT-marginalen exklusive jämförelsestörande poster uppgick till 3,1%.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till –2,53 (1,79) SEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten uppgick till 4,2 (0,1) mdr SEK och gynnades av ett starkt rörelsekapital.
- Håkan Samuelsson efterträdde Jim Rowan som koncernchef och VD, och tillträdde även som ledamot i styrelsen i Volvo Car AB (publ.). Fredrik Hansson utsågs till Chief Financial Officer (CFO), och efterträdde Johan Ekdahl.
- Lone Fønss Schrøder beslutade att lämna Volvo Cars styrelse. Hon har utsetts till styrelseordförande för Geely Sweden Holdings och kommer att representera Geely Sweden Holdings i Volvo Cars valberedning.
- Volvo Cars startade produktionen i Europa av den helt elektriska SUV:en EX30, i fabriken i Gent, Belgien.
- Volvo Cars lanserade en turnaroundplan uppgående till totalt 18 mdr SEK, vilken inkluderade globala personalneddragningar omfattande ca 3 000 tjänster med en engångseffekt på 1,4 mdr SEK i omstruktureringskostnader som påverkade det andra kvartalet.
- Volvo Cars emitterade sin femte gröna obligation och tog in 500 MEUR från en diversifierad grupp av globala investerare.
- Volvo Cars tillkännagav en engångskostnad utan kassaflödeseffekt relaterad till en nedskrivning av plattformen för EX90 och ES90, om 11,4 mdr SEK.

UPPDATERINGAR EFTER PERIODEN



- Den 3 juli meddelades att Volvo Cars planerar att utveckla och producera den kommande Polestar 7. Tillverkningen planeras att ske i fabriken i Kosice, Slovakien, och Polestar 7 planeras att lanseras 2028 och vara baserad på Volvo Cars teknologi.
- Den 4 juli 2025 slutförde Volvo Car Corporation förvärvet av Northvolt AB:s aktier i NOVO Energy AB och blev 100% aktieägare i NOVO Energy AB.

FRAMÅTBLICKANDE



- Med anledning av externa utmaningar och en ökad osäkerhet, lämnar vi inte längre några finansiella utsikter för 2025 och 2026.

VOLVO CAR GROUP

Mdr SEK, där inget annat anges	3 månader			6 månader			12 månader	
	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Δ%	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Δ%	RTM	Helår 2024
Försäljning, tusental bilar ¹⁾	181,6	205,4	–12	353,8	388,1	–9	729,1	763,4
Omsättning	93,5	101,5	–8	176,4	195,3	–10	381,3	400,2
Forsknings- och utvecklingskostnader	–12,9	–4,7	174	–17,2	–8,6	101	–25,6	–17,0
Rörelseresultat (EBIT) ²⁾	–10,0	8,0	–225	–8,0	12,7	–163	1,6	22,3
EBIT exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	–10,2	8,2	–224	–8,3	15,0	–155	3,7	27,0
EBIT exkl. jämförelsestörande poster ²⁾	2,9	8,0	–63	4,9	12,7	–61	16,2	24,0
Periodens resultat	–8,1	5,7	–243	–7,1	9,2	–177	–0,4	15,9
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–2,53	1,79	–241	–2,12	2,92	–173	0,14	5,17
EBITDA ²⁾	7,6	13,9	–44	15,4	24,1	–36	36,4	45,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18,0	12,8	41	16,0	11,8	35	51,5	47,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–13,8	–12,7	9	–18,1	–23,9	–25	–40,4	–46,2
Bruttomarginal, % ²⁾	13,5	22,8	–41	15,7	21,1	–26	8,0	19,8
Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster, % ²⁾	17,7	22,8	–23	17,9	21,1	–15	8,0	19,8
EBIT-marginal, % ²⁾	–10,6	7,9	–236	–4,5	6,5	–170	0,4	5,6
EBIT-marginal exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, % ²⁾	–10,9	8,1	–235	–4,7	7,7	–161	1,0	6,8
EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster, % ²⁾	3,1	7,9	–60	2,7	6,5	–57	0,4	5,6
EBITDA-marginal, % ²⁾	8,1	13,7	–40	8,7	12,3	–29	9,5	11,3

1) Icke-finansiellt nyckeltal.

2) Icke-IFRS nyckeltal (alternativa nyckeltal), se Alternativa nyckeltal på sidan 28.



Utmanande marknad, successiv förbättring framöver

Kära aktieägare,

2025 fortsätter att vara ett utmanande år för bilindustrin och för Volvo Cars. De marknadstrender vi såg under Q1 fortsatte under det andra kvartalet. Efterfrågan är fortsatt pressad av de rådande makroekonomiska förhållandena, tullrelaterad osäkerhet och hårdare konkurrens. Allt detta fortsätter att sätta press på volymer och lönsamhet för oss, liksom för hela bilbranschen. Våra åtgärder för att navigera denna situation är dock lovande.

“2025 fortsätter att vara ett utmanande år för bilindustrin och för Volvo Cars. Våra åtgärder för att navigera i denna situation är dock lovande.”

Trots att marknaden kämpade i motvind under andra kvartalet förbättrade vi vår EBIT-marginal exklusive jämförelsestörande poster något jämfört med första kvartalet och redovisade klart förbättrat fritt kassaflöde.

Resultatet för andra kvartalet påverkades också av en icke kassaflödespåverkande nedskrivning på 11,4 miljarder kronor av redovisat värde avseende plattformen för EX90- och ES90-bilarna, vilket inneburit en justering av tillgångarnas värde. Detta är en konsekvens av en minskad lönsamhet över den planerade livscykeln. På grund av importtullar kan ES90 inte säljas lönsamt i USA och marginalerna kommer att minska i Europa av samma anledning. Volymer för EX90 kommer nu att börja öka efter en nyligen genomförd omfattande uppgradering av mjukvaran, men kommer fortfarande att ha en minskad lönsamhet över livscykeln på grund av tidigare förseningar. Nedskrivningen anpassar värdet på våra tillgångar för att reflektera kända realiteter, där orsakerna inkluderar tidigare betydande förseningar av lanseringar och de nyligen genomförda förändringarna av tariffer.

Öka vår motståndskraft

Tidigare i år lanserade vi en turnaroundplan för kostnader och kassaflöde på 18 miljarder kronor. Den börjar nu få genomslag, men med full effekt under 2026. Den stödjer vår strategiska inriktning som vilar på tre pelare: lönsamhet, elektrifiering och regionalisering.

Låt oss börja med **lönsamhet**. Vår turnaroundplan är på rätt spår. Den aviserade minskningen med 3 000 tjänster globalt pågår.

Tillsammans med kostnadsbesparingar kommer detta att sänka vår indirekta kostnadsbas och skapa en mer slimmad och effektiv organisation.

När det gäller direkta kostnadsminskningar har vi börjat genomföra flera åtgärder för att sänka materialkostnaderna. En del är att utnyttja fler synergier inom Geely-koncernen genom att samarbeta kring inköp. Ett annat synergiområde är att tillsammans utveckla nya bilmodeller i synnerhet för den kinesiska marknaden.

Detta är unika möjligheter som de flesta av våra konkurrenter saknar.



Våra investeringar kommer att minska som planerat då vi har gjort nästan alla större investeringar relaterade till vår nya produktarkitektur. Den kommer att medföra betydande framtida kostnadsminskningar och prestandaförbättringar tack vare megacasting, cell-to body-batteriteknik och effektiva egenutvecklade e-motorer.

Den första bilen med denna nya arkitektur är den helt nya, helt eldrivna Volvo EX60, en bil för vårt viktiga bästsäljande segment. Bilen kommer att ha förbättrad prestanda och lägre produktkostnader som är nödvändiga för vår fortsatta omvandling mot full **elektrifiering**.

De flesta analytiker förväntar sig att efterfrågan på helt elektriska bilar kommer att fortsätta växa, och växa snabbare än traditionella bilar med förbränningsmotor till 2030, och följaktligen är den största delen av vår utveckling fortsatt starkt fokuserad på elektrifiering.

Samtidigt uppdaterar vi också våra laddhybrider (PHEV) för att erbjuda en attraktiv brygga för kunder och områden där laddinfrastrukturen fortfarande är svag.

Vi kommer snart att lansera vår första PHEV med utökad räckvidd, den helt nya XC70 och även starta produktionen av den under det tredje kvartalet.

Det är ett svar på en växande efterfrågan på sådana drivlinor och den kommer först att erbjudas i Kina där vi ser stora möjligheter för denna bil.

Detta är ett bra exempel på **regionalisering**, den tredje pelaren i vår strategiska inriktning. När globaliseringen är på tillbakagång anpassar vi oss till en mer regionaliserad värld. Vi ger våra tre nyckelregioner möjlighet att vara mer anpassningsbara till regionala krav och kundpreferenser för att på ett lönsamt sätt kunna öka tillväxten.

Baserat på denna strategi implementerar vi en ny styrmodell för vår verksamhet i Kina, med ett tydligt regionalt ansvar för prestation, operativt ansvar och beslutsfattande.

I Amerika kommer även en särskild styrmodell att införas.

För att öka utnyttjandet av vår Charleston-fabrik och för att minska effekterna av importtullar kommer vi börja producera den bästsäljande XC60 SUV:en lokalt i USA.

I Europa utvecklar vi också vår tillverkning och tillsammans med Polestar tillkännagav vi nyligen planer på att producera nya Polestar 7 i vår nya fabrik i Kosice som håller på att byggas i Slovakien. Det blir den andra bilen som produceras i Kosice, efter en ännu ej offentliggjord nästa generations Volvo-modell.

Framåtblick

Kommersiellt håller vi ett starkt fokus på att öka försäljningen, bland annat genom att öka försäljningen av våra helt elektriska EX30- och 90-modeller. EX30 har nu börjat tillverkas i vår fabrik i Gent för att minska påverkan från tullar och EX90 är nu redo att möta kraven från krävande premiumkunder efter betydande uppgraderingar av mjukvaran.

Den helelektriska sedanen ES90 är också redo för marknaden i höst och XC70 tar oss in i ett nytt växande segment för PHEV-bilar med utökad räckvidd. Utvecklingen av helt elektriska EX60 går enligt plan och kommer att komplettera vårt produktutbud nästa år när vi går in i det största och mest populära helt elektriska segmentet.

Detta kommer att stärka vår position och stödja vår tillväxtpotential på elbilsmarknaden.

2025 kommer fortsatt att vara ett utmanande år för fordonsindustrin, men vår turnaroundplan går helt enligt plan. Vi har redan märkt av positiva effekter under det andra kvartalet och vi är övertygade om att fler positiva effekter är att vänta.

När marknaden tar fart kommer vi att vara väl positionerade för lönsam tillväxt, med ett framtidssäkrat produktutbud samt en mer slimmad och effektiv organisation.

Håkan Samuelsson

Koncernchef och VD

Utvalda händelser

Förändringar i koncernledning och styrelse

Från och med den 1 april återvände Håkan Samuelsson som koncernchef och VD för Volvo Cars och efterträdde Jim Rowan. Vid årsstämman den 3 april valdes Håkan även in som ny styrelseledamot.

Den 24 april utsågs Fredrik Hansson till ny Chief Financial Officer (CFO) för Volvo Cars och efterträdde Johan Ekdahl. Fredrik har tidigare varit chef för Global Controlling & Performance Steering och vice CFO, samt varit medlem i den utökade koncernledningen sedan 2023.

Den 26 juni meddelades att Lone Fønss Schrøder beslutat att lämna Volvo Cars styrelse. Hon har utsetts till styrelseordförande för Geely Sweden Holdings och kommer att representera Geely Sweden Holdings i Volvo Cars valberedning.

Volvo Cars startade produktion i Europa av den elektriska SUV:en EX30

Den 25 april startade Volvo Cars produktionen av den helt elektriska lilla SUV:en EX30 vid fabriken i Gent, Belgien. I fabriken i Gent och Torslanda (Sverige) tillverkar Volvo Cars nu 10 olika el- och hybridbilsmodeller i Europa. Förutom EX30 bygger fabriken i Gent även andra elektrifierade modeller – de helt elektriska EX40 och EC40 samt hybridmodellerna XC40 och V60. År 2024 tillverkade fabriken över 186 000 bilar.

Volvo Cars tillkännagav en turnaroundplan på 18 miljarder kronor

I samband med publiceringen av Q1-rapporten den 29 april offentliggjorde Volvo Cars en turnaroundplan på totalt 18 mdr SEK. Planen syftar till att bygga ett starkare och mer motståndskraftigt Volvo Cars i en tid då fordonsindustrin står inför stora utmaningar. Merparten av effekterna av turnaroundplanen kommer att realiseras 2026. Planen inkluderar cirka 3 mdr SEK i sänkta rörliga kostnader och 5 mdr SEK i indirekta kostnader, varav hälften kommer att påverka rörelseresultatet 2026. Vidare innehåller planen cirka 10 mdr SEK i ytterligare kassaflödesåtgärder för att minska rörelsekapital och investeringar under 2025 och 2026.

Som en del av turnaroundplanen meddelade Volvo Cars den 26 maj även globala personalneddragningar. I neddragningen av cirka 3 000 positioner ingår omkring 1 000 tjänster som för närvarande innehas av konsulter. En engångskostnad för omstrukturering om 1,4 Mdr SEK har påverkat resultatet för det andra kvartalet. Målet är att slutföra de strukturella förändringarna under hösten 2025.

Volvo Cars emitterade ny grön obligation på 500 MEUR

Den 3 juni emitterade Volvo Cars sin femte gröna obligation, vilket inbringade 500 MEUR från en diversifierad grupp investerare. Emissionslikviden kommer att användas för att finansiera bolagets ambition att vara en ledare inom elektrifiering i premiumsegmentet och för att uppnå nettonollutsläpp av växthusgaser senast 2040. Detta inkluderar finansiering av forskning och utveckling inom teknik för elbilar och plattformar, samt relaterade tillverkningsprocesser. Den emitterade obligationen följer Volvo Cars ramverk för grön finansiering (Green Financing Framework), som definierar hur företaget använder gröna finansieringsinstrument för att stödja sin ambitiösa hållbarhetsstrategi. Emissionen stödjer Volvo Cars långsiktiga mål att ha sin utestående skuld antingen kopplad till Green Financing Framework, eller på likvärdigt sätt vara kopplade till hållbarhet. I slutet av juni uppgick den gröna andelen till 96,6 procent.

Obligationen på 500 MEUR emitteras inom ramen för Volvo Cars Euro Medium Term Note-program. Obligationen förfaller i juni 2029, löper med en fast kupongränta på 4,20% och är noterad på Luxemburgbörsen.

Volvo Cars introducerar världens första multiadaptiva säkerhetsbälte i kommande Volvo EX60

Volvo Cars har presenterat en stor förbättring av säkerhetsbältet. Det nya multiadaptiva säkerhetsbältet är en världsunik teknik som syftar till att ytterligare förbättra säkerheten för alla i verkliga trafiksituationer. Säkerhetsbältet, som debuterar i den kommande helt elektriska Volvo EX60 år 2026, är utformat för att bättre skydda människor genom att anpassa sig till trafikvariationer och personen som bär det, tack vare realtidsdata från bilens avancerade sensorer. Egenskaperna hos det nya multiadaptiva säkerhetsbältet är utformat för att kontinuerligt förbättras via trådlösa programvaruuppdateringar.

Volvo Cars meddelade en icke kassaflödespåverkande engångsnedskrivning på 11,4 Mdr SEK

Volvo Cars justerar de finansiella antagandena för EX90- och ES90-plattformen, där orsakerna inkluderar tidigare betydande lanseringsförseningar och nya importtullar på flera marknader.

Volvo EX90 kommer att ha en minskad lönsamhet under livscykeln, trots en omfattande uppgradering av mjukvarukvaliteten och en planerad volymökning. Detta beror på tidigare betydande förseningar av lanseringen och till följd av det, ökade utvecklingskostnader. Samtidigt kan företaget på grund av importtullar för närvarande inte sälja Volvo ES90 lönsamt i USA. Av samma anledning är även marginalerna under press i Europa.

Med anledning av detta redovisas en icke kassaflödespåverkande engångsnedskrivning om 11,4 miljarder kronor i andra kvartalet 2025. För mer information, se Not 1 - Redovisningsprinciper.

Hållbarhet

Under det andra kvartalet minskade andelen elektrifierade modeller jämfört med samma period föregående år. Den fortsatta elektrifieringen av våra bilar förblir en viktig strategisk prioritering och en viktig hävstång i vår strävan att minska koldioxidutsläppen per bil med 30–35% till 2025 och 65–75% till 2030, jämfört med basåret 2018. Produktmixen, med nuvarande andel elektrifierade bilar, visar på en minskning av koldioxidutsläppen med 23% per tillverkad bil. Volvo Cars har haft god framgång när det gäller att sälja elbilar och är väl positionerat för att uppfylla EU:s utsläppsmål för 2025 med ett överskott av CO₂-utsläppsätter. I början av året ingick Volvo Cars ett avtal med andra biltillverkare gällande överlåtelse av utsläppsätter.

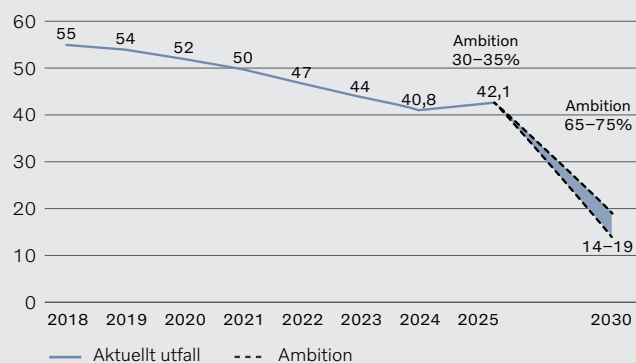
Vi har nyligen offentliggjort vårt nya avtal med SSAB för återvunnet, nära nollutsläppsstål avsett för serieleveranser. SSAB är ett svenskt stålföretag specialiserat på höghållfasta stållosningar samt känt för sina avancerade och hållbara lösningar inom den globala stålindustrin. Tillkännagivandet inkluderar även ett slutet kretsloppsavtal med SSAB. Volvo Cars har genom avtalet tagit ett innovativt steg framåt i arbetet med att minska stålutsläppen från våra framtida bilar.

Volvo Cars har tilldelats en platinamedalj av Ecovadis, ett erkännande för vårt hållbarhetsarbete som endast uppnås av 1% av de 150 000 deltagande företagen världen över. Ecovadis är en global standard för motståndskraftiga och hållbara leveranskedjor. Att uppnå Platinum-betyget är ett bevis på vårt pågående arbete med att integrera hållbarhet i verksamheten. Volvo Cars har även erkänts och rankats topp 100 av TIME Magazine som ett av världens mest hållbara företag.

CO ₂ -reduktion per bil	Totala CO ₂ -utsläpp per bil (ton)	Minskning, %
2018 ¹⁾	54,9	—
2024 ¹⁾	40,8	26
2025 Jan-jun ¹⁾	42,1	23,3
2025 ambition ¹⁾	35,7–38,4	30–35
2030 ambition ¹⁾	13,7–19,2	65–75

1) CO₂-utsläppen inkluderar inte produktion och distribution av drivmedel

CO₂ reduktion (ton per bil)



Sammanfattning andra kvartalet

FÖRSÄLJNING OCH MARKNADSUTVECKLING

Den totala globala personbilsmarknaden ökade under andra kvartalet med 5% jämfört med samma period föregående år, medan den globala premiummarknaden minskade med 5%. Marknadsförhållandena är fortsatt utmanande på grund av ekonomisk osäkerhet och pågående geopolitiska spänningar. Efterfrågan är fortsatt dämpad och volatil, påverkad av minskat konsumentförtroende och införandet av ytterligare tullar, vilket fortsätter att utmana bilindustrin.

Volvo Cars försäljning minskade med 12% jämfört med andra kvartalet 2024. Andelen BEV och PHEV stod för 44 (48)%, varav BEV-andelen stod för 21 (26)% av försäljningen. Wholesale minskade med 13% och produktionen minskade med 17% jämfört med samma period föregående år.

Det andra kvartalet 2024 gynnades av den snabba upprampningen av EX30, vilket avsevärt ökade både produktions- och wholesalevolymerna och därav påverkar jämförelsen med föregående år. De exceptionellt höga wholesalevolymerna under fjärde kvartalet 2024 har haft en dämpande effekt på kvartalets utveckling. Jämfört med Q1 2025 har wholesale ökat med 12%.

Vid publiceringen av Q4-rapporten 2024 kommunicerades att wholesale för helåret 2025 förväntas vara lägre än försäljningen till slutkund.

Volvo Cars marknadsandel per typ av drivlina, % ^{1) 2)}	Jan–maj 2025	Jan–maj 2024
BEV	1,26%	2,08%
EREV	—	—
PHEV	3,64%	4,30%
ICE (inkl. mildhybrider)	0,78%	0,82%
Volvo Cars andel av totalmarknaden	1,05%	1,18%

Total marknadsvolym, andel och tillväxt per typ av drivlina % ^{1) 2)}	Jan–maj 2025	Årlig tillväxt
BEV	16%	29%
EREV	1%	7%
PHEV	7%	22%
ICE (inkl. mildhybrider)	75%	–2%
Totalt	100%	4%

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

2) Källa: Inkluderar innehåll från S&P Global Mobility Industry Performance i juli 2025. Inkluderar mer än 85% av världens totala försäljning per maj. Alla rättigheter förbehållna.

Europa

Den totala europeiska personbilsmarknaden minskade med 1% jämfört med samma period föregående år, och premiumbilsmarknaden minskade med 4%. Det totala BEV-segmentet ökade med 21% och PHEV-segmentet ökade med 38%. Den sammanlagda marknadsandelen för bensin- och dieselmotorer fortsätter att minska på alla större europeiska marknader.

Volvo Cars försäljning minskade med 16%. Andelen BEV och PHEV stod för 61 (66)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV-försäljningen stod för 30 (39)% av försäljningen. Volymerna för den lokalt producerade EX30:n kommer att öka under andra halvåret.

Kina

Den kinesiska personbilsmarknaden ökade med 10%, varav BEV och PHEV (inkl. elbilar med förlängd räckvidd) ökade med 27% respektive 25%. Premiumsegmentet minskade med 13% jämfört med samma period föregående år. Efterfrågan på elektrifierade bilar har ökat stadigt under de senaste åren, vilket har intensifierat konkurrensen i takt med att efterfrågan på bilar med förbränningsmotorer minskar och inhemska elbilmärken stärker sin position på marknaden.

Volvo Cars försäljning minskade med 8%. BEV- och PHEV-andelen stod tillsammans för 10 (9)% av försäljningen under kvartalet, varav BEV-försäljningen stod för 1 (4)%.

USA

Den amerikanska personbilsmarknaden ökade med 4% jämfört med samma period 2024, varav BEV-segmentet minskade med 5% och PHEV-segmentet ökade med 25%. Den totala amerikanska premiummarknaden ökade med 5% jämfört med samma period föregående år. Marknaden navigerar i ett föränderligt landskap som påverkas av skiftande politik, tullar och ekonomisk osäkerhet, vilket sätter press på prissättningen.

Volvo Cars försäljning ökade med 4% jämfört med samma period förra året. BEV- och PHEV-andelen stod tillsammans för 32 (35)% under kvartalet, varav BEV-andelen ensam stod för 9 (3)% av försäljningen.

Övriga marknader

Volvo Cars försäljning på övriga marknader minskade med 19%. De marknader som hade högst försäljningssiffror var Kanada, Turkiet och Sydkorea. BEV- och PHEV-försäljningen på övriga marknader uppgick tillsammans till 52 (49)%, varav BEV stod för 32 (32)%.

Försäljningsutveckling per carline

SUV:arna, som består av Volvo Cars XC- och EX-modeller, stod för 87 (82)% av total försäljning, drivet av de bästsäljande modellerna XC60 och XC40. Sedan- och kombisegmentens (inkl. MPV) andel av total försäljning uppgick till 7 (11)% respektive 6 (6)%.

VOLVO CAR GROUP

Försäljning (tusental)	3 månader			6 månader			12 månader		
	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Δ%	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Δ%	RTM	2024	Δ%
Europa	87,8	104,0	–16	169,9	193,6	–12	346,0	369,7	–6
Kina	37,2	40,2	–8	70,5	78,2	–10	148,7	156,4	–5
USA	31,4	30,1	4	64,7	61,0	6	128,9	125,2	3
Övriga marknader	25,2	31,1	–19	48,7	55,3	–12	105,5	112,1	–6
Försäljning	181,6	205,4	–12	353,8	388,1	–9	729,1	763,4	–4
Elektrifierade bilar	80,5	98,7	–18	155,0	173,7	–11	334,1	352,8	–5
<i>varav BEV</i>	<i>37,8</i>	<i>52,6</i>	<i>–28</i>	<i>70,2</i>	<i>90,8</i>	<i>–23</i>	<i>154,6</i>	<i>175,2</i>	<i>–12</i>
Andel elektrifierade bilar	44%	48%		44%	45%		46%	46%	
<i>varav BEV</i>	<i>21%</i>	<i>26%</i>		<i>20%</i>	<i>23%</i>		<i>21%</i>	<i>23%</i>	
Wholesales	179,9	205,8	–13	340,8	404,2	–16	719,2	782,6	–8
Produktionsvolym	176,1	211,9	–17	352,1	447,4	–21	665,1	760,4	–13

Topp 10 Försäljning per marknad (tusental)	3 månader			6 månader			12 månader		
	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Δ%	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Δ%	RTM	2024	Δ%
Kina	37,2	40,2	–8	70,5	78,2	–10	148,7	156,4	–5
USA	31,4	30,1	4	64,7	61,0	6	128,9	125,2	3
Tyskland	15,5	16,5	–6	32,2	31,5	2	62,6	62,0	1
Storbritannien	15,3	16,8	–9	33,8	30,4	11	69,9	66,4	5
Sverige	14,5	12,7	15	25,4	23,3	9	48,3	46,2	4
Polen	5,4	5,2	6	10,7	10,2	5	15,4	14,9	3
Nederländerna	5,1	9,3	–45	10,0	17,7	–43	23,0	30,7	–25
Belgien	4,9	8,1	–40	9,3	15,1	–39	19,4	25,2	–23
Spanien	4,1	5,1	–19	7,1	9,3	–24	15,7	18,0	–13
Italien	4,1	5,4	–25	7,8	12,0	–35	17,9	22,1	–19

Försäljning per modell (tusental)	3 månader			6 månader			12 månader		
	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Δ%	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Δ%	RTM	2024	Δ%
BEV									
EX30	18,6	33,3	–44	35,9	47,8	–25	86,1	98,1	–12
EX40	10,8	13,7	–21	19,7	31,1	–37	42,1	53,4	–21
EC40	3,3	4,9	–33	6,6	10,9	–40	16,1	20,4	–21
EM90	0,1	0,7	–89	0,2	1,0	–77	7,9	1,5	–49
EX90	5,0	—	—	7,8	—	—	9,6	1,8	432
Icke-BEV									
XC60	60,0	59,3	1	120,4	115,7	4	235,6	230,9	2
XC40	33,3	31,3	6	63,5	60,3	5	123,7	120,5	3
XC90	27,4	26,9	2	53,2	53,2	—	108,6	108,6	—
S60	6,2	12,0	–48	13,2	22,9	–43	34,2	44,0	–22
S90	6,3	11,0	–43	12,6	21,8	–42	31,1	40,2	–23
V60	8,0	10,0	–20	15,7	18,7	–16	31,1	34,1	–9
V90	2,5	2,3	9	4,9	4,6	6	10,2	9,9	3
Totalt	181,6	205,4	–12	353,8	388,1	–9	729,1	763,4	–4

V60 och V90 inkluderar cross-country modeller.

RESULTATUTVECKLING

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

Volvo Cars omsättning uppgick till 93,5 (101,5) mdr SEK. Wholesale minskade med –13% till 179,9 (205,8) tusen bilar vilket förklarar en intäktsminskning om –10,6 mdr SEK. Intäkterna påverkades också negativt av valutakurseffekter till följd av en starkare krona i snitt över kvartalet jämfört med föregående år, vilket bidrog till minskningen med –5,3 mdr SEK. Dessa effekter motverkades delvis av avyttringen av ett betydande antal abonnemangsbilar i Storbritannien vilken resulterade i en engångsintäkt om 3,3 mdr SEK, samt av en försäljningsökning av begagnade bilar om SEK 3.1 bn, se nedan tabell över förändringarna i omsättning.

Kvartalet påverkades av en engångskostnad utan kassa-flödeseffekt relaterad till en nedskrivning av plattformen för EX90/ES90s kassagenererande enheter, vilket totalt summerade till –11,4 mdr SEK. Av detta belopp ingår –4,0 mdr SEK i kostnad för sålda varor och i princip hela resterande del ökar forsknings- och utvecklingskostnader. Kvartalet påverkades också av en omstruktureringskostnad om –1,4 mdr SEK vilken är en del av tidigare kommunicerad turnaroundplan. Eftersom posterna är jämförelsestörande och inte rörelserelaterade så presenteras efterföljande siffror i denna text exklusive dessa om inte annat skrivs.

Bruttoresultatet minskade med –29% till 16,6 (23,2) mdr SEK, vilket resulterade i en bruttomarginal om 17,7 (22,8)%. Bruttomarginalen påverkades ofördelaktigt av försäljningsmix och prissättning, begagnade bilar och ökade importtullar i USA. Detta motverkades delvis av ökade intäkter från utsläppsrätter uppgående till 1,6 (0,4) mdr SEK, vilket även inkluderar en reverserad nedskrivning avseende rättigheter som intjänades under det första kvartalet detta året om 0,7 mdr SEK. Valutakurseffekterna i kostnad för sålda varor var positiva i jämförelse med föregående år och uppgick till 5,2 mdr SEK. Nettoeffekten av valutakurser i bruttoresultatet var i princip oförändrad jämfört med föregående år och hade en effekt om –0,1 mdr SEK. Bruttoresultatet inklusive jämförelsestörande poster uppgick till 12,6 mdr SEK med en tillhörande bruttomarginal om 13,5%.

Förändringar i omsättning, mdr SEK	Apr–jun
Omsättning Q2 2024	101,5
Volym	–10,6
Försäljningsmix och prissättning	0,2
Försäljning av licenser	–0,1
Effekt av förändrade valutakurser	–5,3
Kontraktstillverkning	0,6
Övrigt ¹⁾	7,2
Omsättning Q2 2025	93,5
Förändring, %	–8

1) Inkluderar en engångseffekt från försäljningen av ett betydande antal abonnemangsbilar i Storbritannien, begagnade bilar, intjänade utsläppsrätter och reservdelar och tillbehör.

förelsestörande poster uppgick till 12,6 mdr SEK med en tillhörande bruttomarginal om 13,5%.

Forsknings- och utvecklingskostnader ökade 6% till –5,0 (–4,7) mdr SEK. Forsknings- och utvecklingskostnader inklusive jämförelsestörande poster uppgick till –12,9 mdr SEK. För detaljer avseende forsknings- och utvecklingskostnader, se FoU-tabellen på sidan 11. Försäljningskostnaderna minskade med –10% till –6,1 (–6,8) mdr SEK och administrationskostnaderna minskade med –9% till –2,7 (–2,9) mdr SEK. Inklusive jämförelsestörande poster uppgick försäljningskostnader till –6,6 mdr SEK och administrationskostnader till –3,1 mdr SEK.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader uppgick till –0,2 (–0,5) mdr SEK. Valutakurseffekten från omvärdering av rörelsetillgångar och rörelseskulder var på en liknande nivå som föregående år och förklarar en liten ökning om 0,1 mdr SEK. Resultat från andelar i JVs och intresseföretag ökade till 0,2 (–0,2) mdr SEK.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 2,9 (8,0) mdr SEK, vilket resulterade i en rörelsemarginal om 3,1 (7,9)%. Minskningen var främst en konsekvens av försäljningsmix och prissättning samt lägre wholesale. Valutakurseffekterna hade en positiv påverkan på EBIT med 0,8 mdr SEK. EBIT inklusive jämförelsestörande poster uppgick till –10,0 mdr SEK med en tillhörande rörelsemarginal om –10,6%. Se nedan för komplett tabell över rörelseresultatet.

Finansnettot uppgick till –0,1 (–0,1) mdr SEK. Den effektiva skattesatsen minskade till 27,1 (27,7)% och nettoresultatet uppgick till 2,0 (5,7) mdr SEK, vilket utgör 2,2 (5,6)% av omsättningen. Nettoresultatet inklusive jämförelsestörande poster uppgick till –8,1 mdr SEK med den tillhörande effektiva skattesatsen om 19,5%. Resultat per aktie före utspädning, inklusive jämförelsestörande poster, uppgick till –2,53 (1,79) SEK.

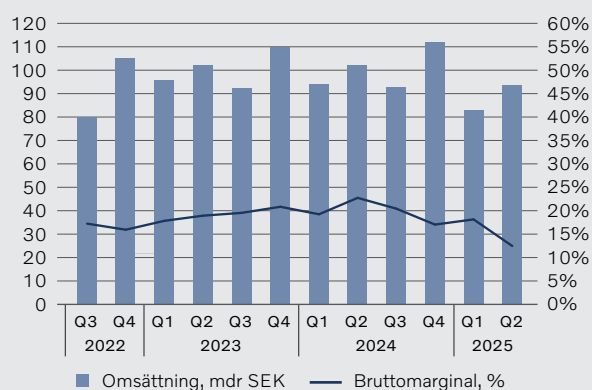
Jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet, mdr SEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024
Nedskrivning av plattformen för EX90 och ES90	–11,4	—
Omstruktureringskostnader	–1,4	—
Summa	–12,9	—

Förändringar i rörelseresultat, mdr SEK	Apr–jun
EBIT Q2 2024	8,0
Volym	–2,5
Försäljningsmix och prissättning	–3,0
Effekt av förändrade valutakurser	0,8
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag	0,5
Jämförelsestörande poster	–12,9
Övrigt ²⁾	–0,9
EBIT Q2 2025	–10,0
Förändring, %	–225

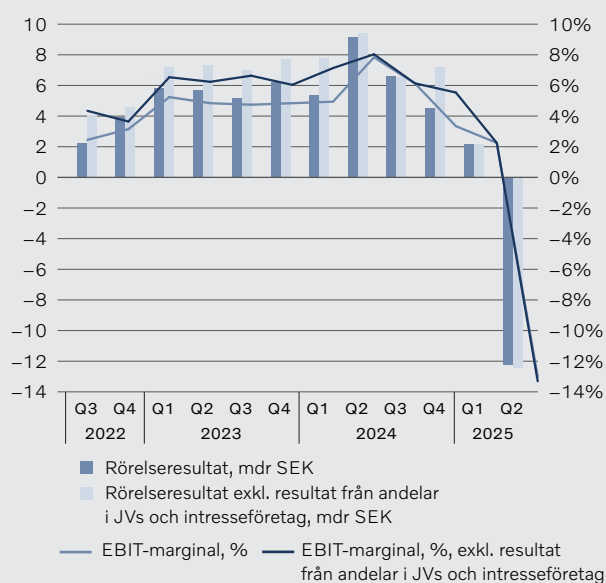
2) Inkluderar intjänade utsläppsrätter, begagnade bilar, förändring av kapitaliserade utgifter och reservdelar och tillbehör.

Forskning och utveckling, MSEK	3 månader			6 månader			Helår
	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Δ%	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Δ%	2024
Utgifter för forskning och utveckling	-7 872	-7 462	5,5	-14 409	-13 866	3,9	-28 308
Aktiverade utvecklingsutgifter	4 406	4 875	-9,6	8 679	9 524	-8,9	18 724
Avskrivningar på aktiverade utvecklingsutgifter	-2 096	-2 138	-2,0	-4 088	-4 210	-2,9	-7 399
Nedskrivning av aktiverade utvecklingsutgifter	-7 373	—	—	-7 373	—	—	—
Forsknings- och utvecklingskostnader	-12 935	-4 725	173,8	-17 191	-8 552	101,0	-16 983

Omsättning och bruttomarginal



Rörelseresultat (EBIT) och EBIT-marginal



KASSAFLÖDE

De presenterade jämförelsesiffrorna för kassaflödesposterna avser koncernens siffror för det andra kvartalet 2025, där inget annat anges. Jämförelsetalen för balansräkningsposterna avser koncernens balansräkning per den 31 december 2024, där inget annat anges.

Totala likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick till 56,2 (56,4) mdr SEK. Nettokassan var 23,5 (27,1) mdr SEK, minskningen till stor del driven av investeringsverksamheten. Den totala likviditeten uppgick till 82,3 (88,5) mdr SEK och inkluderar utnyttjade kreditfaciliteter om 26,0 (32,2) mdr SEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 18,0 (12,8) mdr SEK. Beloppet utgörs av ett rörelseresultat om -10,0 (8,0) mdr SEK, justerat för avskrivningar om 6,1 (6,0) mdr SEK samt betald inkomstskatt om -2,0 (-1,6) mdr SEK. Kvartalet inkluderar även justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, huvudsakligen en engångskostnad utan kassaflödeseffekt relaterad till en nedskrivning av plattformen för EX90 och ES90s kassagenererande enheter, uppgående till totalt -11,4 mdr SEK.

Förändringen i rörelsekapital uppgick till 12,6 (-0,5) mdr SEK och drevs av en förändring i varulager om 3,1 (-10,4) mdr SEK, till följd av genomförda åtgärder för att förkorta ledtider och optimera lagernivåer. Förändringen påverkades även i väsentlig grad av en engångsförsäljning av ett betydande antal ägda bilar i Storbritannien. Effekten från denna transaktion motverkades delvis av utlåning till närstående företag, vilken redovisas under investeringsverksamheten. Förändringen i kundfordringar uppgick till 5,0 (1,8) mdr SEK och återspeglar en lägre försäljningsnivå. Vidare förändrades skulder avseende kundkontrakt med 3,1 (2,2) mdr SEK, vilket huvudsakligen förklaras av försäljningsrelaterade avsättningar såsom rabatter och incitamentsprogram till återförsäljare.

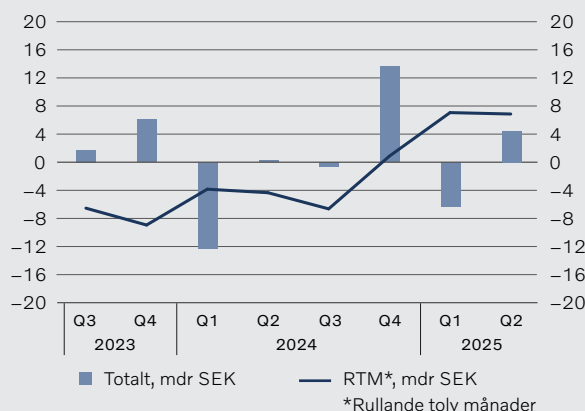
Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13,8 (-12,7) mdr SEK. Kassaflödet från investeringar i materiella tillgångar uppgick till -6,7 (-6,3) mdr SEK, vilket huvudsakligen drevs av den industriella omställningen för framtida produkter. Investeringar i immateriella tillgångar uppgick till -4,9 (-5,5) mdr SEK, till följd av kontinuerliga investeringar i nya och kommande bilmodeller samt ny teknik, däribland elektrifieringsteknik och Advanced Driver Assistance Systems. Kassaflödet hänförligt till utlåning till närstående företag uppgick till -2,7 (—) mdr SEK och avsåg en utbetalning inom ramen för en finansiell garantistruktur relaterad till lån för ett bolag med hemvist i Storbritannien som omfattas av en köpoption. Effekten av denna transaktion motverkades delvis av försäljningen av ett betydande antal ägda bilar, vilket redovisas under kassaflöde från den löpande verksamheten.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 5,2 (3,8) mdr SEK, främst hänförligt till emissionen av en ny grön obligation om 5,5 mdr SEK, samt från förändringar relaterade till återbetalning av räntebärande skulder uppgående till totalt -0,5 (-0,5) mdr SEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten



	3 månader		6 månader		Helår
	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	2024
Kassaflödesanalys, mdr SEK					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18,0	12,8	16,0	11,8	47,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13,8	-12,7	-18,1	-23,9	-46,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	4,2	0,1	-2,1	-12,1	1,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5,2	3,8	4,0	3,5	5,9
Periodens kassaflöde	9,4	3,9	2,0	-8,6	7,0

Första sex månaderna

RESULTATUTVECKLING

Volvo Cars omsättning uppgick till 176,4 (195,3) mdr SEK. Wholesale minskade med –16% till 340,8 (404,2) tusen bilar vilket förklarar en intäktsminskning om –25,5 mdr SEK. Minskningen motverkades delvis av en försäljningsökning av begagnade bilar om 4,7 mdr SEK. Se tabell till höger för förändringarna i omsättning.

Det andra kvartalet påverkades av en engångskostnad utan kassaflödeseffekt relaterad till en nedskrivning av plattformen för EX90 och ES90s kassagenererande enhet, vilket totalt summerade till –11,4 mdr SEK. Av detta belopp ingår –4,0 mdr SEK i kostnad för sålda varor och i princip hela den resterande delen ökar forsknings- och utvecklingskostnader. Det andra kvartalet påverkades också av en omstruktureringskostnad om –1,4 mdr SEK vilken är en del av tidigare kommunicerad turnaroundplan. Eftersom posterna är jämförelsestörande och inte rörelserelaterade så presenteras efterföljande siffror i denna text exklusive dessa om inte annat nämns.

Bruttoresultatet minskade till 31,7 (41,3) mdr SEK, vilket resulterade i en bruttomarginal om 17,9 (21,1)%. Bruttomarginalen påverkades ofördelaktigt av försäljningsmix och prissättning, begagnade bilar och ökade importtullar i USA. Detta motverkades delvis av lägre materialkostnader samt intäkter från intjänade utsläppsrätter. Valutakurseffekterna i kostnad för sålda varor var positiva jämfört med föregående år och uppgick till 3,1 mdr SEK. Nettoeffekten av valutakurser i bruttoresultatet var oförändrad jämfört med föregående år. Bruttoresultatet inklusive jämförelsestörande poster uppgick till 27,7 mdr SEK med en tillhörande bruttomarginal om 15,7%.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 4,9 (12,7) mdr SEK, vilket resulterade i en rörelsemarginal om 2,7 (6,5)%. Minskningen var främst en konsekvens av lägre wholesale samt försäljningsmix och prissättning. Valutakurseffekterna hade en negativ påverkan på EBIT med –1,1 mdr SEK. EBIT inklusive jämförelsestörande poster uppgick till –8,0 mdr SEK med en tillhörande rörelsemarginal om –4,5%. Se till höger för komplett tabell över rörelseresultatet.

Finansnettot minskade till –0,6 (0,2) mdr SEK. Den effektiva skattesatsen ökade till 29,4 (28,5)% och nettoresultatet var 3,0 (9,2) mdr SEK, vilket utgör 1,7 (4,7)% av omsättningen. Nettoresultatet inklusive jämförelsestörande poster uppgick till –7,1 mdr SEK med den tillhörande effektiva skattesatsen om 17,0%. Resultat per aktie före utspädning uppgick till –2.12 (2,92) SEK.

Förändringar i omsättning, mdr SEK	Jan–jun
Omsättning H1 2024	195,3
Volym	–25,5
Försäljningsmix och prissättning	–0,1
Försäljning av licenser	–0,2
Effekt av förändrade valutakurser	–3,1
Kontraktstillverkning	0,5
Övrigt ¹⁾	9,5
Omsättning H1 2025	176,4
Förändring, %	–10

1) Inkluderar en engångseffekt från försäljningen av ett betydande antal abonnemangsbilar i Storbritannien, begagnade bilar, intjänade utsläppsrätter och reservdelar och tillbehör.

Jämförelsestörande poster som påverkat rörelseresultatet, mdr SEK	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024
Nedskrivning av plattformen för EX90 and ES90	–11,4	—
Omstruktureringskostnader	–1,4	—
Summa	–12,9	—

Förändringar i rörelseresultat, mdr SEK	Jan–jun
EBIT H1 2024	12,7
Volym	–6,0
Försäljningsmix och prissättning	–4,4
Försäljning av licenser	–0,1
Effekt av förändrade valutakurser	–1,1
Resultat från andelar i JVs och intresseföretag ²⁾	2,6
Jämförelsestörande poster	–12,9
Övrigt ³⁾	1,2
EBIT H1 2025	–8,0
Förändring, %	–163

2) Positiv förändring främst hänförlig till ej intagna förluster från Polestar.

3) Inkluderar intjänade utsläppsrätter, materialkostnadsbesparingar, begagnade bilar, kapitaliserade utgifter, avskrivningar och reservdelar och tillbehör.

KASSAFLÖDE

Totala likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar, uppgick till 56,2 (56,4) mdr SEK. Nettokassan var 23,5 (27,1) mdr SEK, till stor del var driven av investeringsverksamheten. Den totala likviditeten uppgick till 82,3 (88,5) mdr SEK och inkluderar outnyttjade kreditfaciliteter om 26,0 (32,2) mdr SEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten var positivt och uppgick till 16,0 (11,8) mdr SEK. Förändringen i rörelsekapital uppgick till 4,6 (–12,6) mdr SEK och drevs huvudsakligen av förändringen i övrigt rörelsekapital om 6,6 (12,3), vilket hänför sig till fordon som omfattas av återköpsavtal.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –18,1 (–23,9) mdr SEK. Volvo Cars har fortsatt att investera i produktionskapacitet, ny teknik, framtida bilmodeller och transformationen till att bli ett helt elektriskt bilvarumärke. Investeringsverksamheten motverkades delvis av den initiala betalningen från avyttringen av 30%-iga ägandet i Lynk & Co, vilken uppgick till 5,6 mdr SEK. Kassaflödet hänförligt till utlåning till intresseföretag uppgick till –2,7 (—) mdr SEK och avsåg en utbetalning inom ramen för en finansiell garantistruktur relaterad till lån för ett bolag med hemvist i Storbritannien som omfattas av en köption. Effekten av denna transaktion motverkades delvis av försäljningen av ett betydande antal ägda bilar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till totalt 4,0 (3,5) mdr SEK och hänfördes huvudsakligen till emissionen av en ny grön obligation samt en dragning av en kreditfacilitet med European Investment Bank. Dessa effekter motverkades delvis av återbetalning av en befintlig obligation.

EGET KAPITAL

Totalt eget kapital minskade till 140,3 (142,2) mdr SEK, vilket resulterade i en soliditet på 37,1 (36,6)%. Förändringen är främst hänförlig till en förlust för perioden uppgående till –7,1 mdr SEK, vilket motverkades av avyttring av verksamhet under gemensamt bestämmande inflytande (Lynk & Co) uppgående till 4,6 mdr SEK, samt av en positiv effekt i övrigt totalresultat om 0,7 mdr SEK.

Förändringen i övrigt totalresultat är hänförlig till en omräkningsdifferens avseende utlandsverksamhet, inklusive valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet om –3,6 mdr SEK (netto efter skatt). Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning hade en effekt om 0,1 mdr SEK. Förändringen i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar av valuta och råvaruprisrisk hade en positiv effekt uppgående till 4,2 mdr SEK (netto efter skatt). Värdeförändringen i kassaflödessäkringar är främst hänförlig till en förstärkt krona jämfört med flertalet av de större valutorna samt en positiv effekt från prisökning på råmaterial.

Övrig information

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

Makroekonomi och geopolitisk osäkerhet

Den osäkra makro- och geopolitiska miljön har intensifierats, inklusive förhöjda räntenivåer, volatilitet i råmaterialpriserna, pågående geopolitisk komplexitet. Detta leder till ny lagstiftning och regulatoriska förändringar, inklusive på handel, subventioner, tullar och tullar, eller tillämpningen av dessa inom relevanta myndigheter. Osäkerheten på de finansiella marknaderna är fortfarande stor. Riskerna för vidare påverkan på efterfrågan, givet skiftande räntenivåer, tullar och lägre konsumentförtroende för ekonomin, ligger kvar på en förhöjd nivå.

MODERBOLAGET

Moderbolaget bedriver ingen verksamhet och har inga anställda. Resultat- och balansräkning för moderbolaget presenteras på sidan 26.

ANSTÄLLDA

Under de första sex månaderna 2025 sysselsatte Volvo Cars 43,6 (41,9) tusen heltidsanställda (FTE) och 2,7 (3,7) tusen konsulter. De främsta orsakerna till ökningen är insourcing av tidigare köpta tjänster och anställning av tidigare konsulter, tillsammans med konsolideringen av NOVO-bolagen och uppbyggnaden i Kosice.



Resultaträkning – Koncernen

MSEK	Not	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Omsättning	2	93 492	101 454	176 440	195 332	400 234
Kostnad för sålda varor ¹⁾		–80 903	–78 272	–148 758	–154 078	–320 821
Bruttoresultat		12 590	23 182	27 683	41 254	79 413
Forsknings- och utvecklingskostnader ¹⁾		–12 935	–4 725	–17 191	–8 552	–16 983
Försäljningskostnader		–6 551	–6 789	–12 210	–12 561	–25 409
Administrationskostnader		–3 100	–2 942	–5 642	–5 726	–12 038
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader ¹⁾		–191	–510	–953	596	2 057
Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag		232	–247	297	–2 336	–4 722
Rörelseresultat		–9 955	7 969	–8 016	12 675	22 318
Ränteintäkter och liknande resultatposter		474	590	937	1 271	2 190
Räntekostnader och liknande resultatposter		–279	–602	–511	–1 046	–1 164
Övriga finansiella intäkter och kostnader	3	–302	–135	–1 001	20	–625
Resultat före skatt	4	–10 062	7 822	–8 591	12 920	22 719
Inkomstskatt		1 958	–2 168	1 462	–3 679	–6 785
Periodens resultat		–8 104	5 654	–7 129	9 241	15 934
Periodens resultat hänförligt till						
Moderbolagets aktieägare		–7 512	5 348	–6 308	8 690	15 401
Innehav utan bestämmande inflytande		–592	306	–821	551	533
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	5	–2,53	1,79	–2,12	2,92	5,17
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	5	–2,53	1,79	–2,12	2,91	5,17

1) Engångskostnad utan kassaflödeseffekt relaterad till en nedskrivning av plattformen för EX90 och ES90 gjord det andra kvartalet 2025.

Övrigt totalresultat – Koncernen

MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Periodens resultat	–8 104	5 654	–7 129	9 241	15 934
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som inte ska återföras via resultaträkningen:</i>					
Omvärdering av ersättningar till anställda efter avslutad anställning	–757	–1 597	91	–74	–312
Skatt på poster som inte ska återföras via resultaträkningen	155	325	–21	7	55
<i>Poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen:</i>					
Omräkningsdifferenser avseende utlandsverksamhet	–908	–1 607	–3 927	–29	965
Valutasäkringar av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet	–210	202	396	–241	–316
Förändring i verkligt värde avseende kassaflödessäkringar av valuta- och råvaruprisrisk	582	823	5 397	–2 149	–5 383
Skatt på poster som har eller kan komma att återföras via resultaträkningen	–77	–212	–1 194	492	1 174
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	–1 215	–2 066	742	–1 994	–3 817
Summa periodens totalresultat	–9 319	3 588	–6 387	7 247	12 117
Hänförligt till					
Moderbolagets aktieägare	–8 565	3 326	–5 015	6 564	11 285
Innehav utan bestämmande inflytande	–754	262	–1 372	683	832
	–9 319	3 588	–6 387	7 247	12 117

Balansräkning – Koncernen

MSEK	Not	30 jun 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		80 646	83 781
Materiella anläggningstillgångar		100 110	107 124
Innehav i joint ventures och intresseföretag	4	6 818	8 998
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3,4	10 776	12 753
Uppskjutna skattefordringar		10 693	12 260 ¹⁾
Övriga långfristiga räntebärande fordringar		1 377	1 440
Långfristiga derivattillgångar	3	1 655	283
Övriga långfristiga fordringar		3 375	2 984 ¹⁾
Summa anläggningstillgångar		215 450	229 623
Omsättningstillgångar			
Varulager		66 989	62 455
Kundfordringar	4	19 541	22 780
Aktuella skattefordringar		1 880	1 854
Kortfristiga derivattillgångar	3	2 731	485
Övriga omsättningstillgångar	4	15 343	14 665
Likvida medel	3	56 239	56 373
Summa omsättningstillgångar		162 723	158 612
SUMMA TILLGÅNGAR		378 173	388 235
EGET KAPITAL & SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		136 910	137 461
Innehav utan bestämmande inflytande		3 366	4 738
Summa eget kapital		140 276	142 199
Långfristiga skulder			
Ersättning till anställda efter avslutad anställning		8 043	8 111
Uppskjutna skatteskulder		8 843	11 080
Övriga långfristiga avsättningar		8 928	9 501
Långfristiga skulder till kreditinstitut	3	7 781	3 885
Långfristiga obligationslån	3	22 431	18 826
Långfristiga skulder avseende kundkontrakt		10 087	10 755
Övriga långfristiga räntebärande skulder		5 253	7 745
Långfristiga derivatskulder	3	471	1 252
Övriga långfristiga skulder		6 497	5 298
Summa långfristiga skulder		78 334	76 453
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga avsättningar		9 778	11 379
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	3	1 289	1 059
Kortfristiga obligationslån	3	1 499	5 723
Kortfristiga skulder avseende kundkontrakt		30 758	34 997
Leverantörsskulder	3,4	55 729	56 479
Aktuella skatteskulder		1 572	1 246
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		2 246	2 490
Kortfristiga derivatskulder	3	1 425	2 890
Övriga kortfristiga skulder	4	55 267	53 320
Summa kortfristiga skulder		159 563	169 583
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER		378 173	388 235

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

Förändringar i eget kapital – Koncernen

MSEK	30 jun 2025	31 dec 2024
Ingående eget kapital	142 199	130 485
Periodens resultat	-7 129	15 934
Övrigt totalresultat, netto efter inkomstskatt	742	-3 817
Summa periodens resultat	-6 387	12 117
Transaktioner med aktieägare		
Kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande	—	3
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	—	-210
Avyttring av joint venture under gemensamt bestämmande inflytande ²⁾	4 656	—
Utskiftning av aktier ³⁾	3	-90
Förvärv av egna aktier	-219	-190
Överlåtelse av egna aktier	97	67
Aktierelaterad ersättning	-73	17
Transaktioner med aktieägare	4 464	-403
Utgående eget kapital	140 276	142 199
Hänförligt till		
Moderbolagets aktieägare	136 910	137 461
Innehav utan bestämmande inflytande	3 366	4 738
Utgående eget kapital	140 276	142 199

1) Avser avyttring av innehav utan bestämmande inflytande i HaleyTek AB.

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

3) Avser utskiftning av aktier i Polestar.

Kassaflödesanalys – Koncernen

MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	–9 955	7 969	–8 016	12 675	22 318
Avskrivningar	6 076	5 975	11 815	11 393	22 730
Erhållna utdelningar från joint ventures och intresseföretag	103	110	109	113	213
Erhållna räntor och liknande poster	474	590	937	1 271	2 190
Erlagda räntor och liknande poster	–347	–498	–613	–1 213	–1 623
Övriga finansiella poster	–316	–43	–1 375	–737	–836
Betalda inkomstskatter	–2 046	–1 638	–2 271	–2 507	–4 448
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	11 375	788	10 843	3 462	2 754
	5 364	13 253	11 429	24 457	43 298
Förändring av rörelsekapital					
Förändring av varulager	3 071	–10 421	–4 402	–24 085	–2 757
Förändring av kundfordringar	4 987	1 802	1 600	–4 868	–1 386
Förändring av leverantörsskulder	2 473	6 816	2 368	5 149	–7 539
Förändring i avsättningar	–2 727	–3 226	–1 499	–2 257	–1 905
Förändring av skulder avseende kundkontrakt	3 092	2 219	–107	1 119	8 709
Övriga förändringar i rörelsekapital	1 739	2 336	6 593	12 327	8 952
Kassaflöde från förändring i rörelsekapital	12 635	–474	4 553	–12 615	4 074
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17 999	12 779	15 982	11 842	47 372
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av aktier och andelar	322	–776	289	–1 322	–1 901
Avyttring av aktier och andelar	—	–217	5 637	–217	–217
Lån till joint ventureföretag och intresseföretag ¹⁾	–2 727	–14	–2 727	–59	–75
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	–4 914	–5 481	–9 642	–10 620	–19 774
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–6 667	–6 314	–11 890	–11 886	–25 259
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	158	142	267	180	981
Övrigt inom investeringsverksamheten	11	—	11	—	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–13 817	–12 660	–18 055	–23 924	–46 245
Kassaflöde från den löpande verksamheten och investeringsverksamheten	4 182	119	–2 073	–12 082	1 127
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Upptagna lån från kreditinstitut	58	–55	4 690	61	199
Erhållna medel från obligationslån	5 543	5 857	5 543	5 857	5 857
Återköp av egna aktier	–219	—	–219	—	–190
Återbetalning av obligationslån	—	–6 936	–5 732	–6 936	–6 936
Amortering av skulder till kreditinstitut	–284	–315	–344	–503	–862
Amortering av räntebärande skulder	–512	–499	–1 059	–919	–2 053
Återbetalning av kortfristiga placeringar	—	5 938	—	6 226	10 269
Övrigt inom finansieringsverksamheten	609	–176	1 155	–316	–368
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	5 195	3 814	4 034	3 470	5 916
Periodens kassaflöde	9 377	3 933	1 961	–8 612	7 043
Likvida medel vid periodens början	47 181	36 053	56 373	47 861	47 861
Kursdifferenser i likvida medel	–319	–75	–2 095	662	1 469
Likvida medel vid periodens slut	56 239	39 911	56 239	39 911	56 373

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

NOT 1 – Redovisningsprinciper

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

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Utsläppsrätter

I linje med de redovisningsprinciper som presenterats i Volvo Cars årsredovisning 2024, redovisar Volvo Cars som intäkt det verkliga värdet av utsläppsrätter som tjänats under perioden och krediterna värderas därefter till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Under det andra kvartalet 2025, baserat på status för pågående förhandlingar och ytterligare klarhet gällande utsläppsrättigheter i EU återförde Volvo Cars nedskrivningar av utsläppsrätter i varulager som intjänats under första kvartalet 2025 med ett belopp om 701,4 MSEK.

Nedskrivning av plattformsbaserad kassagenererande enhet

Under det andra kvartalet 2025 identifierade Volvo Cars indikationer på nedskrivningsbehov för en av koncernens kassagenererande enheter (CGU); EX90/ES90-plattformen. CGU:n omfattar immateriella tillgångar hänförliga till produktutveckling, samt en tilldelning av produktionsrelaterade tillgångar och goodwill kopplade till EX90 och ES90. Indikationerna på nedskrivningsbehov var huvudsakligen relaterade till:

- Förseningar i lanseringen av EX90/ES90-plattformen, vilket medfört en förkortad livscykel och ökade utvecklingskostnader till följd av förlängda tidslinjer och ytterligare resursbehov. Den försenade lanseringen medförde dessutom att plattformen introducerades under mindre gynnsamma makroekonomiska förhållanden än vad som tidigare förväntats, vilket påverkat dess initiala lönsamhet och avkastningsförväntningar.
- Införandet av ökade tullar på importerade råmaterial, fordonskomponenter och färdiga bilar, vilket haft en väsentlig negativ påverkan på produktionskostnader och lönsamhet.
- Övergången från ICE till BEV-bilar har utvecklats i långsammare takt än tidigare prognostiserat.

Mot bakgrund av ovanstående genomförde Volvo Cars ett nedskrivningstest.

Nedskrivningstest och centrala antaganden

Det återvinningsbara beloppet för CGU:n fastställdes utifrån nyttjandevärde, beräknat med en diskonterad kassaflödesmodell (DCF). De huvudsakliga antagandena i modellen inkluderade:

- Kassaflödesprognoser baserade på av ledningen och styrelsen godkända affärsplaner, omfattande plattformens förväntade nyttjandeperiod.
- Antaganden kring försäljningsvolym, prissättning och marginaler, inklusive förväntad påverkan av tullar samt CGU:ns bidrag till intern kvittning av utsläppsrätter mellan BEV och ICE-bilar.
- En diskonteringsränta före skatt om 10,7% användes vid beräkningen av framtida kassaflöden.

Redovisad nedskrivning

Som ett resultat av nedskrivningstestet redovisades en nedskrivningskostnad om 11 431 MSEK i koncernens resultaträkning för det andra kvartalet 2025. Nedskrivningen, som inkluderade en fullständig nedskrivning av goodwill hänförlig till CGU:n, fördelades pro rata över CGU:ns tillgångar baserat på respektive redovisat värde.

Nedskrivningen fördelades enligt följande:

- 7 373 MSEK redovisades under forsknings- och utvecklingskostnader, hänförligt till nedskrivning av produktutvecklingstillgångar.
- 3 982 MSEK redovisades under kostnad för sålda varor, hänförligt till nedskrivning av tilldelade byggnader, maskiner och utrustning.
- 76 MSEK redovisades under övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader, hänförligt till nedskrivning av tilldelad goodwill.

VOLVO CAR GROUP

Redovisat värde för EX90/ES90-plattformens CGU:n före och efter nedskrivning

MSEK

Redovisat värde före nedskrivning	34 543
Redovisad nedskrivning	-11 431
Återvinningsbart belopp	23 112

Känslighetsanalys

Nedskrivningsbedömningen är känslig för förändringar i centrala antaganden. En förändring i följande parametrar, med övriga variabler oförändrade, skulle ha följande ungefärliga påverkan på det återvinningsbara beloppet.

- En ökning av diskonteringsräntan med 1% skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 1 441 MSEK.
- En minskning av årliga försäljningsvolymerna med 1% skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 306 MSEK.
- En minskning av försäljningsmarginalen med 1% för bilar och tillhörande komponenter, inklusive effekter av tullar och intäkter från utsläppsrätter, skulle minska det återvinningsbara beloppet med cirka 2 841 MSEK.

Dessa antaganden återspeglar ledningens bästa bedömning av ekonomiska förutsättningar och framtida utveckling, med beaktande av rådande marknadsläge.

NOT 2 – Omsättning

Omsättningen fördelar sig mellan följande geografiska marknader:

MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Europa	53 886	50 675	98 810	102 230	208 914
varav Sverige ¹⁾	11 066	11 438	19 539	20 922	48 096
varav Storbritannien	10 627	7 550	18 839	13 485	30 438
varav Tyskland	9 044	6 450	17 575	13 851	30 795
USA	15 487	17 330	30 815	32 512	69 496
Kina	12 150	17 310	24 277	32 211	63 682
Övriga marknader	11 969	16 139	22 538	28 379	58 142
varav Turkiet	1 892	1 958	3 144	3 768	8 051
varav Japan	1 475	1 466	3 089	2 825	6 043
Summa	93 492	101 454	176 440	195 332	400 234

1) Inkluderar kontraktstillverkning.

Omsättningen fördelar sig mellan följande kategorier

MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Försäljning av nya bilar	63 864	79 491	123 872	153 428	303 880
Försäljning av begagnade bilar	8 201	5 735	15 079	10 906	27 403
Försäljning av reservdelar och tillbehör	9 159	9 585	18 933	19 072	38 497
Intäkter från prenumerationstjänster, leasing- och biluthyrning	1 432	1 594	2 891	2 930	6 709
Försäljning av licenser och royalties	145	215	299	466	647
Kontraktstillverkning	3 045	2 747	5 044	4 739	13 151
Utsläppsrätter	1 641	422	1 656	607	994
Övrig omsättning ²⁾	6 005	1 665	8 666	3 184	8 953
Summa	93 492	101 454	176 440	195 332	400 234

2) Inkluderar en engångseffekt från försäljningen av ett betydande antal abonnemangsbilar i Storbritannien om 3,3 mdr SEK i det andra kvartalet 2025.

Tidpunkt för intäktsredovisning

MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Vid leveranstidpunkten	90 710	98 576	170 757	189 754	388 210
Över kontraktperioden	2 782	2 878	5 683	5 578	12 024
Summa	93 492	101 454	176 440	195 332	400 234

NOT 3 – Finansiella instrument

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

I tabellen nedan framgår finansiella instrument per kategori samt värderingsnivå.

		30 jun 2025		31 dec 2024	
	Värde- ringsnivå	Redovisat värde	Verkligt värde	Redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde					
Andra långfristiga värdepappersinnehav		10 776	10 776	12 753	12 753
<i>varav konvertibelt lån ¹⁾</i>	2	9 548	9 548	11 261	11 261
<i>varav egetkapitalinstrument</i>	3	1 219	1 219	1 473	1 473
<i>varav egetkapitalinstrument</i>	1	9	9	19	19
Lång- och kortfristiga derivattillgångar		4 386	4 386	768	768
<i>varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument</i>	2	3 562	3 562	214	214
<i>varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument</i>	2	386	386	229	229
<i>varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument</i>	2	217	217	117	117
<i>varav ränteswappar – ej identifierade som säkringsinstrument</i>	2	212	212	208	208
<i>varav ränteswappar – dentifierade som säkringsinstrument</i>	2	9	9	—	—
		15 162	15 162	13 521	13 521
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Kundfordringar	—	19 541	19 541	22 780	22 780
Övriga lång- och kortfristiga räntebärande tillgångar ²⁾	—	4 270	4 203	2 167	2 179
Placeringslån i bank	—	22 436	22 471	16 509	16 526
<i>varav likvida medel</i>	—	22 436	22 471	16 509	16 526
Likvida medel	—	33 803	33 803	39 864	39 864
		80 050	80 018	81 320	81 349
Finansiella skulder värderade till verkligt värde					
Lång- och kortfristiga derivatskulder		1 896	1 896	4 142	4 142
<i>varav råvaruderivat – identifierade som säkringsinstrument</i>	2	826	826	1 206	1 206
<i>varav valutaderivat – identifierade som säkringsinstrument</i>	2	705	705	2 160	2 160
<i>varav valutaderivat – ej identifierade som säkringsinstrument</i>	2	249	249	625	625
<i>varav ränteswappar – ej identifierade som säkringsinstrument</i>	2	116	116	151	151
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde					
Leverantörsskulder	—	55 729	55 729	56 479	56 479
<i>varav leverantörsskulder under leverantörsfinansieringsprogram</i>	—	3 806	3 806	3 458	3 458
<i>varav leverantörer har mottagit betalning från finansiella institut</i>	—	3 409	—	2 885	—
Lång- och kortfristiga obligationslån och skulder till kreditinstitut ³⁾	—	33 000	33 935	29 493	30 242
Övriga lång- och kortfristiga räntebärande skulder ⁴⁾	—	24 864	24 864	18 217	18 217
		113 593	114 528	104 189	104 938

1) Värdet på konverteringsrätten är noll gällande konvertibel lånefordran till Polestarkoncernen.

2) Inkluderar poster som redovisas under raden Övriga omsättningstillgångar i balansräkningen uppgående till 2 893 (727) MSEK.

3) Det redovisade värdet av obligationerna inkluderar justering till verkligt värde uppgående till 243 (235) MSEK avseende säkring av verkligt värde.

4) Inkluderar återköpsvärdesförpliktelsen på sålda bilar med återköpsåtagande som presenteras i balansräkningen under raden Övriga lång- och kortfristiga skulder uppgående till 24 082 (17 241) MSEK. Avgår leasingskulder som presenteras i balansräkningen under raden Övriga lång- och kortfristiga skulder uppgående till 6 716 (9 699) MSEK.

Andra värdepappersinnehav

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

Egetkapitalinstrument såsom onoterade optioner under nivå 3 i hierarkin för verkligt värde värderas med Black-Scholes-modellen. Vid värdering av dessa onoterade optioner är de mest kritiska bedömningarna att avgöra om Volvo Cars kommer

att uppfylla intjäningskriterierna och tidpunkten för sådan uppfyllelse samt att utvärdera den riskfria räntan och volatiliteten i det underliggande aktiepriset. Earn-out-rättigheter även värderade under nivå 3 i hierarkin för verkligt värde värderas med antaganden om sannolikhet och tidpunkt för earn-out betalningar beroende på att framtida prestationsmål uppnås.

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

	30 jun 2025	31 dec 2024
	Eget kapitalinstrument	Eget kapitalinstrument
Ingående balans	1 473	1 507
Tillägg/Nyanskaffningar	40	100
Verkligt värdeförändring	-141	-163
varav presenterat under Övriga finansiella intäkter och kostnader	-141	414
varav presenterat under Resultat från andelar i joint ventures och intresseföretag	—	-577
Valutakursdifferenser	-153	29
Utgående balans	1 219	1 473

NOT 4 – Transaktioner med närstående

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

Väsentliga transaktioner och avtal med närstående under perioden

I maj sålde Volvo Cars en stor del av sina abonnemangsbilar i Storbritannien till sitt joint ventureföretag Volvo Car Financial Services UK Ltd. Engångstransaktionen genererade en intäkt om 3 288 MSEK, med begränsad effekt på resultatet. Försäljningen är en av del den uppdaterade kommersiella strategin.

Transaktioner med närstående

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

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

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

Försäljning av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	3 847	3 853	6 756	6 790	17 918
varav Polestar Automotive Holding UK koncernen	3 472	3 312	5 957	5 956	15 402
varav Ningbo Fuhong Auto Sales Co., Ltd	136	335	363	457	1 783
Joint ventures och intresseföretag	5 220	2 545	7 564	4 033	11 821
varav Volvo Car Financial Services UK Ltd	4 787	2 202	6 722	3 353	7 686

Inköp av varor, tjänster och övrigt

MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	-10 297	-17 867	-18 443	-35 071	-54 451
varav Powertrain Engineering Sweden AB	-3 055	-4 268	-6 548	-8 330	-13 125
varav Zhangjiakou Geely New Energy Automobile Co., Ltd	-1 935	—	-1 935	—	—
varav Zhejiang Geely Automobile Co., Ltd	-1 068	-9 942	-3 246	-20 271	-28 497
varav Viridi E-Mobility Technology (Ningbo) Co., Ltd	-1 062	-321	-1 343	-700	-1 481
varav Zhangjiakou Aurobay Powertrain Manufacturing Co., Ltd	-971	-1 079	-1 749	-1 946	-3 933
varav Geely Changxing Automatic Transmission Co., Ltd	-402	-400	-907	-778	-1 795
varav Zhejiang Haoqing Automobile Manufacturing Co., Ltd	-44	-914	-66	-1 176	-1 995
Joint ventures och intresseföretag	-339	-473	-602	-1 155	-2 262

VOLVO CAR GROUP

MSEK	Fordringar ³⁾		Skulder ³⁾	
	30 jun 2025	31 dec 2024	30 jun 2025	31 dec 2024
Närstående företag ¹⁾²⁾	21 025	23 077	13 299	12 679
Joint ventures och intresseföretag	1 712	1 801	507	716

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

2) Inklusive kontraktstillverkning.

3) Långfristig del av fordringar uppgår till 11 230 (13 120) MSEK. Långfristig del av skulder uppgår till 1 (1) MSEK.

NOT 5 – Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning, MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	–7 512	5 348	–6 308	8 690	15 401
Periodens resultat hänförligt till ägare av stamaktier i moderbolaget	–7 512	5 348	–6 308	8 690	15 401
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning ¹⁾	2 969 893 873	2 979 524 179	2 972 388 630	2 979 524 179	2 977 042 500
Resultat per aktie före utspädning, SEK	–2,53	1,79	–2,12	2,92	5,17

Resultat per aktie efter utspädning, MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Periodens resultat före utspädning	–7 512	5 348	–6 308	8 690	15 401
Periodens resultat efter utspädning	–9 256	5 348	–6 308	8 690	15 401
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning ¹⁾	2 969 893 873	2 979 524 179	2 972 388 630	2 979 524 179	2 977 042 500
Utspädningseffekt för aktierelaterade ersättningsprogram	894 300	2 122 504	839 096	1 788 896	1 135 042
Vägt genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	2 970 788 173	2 981 646 683	2 973 227 726	2 981 313 075	2 978 177 542
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	–2,53	1,79	–2,12	2,91	5,17

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

NOT 6 – Väsentliga händelser efter balansdagen

Den 4 juli 2025 slutförde Volvo Personvagnar AB förvärvet av Northvolt AB:s aktier i NOVO Energy AB och blev 100% aktieägare i NOVO Energy AB. Volvo Personvagnar AB har behållit kontrollen över NOVO Energy AB under hela andra kvartalet 2025.

Under avsnittet Risker och osäkerhetsfaktorer på sidan 14 återfinns information om Volvo Cars bedömningar av världsläget påverkan på koncernen.

Resultaträkning och övrigt totalresultat – Moderbolaget

MSEK	Apr–jun 2025	Apr–jun 2024	Jan–jun 2025	Jan–jun 2024	Helår 2024
Administrationskostnader	–12	–8	–20	–20	–41
Rörelseresultat	–12	–8	–20	–20	–41
Ränteintäkter och liknande resultatposter	331	395	670	837	1 587
Räntekostnader och liknande resultatposter	–230	–243	–457	–476	–1 011
Övriga finansiella intäkter och kostnader ¹⁾	–6	–6	–13	–12	6 500
Resultat före skatt	83	138	180	329	7 035
Inkomstskatt	–20	–25	–51	–64	–583
Periodens resultat	63	113	129	265	6 452

1) Utdelning om 4 000 MSEK och koncernbidrag om 2 525 MSEK mottogs från dotterbolag i december 2024.

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

Balansräkning – Moderbolaget

MSEK	30 jun 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar	45 537	42 201
Omsättningstillgångar	18 478	22 874
SUMMA TILLGÅNGAR	64 015	65 075
EGET KAPITAL & SKULDER		
Eget kapital		
Bundet eget kapital	61	61
Fritt eget kapital	36 821	36 884
Summa eget kapital	36 882	36 945
Långfristiga skulder	25 005	21 665
Kortfristiga skulder	2 128	6 465
Summa skulder	27 133	28 130
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	64 015	65 075

DEFINITIONER

Volvo Cars/Koncernen

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

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

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

Intresseföretag

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

Joint ventureföretag (JVs)

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

Försäljning

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

Wholesales

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

Europa

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

Personbilar

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

Extended range electric vehicle (EREV)

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

Battery Electric Vehicles (BEV)

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

Ikke Battery Electric Vehicles (Ikke-BEV)

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

Elektrifierade bilar

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

ICE

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

MHEV

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

Inhyrd personal

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

Kontraktstillverkning

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

Bilar med återköpsavtal

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

Volvo Cars alternativa nyckeltal

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

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

Bruttomarginal

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

Bruttomarginal exkl. jämförelsestörande poster

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

Jämförelsestörande poster

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

Rörelseresultat (EBIT)

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

EBIT-marginal

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

EBIT exkl. resultat från JVs och intresseföretag

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

EBIT exkl. jämförelsestörande poster

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

EBIT-marginal exkl. resultat från JVs och intresseföretag

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

EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster

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

EBITDA

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

EBITDA-marginal

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

Fritt kassaflöde

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

Nettokassa

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

Likviditet

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

SAMMANSTÄLLNING AV VOLVO CARS ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal presenteras i MSEK där inget annat anges.

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

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Helår 2024
Omsättning	93 492	101 454	400 234
Kostnad för sålda varor	-80 903	-78 272	-320 821
Forsknings- och utvecklingskostnader	-12 935	-4 725	-16 983
Rörelseresultat, EBIT	-9 955	7 969	22 318
EBIT marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag	-10 187	8 216	27 040
EBIT exkl. jämförelsestörande poster	2 912	7 969	24 022
Periodens resultat	-8 104	5 654	15 934
EBITDA	7 552	13 944	45 048
Bruttomarginal, %	13,5	22,8	19,8
Bruttomarginal, exkl. jämförelsestörande poster, %	17,7	22,8	19,8
EBIT-marginal, %	-10,6	7,9	5,6
EBIT-marginal, exkl. resultat från andelar i JVs och intresseföretag, %	-10,9	8,1	6,8
EBIT-marginal exkl. jämförelsestörande poster, %	3,1	7,9	5,6
EBITDA-marginal, %	8,1	13,7	11,3

VOLVO CAR GROUP

Styrelse och verkställande direktör intygar att halvårsrapporten ger en rättvis bild av Volvo Car AB (publ.) och Volvo Cars verksamhet, dess ställning och resultaträkning, samt beskriver de huvudsakliga risker och osäkerhetsfaktorer för vilka Volvo Car AB (publ.) och koncernen är exponerade.

Göteborg, 16 juli 2025

Eric Li (Li Shufu)
Styrelsens ordförande

Håkan Samuelsson
*Styrelseledamot, koncernchef och
verkställande direktör*

Daniel Li (Li Donghui)
Styrelseledamot

Anna Mossberg
Styrelseledamot

Diarmuid O'Connell
Styrelseledamot

Jonas Samuelson
Styrelseledamot

Lila Tretikov
Styrelseledamot

Ruby Lu (Rong Lu)
Styrelseledamot

Adrian Avdullahu
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Jörgen Olsson
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

Zara Biske
*Styrelseledamot,
arbetstagarrepresentant*

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING

Volvo Car AB (publ.) org. nr 556810-8988

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Volvo Car AB (publ.) per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan

inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapport inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg, 16 juli 2025
Deloitte AB

Fredrik Jonsson
Auktoriserad revisor

KONTAKTUPPGIFTER

Analytiker och investerare

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

Journalister och media

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



FINANSIELL KALENDER & KONFERENSSAMTAL

Webcast och konferenssamtal

Den 17 juli med start kl 08:00 CET, leder Volvo Cars koncernchef och VD Håkan Samuelsson tillsammans med CFO Fredrik Hansson en webbsänd presentation för media, investerare och analytiker

Länk till webcast.

Om du vill ringa in kommer du behöva registrera dig för att erhålla telefonnummer och en individuell PIN-kod.
Länk till registrering.

Kommande investerarevenemang

23 oktober 2025: Kv3 2025 rapport
5 februari 2026: Kv4 2025 rapport
29 april 2026: Kv1 2026 rapport

OM DENNA RAPPORT

FRAMÅTBlickande Uttalanden

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

Språk

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

Summor och avrundningar

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

V O L V O

